



PROSPEKT AVSEENDE UPPTAGANDE
TILL HANDEL AV KONVERTIBLER I
ENIRO AB (PUBL)

ABG SUNDAL COLLIER

VIKTIG INFORMATION

Med "Eniro", "Bolaget" eller "Koncernen" avses här Eniro AB (publ) (organisationsnummer 556588-0936) och dess dotterbolag, såvida inte annat framgår av sammanhanget. Referenser till "styrelsen" avser Eniro AB:s styrelse.

Styrelsen för Eniro beslutade den 5 februari 2015 om en konvertibelemission om nominellt 500 MSEK ("Konvertibelemissionen") under förutsättning av bolagsstämmans godkännande. Styrelsens beslut godkändes vid en extra bolagsstämma den 9 mars 2015. Med anledning av upptagandet av konvertiblerna till handel har Bolaget upprättat detta prospekt ("Prospektet"). Detta Prospekt har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna är riktiga eller fullständiga. Tvist med anledning av detta Prospekt, erbjudandet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras exklusivt enligt svensk lag och av svensk domstol, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Detta Prospekt har endast upprättats för att möjliggöra upptagande till handel av konvertiblerna på Nasdaq Stockholm och utgör inte till någon del ett erbjudande från Bolaget om teckning eller förvärv av konvertibler. Konvertiblerna har inte, och kommer inte att, registreras under United States Securities Act från 1933 i dess gällande lydelse eller i något annat land, stat eller jurisdiktion utanför Sverige.

En investering i konvertibler är förenat med risker, se avsnittet "Riskfaktorer". När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Eniro och erbjudandet enligt detta Prospekt, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i detta Prospekt samt eventuella tillägg till detta Prospekt. Ingen person har fått tillstånd att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta Prospekt och, om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Eniro och Eniro ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden. Varken offentliggörandet av detta Prospekt eller några transaktioner som genomförs med anledning härav ska under några omständigheter anses innebära att informationen i detta Prospekt är korrekt och gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen för offentliggörandet av detta Prospekt eller att det inte har förekommit någon förändring i Eniros verksamhet efter nämnda dag.

Finansiell rådgivare avseende Konvertibelemissionen är ABG Sundal Collier AB ("ABG") som biträtt Eniro i upprättandet av Prospektet. ABG har förlitat sig på information tillhandahållen av Bolaget och då samtliga uppgifter i Prospektet härrör från Eniro friskriver sig ABG från allt ansvar i förhållande till aktieägare i Bolaget och avseende andra direkta eller indirekta ekonomiska konsekvenser till följd av investerings- eller andra beslut som helt eller delvis grundas på uppgifter i Prospektet. ABG företräder Bolaget och ingen annan i samband med Konvertibelemissionen. ABG ansvarar inte gentemot någon annan än Bolaget för tillhandahållandet av det skydd som erbjuds dess klienter eller för tillhandahållande av rådgivning i samband med Konvertibelemissionen eller något annat ärende till vilket hänvisning görs i detta Prospekt. ABG Sundal Collier Norge ASA är emissionsinstitut avseende Konvertibelemissionen.

FRAMÅTRIKTAD INFORMATION OCH MARKNADSFÖRUTSÄGELSE

Prospektet innehåller framåtriktad information som återspeglar Eniros aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avses", "bedöms", "förväntas", "kan", "planerar", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender, och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information.

Faktorer som kan medföra att Eniros framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information innefattar, men är inte begränsade till, de som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Framåtriktad information i detta Prospekt gäller endast per dagen för Prospektets offentliggörande. Eniro lämnar inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning.

Prospektet innehåller viss marknads- och branschinformation som kommer från tredje man. Även om informationen har återgivits korrekt och Eniro anser att källorna är tillförlitliga har Eniro inte oberoende verifierat denna information, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. Såvitt Eniro känner till och kan förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av dessa källor har dock inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle kunna göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

PRESENTATION AV FINANSIELL INFORMATION

Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma. Förutom Bolagets reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2012, 2013 och 2014 har ingen information i detta Prospekt granskats eller reviderats av Bolagets revisorer. Såsom närmare redovisas under rubriken "Utvald finansiell information" på sidan 31 har siffrorna för räkenskapsåret 2013 senare räknats om. Avseende dessa siffror hänvisas till årsredovisningen för 2014.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

SAMMANFATTNING	4
RISKFÄKTORER	10
BAKGRUND TILL KONVERTIBELEMISSIONEN	18
SAMMANFATTNING AV VILLKOR FÖR KONVERTIBLERNA	19
VERKSAMHET	20
UTVALD FINANSIELL INFORMATION	31
KOMMENTARER TILL UTVALD FINANSIELL INFORMATION	35
STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER	39
LEGALA FRÅGOR OCH ÖVRIG INFORMATION	43
KONVERTIBELVILLKOREN I SIN HELHET	50
ADRESSER	76

SAMMANFATTNING

Prospektsammanfattningar består av punkter som ska innehålla viss information. Dessa punkter är numrerade i avsnitt A–E (A.1–E.7). Denna sammanfattning innehåller de punkter som ska ingå i en sammanfattning avseende en emission av konvertibler med ett nominellt värde per enhet om minst 100 000 euro. Eftersom några andra punkter inte behöver ingå, finns det luckor i numreringen av punkterna. Även om en punkt i och för sig ska ingå i nu aktuell sammanfattning kan det förekomma att relevant information beträffande sådan punkt saknas. I dessa fall innehåller sammanfattningen en kort beskrivning av informationskravet tillsammans med angivelsen "Ej tillämplig".

AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR

A.1	Introduktion och varningar	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende uppgifterna i Prospektet anförts vid domstol, kan den investerare som är kärande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i Bolaget.
A.2	Finansiella mellanhänder	Ej tillämplig. Konvertibelemissionen omfattas inte av finansiella mellanhänder.

AVSNITT B – EMITTENT OCH EVENTUELL GARANTIGIVARE

B.1	Firma och handelsbeteckning	Bolagets firma är Eniro AB (publ) och Bolagets organisationsnummer är 556588-0936.																																	
B.2	Säte, bolagsform, etc	Eniro är ett publikt bolag som bildats i Sverige. Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun. Bolagets associationsform är ett aktiebolag och dess verksamhet regleras av aktiebolagslagen (2005:551).																																	
B.5	Koncern	Eniro AB (publ) är moderbolag i Koncernen. Nedanstående tabell listar Eniros direktägda dotterbolag. <table><tr><th>Dotterbolag</th><th>Land</th><th>Aktier (%)</th></tr><tr><td>TIM Varumärke AB</td><td>Sverige</td><td>100</td></tr><tr><td>Eniro Danmark A/S</td><td>Danmark</td><td>100</td></tr><tr><td>Respons Group AB</td><td>Sverige</td><td>100</td></tr><tr><td>Eniro International AB</td><td>Sverige</td><td>100</td></tr><tr><td>Eniro Sverige AB</td><td>Sverige</td><td>100</td></tr><tr><td>Eniro Initiatives AB</td><td>Sverige</td><td>100</td></tr><tr><td>Leta Information Eniro AB</td><td>Sverige</td><td>100</td></tr><tr><td>Eniro Treasury AB</td><td>Sverige</td><td>100</td></tr><tr><td>Oy Eniro Finland Ab</td><td>Finland</td><td>100</td></tr><tr><td>Eniro Polska Sp.z.o.o</td><td>Polen</td><td>100</td></tr></table>	Dotterbolag	Land	Aktier (%)	TIM Varumärke AB	Sverige	100	Eniro Danmark A/S	Danmark	100	Respons Group AB	Sverige	100	Eniro International AB	Sverige	100	Eniro Sverige AB	Sverige	100	Eniro Initiatives AB	Sverige	100	Leta Information Eniro AB	Sverige	100	Eniro Treasury AB	Sverige	100	Oy Eniro Finland Ab	Finland	100	Eniro Polska Sp.z.o.o	Polen	100
Dotterbolag	Land	Aktier (%)																																	
TIM Varumärke AB	Sverige	100																																	
Eniro Danmark A/S	Danmark	100																																	
Respons Group AB	Sverige	100																																	
Eniro International AB	Sverige	100																																	
Eniro Sverige AB	Sverige	100																																	
Eniro Initiatives AB	Sverige	100																																	
Leta Information Eniro AB	Sverige	100																																	
Eniro Treasury AB	Sverige	100																																	
Oy Eniro Finland Ab	Finland	100																																	
Eniro Polska Sp.z.o.o	Polen	100																																	
B.9	Resultatprognos	Ej tillämplig. Detta Prospekt innehåller inte någon resultatprognos.																																	
B.10	Revisionsanmärkning	Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2014 innehåller en avvikande revisionsberättelse. I revisionsberättelsen meddelar revisorerna att de avstyrker att tidigare vd och koncernchef Johan Lindgren beviljas ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2014. Enligt uppgifter som framkom under 2014 blev Johan Lindgren i november 2013 informerad av personal inom Bolaget att Bolagets intäktsredovisning i väsentliga avseenden kunde vara felaktig. Under 2014 fick Bolagets styrelse information om de																																	

		påstådda felaktigheterna och lät då 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 genomfördes uppgick till åtminstone MSEK 5. Enligt revisorernas uppfattning hade en väsentlig del av dessa utgifter kunnat undvikas om de påstådda felaktigheterna hade utretts i november 2013, det vill säga när dessa kom till Johan Lindgrens kännedom.																																																																																																																																																				
B.12	Finansiell information i sammandrag	Översikten avseende räkenskapsåren 2012, 2013 och 2014 är hämtad från Eniros årsredovisningar. 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 RFR1 kompletterade redovisningsregler för koncerner. Årsredovisningarna och koncernredovisningarna för 2012, 2013 och 2014 har reviderats av Bolagets revisorer. Resultaträkning i sammandrag <table><tr><th>MSEK</th><th>2014</th><th>2013</th><th>2012</th></tr><tr><td>Rörelseintäkter</td><td>3 002</td><td>3 588</td><td>3 999</td></tr><tr><td>Produktionskostnader</td><td>-720</td><td>-875</td><td>-959</td></tr><tr><td>Försäljningskostnader</td><td>-1 055</td><td>-1 140</td><td>-1 288</td></tr><tr><td>Marknadsföringskostnader</td><td>-273</td><td>-262</td><td>-570</td></tr><tr><td>Administrationskostnader</td><td>-443</td><td>-503</td><td>-431</td></tr><tr><td>Produktutvecklingskostnader</td><td>-206</td><td>-259</td><td>-327</td></tr><tr><td>Övriga intäkter/kostnader</td><td>57</td><td>17</td><td>69</td></tr><tr><td>Nedskrivning av tillgångar</td><td>-1 803</td><td>-104</td><td>-12</td></tr><tr><td>Rörelseresultat</td><td>-1 441</td><td>462</td><td>481</td></tr><tr><td>Finansiella poster, netto</td><td>-153</td><td>-142</td><td>-140</td></tr><tr><td>Resultat före skatt</td><td>-1 594</td><td>320</td><td>341</td></tr><tr><td>Inkomstskatt</td><td>-68</td><td>-141</td><td>-100</td></tr><tr><td>Periodens resultat</td><td>-1 662</td><td>179</td><td>241</td></tr></table> Balansräkning i sammandrag <table><tr><th>MSEK</th><th>2014</th><th>2013</th><th>2012</th></tr><tr><td>Tillgångar</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Immateriella anläggningstillgångar</td><td>5 108</td><td>6 948</td><td>7 330</td></tr><tr><td>Övriga anläggningstillgångar</td><td>404</td><td>397</td><td>533</td></tr><tr><td>Övriga kortfristiga fordringar</td><td>606</td><td>716</td><td>883</td></tr><tr><td>Likvida medel</td><td>58</td><td>113</td><td>198</td></tr><tr><td>Summa tillgångar</td><td>6 176</td><td>8 174</td><td>8 944</td></tr><tr><td>Eget kapital och skulder</td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Eget kapital (moderbolagets aktieägare)</td><td>1 737</td><td>3 598</td><td>3 543</td></tr><tr><td>Innehav utan bestämmande inflytande</td><td>60</td><td>68</td><td>-</td></tr><tr><td>Långfristig upplåning</td><td>1 767</td><td>2 115</td><td>2 527</td></tr><tr><td>Långfristiga icke räntebärande skulder</td><td>853</td><td>560</td><td>804</td></tr><tr><td>Kortfristig upplåning</td><td>625</td><td>452</td><td>439</td></tr><tr><td>Kortfristiga icke räntebärande skulder</td><td>1 134</td><td>1 381</td><td>1 631</td></tr><tr><td>Summa eget kapital och skulder</td><td>6 176</td><td>8 174</td><td>8 944</td></tr></table> Kassaflödesanalys i sammandrag <table><tr><th>MSEK</th><th>2014</th><th>2013</th><th>2012</th></tr><tr><td>Kassaflöde från den löpande verksamheten</td><td>288</td><td>481</td><td>420</td></tr><tr><td>Kassaflöde från investeringsverksamheten</td><td>-75</td><td>-119</td><td>-51</td></tr><tr><td>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</td><td>-271</td><td>-440</td><td>-730</td></tr><tr><td>Periodens kassaflöde</td><td>-58</td><td>-78</td><td>-361</td></tr><tr><td>Likvida medel vid periodens ingång</td><td>113</td><td>198</td><td>557</td></tr><tr><td>Kursdifferens i likvida medel</td><td>3</td><td>-7</td><td>2</td></tr><tr><td>Likvida medel vid periodens utgång</td><td>58</td><td>113</td><td>198</td></tr></table>	MSEK	2014	2013	2012	Rörelseintäkter	3 002	3 588	3 999	Produktionskostnader	-720	-875	-959	Försäljningskostnader	-1 055	-1 140	-1 288	Marknadsföringskostnader	-273	-262	-570	Administrationskostnader	-443	-503	-431	Produktutvecklingskostnader	-206	-259	-327	Övriga intäkter/kostnader	57	17	69	Nedskrivning av tillgångar	-1 803	-104	-12	Rörelseresultat	-1 441	462	481	Finansiella poster, netto	-153	-142	-140	Resultat före skatt	-1 594	320	341	Inkomstskatt	-68	-141	-100	Periodens resultat	-1 662	179	241	MSEK	2014	2013	2012	Tillgångar				Immateriella anläggningstillgångar	5 108	6 948	7 330	Övriga anläggningstillgångar	404	397	533	Övriga kortfristiga fordringar	606	716	883	Likvida medel	58	113	198	Summa tillgångar	6 176	8 174	8 944	Eget kapital och skulder				Eget kapital (moderbolagets aktieägare)	1 737	3 598	3 543	Innehav utan bestämmande inflytande	60	68	-	Långfristig upplåning	1 767	2 115	2 527	Långfristiga icke räntebärande skulder	853	560	804	Kortfristig upplåning	625	452	439	Kortfristiga icke räntebärande skulder	1 134	1 381	1 631	Summa eget kapital och skulder	6 176	8 174	8 944	MSEK	2014	2013	2012	Kassaflöde från den löpande verksamheten	288	481	420	Kassaflöde från investeringsverksamheten	-75	-119	-51	Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-271	-440	-730	Periodens kassaflöde	-58	-78	-361	Likvida medel vid periodens ingång	113	198	557	Kursdifferens i likvida medel	3	-7	2	Likvida medel vid periodens utgång	58	113	198
MSEK	2014	2013	2012																																																																																																																																																			
Rörelseintäkter	3 002	3 588	3 999																																																																																																																																																			
Produktionskostnader	-720	-875	-959																																																																																																																																																			
Försäljningskostnader	-1 055	-1 140	-1 288																																																																																																																																																			
Marknadsföringskostnader	-273	-262	-570																																																																																																																																																			
Administrationskostnader	-443	-503	-431																																																																																																																																																			
Produktutvecklingskostnader	-206	-259	-327																																																																																																																																																			
Övriga intäkter/kostnader	57	17	69																																																																																																																																																			
Nedskrivning av tillgångar	-1 803	-104	-12																																																																																																																																																			
Rörelseresultat	-1 441	462	481																																																																																																																																																			
Finansiella poster, netto	-153	-142	-140																																																																																																																																																			
Resultat före skatt	-1 594	320	341																																																																																																																																																			
Inkomstskatt	-68	-141	-100																																																																																																																																																			
Periodens resultat	-1 662	179	241																																																																																																																																																			
MSEK	2014	2013	2012																																																																																																																																																			
Tillgångar																																																																																																																																																						
Immateriella anläggningstillgångar	5 108	6 948	7 330																																																																																																																																																			
Övriga anläggningstillgångar	404	397	533																																																																																																																																																			
Övriga kortfristiga fordringar	606	716	883																																																																																																																																																			
Likvida medel	58	113	198																																																																																																																																																			
Summa tillgångar	6 176	8 174	8 944																																																																																																																																																			
Eget kapital och skulder																																																																																																																																																						
Eget kapital (moderbolagets aktieägare)	1 737	3 598	3 543																																																																																																																																																			
Innehav utan bestämmande inflytande	60	68	-																																																																																																																																																			
Långfristig upplåning	1 767	2 115	2 527																																																																																																																																																			
Långfristiga icke räntebärande skulder	853	560	804																																																																																																																																																			
Kortfristig upplåning	625	452	439																																																																																																																																																			
Kortfristiga icke räntebärande skulder	1 134	1 381	1 631																																																																																																																																																			
Summa eget kapital och skulder	6 176	8 174	8 944																																																																																																																																																			
MSEK	2014	2013	2012																																																																																																																																																			
Kassaflöde från den löpande verksamheten	288	481	420																																																																																																																																																			
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-75	-119	-51																																																																																																																																																			
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-271	-440	-730																																																																																																																																																			
Periodens kassaflöde	-58	-78	-361																																																																																																																																																			
Likvida medel vid periodens ingång	113	198	557																																																																																																																																																			
Kursdifferens i likvida medel	3	-7	2																																																																																																																																																			
Likvida medel vid periodens utgång	58	113	198																																																																																																																																																			

		Nyckeltal <table><tr><th></th><th>2014</th><th>2013</th><th>2012</th></tr><tr><td>EBITDA, MSEK</td><td>631</td><td>777</td><td>976</td></tr><tr><td>Justerat EBITDA, MSEK</td><td>675</td><td>884</td><td>976</td></tr><tr><td>Rörelsemarginal - EBITDA</td><td>21%</td><td>22%</td><td>24%</td></tr><tr><td>Rörelsemarginal - EBIT</td><td>-48%</td><td>13%</td><td>12%</td></tr><tr><td>Genomsnittligt eget kapital, MSEK</td><td>3 021</td><td>3 607</td><td>3 308</td></tr><tr><td>Avkastning på eget kapital</td><td>-55%</td><td>5%</td><td>7%</td></tr><tr><td>Räntebärande nettoskuld, MSEK</td><td>2 208</td><td>2 340</td><td>2 704</td></tr><tr><td>Skuldsättningsgrad</td><td>1,23</td><td>0,64</td><td>0,76</td></tr><tr><td>Soliditet</td><td>29%</td><td>45%</td><td>40%</td></tr><tr><td>Räntebärande nettoskuld/justerat EBITDA</td><td>3,3x</td><td>2,6x</td><td>2,8x</td></tr></table> Det har inte skett några väsentliga förändringar i Bolagets framtidsutsikter sedan årsredovisningen för 2014 offentliggjordes. Förutom nedanstående väsentliga händelser har det inte skett någon väsentlig förändring av Eniros finansiella ställning eller marknadsposition sedan årsredovisningen för 2014 offentliggjordes. - Eniro har genom ett ändringsavtal kommit överens om vissa ändringar i låneavtalet med bankkonsortiet vilka bland annat innebär att löptiden förlängs till och med 2018, amorteringarna sänks från cirka 375 MSEK årligen till cirka 150 MSEK för 2015 och cirka 175 MSEK årligen för 2016-2018. Ändringarna i låneavtalet är bland annat villkorade av att Konvertibelemissionen och företrädesemissionen genomförs. - Den extra bolagsstämman den 9 mars 2015 beslutade att godkänna styrelsens beslut om en fullt garanterad företrädesemission om cirka 458 MSEK samt om en Konvertibelemission till ett nominellt belopp om 500 MSEK. Konvertibelemissionen är riktad till och placerad hos institutionella och kvalificerade investerare i Sverige och internationellt. - Bolaget offentliggjorde den 13 mars 2015 prospekt avseende företrädesemission om cirka 458 MSEK. Företrädesemissionen övertecknades. Genom emissionen ökar Eniros aktiekapital med 152 821 110 SEK och antalet stamaktier ökar med 305 642 220 till totalt 407 522 960 stamaktier. - Pierre Mårtensson avgick i januari 2015 som verkställande direktör för Eniro Norge. Mattias Wedar, medlem i koncernledningen och chef för produktutveckling och marknadsföring, tillsattes som tillförordnad verkställande direktör i det norska bolaget. - Allan Jakobsen har utsetts till verkställande direktör för Eniro Danmark och ingår i koncernledningen. Allan tillträdde sin tjänst i mars 2015. - Nils Carlsson har utsetts till ny verkställande direktör för Eniro Sverige och Finland. Nils Carlsson kommer att tillträda sin tjänst i maj 2015. - Årsstämman den 27 mars 2015 beslutade att inte bevilja ansvarsfrihet för den tidigare verkställande direktören Johan Lindgren. - Baserat på Eniros plattform lanserade Etisalat i mars en helt digital söktjänst i Förenade Arabemiraten, den första av flera planerade marknader. - Eniro beslutar att påbörja ett strategiskt omställningsarbete som innebär att organisationen minskar med 350 tjänster, vilket innebär en personalneddragning med 260 medarbetare. Förändringarna innebär att kostnaderna för 2015 kommer att minska med omkring 25 MSEK, med en helårseffekt 2016 om 120 MSEK. Förändringarna planeras träda i kraft i maj 2015 och vara fullt genomförda under hösten 2015.		2014	2013	2012	EBITDA, MSEK	631	777	976	Justerat EBITDA, MSEK	675	884	976	Rörelsemarginal - EBITDA	21%	22%	24%	Rörelsemarginal - EBIT	-48%	13%	12%	Genomsnittligt eget kapital, MSEK	3 021	3 607	3 308	Avkastning på eget kapital	-55%	5%	7%	Räntebärande nettoskuld, MSEK	2 208	2 340	2 704	Skuldsättningsgrad	1,23	0,64	0,76	Soliditet	29%	45%	40%	Räntebärande nettoskuld/justerat EBITDA	3,3x	2,6x	2,8x
	2014	2013	2012																																											
EBITDA, MSEK	631	777	976																																											
Justerat EBITDA, MSEK	675	884	976																																											
Rörelsemarginal - EBITDA	21%	22%	24%																																											
Rörelsemarginal - EBIT	-48%	13%	12%																																											
Genomsnittligt eget kapital, MSEK	3 021	3 607	3 308																																											
Avkastning på eget kapital	-55%	5%	7%																																											
Räntebärande nettoskuld, MSEK	2 208	2 340	2 704																																											
Skuldsättningsgrad	1,23	0,64	0,76																																											
Soliditet	29%	45%	40%																																											
Räntebärande nettoskuld/justerat EBITDA	3,3x	2,6x	2,8x																																											
B.13	Väsentliga händelser med inverkan på emittentens solvens	Eniro har genom ett ändringsavtal kommit överens om vissa ändringar i låneavtalet med bankkonsortiet vilka bland annat innebär att löptiden förlängs till och med 2018, amorteringarna sänks från cirka 375 MSEK årligen till cirka 150 MSEK för 2015 och cirka 175 MSEK årligen för 2016-2018. Ändringarna i låneavtalet är bland annat villkorade av att Konvertibelemissionen och företrädesemissionen genomförs.																																												
B.14	Beroende av andra bolag inom	Bolaget bedriver verksamhet genom sina dotterbolag och är därigenom beroende av dessa dotterbolag.																																												

	koncernen																					
B.15	Huvudsaklig verksamhet	Eniro är ett ledande lokalt sökföretag med verksamhet i Skandinavien, Finland och Polen. Bolaget har över 250 000 kunder och cirka 1 300 säljare. Eniros affärsmodell bygger på samspelet mellan användare, kund och kanal. Med aktuell och relevant information om kunderna attraherar Bolaget användarna och en hög användarnytta är tilltalande för de betalande kunderna. Eniro har en unik databas som ständigt förädlas och uppdateras med relevant information, som cirka 8 miljoner unika besökare varje vecka använder genom Eniros söktjänster. 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 genereras genom annonser. 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 verksamhetssegment.																				
B.16	Kontroll	Nedan redovisas de aktieägare som per den 31 mars 2015 direkt eller indirekt innehade aktier motsvarande 5,0 procent eller mer av rösterna eller aktiekapitalet i Bolaget. <table><tr><th>Aktieägare</th><th>Stamaktier</th><th>Preferensaktier</th><th>Aktiekapital (%)</th><th>Röster (%)</th></tr><tr><td>Danske Capital Sverige AB</td><td>10 195 518</td><td>80 735</td><td>10,0</td><td>10,0</td></tr><tr><td>Zimbrine Holding BV (Staffan Persson)</td><td>7 800 000</td><td>-</td><td>7,6</td><td>7,6</td></tr><tr><td>Odey Capital¹</td><td>5 473 309</td><td>90 000</td><td>5,4</td><td>5,4</td></tr></table> 1) Bolaget har blivit informerat om att Odey Capital efter den 31 mars 2015 har minskat sitt innehav av stamaktier i Bolaget till 4 460 906.	Aktieägare	Stamaktier	Preferensaktier	Aktiekapital (%)	Röster (%)	Danske Capital Sverige AB	10 195 518	80 735	10,0	10,0	Zimbrine Holding BV (Staffan Persson)	7 800 000	-	7,6	7,6	Odey Capital ¹	5 473 309	90 000	5,4	5,4
Aktieägare	Stamaktier	Preferensaktier	Aktiekapital (%)	Röster (%)																		
Danske Capital Sverige AB	10 195 518	80 735	10,0	10,0																		
Zimbrine Holding BV (Staffan Persson)	7 800 000	-	7,6	7,6																		
Odey Capital ¹	5 473 309	90 000	5,4	5,4																		
B.17	Kreditvärdighetsbetyg	Ej tillämplig. Kreditvärdighetsbetyg har inte tilldelats Bolaget eller Bolagets skuldebrev.																				

AVSNITT C – VÄRDEPAPPER		
C.1	Värdepapper som erbjuds	Erbjudandet omfattar konvertibler. ISIN-koden för konvertiblerna är SE0006789830.
C.2	Denominering	Konvertiblerna är denominerade i SEK.
C.5	Inskränkningar i den fria överlåtbarheten	Ej tillämplig. Konvertiblerna är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar.
C.8	Rättigheter som sammanhänger med konvertiblerna	Konvertiblerna är direkta, ovillkorade, icke efterställda och icke säkerställda förpliktelser för Bolaget.
C.9	Ränta och andra villkor	På varje konvertibel löper en årlig räntesats om 6 procent från (men exklusive) den 14 april 2015. Räntan förfaller till betalning halvårsvis i efterskott den 14 april och 14 oktober varje år, för första gången den 14 oktober 2015. Vid konvertering förlorar konvertibelinnehavaren ifråga sin rätt till att erhålla upplupen ränta från och med den ränteförfallodag som föregår den faktiska konverteringsdagen (förutom för det fall den faktiska konverteringsdagen infaller på en ränteförfallodag).
C.20	Underliggande instrument	Konvertiblerna kan konverteras till stamaktier i Bolaget. ISIN-koden för Bolagets stamaktier är SE0000718017 och som för närvarande är noterade på Nasdaq Stockholm under Bloomberg-tickern "ENRO SS".
C.21	Upptagande till handel	Bolaget har ansökt om notering av konvertiblerna på Nasdaq Stockholm.

AVSNITT D – RISKER

D.2	Risker relaterade till Bolaget	Innan en investerare beslutar sig för att teckna värdepapper som omfattas av prospektet är det viktigt att noggrant analysera de risker som är förknippade med Bolaget och den bransch Bolaget verkar i. Nedan presenteras de huvudsakliga risker som kan ha en inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och/eller finansiella ställning. • Bolagets låneavtal innehåller villkor som kan begränsa Eniros finansiella och operationella flexibilitet och därigenom Eniros möjligheter att bedriva sin verksamhet. Därtill innehåller låneavtalet finansiella åtaganden (kovenanter). För det fall Eniro inte uppfyller uppsatta lånevillkor och åtaganden enligt låneavtalet skulle det kunna resultera i ett avtalsbrott som, om det inte läks eller långivarnas rättigheter på grund därav inte fränfalles (genom en så kallad waiver från långivarna), skulle kunna resultera i att samtliga utestående lån omedelbart förfaller till betalning samt att pantsatta tillgångar kan bli föremål för realisation. • Det ändrade låneavtalet är villkorat bland annat av genomförandet av Konvertibelemissionen och företrädesemissionen och om villkoren inte uppfylls och ändringarna inte träder i kraft riskerar Eniro att inte kunna fullgöra sina åtaganden enligt det befintliga låneavtalet, vilket enligt det befintliga låneavtalet skulle kunna resultera i att samtliga utestående lån omedelbart sägs upp till betalning samt att pantsatta tillgångar kan bli föremål för pantrealisation. • Konvertibelemissionen är inte säkerställd och om tecknarna inte betalar för konvertiblerna i konvertibelemissionen och det ändrade låneavtalet därmed inte träder i kraft kommer Eniro sannolikt inte att kunna fullgöra sina åtaganden vilket skulle kunna resultera i att samtliga utestående lån omedelbart förfaller till betalning samt att pantsatta tillgångar kan bli föremål för realisation. När Bolagets skulder löper ut kan Eniro komma att behöva refinansiera sina befintliga skulder på för Bolaget mindre fördelaktiga villkor än nuvarande och det finns en risk att inte nytt kapital kan anskaffas då behov uppstår. • Ökad konkurrens på den skandinaviska, finska och polska marknaden skulle kunna leda till ett minskat antal kunder och användare, minskade försäljningsintäkter samt ökade kostnader för Eniro. • Det finns en risk att Eniro inte kommer att kunna ändra eller anpassa sina befintliga, eller utveckla nya, produkter och tjänster, eller inte genomföra rätt eller tillräckliga investeringar vilket skulle kunna leda till att Eniro förlorar kunder och användare, eller tvingas att förändra prissättningen av produkter och erbjuda för Bolaget mindre förmånliga villkor för att behålla eller attrahera kunder eller användare. • Eniros affärsverksamhet är beroende av att IT-baserade stödsystem, inklusive datasäkerhetssystem, fungerar effektivt och utan störningar. Eniro är även beroende av enskilda konsulter med vissa specifika systemkritiska kunskaper om Eniros IT- och kommunikationssystem. Om någon av dessa konsulter slutar tillhandahålla Eniro sina tjänster skulle denna konsult kunna vara svår att ersätta, vilket skulle kunna leda till avbrott och störningar i Eniros IT- och kommunikationssystem. Varje avbrott, skada, intrång eller störning avseende Eniros IT- och kommunikationssystem skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning. • Eniro är beroende av att Bolaget förknippas med positiva värden. Varje renomméförsämring skulle bland annat kunna medföra ett minskat antal kunder och användare, ökad personalomsättning och att det blir svårare att rekrytera ny personal. • Störningar, brister eller ineffektivitet i Eniros interna kontroll kan leda till att Bolagets verksamhet inte bedrivs i enlighet med tillämpliga lagar och bestämmelser, att Bolagets rapporteringssystem inte fungerar eller att verksamheten inte kan kontrolleras tillfredsställande, vilket kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning. • Eniros utgivningsbevis för www.eniro.se och www.proff.se skulle kunna komma att återkallas av Myndigheten för radio- och tv. Om Eniros utgivningsbevis skulle återkallas har Datainspektionen rätt att vidta åtgärder mot vissa av de tjänster som erbjuds på www.eniro.se och www.proff.se. Om utgivningsbeviset för den senare webbsidan återkallas skulle det kunna leda till att Proff behöver tillstånd från Datainspektionen för att publicera finansiell- och kreditinformation för att
-----	--------------------------------	---

		undvika olaglig publicering. - Enligt IFRS måste nedskrivningsbehovet av Eniros goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod prövas årligen. Om de globala ekonomiska förutsättningarna fortsätter att försämrats och påverkar Eniros verksamhet mer än vad som för närvarande förutses eller om Eniros verksamhet försämrats snabbare än vad Bolaget för närvarande bedömer kan det finnas ett behov av ytterligare nedskrivningar. - Eniro kan bli föremål för väsentliga intrång avseende Bolagets immateriella rättigheter och Eniros möjligheter att skydda Bolagets immateriella rättigheter i framtiden kan komma att försämrats. Vidare kan det visa sig att Eniros databaser inte anses vara immaterialrättsligt skyddade. - Nya lagar, direktiv, förordningar och regelverk, eller förändringar i eller nya tolkningar av befintliga sådana, som berör Bolagets verksamhet kan medföra ökade kostnader eller andra ofördelaktiga konsekvenser för Bolaget.
D.3	Risker relaterade till värdepapperen	- Värdepappersmarknaden är mycket volatil. En potentiell investerare bör vara medveten om att en investering i värdepapper är förknippad med en hög grad av risk och det finns en risk att kurserna för dessa värdepapper inte utvecklas i en gynnsam riktning. Det är därmed inte säkert att en investerare får tillbaka det investerade kapitalet. - Konvertiblerna förfaller till betalning den 14 april 2020 med möjlighet för konvertibelinnehavarna att konvertera konvertiblerna till stamaktier fram till och med det tidigare av den tionde bankdagen före den 14 april 2020 och den tionde bankdagen före det datum som sätts som datum för inlösen av konvertiblerna. Konvertiblerna är inte säkerställda. I den mån konvertering eller inlösen inte har skett på förfallodagen, finns det en risk att Bolaget inte kan uppbringa kapital för återbetalning av konvertibellånet när det förfaller till betalning. - Eniro har ansökt om notering av konvertiblerna på Nasdaq Stockholm. Det är inte möjligt att förutse investerares framtida intresse för konvertiblerna och det kan visa sig svårt för enskilda konvertibelinnehavare att sälja sina konvertibler när så önskas. Begränsad likviditet i Eniros konvertibler kan dessutom öka fluktuationerna i priset på konvertiblerna, vilket skulle kunna innebära att innehavare av konvertibler i Bolaget inte kommer att kunna sälja sina värdepapper till ett pris som är godtagbart för innehavaren vid varje given tidpunkt.

AVSNITT E – ERBJUDANDE		
E.4	Intresse som har betydelse för erbjudandet	ABG agerar som finansiell rådgivare i samband med Konvertibelemissionen. ABG har tillhandahållit Bolaget rådgivning i samband med struktureringen och planeringen av Konvertibelemissionen och erhåller ersättning för sådan rådgivning. ABG har utfört och kan också i framtiden komma att utföra olika finansiella rådgivningstjänster för Bolaget och dess närstående, för vilka de erhållit och kan förväntas komma att erhålla arvoden och andra ersättningar.
E7.	Kostnader som åläggs investerare	Ej tillämplig. Bolaget ålägger inte investerare några kostnader.

RISKFAKTORER

En investering i Bolaget är förknippad med risk. Nedan anges risker som är förenade med en investering i de värdepapper som omfattas av Prospektet. Riskfaktorena är inte rangordnade efter sannolikhet, betydelse eller potentiell påverkan på Koncernens verksamhet, resultat eller finansiella ställning och gör inte anspråk på att vara uttömmande. Följaktligen skulle ytterligare riskfaktorer som för närvarande inte är kända eller som för tillfället inte anses vara betydande också kunna påverka Koncernens verksamhet, resultat eller finansiella ställning. Värdet på en investering i Eniro kan komma att påverkas väsentligt om någon av de nedan angivna riskfaktorena förverkligas. Investerare uppmanas därför att göra sin egen bedömning av nedan angivna och andra potentiella riskfaktors betydelse för Koncernens verksamhet och framtida utveckling.

Risker relaterade till Eniros verksamhet

LÅNEAVTAL

Eniros låneavtal, såväl det befintliga som det ändrade låneavtalet som träder i kraft om vissa villkor (bland annat genomförandet av Konvertibelemissionen och företrädesemissionen) uppfylls, innehåller lånevillkor som begränsar möjligheten för Eniros ledning att fritt besluta om vissa affärsförhållanden. Lånevillkoren begränsar bland annat Eniros möjlighet att göra utdelningar, investeringar, att låna eller ställa borgen eller garantier, att sälja eller på annat sätt överlåta tillgångar, att fusionera eller konsolidera verksamhet med ett annat bolag samt att pantsätta och inteckna tillgångar eller på annat sätt rättsligt belasta dessa. Dessa lånevillkor kan begränsa Eniros finansiella och operationella flexibilitet och därigenom Eniros möjligheter att bedriva sin verksamhet, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Därutöver innehåller låneavtalet finansiella åtaganden (kovenanter) innefattande ett krav avseende det lägsta förhållandet mellan kassaflöde och räntor och amorteringar på koncernnivå, ett krav avseende det lägsta förhållandet mellan EBITDA och finansnetto på koncernnivå, ett krav avseende det högsta förhållandet mellan den totala nettoskulden (efter att det ändrade låneavtalet har trätt i kraft beräknat exklusive bland annat konvertibellånet) och EBITDA på koncernnivå samt ett krav på att Koncernens årliga investeringar inte ska överstiga visst angivet belopp. Låneavtalet innehåller även restriktioner och begränsningar avseende ytterligare upplåning, garantiåtaganden och pantsättningar, väsentlig förändring av verksamheten, samt förvärv och avyttringar. Låneavtalet innehåller också en rätt för en långgivare att överlåta sina rättigheter under avtalet till annan som handlar med finansiella tillgångar utan Eniros samtycke, vilket kan leda till att parter som Eniro för närvarande inte har någon relation med kan komma att bli Eniros långgivare under låneavtalet. Vidare har aktierna i samtliga väsentliga dotterbolag, alla väsentliga varumärken samt större internlån pantsatts till säkerhet för Eniros skyldigheter under låneavtalet och tillhörande finansieringsdokumentation. För det fall Eniro inte uppfyller uppsatta lånevillkor och åtaganden enligt låneavtalet skulle det kunna resultera i ett avtalsbrott som, om det inte läks eller långivarnas rättigheter på grund därav inte fränfalles (genom en så kallad waiver från långivarna), skulle kunna resultera i att samtliga utestående lån omedelbart förfaller till betalning samt att pantsatta tillgångar kan bli föremål för realisation, vilket skulle ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

DET ÄNDRADE LÅNEAVTALET ÄR VILLKORAT

Det ändrade låneavtalet med bland annat lättnader i finansiella åtaganden (kovenanter) och amorteringskrav är villkorat bland annat av genomförandet av Konvertibelemissionen och företrädesemissionen men även av andra villkor. Om villkoren inte uppfylls och ändringarna inte träder i kraft riskerar Eniro att inte kunna fullgöra sina åtaganden enligt det befintliga låneavtalet avseende bland annat amorteringar och finansiella åtaganden (kovenanter) vilket enligt det befintliga låneavtalet skulle kunna resultera i att samtliga utestående lån omedelbart sägs upp till betalning samt att pantsatta tillgångar kan bli föremål för pantrealisation, vilket skulle ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

KONVERTIBELEMISSIONEN ÄR INTE SÄKERSTÄLLD

Konvertibelemission har placerats hos institutionella och kvalificerade investerare. Teckningen är dock villkorad bland annat av att företrädesemissionen genomförs och att Bolagets långgivare inte säger upp lånet enligt låneavtalet eller ändringsavtalet avseende låneavtalet. Tecknarna har inte ställt säkerhet för sin teckning av konvertibler. Om tecknarna inte betalar för konvertiblerna i Konvertibelemissionen och ändringsavtalet därmed inte träder i kraft kommer Eniro sannolikt inte att kunna fullgöra sina åtaganden vilket skulle kunna resultera i att samtliga utestående lån omedelbart förfaller till betalning samt att pantsatta tillgångar kan bli föremål för realisation, vilket skulle ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

REFINANSIERINGSRISK

Huvuddelen av Eniros bankskuld löper till och med maj 2016 eller, om det ändrade låneavtalet träder i kraft, till och med 31 december 2018, och de konvertibler som Bolaget avser att emittera enligt Konvertibelemissionen löper till den 14 april 2020 i den mån konvertiblerna inte har konverterats till aktier dessförinnan. I samband med att dessa skulder löper ut kommer Bolaget att behöva söka en överenskommelse om en förlängning och/eller söka alternativ finansiering. Eniros möjligheter att framgångsrikt refinansiera skulderna beror på marknadsförhållandena och Eniros finansiella situation vid respektive tidpunkt för refinansiering. Även om marknadsförhållandena är goda i samband med en refinansiering kan tillgången till finansiering vara begränsad och Eniro kan komma att behöva genomföra en sådan refinansiering på för Bolaget mindre fördelaktiga villkor än nuvarande vilket kan göra att sådan refinansiering bland annat kan komma att medföra högre räntor och mer inskränkande restriktioner och begränsningar av verksamheten. Det finns en risk att inte nytt kapital kan anskaffas då behov uppstår eller att det kan anskaffas på för Bolaget acceptabla villkor. Om Eniro inte kan erhålla tillräcklig finansiering då skulderna löper ut eller om lånen skulle förfalla till återbetalning tidigare är det osäkert om Eniros tillgångar skulle räcka till återbetalning av skulderna. Alla sådana händelser skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

OSÄKERT KONJUNKTURLÄGE

Förändringar på finansmarknaden och i världsekonomin är svåra att förutspå och kan komma att påverka efterfrågan på Bolagets marknader i Skandinavien, Finland och Polen. Eniros kunders marknadsföringsplaner styr efterfrågan på Bolagets produkter och tjänster. Bolaget verkar inom en bransch som ligger sent i konjunkturcykeln och osäkerheten om konjunkturons utveckling och tillväxt i Skandinavien, Finland och Polen skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

KONKURRENS

Eniro konkurrerar med såväl nystartade som etablerade lokala och internationella aktörer. Konkurrenterna utgörs av traditionella och nya lokala och globala sökföretag med verksamhet inom online och mobila kanaler, sociala globala nätverkssidor och communities samt nischade söktjänster och e-handelssajter inom specifika branscher. De tryckta produkterna som publiceras av Eniro konkurrerar med andra kataloger och andra tryckta former av annonsverksamhet inklusive traditionella medier såsom dagstidningar, radio, TV och utomhusreklam samt direktmarknadsföring. Eniros förmåga att framgångsrikt konkurrera om både kunder och användare beror på faktorer både inom och utom Eniros kontroll, bland annat användarnas efterfrågan på Eniros tjänster, framgångsrik utveckling och lansering av nya produkter i rätt tid, Eniros förmåga att leverera relevanta tjänster till sina användare och relevanta produkter till sina kunder, prissättning, branschtrender och allmänna ekonomiska trender. Vidare har den andel av reklammarknaden som förmedlas av mediebyråer fortsatt att växa och Eniro är till viss del beroende av att dessa mediebyråer förmedlar Bolagets produkter och tjänster. Minskad förmedling av Bolagets produkter och tjänster av mediebyråer till förmån för konkurrenters produkter och tjänster skulle kunna leda till ett minskat antal kunder för Eniro. Ökad konkurrens på den skandinaviska, finska och polska marknaden som ett resultat av konkurrenters prissänkningar, lanseringar av nya tjänster och produkter, minskad förmedling av Eniros produkter och tjänster av mediebyråer eller andra liknande åtgärder skulle kunna leda till ett minskat antal kunder och användare, minskade försäljningsintäkter samt ökade kostnader för Eniro, vilket i sin tur skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

ENIRO ÄR BEROENDE AV ATT KUNNA TILLHANDAHÅLLA EN KONKURRENSKRAFTIG PRODUKTMIX

Eniros affärsmodell erbjuder dess kunder en exponering mot användare av Eniros produkter och förutsätter en attraktiv produktmix. Eniros förmåga att erbjuda dess kunder attraktiva produkter är i sin tur bland annat beroende av användarnas beteenden och trender på de marknader där Eniro är verksamt. Användare inom digitala kanaler är trendkänsliga och snabba att både ta till sig nya tjänster och lämna tjänster. De marknader där Eniro är verksamt karaktäriseras av snabba tekniska förändringar, nya lanseringar och förbättringar av konkurrerande produkter och tjänster samt varierande efterfrågan från både kunder och användare som dessutom har olika preferenser, vilket medför att Eniro är föremål för en mängd olika utmaningar i sin strävan att tillhandahålla en attraktiv produktmix för dess kunder. Om Eniro inte kan erbjuda sina kunder en attraktiv produktmix skulle det kunna leda till minskad efterfrågan av Eniros produkter, vilket skulle kunna leda till en minskad användning av Bolagets tjänster, vilket i sin tur skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

ANPASSNING AV KOSTNADSBASEN

En kontinuerlig anpassning av kostnadsbasen är en förutsättning för att behålla Bolagets konkurrenskraft. Varje misslyckande med att anpassa kostnadsbasen till ett effektivt utnyttjande av Bolagets resurser skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

MINSKAD ANVÄNDNING AV TRYCKTA PRODUKTER OCH NUMMERUPPLYSNINGSTJÄNSTER

Under de senaste åren har den totala användningen av tryckta produkter och nummerupplysningstjänster minskat i Europa. I takt med att användningen övergår från tryckta kataloger och nummerupplysningstjänster till digitala sökanaler, minskar Bolagets intäkter hänförliga till tryckta produkter och nummerupplysningstjänster, vilket är en trend som förväntas fortsätta. Eniro förväntar sig dock att fortsätta erhålla vissa intäkter från tryckta produkter och nummerupplysningstjänster ytterligare en tid. Om användningen av nummerupplysningstjänster och tryckta produkter minskar i snabbare takt än Bolaget förväntar sig skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

PRODUKTERBJUDANDE OCH PRODUKTUTVECKLING

Den omfattande teknikutvecklingen som präglar Bolagets marknader skulle kunna medföra att Eniro behöver göra betydande investeringar i syfte att ändra eller anpassa existerande, eller utveckla nya, produkter för kunder och tjänster för användare. Även om Eniro gör fortsatta investeringar i utveckling av produkter och tjänster finns en risk att Eniro inte förmår anpassa sina befintliga, eller lansera nya, produkter och tjänster som möter efterfrågan från dess kunder respektive användare, eller som följer branschtrender och teknikutveckling. Det finns även en risk att nya produkter eller tjänster inte får genomslag på marknaden varför Eniros prioriteringar av vilka produkter och tjänster som Eniro väljer att fokusera på därmed är viktiga. Därutöver finns en risk att Eniros investeringar inte är tillräckliga för att uppnå Eniros strategiska och finansiella mål, eller att Bolaget inte kommer att kunna sälja framtida produkter till kunder till samma priser som de nuvarande produkterna. Om Eniro inte kan ändra eller anpassa sina befintliga, eller utveckla nya, produkter och tjänster, eller om Eniro inte genomför rätt eller tillräckliga investeringar skulle det kunna leda till att Eniro förlorar kunder och användare, eller tvingas att förändra prissättningen av produkter och erbjuda för Bolaget mindre förmånliga villkor för att behålla eller attrahera kunder eller användare, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

FÖRSÄLJNING

Eniro avser att attrahera nya kunder genom att utveckla sina försäljningskanaler samt förbättra sina försäljningsmetoder och försäljningseffektivitet, vilket bland annat inkluderar att öka försäljningen per säljare. Varje misslyckande inom dessa strategiska områden skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

ENIRO ÄR BEROENDE AV SIN SÄLJARKÅR

Personalomsättningen bland Eniros säljare är högre än personalomsättningen för övrig personal. Den största omsättningen sker bland säljare som har mindre än två års erfarenhet. Även om Eniro allokerar betydande resurser och insatser för att motivera och utbilda säljare är Eniros förmåga att attrahera och behålla kvalificerade säljare beroende av ett antal faktorer, varav somliga helt eller delvis ligger utanför Eniros kontroll, bland annat konkurrenssituationen på de arbetsmarknader där Eniro är verksamt. Eniros säljare har utvecklat långsiktiga relationer till Bolagets kunder och därmed skulle förlusten av ett betydande antal säljare kunna resultera i att Bolagets försäljning skulle minska, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

BEROENDE AV KUNDER OCH ANVÄNDARE

Eniros rörelseresultat är beroende av antalet kunder som köper Bolagets produkter samt antalet användare av Bolagets tjänster. Antalet kunder och användare beror på ett antal faktorer, däribland Eniros förmåga att erbjuda konkurrenskraftiga produkter och tjänster. Förutom att bibehålla befintliga kunder och användare genomför Eniro en satsning på att öka Bolagets låga kundnöjdhet, att attrahera både nya kunder och användare samt att erbjuda ytterligare kompletterande produkter och tjänster. Därtill är en viktig faktor att Eniro på ett tillförlitligt sätt kan mäta användarstatistiken för dess tjänster för att kunna uppvisa kundnytta för Bolagets kunder.

Ett misslyckande från Eniros sida att attrahera nya eller behålla befintliga kunder och användare eller att erbjuda konkurrenskraftiga produkter eller tjänster, att på ett tillförlitligt sätt kunna mäta användarstatistiken eller att öka kundnöjdheten skulle kunna leda till minskad efterfrågan och trafik och därmed minskad försäljning, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

BEROENDE AV IT- OCH KOMMUNIKATIONSSYSTEM

Merparten av Eniros affärsverksamhet är beroende av att IT-baserade stödsystem, inklusive datasäkerhetssystem, fungerar effektivt och utan störningar. Ett avbrott eller fel i nuvarande eller framtida system skulle kunna försämra Eniros förmåga att samla in, bearbeta och lagra data samt att bedriva den löpande verksamheten. Dessutom är Eniros stödsystem sårbara för skador eller avbrott orsakade av bland annat attacker från datavirus på webbsidor och det finns en risk att utomstående personer obehörigen får tillgång till innehållet i Eniros databaser. Trots att försiktighetsåtgärder har vidtagits av Eniro och dess externa leverantörer avseende IT- och kommunikationssystem samt databaser, kan olyckor, olagliga åtgärder från tredje part, naturkatastrofer eller andra oförutsedda händelser leda till att information hos Eniro, eller hos tredje part som underhåller Eniros databaser, förstörs eller förloras. Eniro är även beroende av enskilda konsulter med vissa specifika systemkritiska kunskaper om Eniros IT- och kommunikationssystem. Om någon av dessa konsulter slutar tillhandahålla Eniro sina tjänster skulle denna konsult kunna vara svår att ersätta, vilket skulle kunna leda till avbrott och störningar i Eniros IT- och kommunikationssystem. Varje avbrott, skada, intrång eller störning avseende Eniros IT- och kommunikationssystem skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

BEROENDE AV EXTERNA LEVERANTÖRER

Eniro är beroende av externa leverantörer i sin verksamhet. Exempelvis är en betydande del av Bolagets IT-infrastruktur samt utvecklingen av vissa IT-applikationer föremål för outsourcing och vissa mjukvaruprodukter används av Bolaget enligt licens. Vidare samarbetar Eniro med externa leverantörer vad gäller vissa webbsökningstjänster, såsom till exempel webbspindelfunktioner (så kallad crawling, vilket är datorprogram som letar igenom webbsidor på ett strukturerat och automatiserat sätt och används av sökmotorerna i syfte att tillhandahålla uppdaterad information). Eniro använder sig även av externa leverantörer för tryckning och distribution av Bolagets tryckta produkter samt för tillhandahållande av innehåll såsom kartor, trafikinformation, adresser och nummerinformation, vilket utgör en viktig del av Bolagets produkter. Detta innebär att Eniro är beroende av de externa leverantörernas system, tjänster, innehåll, kunskap samt förmåga att för Eniros räkning tillhandahålla nyckelfunktioner i tid och i enlighet med överenskommen standard. Om en extern part inte levererar sina tjänster i enlighet med sina åtaganden gentemot Eniro eller om Eniro inte längre kan använda sig av någon av sina leverantörers tjänster, produkter eller innehåll kan det leda till bland annat förseningar i leveranserna av, försämrad tillgänglighet till och lägra kvalitet i Eniros produkter, vilket kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

BEROENDE AV NYCKELPERSONER

Eniros förutsättningar för framgång beror till stor del på dess förmåga att fortsättningsvis identifiera, rekrytera och behålla kvalificerade och erfarna chefer, säljare och produktutvecklare. Eniros förmåga att rekrytera och behålla kvalificerad personal beror på ett antal faktorer, varav några är utanför Eniros kontroll, bland annat den höga konkurrensen på de lokala arbetsmarknaderna där Eniro är verksam. Om någon nyckelperson i Eniros företagsledning eller någon annan nyckelperson lämnar Eniro skulle detta på ett väsentligt sätt kunna försena eller förhindra Eniro från att uppnå sina mål avseende bland annat utveckling och försäljning av produkter och tjänster. Om Eniro inte kan rekrytera eller behålla kvalificerade och erfarna chefer och andra nyckelpersoner kan detta ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

RENOMMÉFÖRSÄMRING

Eniro är beroende av att Bolaget förknippas med positiva värden. Om Bolaget blir föremål för negativ publicitet, till exempel med avseende på dess finansiella ställning, till följd av att Bolaget eller någon av dess anställda eller styrelseledamot vidtar en åtgärd som står i strid med de värden Eniro representerar eller på grund av spekulationer eller rykten finns en risk att Bolagets renommé försämras. Varje sådan renomméförsämring skulle bland annat kunna medföra ett minskat antal kunder och användare, ökad personalomsättning och att det blir svårare att rekrytera ny personal, vilket i sin tur skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR

Eniro kan från tid till annan komma att förvärva eller avyttra tillgångar, andelar eller bolag. I samband med sådana transaktioner kan olika typer av krav komma att riktas mot Eniro. Bolaget kan även komma att ådra sig betydande transaktionskostnader och vid genomförandet av sådana transaktioner kan bland annat omstrukturerings- och administrationskostnader uppkomma. Om sådana krav riktas mot Eniro, sådana kostnader uppkommer, Eniro inte förmår att integrera förvärvade verksamheter eller om sådana verksamheter inte lever upp till förväntningarna, kan det ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

RISK AVSEENDE BRISTANDE INTERN KONTROLL

Eniros verksamhet regleras av flera olika rättsordningar, lagar samt externa och interna regelverk. Detta förutsätter att Eniro har en effektiv intern kontroll. Den interna kontrollen innefattar bland annat att hantera och övervaka att den dagliga verksamheten bedrivs i enlighet med tillämpliga lagar och bestämmelser, innefattande att Bolagets finansiella rapportering sker i överensstämmelse med redovisningsrättsliga bestämmelser och principer, samt att tillse att Bolaget har för verksamheten lämpliga rapporteringssystem för förvaltning och övrig verksamhet samt kontroller på plats för att stödja verksamheten. Störningar, brister eller ineffektivitet i Eniros interna kontroll kan leda till att Bolagets verksamhet inte bedrivs i enlighet med tillämpliga lagar och bestämmelser, att Bolagets rapporteringssystem inte fungerar eller att verksamheten inte kan kontrolleras tillfredsställande, vilket kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

KOMPLEXA PRIS- OCH RABATTMODELLER

Eniro har komplexa produkter och tjänster som säljs enligt komplexa pris- och rabattmodeller. Eniro har historiskt uppvisat brister i intäktsredovisningen som en följd av ett bristande systemstöd för hanteringen av Bolagets produkter och tjänster. Mot bakgrund av detta har Eniro infört ett åtgärdsprogram för att komma till rätta med bristerna. Även om Bolagets bedömning är att åtgärdsprogrammet för tillfället är effektivt är det inte säkert att åtgärdsprogrammet kommer att vara effektivt även i framtiden eller att andra fel eller brister inte uppstår. Vidare kan Eniro komma att ändra sina befintliga produkter eller erbjuda nya produkter, vilket kan komma att kräva en anpassning av Bolagets interna ordersystem. Om Eniros åtgärdsprogram skulle visa sig ineffektivt i framtiden, om Bolagets ordersystem fortsätter att uppvisa brister eller om Eniro inte kan anpassa sitt ordersystem till ändrade eller nya produkter eller om andra fel eller brister skulle förekomma skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Eniros immateriella rättigheter består bland annat av varumärkena Eniro, Eniro 118 118, Gule Sider, PanoramaFirm, 0100100, 1880, 1888, De Gule Sider och Krak, vilka är viktiga för Eniros verksamhet. Eniro använder sig av en kombination av upphovsrättslig lagstiftning och varumärkeslagstiftning för att skydda sina immateriella rättigheter. Vidare har Eniro under åren investerat betydande resurser i utvecklingen av sina databaser som bland annat innehåller information om företag, produkter, tjänster, webbadresser och privatpersoner. En viktig förutsättning för Eniro är att databaserna anses vara skyddade enligt upphovsrättslig lagstiftning. Om databaserna inte anses vara immaterialrättsligt skyddade eller om det i framtiden skulle bli svårare att erhålla immaterialrättsligt skydd för Eniros immateriella rättigheter, inklusive Eniros databaser, skulle det kunna påverka Eniros förutsättningar att framgångsrikt konkurrera på de marknader där Eniro är verksamt.

Vidare kan Eniro från tid till annan behöva vidta rättsliga åtgärder mot tredje part för att skydda sina immateriella rättigheter. På liknande sätt kan Eniro komma att bli part i processer där tredje part vidtagit rättsliga åtgärder för att bestrida Eniros immateriella rättigheter eller för att Eniro kan ha gjort intrång i annans immateriella rättigheter. Det är inte säkert att rättsliga åtgärder eller andra åtgärder som Eniro vidtar kommer att vara framgångsrika eller att Eniro inte kommer att anses göra intrång i en annan parts immateriella rättigheter. Därutöver kan ett missbruk av eller intrång i Eniros varumärken vilseleda kunder och användare att nyttja tjänster som tillhandahålls av andra bolag, vilket kan ha en negativ påverkan på Eniros renommé och i sin tur resultera i ett lägre antal användare av Eniros tjänster och en minskning av antalet kunder.

Om Eniro blir föremål för väsentliga intrång avseende Bolagets immateriella rättigheter, oavsett om dessa resulterar i eventuella rättsprocesser och oavsett utgången av en sådan rättsprocess, eller om Eniros databaser inte anses vara immaterialrättsligt skyddade eller om Eniros möjligheter att skydda Bolagets immateriella rättigheter i framtiden skulle försämrats skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

OLIKA SKATTESYSTEM

Koncernens verksamhet påverkas av gällande skatteregler i de länder Koncernen bedriver verksamhet. Även om det är Eniros bedömning att verksamheten bedrivs i enlighet med tillämpliga lagar, skatteavtal samt bestämmelser och krav från skattemyndigheterna i berörda länder, finns en risk att Eniros tolkning av tillämpliga lagar, skatteavtal, bestämmelser eller praxis är felaktig, eller att sådana regler ändras med eventuell retroaktiv verkan. Genom lagändringar eller beslut från skattemyndigheter kan Eniros nuvarande eller tidigare skattesituation försämrats, vilket kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

FÖRÄNDRINGAR I OCH NYA REGELVERK

Bolagets verksamhet regleras av flera olika rättsordningar, lagar, direktiv, förordningar och andra regelverk, som bland annat reglerar personuppgiftsskydd, marknadsföring, databasskydd, konkurrensrätt och immateriella rättigheter. Överlag gäller dessa lagar, direktiv och förordningar all Eniros verksamhet men i och med Eniros strategiska övergång från trycka produkter till online har specifika lagar och förordningar som reglerar tillhandahållande av internetjänster, användning av internet och personuppgiftshantering blivit mer relevanta. Trots att Eniros verksamhet fokuserar på specifika geografiska områden, närmare bestämt Skandinavien, Finland och Polen, kan Eniros verksamhet, med beaktande av internets globala struktur, komma att regleras av lagar i flera olika länder. Internetregleringen i de länder där Eniro är verksamt är fortfarande till stor del outvecklad, även i de länder där lagstiftningsåtgärder till viss del har vidtagits. Tillväxten och utvecklingen av e-handeln kan komma att leda till en implementering av skärpta lagar och förordningar avseende internet eller marknadsföring på internet, vilket kan leda till ytterligare restriktioner för företag som bedriver sin affärsverksamhet på internet. Utöver lagstiftning överväger intressegrupper för integritetsfrågor samt branschorgan för annonsörer och direktreklam att införa ny eller förändrad självreglering avseende internet. Vidare kan en ändrad reglering avseende marknadsföring påverka Eniros verksamhet. I Polen har man till exempel infört bestämmelser som från och med den 25 december 2014 innebär att det är förbjudet att använda telekommunikationsutrustning, såsom telefoner och datorer, samt automatiserade uppringningssystem för direkt marknadsföring utan att abonnenten eller slutanvändaren har lämnat sitt aktiva samtycke därtill. Dessutom bör det noteras att enligt konkurrensrätten kan Eniros höga marknadsandel på vissa marknader leda till att Eniro anses ha en sådan ställning på dessa marknader, som skulle kunna medföra begränsningar av Eniros möjlighet att fritt bedriva sin verksamhet på de berörda marknaderna och att växa genom förvärv.

Nya lagar, direktiv, förordningar och regelverk, eller förändringar i eller nya tolkningar av befintliga sådana, som berör Bolagets verksamhet kan medföra ökade kostnader eller andra ofördelaktiga konsekvenser för Bolaget och skulle kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

DATABASEHANDLING

Eniro ansvarar för att den insamling av information om användarna som sker via webbsidor och andra tjänster sker i enlighet med tillämplig lagstiftning. För det fall behandlingen av informationen är bristfällig kan civil- och straffrättsliga sanktioner riktas gentemot Eniro och Eniros ledning, vilket kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

ENIRO ÄR ANSVARIGT FÖR MATERIAL SOM PUBLICERAS PÅ WEBBSIDOR

Eniro publicerar såväl eget innehåll som innehåll tillhandahållet av tredje part på sina webbsidor. Eniro skulle kunna hållas ansvarigt gentemot tredje part för publicerat innehåll om det gör intrång i tredje parts upphovsrätt, varumärkesrätt eller annan immateriell rättighet eller om innehållet är nedsättande, vilseledande, brottsligt eller i övrigt i strid mot gällande lagar och förordningar. Krav eller motkrav skulle kunna vara tidskrävande, resultera i kostsamma processer och avleda företagsledningens fokus från verksamheten. Eniros kundvillkor innehåller garantier vari kunden försäkrar att det material som kunden tillhandahåller för publicering är i enlighet med gällande lag. Eniro bär emellertid ändå ett ansvar för det som publiceras, och således kan Eniro åsamkas kostnader i samband med processer, krav från tredje man och talan om regress. Därutöver kan Eniros renommé och relationer med kunder och användare lida skada av detta. En väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat kan således uppstå om material som publiceras på webbsidorna strider mot lagar och bestämmelser. Därutöver skulle Eniros renommé eller relationer med kunder kunna skadas om dess annonsering av misstag placeras på en webbsida med olämpligt innehåll. På liknande sätt kan Eniros renommé skadas om informationen som är tillgänglig på Bolagets webbsida är felaktig, vilket kan resultera i att användare söker sig till andra företags tjänster eller riktar krav mot Eniro. Sådana skador på Eniros renommé eller relationer med kunder kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

ÅTERKALLELSE AV UTGIVNINGSBEVIS

Eniro Sverige AB ("Eniro Sverige") innehar ett utgivningsbevis för www.eniro.se och Proff AB ("Proff") innehar ett utgivningsbevis för www.proff.se. Utgivningsbevis utfärdas av Myndigheten för radio och tv och innebär att webbsidan är skyddad enligt yttrandefrihetsgrundlagen (1991:1469). Som ett led i detta skydd är inte personuppgiftslagen tillämplig vid publikationer av personuppgifter på webbsidan i de fall som tillämpning av lagen skulle innebära ett begränsande av yttrandefriheten. Myndigheten för radio- och tv kan återkalla utgivningsbeviset om villkoren därför inte uppfylls. Om Eniros utgivningsbevis skulle återkallas, har Datainspektionen rätt att vidta åtgärder mot vissa av de tjänster som erbjuds på www.eniro.se och www.proff.se. Om utgivningsbeviset för den senare webbsidan återkallas, skulle det kunna leda till att Proff behöver tillstånd

från Datainspektionen för att publicera finansiell- och kreditinformation för att undvika olaglig publicering. Sådana åtgärder kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

RÄTTSLIGA FÖRFARANDE

Eniro är från tid till annan inblandat i domstols- och myndighetsförfaranden inom ramen för Bolagets verksamhet. Eniro kan bland annat bli föremål för anspråk avseende bland annat immateriella rättigheter, tillhandahållna tillstånd samt missvisande och otillbörliga marknadsföringsåtgärder. Varje sådant förfarande skulle kunna vara tidskrävande, avse stora belopp och medföra betydande kostnader för Bolaget oavsett utgång, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

KREDITRISKER

Merparten av Eniros rörelseintäkter erhålls från försäljning av annonser till små och medelstora företag. I den löpande verksamheten fakturerar Eniro flertalet av dessa kunder för annonsering vid tidpunkten då respektive kund tecknar sitt avtal. Eftersom små och medelstora företag tenderar att ha mindre finansiella resurser och högre konkursfrekvens än större företag, i synnerhet under en konjunkturedgång, kan full betalning för förfallna kundfordringar ta tid eller komma att utebli. Om det totala beloppet för sådana förfallna kundfordringar skulle bli betydande skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

LIKVIDITETSRISK

Likviditetsrisk är risken att Eniro inte kan infria sina betalningsförpliktelser vid förfallpunkten utan att kostnaden för att erhålla betalningsmedel ökar avsevärt. Om Eniros likviditetskällor visar sig vara otillräckliga eller inte vara tillgängliga när Bolaget räknat med att de kommer att vara tillgängliga (till exempel på grund av att kunder betalar senare än förväntat) kan detta ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

VALUTARISKER

Eniro bedriver verksamhet i Sverige, Norge, Danmark, Finland och Polen och genererar därmed intäkter samt ådrar sig kostnader i ett antal valutor. Följaktligen påverkas Eniros rörelseresultat av valutakursförändringar. Eftersom Eniros räkenskaper på koncernnivå fastställs i SEK påverkas Eniro också av en omräkningsrisk i den utsträckning tillgångar, skulder, intäkter och kostnader för Koncernens dotterbolag redovisas i andra valutor än SEK. Mot denna bakgrund finns en risk att öknings- eller minskningar i värdet av SEK gentemot EUR, DKK, NOK och polska zloty påverkar värdet av dessa poster i Eniros räkenskaper på koncernnivå även om värdet inte har förändrats i dess ursprungliga valuta, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros rapporterade resultat och finansiella ställning.

RÄNTERISK

Bolagets nettoräntekostnad påverkas av den vid var tid valda andelen finansiering med rörlig respektive fast ränta i relation till förändringar i marknadsräntorna. Eniro har all sin upplåning till rörlig ränta och är därmed exponerat mot ränteändringar. Framtida ränteändringar skulle kunna få en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

NEDSKRIVNING AV GOODWILL OCH ANDRA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Enligt IFRS måste nedskrivningsbehovet av Eniros goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod prövas årligen. Prövning måste även ske när händelser eller förändringar av förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. Anläggningstillgångarna i Eniros balansräkning består främst av immateriella anläggningstillgångar. Som en följd av nedskrivningsprövningen avseende 2014 skrevs Koncernens immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod ned med totalt 1 797 MSEK, varav 1 235 MSEK avsåg Lokalt Sök och 562 MSEK avsåg Voice. Nedskrivningen inom Lokalt Sök avsåg främst en nedskrivning av goodwill hänförligt till förvärvet av norska Findexa 2005 och nedskrivningen av Voice föranleddes av en fortsatt vikande marknadstrend för Voice. Per den 31 december 2014 uppgick goodwill till 4 051 MSEK vilket i förhållande till eget kapital, uppgående till 1 797 MSEK per den 31 december 2014, är ett betydande belopp. Om de globala ekonomiska förutsättningarna fortsätter att försämrats och påverkar Eniros verksamhet mer än vad som för närvarande förutses eller om Eniros verksamhet försämrats snabbare än vad Bolaget för närvarande bedömer kan det finnas ett behov av ytterligare nedskrivningar, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Risker relaterade till värdepappren

VOLATILITET PÅ VÄRDEPAPPERSMARKNADEN

Värdepappersmarknaden är mycket volatil. En potentiell investerare bör vara medveten om att en investering i värdepapper är förknippad med en hög grad av risk och det finns en risk att kurserna för dessa värdepapper inte utvecklas i en gynnsam riktning. Det är därmed inte säkert att en investerare får tillbaka det investerade kapitalet. Utöver Eniros resultat är värdet på Bolagets värdepapper beroende av flera faktorer som Eniro inte kan påverka såsom det ekonomiska klimatet, marknadsräntor, kapitalflöden, politisk osäkerhet eller marknadsbeteenden.

RISK ATT KONVERTIBLERNA INTE ÅTERBETALAS

Konvertiblerna förfaller till betalning den 14 april 2020 med möjlighet för konvertibelinnehavarna att konvertera konvertiblerna till stamaktier fram till och med det tidigare av den tionde bankdagen före den 14 april 2020 och den tionde bankdagen före det datum som sätts som datum för inlösen av konvertiblerna. Konvertiblerna är inte säkerställda. I den mån konvertering eller inlösen inte har skett på förfallodagen, finns det en risk att Bolaget inte kan uppbringa kapital för återbetalning av konvertibellånet när det förfaller till betalning.

SKATTER OCH AVGIFTER

Det finns en risk att lagstiftningen avseende bland annat skatter och avgifter i framtiden förändras så att en investering i räntebärande värdepapper kan komma att bli mindre fördelaktig.

LIKVIDITETSRISK

Eniro har ansökt om notering av konvertiblerna på Nasdaq Stockholm. Det är inte möjligt att förutse investerares framtida intresse för konvertiblerna och det kan visa sig svårt för enskilda konvertibelinnehavare att sälja sina konvertibler när så önskas. Begränsad likviditet i Eniros konvertibler kan dessutom öka fluktuationerna i priset på konvertiblerna, vilket skulle kunna innebära att innehavare av konvertibler i Bolaget inte kommer att kunna sälja sina värdepapper till ett pris som är godtagbart för innehavaren vid varje given tidpunkt.

UTDELNING

Konvertiblerna berättigar inte till utdelning förrän konvertiblerna har konverterats till stamaktier.

Enligt svensk lag beslutar bolagsstämman om utdelning. Utdelning får ske endast om det finns utdelningsbara medel hos Eniro och under förutsättning att sådant beslut framstår som försvarligt med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av eget kapital i Eniro samt Eniros konsolideringsbehov, likviditet och finansiella ställning. Vidare kan aktieägare som huvudregel inte besluta om högre utdelning än vad som föreslagits eller godkänts av styrelsen. Med undantag för aktieägarminoritetens rätt att begära utdelning enligt aktiebolagslagen kan, om bolagsstämman inte beslutar om utdelning i enlighet med ovanstående, aktieägare inte ställa krav avseende utdelning. Därutöver innehåller Eniros låneavtal ytterligare restriktioner avseende beslut om utdelning i Bolaget. Mot bakgrund av de beskrivna restriktionerna kan utdelning på aktierna i Bolaget komma att helt eller delvis utebli.

Vidare har Bolagets preferensaktier företrädesrätt framför stamaktierna till en årlig utdelning om 48 SEK per preferensaktie fram till den första avstämningsdagen efter årsstämman 2017. Från och med den första avstämningsdagen efter årsstämman 2017 ska den årliga utdelningen öka med 4 SEK per år. För det fall bolagsstämman i Eniro beslutar att inte lämna utdelning eller lämna utdelning som understiger en fjärdedel av den årliga utdelningen per preferensaktie under ett kvartal ska det belopp som per preferensaktie ej utbetalats ackumuleras och räknas upp med en årlig räntesats om 20 procent till dess att full upplupen utdelning lämnats. Om Eniro mot bakgrund av ovan nämnda restriktioner inte kan lämna utdelning (helt eller delvis) kan detta påverka Bolagets finansiella ställning.

Att bolagsstämman beslutar om utdelning innebär inte att utdelning kommer att utbetalas. Om likvida medel saknas vid utbetalningstidpunkten kan beslutad utdelning komma att inte utbetalas.

BAKGRUND TILL KONVERTIBELEMISSIONEN

Styrelsen för Eniro beslutade den 5 februari 2015 om Konvertibelemissionen under förutsättning av bolagsstämman godkännande. Styrelsens beslut godkändes vid en extra bolagsstämma den 9 mars 2015. Genom Konvertibelemissionen tar Bolaget upp ett konvertibellån om nominellt 500 MSEK genom utgivande av konvertibler. Konvertibelemissionen har riktats till, samt placerats hos, ett antal svenska och internationella institutionella och kvalificerade investerare. Åtagandet är villkorat av att företrädesemissionen av stamaktier fullföljs, att nuvarande banklåneavtal inte sägs upp till betalning samt att överenskommelsen om ändringar av banklåneavtalet inte sägs upp. Teckningskursen är 95 procent av konvertiblernas nominella belopp vilket medför att Bolaget kommer att tillföras 475 MSEK före emissionskostnader. Lånet löper över fem år med förfallodag den 14 april 2020. I enlighet med de på beslutsdagen fastställda villkoren uppgår konverteringskursen initialt till 1,95 SEK och den årliga räntan till 6 procent, vilken betalas halvårsvis i efterskott.

Vid eventuell konvertering av samtliga konvertibler som ges ut i Konvertibelemissionen kommer 256 410 256 aktier i Eniro ges ut (förutsatt att konvertering sker till den initiala konverteringskursen), vilket motsvarar en utspädning om cirka 39 procent. Konvertibelvillkoren innehåller omräkningsvillkor som kan föranleda förändringar i det antal aktier som tillkommer vid konvertering. För mer information, se avsnittet "Konvertibelvillkoren i sin helhet". De totala emissionskostnaderna beräknas uppgå till cirka 11 MSEK för Konvertibelemissionen.¹

Styrelsen för Eniro är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Härmed försäkras att styrelsen för Eniro har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm den 22 april 2015

Eniro AB (publ)
Styrelsen

¹ Utöver emissionskostnaderna för Konvertibelemissionen bör beaktas att konvertiblerna emitteras till en teckningskurs om 95 procent av konvertiblernas nominella belopp, vilket medför en rabatt om totalt 25 MSEK.

SAMMANFATTNING AV VILLKOR FÖR KONVERTIBLERNA

Högsta totalbelopp i Konvertibelemissionen:	Det totala nominella beloppet i Konvertibelemissionen uppgår till högst 500 MSEK. Varje konvertibel har ett nominellt belopp om 1 MSEK.
Initial konverteringskurs:	Den initiala konverteringskursen uppgår till 1,95 SEK. Konverteringskursen kan komma att omräknas i händelse av bland annat emission av aktier eller teckningsoptioner, fondemission och utdelning.
ISIN-kod:	ISIN-koden för konvertiblerna är SE0006789830. Konvertiblerna kan konverteras till stamaktier i Bolaget med ISIN-kod SE0000718017 och som för närvarande är noterade på Nasdaq Stockholm under Bloomberg-tickern "ENRO SS".
Valuta:	Konvertiblerna är denominerade i SEK.
Löptid:	Fem år. Förfallodatumet är den 14 april 2020.
Emissionsdag:	14 april 2015.
Ränta:	På varje konvertibel löper en årlig räntesats om 6 procent från (men exklusive) den 14 april 2015. Räntan förfaller till betalning halvårsvis i efterskott den 14 april och 14 oktober varje år, för första gången den 14 oktober 2015.
Konvertibelinnehavares rätt att påkalla konvertering:	Konvertibelinnehavare kan påkalla konvertering till gällande konverteringskurs när som helst efter den dag som infaller två bankdagar efter registrering av konvertiblerna vid Bolagsverket till den tionde bankdagen innan den 14 april 2020 eller, om tidigare, till och med den tionde bankdagen innan den dag som bestäms för inlösen av konvertiblerna. Vid påkallande av konvertering ska den av Bolaget fastställda anmälningsblanketten för registreringssyfte vara vederbörligt ifylld och inlämnad till Bolaget och agenten. Sådant påkallande av konvertering är bindande och oåterkalleligt.
Euroclear och notering:	Efter registrering hos Bolagsverket ska konvertiblerna registreras hos Euroclear. Således kommer inga konvertibelbevis avseende konvertiblerna att utges. Bolaget har ansökt om notering av konvertiblerna på Nasdaq Stockholm.
Säkerhet med mera:	Konvertiblerna är direkta, ovillkorade, icke efterställda och icke säkerställda förpliktelser för Bolaget.
Överlåtelsebegränsningar:	Konvertiblerna kommer att vara fritt överlåtbara efter registrering har skett hos Euroclear.
Betalning av ränta samt återbetalning av nominellt belopp:	Betalningar avseende ränta på, och återbetalning av, konvertibellånet ombesörjs av Euroclear till de som är antecknade som konvertibelinnehavare, eller som annars är berättigade att uppbära betalning avseende ränta respektive nominellt belopp, på den femte bankdagen före relevant ränteförfallodag eller slutlig förfallodag, beroende på sammanhanget, eller på den bankdag som infaller närmast före ränteförfallodag eller slutlig förfallodag, beroende på sammanhanget, och som generellt kan komma att tillämpas på den svenska obligationsmarknaden.
Preskription:	Rätten till återbetalning av nominellt belopp preskriberas tio (10) år efter den slutliga förfallodagen. Rätten till räntebetalning preskriberas tre (3) år efter respektive ränteförfallodag. Räntebelopp och nominellt belopp som ej gjorts anspråk på och som preskriberats ska återgå till Bolaget. Om preskriptionsavbrott sker löper ny preskriptionstid om tio (10) år ifråga om nominellt belopp och tre (3) år ifråga om räntebelopp, i båda fallen räknat från den dag som framgår av preskriptionslagens (1981:130) bestämmelser om verkan av preskriptionsavbrott.
Övriga villkor:	Konvertiblerna emitteras i enlighet med svensk rätt. Se avsnittet "Konvertibelvillkoren i sin helhet" för fullständiga villkor.

VERKSAMHET

Eniro i korthet

Eniro är ett ledande lokalt sökföretag med verksamhet i Skandinavien, Finland och Polen. Bolaget har över 250 000 kunder och cirka 1 300 säljare. Eniro har en unik databas som ständigt förädlas och uppdateras med relevant information, som de cirka 8 miljoner unika besökare varje vecka använder genom Eniros söktjänster. Eniro har en varumärkeskännedom som överstiger 90 procent på de skandinaviska marknaderna och strax under 80 procent på den polska.² Bolaget bedriver verksamhet genom sina dotterbolag och är därigenom beroende av dessa dotterbolag.

Bolaget knoppades av från Telia år 2000 och aktien är noterad på Nasdaq Stockholm med huvudkontor i Solna utanför Stockholm. Eniros rörelseintäkter för helåret 2014 uppgick till 3 002 MSEK och antalet heltidsanställda vid årets slut 2 256.

Viktiga historiska händelser

2000

- Eniro AB bildas genom avknoppning från Telia och Bolaget noteras på OM Stockholmsbörsens O-lista.
- Verksamheter i Ryssland och Tyskland förvärvas.
- Eniro blir, i samarbete med Ericsson och Telia, den första leverantören som erbjuder MPS (mobila positioneringstjänster).
- Eniro blir Sveriges största internetreklamaktör.

2003

- Företaget Respons, med den svenska nummerupplysningen 118 118 och ett antal nummerupplysningstjänster i Finland, förvärvas.

2004

- Strategiskt beslut att fokusera verksamheten till de skandinaviska länderna, Finland och Polen.

2005

- Findexa, det ledande norska sökföretaget, förvärvas.

2007

- Den ledande danska söktjänsten Krak förvärvas och den tyska verksamheten avyttras.

2008

- Ny strategi: Från Printberoende till Onlinemöjligheter.

2009

- Nya säljkoncept – sökmöjligheter, visibility och leads.

2010

- Offline- och onlineverksamheter i Finland avyttras eller läggs ner. Produktsök och andra tjänster lanseras på nya tekniska plattformar.

2011

- Samarbete med Google inleds.
- De Gule Sider förvärvas.

² Källa: LynxEye, 2014 samt Brand Tracking Study, Nepa Research (ålder 15-75).

2012

- Eniro avyttrar Inform och Scandinavia Online A/S i Danmark.
- Eniro emitterar 1 000 000 preferensaktier uppgående till 400 MSEK.
- Eniro Danmark stärker sin position och sitt nätverkserbudande för sponsrade länkar genom att förvärva Open AdExchange.

2013

- Förlänger samarbetet med Google.
- Ny långsiktig finansiering tecknas med samtliga sex banker i Eniros bankkonsortium.
- Samgående med 1888 i Norge.

2014

- Eniro avyttrar Scandinavia Online AS och InTouch i Norge, Krak Markedsdata i Danmark samt Bloggerfy i Sverige.
- Eniro offentliggör att Bolagets finansiella rapporter för fjärde kvartalet 2013 fram till och med andra kvartalet 2014 innehåller periodiseringsfel.
- Eniro polisanmäler den tidigare verkställande direktören Johan Lindgren på grund av felaktigheter i Bolagets finansiella rapporter för fjärde kvartalet 2013 fram till och med andra kvartalet 2014.

Vision, affärsidé & värderingar

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.

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 från annonsörer.

VÄRDERINGAR

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

- Hängiven innebär att Bolaget hela tiden strävar efter att erbjuda kunder och användare bästa möjliga lösning.
- Lyhördhet betyder att Bolaget utgår från målgruppens olika behov genom att lyssna aktivt och ha en öppen dialog.
- Pålitligt ska Bolaget uppfattas som genom att leverera det som är överrenskomet.

Mål

OPERATIVA MÅL

Strategin styrs av operativa mål som ska säkra stabilitet och lönsamhet. Eniros användarnytta mäts genom antalet unika besökare och deras besöksfrekvens 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 fortsättningsvis att kundnöjdheten ska öka. Även medarbetarna ska bli nöjdare, vilket bland annat ska mätas genom att följa upp personalomsättningen. Under 2015 är målet att fortsätta minska Eniros personalomsättning.

FINANSIELLT MÅL

På sikt ska Eniros strategiska åtgärder öka lönsamheten.

UTDELNINGSPOLICY

För information om Eniros utdelningspolicy, se sidan 25 i årsredovisningen 2014.

Affärsmodell

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

ANVÄNDARE, KUNDER OCH KANALER

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 dem det mest relevanta sökresultatet, är uppdaterat och håller bra kvalitet.

I Eniros högkvalitativa databas finns 5 miljoner sökbara företag, över 13 miljoner sökbara privatpersoner, fler än 23 000 registrerade nätbutiker, över 1,3 miljoner webbadresser och 19 miljoner produkter.

Eniro säljer synlighet och en effektiv ranking till hundratusentals betalande 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 över 250 000 kunder i Skandinavien, Finland och Polen. 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 avtal ska förnyas kontaktas befintliga kunder främst via telefon och i minskande utsträckning via brev.

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.³ 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 sökkanalen 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.

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 produkter inom digital marknadsföring ska värdet på nuvarande sökerbjudande 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.

³ Beräknat exklusive Voice.

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.

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, bilder, 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 därför en allt viktigare del i 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 fortsatt 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 tjänster 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 parter 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 samarbeta 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 produktlantering.

Beskrivning av Eniros verksamhetsområden

Eniros intäktskategorier är indelade i Desktop Sök, Mobilt Sök, Kampanjprodukter, Print och Voice (nummerupplysning), där Desktop och Mobilt Sök står för den största delen av intäkterna. Eniros affärsområden är indelade i Lokalt Sök vilket innefattar Desktop Sök, Mobilt Sök, Kampanjprodukter samt Print som det ena området och Voice som det andra området. Siffror och tabeller i detta avsnitt är hämtade från 2012, 2013 och 2014 årsredovisningar.

Rörelseintäkter per kategori

MSEK	Lokalt Sök*			Voice		
Rörelseintäkter	2014	2013	2012	2014	2013	2012
Sverige	1 024	1 281	1 433	301	380	446
Norge	722	882	1 072	87	102	74
Danmark	470	515	525	-	-	-
Finland	-	-	-	185	207	249
Polen	213	221	200	-	-	-
Summa	2 429	2 899	3 230	573	689	769

*Lokalt Sök innefattar verksamhetsområdena Desktop Sök, Mobilt Sök, Kampanjprodukter och Print

DESKTOP SÖK

Intäkterna inom Desktop Sök minskade under år 2014 och uppgick till 1 484 MSEK (1 861). En av anledningarna till minskningen är att 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 träffar och vidare kontakt.

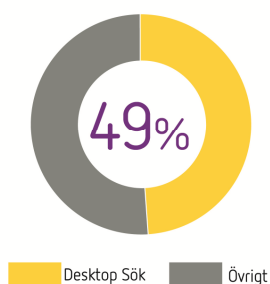
Eniro har hundratusentals kunder i Sverige, Norge, Danmark och Polen. De primära kanalerna för att söka via en dator eller läsplatta är eniro.se, gulesider.no, krak.dk, degulesider.dk samt panoramafirm.pl. Förutom att söka efter personer och företag går det att söka efter tjänster och produkter samt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

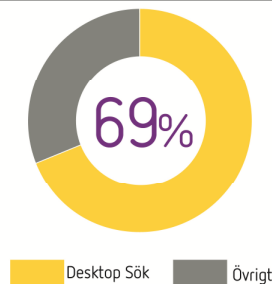
Framtidsutsikter

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.

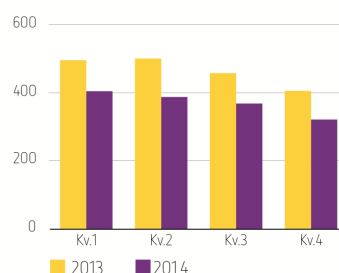
Andel av koncernens intäkter 2014



Andel av trafik 2014



Rörelseintäkter, MSEK



MOBILT SÖK

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

Verksamhet

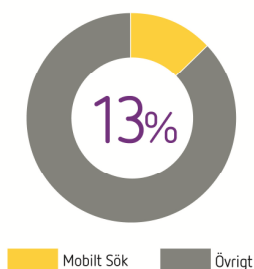
Eniros affärsmodell i den mobila kanalen fungerar på samma sätt som för Desktop sök. Genom att, som annonsör, investera i bättre ranking och bättre grafisk profilering ökar antalet affärer som genereras via söktjänsten. Sökningarna som görs via mobiler fortsätter att öka kraftigt och förutspås inom en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

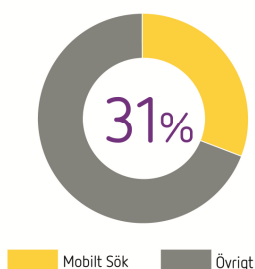
Framtidsutsikter

Mobilt Sök är ett fortsatt 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 bildcentrisk tjänst och mer avancerad söklogik.

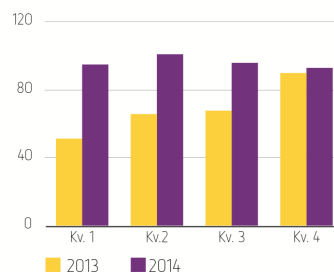
Andel av koncernens intäkter 2014



Andel av trafik 2014



Rörelseintäkter, MSEK



KAMPANJPRODUKTER

Inom området Kampanjprodukter erbjuder Eniro en kompletterande annonseringslösning via tredjepartsleverantörer och externa nätverk. Intäkterna ökade med 8 procent under år 2014 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 i Danmark samt under varumärket Kvasir Media i Sverige. I Polen säljs hemsidor under kärnvarumärket Panorama Firm.

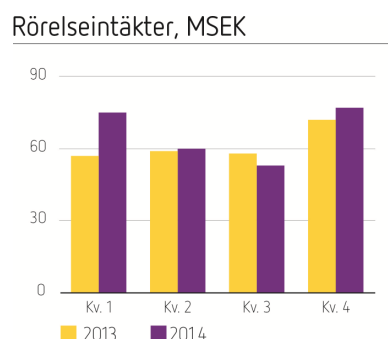
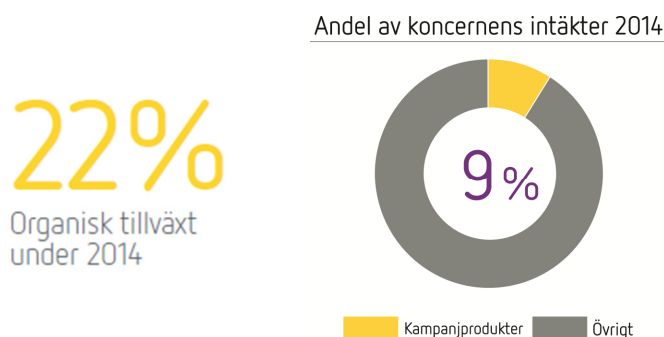
Eniro hjälper kunderna att optimera sin sökbarhet och digitala närvaro genom att erbjuda digitala tilläggstjänster som sökmotoroptimering, sökords och bannerannonsering samt etablering av hemsidor och videor. Via en särskild kundwebb har kunden sedan möjlighet att följa upp annonseringen och se effekten 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. För närvarande har nyförsäljning av Google AdWords till små och medelstora företag upphört på grund av låga lönsamhetsmarginaler.

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

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 utsträckningen integreras i Eniros övriga digitala försäljningsorganisation. Tyngdpunkten kommer att flyttas till digital närvaro, hemsidor, och bannerannonsering.



PRINT

Under 2014 har Eniro fasat ut regionala telefonkataloger i 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 2014 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.

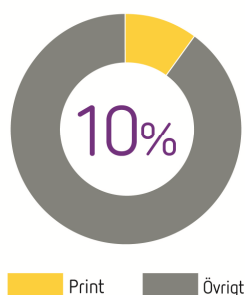
Eniro erbjuder annonsering i lokala tryckta kataloger i Sverige, Norge och Danmark. Katalogerna säljs av en separat säljkår som ett kompletterande erbjudande till de digitala annonspaketen. Produkterna säljs under de lokalt välkända varumärkena Din Del i Sverige, Ditt Distrikt i Norge, Mostrup och Den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

Undersökningar visar att det fortsatt finns en efterfrågan på lokala kataloger, främst i åldersgrupperna över 50 år.⁴ Eniro vänder sig till annonsörer som riktar sin marknadsföring specifikt till denna målgrupp.

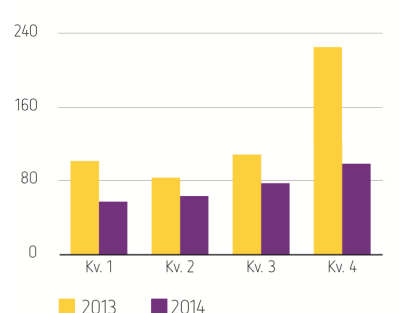
Framtidsutsikter

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 i åldersgruppen 50-80 år¹⁾ i Sverige, Norge och Danmark

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

⁴ Källa: Sverige TNS/SIFO, Norge Förbrukermedia, Danmark TNS Gallup.

VOICE

Marknaden för personliga upplysningstjänster har minskat till följd av en ökad användning av internet via smarta telefoner. I linje med Eniros förväntan har även intäkterna fortsatt att minska. Intäkterna uppgick under 2014 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 haft en nedåtgående trend de senaste åren. Även om det totala användandet minskar kommer nummerupplysning under en överskådlig framtid fortfarande att vara en intressant tjänst för olika användargrupper.

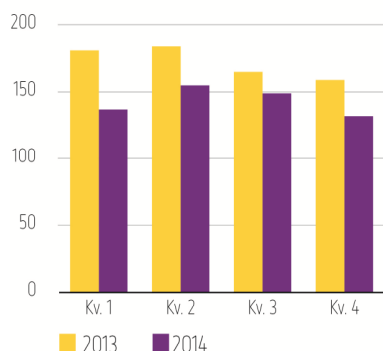
Bolaget erbjuder nummerupplysning via samtal och sms i Sverige, Finland och Norge. I Sverige är Eniro marknadsledande med tjänsten 118 118 samtidigt som Eniros telefonister hanterar inkommande samtal från andra företag som erbjuder telefonupplysning. I Finland har Eniro, förutom nummerupplysningstjänsten 0100100, även en mindre call-centerverksamhet som tar hand om 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 (PTS) genom ett föreläggande begränsat tjänsten så att frågor av ren kunskaps- eller nöjeskaraktär från och med 2015 inte längre får besvaras.

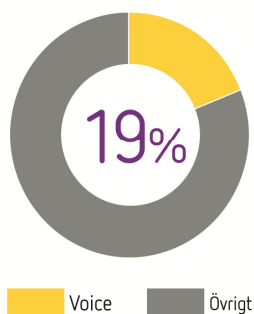
Framtidsutsikter

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 bidra till Bolagets 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 volymtappet bedöms som liten.

Rörelseintäkter, MSEK



Andel av koncernens intäkter 2014



15,6

miljoner kontakter i
nummerupplysningen
under 2014

Tendenser

Eniros resultat och ställning påverkas av utvecklingen på den nätbaserade sökmarknaden och marknadsföringsmarknaden generellt vilka i sin tur är beroende av en rad faktorer såsom viljan hos företag att spendera pengar på marknadsföring samt val av media där företag vill synas. Under 2014 har samma marknadstrend som pågått under flera år fortsatt, det vill säga ett fortsatt flöde in till de digitala kanalerna. Affärsmodellen bygger på samspelet mellan användare, kund och kanal. Framförallt ökar den mobila kanalen i relevans på grund av den ökande penetrationen av smarta telefoner samt att användare blir allt mer mobila och använder mobiltelefonen till en ökande grad för att hitta det man söker i sin närhet, samt för att köpa produkter och tjänster. I motsats till de digitala kanalerna har de tryckta katalogerna samt nummerupplysningstjänster en fortsatt vikande marknadstrend. Användare av dessa tjänster fortsätter att förflytta sig till de digitala kanalerna och denna trend förväntas fortgå även framgent.

UTVALD FINANSIELL INFORMATION

Översikten avseende räkenskapsåren 2012, 2013 och 2014 är hämtad från Eniros årsredovisningar. 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 RFR1 kompletterade redovisningsregler för Koncerner.

Årsredovisningarna och koncernredovisningarna för 2012, 2013 och 2014 har reviderats av Bolagets revisorer. I augusti 2014 tillsatte styrelsen en utredning för att säkerställa Koncernens räkenskaper från och med fjärde kvartalet 2013. Utredningen visade främst på periodiseringsfel, vilket inneburit att intäkter har redovisats för tidigt. Periodiseringsfelen avsåg intäktskategorierna Desktop Sök och Mobilt Sök inom segmentet Lokalt Sök och hänför sig till allokering av rabatter i kundpaket. Dessa rabatter har felaktigt endast allokerats till intäkter som periodiseras över tid (abonnemangsavgiften). Rabatten har inte allokerats till den del som intäktsförs direkt (tjänsterna som levereras vid försäljningstillfället). 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. 2013 års siffror har därav räknats om och överensstämmer ej med vad som återges i årsredovisningen för 2013. Avseende siffrorna för 2013 hänvisas således till dessa såsom de återges i årsredovisningen för 2014.

Räkenskaperna för 2012 påverkade inte den retroaktiva omräkningen men har räknats om till följd av förändring i redovisningsprinciper för pensioner. Detta avsnitt ska läsas tillsammans med avsnittet "Kommentarer till utvald finansiell information" samt Eniros finansiella rapporter för räkenskapsåren 2012, 2013 och 2014 vilka införlivats i detta Prospekt genom hänvisning (se "Handlingar införlivade genom hänvisning" i avsnittet "Legala frågor och övrig information"). Samtliga rapporter finns att tillgå på Eniros hemsida www.enirogroup.com.

Resultaträkning i sammandrag

MSEK	2014	2013	2012
Rörelseintäkter	3 002	3 588	3 999
Produktionskostnader	-720	-875	-959
Försäljningskostnader	-1 055	-1 140	-1 288
Marknadsföringskostnader	-273	-262	-570
Administrationskostnader	-443	-503	-431
Produktutvecklingskostnader	-206	-259	-327
Övriga intäkter/kostnader	57	17	69
Nedskrivning av tillgångar	-1 803	-104	-12
Rörelseresultat	-1 441	462	481
Finansiella poster, netto	-153	-142	-140
Resultat före skatt	-1 594	320	341
Inkomstskatt	-68	-141	-100
Periodens resultat	-1 662	179	241

Balansräkning i sammandrag

MSEK	2014	2013	2012
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	5 108	6 948	7 330
Övriga anläggningstillgångar	404	397	533
Övriga kortfristiga fordringar	606	716	883
Likvida medel	58	113	198
Summa tillgångar	6 176	8 174	8 944
Eget kapital och skulder			
Eget kapital (moderbolagets aktieägare)	1 737	3 598	3 543
Innehav utan bestämmande inflytande	60	68	-
Långfristig upplåning	1 767	2 115	2 527
Långfristiga icke räntebärande skulder	853	560	804
Kortfristig upplåning	625	452	439
Kortfristiga icke räntebärande skulder	1 134	1 381	1 631
Summa eget kapital och skulder	6 176	8 174	8 944

Kassaflödesanalys i sammandrag

MSEK	2014	2013	2012
Kassaflöde från den löpande verksamheten	288	481	420
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-75	-119	-51
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-271	-440	-730
Periodens kassaflöde	-58	-78	-361
Likvida medel vid periodens ingång	113	198	557
Kursdifferens i likvida medel	3	-7	2
Likvida medel vid periodens utgång	58	113	198

Nyckeltal

	2014	2013	2012
EBITDA, MSEK	631	777	976
Justerat EBITDA, MSEK	675	884	976
Rörelsemarginal - EBITDA	21%	22%	24%
Rörelsemarginal - EBIT	-48%	13%	12%
Genomsnittligt eget kapital, MSEK	3 021	3 607	3 308
Avkastning på eget kapital	-55%	5%	7%
Räntebärande nettoskuld, MSEK	2 208	2 340	2 704
Skuldsättningsgrad	1,23	0,64	0,76
Soliditet	29%	45%	40%
Räntebärande nettoskuld/justerat EBITDA	3,3x	2,6x	2,8x

Definitioner av nyckeltal

EBITDA

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar.

JUSTERAT EBITDA

EBITDA exklusive omstruktureringsekostnader samt övriga jämförelsestörande poster.

RÖRELSEMARGINAL – EBITDA

EBITDA dividerat med rörelseintäkterna.

RÖRELSEMARGINAL – EBIT

EBIT dividerat med rörelseintäkterna.

GENOMSnittligt EGET KAPITAL, MSEK

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

AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL

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

RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD

Upplåning exklusive räntederivat med avdrag för likvida medel och räntebärande tillgångar

SKULDSÄTTNINGSGRAD

Räntebärande nettoskuld dividerat med eget kapital inklusive innehav av bestämmande inflytande

SOLIDITET

Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande dividerat med balansomslutning.

RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD / JUSTERAT EBITDA

Räntebärande nettoskuld dividerat med justerat EBITDA

Väsentliga händelser

Det har inte skett några väsentliga förändringar i Bolagets framtidsutsikter sedan årsredovisningen för 2014 offentliggjordes. Förutom nedanstående väsentliga händelser har det inte skett någon väsentlig förändring av Eniros finansiella ställning eller marknadsposition sedan årsredovisningen för 2014 offentliggjordes.

- Eniro har genom ett ändringsavtal kommit överens om vissa ändringar i låneavtalet med bankkonsortiet vilka bland annat innebär att löptiden förlängs till och med 2018, amorteringarna sänks från cirka 375 MSEK årligen till cirka 150 MSEK för 2015 och cirka 175 MSEK årligen för 2016-2018. Ändringarna i låneavtalet är bland annat villkorade av att Konvertibelemissionen och företrädesemissionen genomförs.
- Den extra bolagsstämman den 9 mars 2015 beslutade att godkänna styrelsens beslut om en fullt garanterad företrädesemission om cirka 458 MSEK samt om en Konvertibelemission till ett nominellt belopp om 500 MSEK. Konvertibelemissionen är riktad till och placerad hos institutionella och kvalificerade investerare i Sverige och internationellt.
- Bolaget offentliggjorde den 13 mars 2015 prospekt avseende företrädesemission om cirka 458 MSEK. Företrädesemissionen övertäckades. Genom emissionen ökar Eniros aktiekapital med 152 821 110 SEK och antalet stamaktier ökar med 305 642 220 till totalt 407 522 960 stamaktier.
- Pierre Mårtensson avgick i januari 2015 som verkställande direktör för Eniro Norge. Mattias Wedar, medlem i koncernledningen och chef för produktutveckling och marknadsföring, tillsattes som tillförordnad verkställande direktör i det norska bolaget.
- Allan Jakobsen har utsetts till verkställande direktör för Eniro Danmark och ingår i koncernledningen. Allan tillträdde sin tjänst i mars 2015.
- Nils Carlsson har utsetts till ny verkställande direktör för Eniro Sverige och Finland. Nils Carlsson kommer att tillträda sin tjänst i maj 2015.
- Årsstämman den 27 mars 2015 beslutade att inte bevilja ansvarsfrihet för den tidigare verkställande direktören Johan Lindgren.
- Baserat på Eniros plattform lanserade Etisalat i mars en helt digital söktjänst i Förenade Arabemiraten, den första av flera planerade marknader.
- Eniro beslutar att påbörja ett strategiskt omställningsarbete som innebär att organisationen minskar med 350 tjänster, vilket innebär en personalneddragning med 260 medarbetare. Förändringarna innebär att kostnaderna för 2015 kommer att minska med omkring 25 MSEK, med en helårseffekt 2016 om 120 MSEK. Förändringarna planeras träda i kraft i maj 2015 och vara fullt genomförda under hösten 2015.

KOMMENTARER TILL UTVALD FINANSIELL INFORMATION

Jämförelse mellan 1 januari – 31 december 2014 med 1 januari - 31 december 2013

UTVECKLING 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 382⁵). 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 861⁵), organiskt minskade intäkterna med 19 procent (-8⁵). 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 (517⁵), 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 procent (65) 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).

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 avyttringarna av InTouch, Scandinavia Online AS, Krak Markedsdata och Bloggerfy AB påverkade resultatet positivt med 69 MSEK (-1).

Justerat EBITDA, exklusive omstruktureringskostnader och övriga jämförelsestörande poster, uppgick till 675 MSEK (884) vilket motsvarar en marginal på 22,5 procent (24,6). Omstruktureringskostnader påverkade justerat 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 Voice-segmentet.

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

⁵ 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. Detta innebär att 42 MSEK (96) har flyttats från Övriga produkter, varav 38 MSEK (87) inkluderats i Desktop Sök och 4 MSEK (9) i Print.

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.

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 goodwill-nedskrivning om -1 781 MSEK (103). Utav årets goodwill-nedskrivning är 1 235 MSEK hänförlig till förvärvet av norska Findexa 2005, som skrivs ner på grund av negativ marknadsutveckling. Utöver det skrevs goodwill hänförligt till Voiceverksamheten ner med totalt 562 MSEK mot bakgrund av att en fortsatt vikande marknadstrend bedöms föreligga. 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). 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 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 var -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 Nummerupplysning 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).

Jämförelse mellan 1 januari – 31 december 2013 med 1 januari - 31 december 2012

UTVECKLING 2013

Enirokoncernens totala rörelseintäkter för 2013 uppgick till 3 588 MSEK (3 999), en minskning med 10 procent (-7). Organiskt minskade intäkterna med 9 procent (-10).

Rörelseintäkterna från Eniros multiscreenkanaler (Desktop Sök, Mobilt Sök och Kampanjprodukter) minskade med 3 procent till 2 295⁶ MSEK (2 358). Den organiska utvecklingen visade en minskning om 1 procent (3). Rörelseintäkterna från Desktop Sök minskade med 10 procent och uppgick till 1 774⁶ MSEK (1 977), organiskt minskade intäkterna med 9⁶ procent (-3). Intäkterna från Mobilt Sök ökade med 87 procent till 275 MSEK (147), organiskt ökade intäkterna med 90 procent (116). Kampanjprodukter ökade med 5 procent till 246 MSEK (234), organiskt ökade intäkterna med 7 procent (26). Övriga produkter minskade med 27 procent till 97 MSEK (132), organiskt ökade intäkterna med 1 procent (-14).

Rörelseintäkterna från Print uppgick till 507⁶ MSEK (740), en minskning med 31 procent. Organiskt minskade Print med 29 procent (-33). Rörelseintäkterna för Voice minskade med 10 procent till 689 MSEK (769). Organiskt minskade intäkterna med 15 procent (-13).

EBITDA uppgick till 777 MSEK (976), vilket motsvarar en marginal på 21,7 procent (24,4), fördelat mellan 598 MSEK (777) i EBITDA för Lokalt Sök, 251 MSEK (279) för Voice samt -72 MSEK (-80) för övriga koncernfunktioner.

Justerat EBITDA, exklusive omstruktureringsskostnader och övriga jämförelsestörande poster, uppgick till 884 MSEK (976) vilket motsvarar en marginal på 24,6 procent (24,4). Övriga jämförelsestörande poster hade netto en positiv effekt på justerat EBITDA. Den positiva effekten är främst hänförlig till omstruktureringsskostnader.

Rörelseresultatet uppgick till 462 MSEK jämfört med 481 MSEK föregående år. Då marknadstrenden för Voice bedöms vara fortsatt vikande har en nedskrivning belastat Voice i Norge (1880/1888) med 91 MSEK (-). En nedskrivning om cirka 8 MSEK (-) har gjorts avseende goodwill hänförligt till bolaget Leta och 5 MSEK (-) belastat goodwill för Lokalt Sök. Nedskrivningen om 12 MSEK 2012 hänfördes till nedskrivning av IT-projekt.

Finansnettot uppgick till -142 MSEK (-140 inklusive 154 MSEK i reavinst) och påverkades positivt av lägre räntenivåer och en lägre skuldsättning. Valutakursdifferenser har påverkat finansnettot positivt med 39 MSEK (-7).

Resultatet före skatt för året uppgick till 320 MSEK (341).

Den redovisade skattekostnaden för året uppgick till -141 MSEK (-100). Den effektiva skattesatsen för året var 44 procent (29).

Årets resultat uppgick till 179 MSEK (241) varav 177 MSEK (241) är hänförligt till moderbolagets aktieägare.

⁶ I jämförelsen av rörelseintäkter mellan 2013 och 2012 har rörelseintäkterna för 2013 inte uppdaterats för att spegla den fördelning av Övriga produkter som gjordes i samband med årsbokslutet 2014. Detta innebär att rörelseintäkterna för Desktop Sök, Print och Övriga produkter skiljer sig åt för 2013 i jämförelsen mellan 2014-2013 och 2013-2012.

FINANSIELL STÄLLNING

Under 2013 minskade totala tillgångar med cirka 9 procent till 8 174 MSEK (8 944).

Koncernens immateriella anläggningstillgångar uppgick till 6 948 MSEK (7 330), varav goodwill utgjorde 5 763 MSEK (6 124) efter årets goodwill-nedskrivning om 103 MSEK (0). Varumärken med obestämbart nyttjandeperiod uppgick till 112 MSEK (923). Under fjärde kvartalet gjordes en omklassificering av varumärkena Gule Sider och Ditt Distrikt från obestämbart nyttjandeperiod till tidsbegränsad om 5–10 år vilket förklarar förändringen från föregående år. Omklassificeringen bidrog till en ökning av övriga varumärken till 804 MSEK (22). Förändringarna under året vad gäller materiella och immateriella anläggningstillgångar förklaras av negativa valutaeffekter om -326 MSEK, sedvanliga avskrivningar om 211 MSEK (483) och nedskrivning om 104 MSEK (12).

Investeringar, i huvudsak produktutveckling, uppgick under året till 157 MSEK (122). Förändringen i övriga anläggningstillgångar beror på ökning av pantsatta bankmedel som säkerhet för kreditförsäkring hos PRI Pensionsgaranti uppgående till 50 MSEK (61). Totalt pantsatta medel inklusive avkastning uppgår till cirka 111 MSEK (61) vid årets slut.

Kundfordringar uppgick till 430 MSEK (560), minskningen förklaras av lägre försäljning.

Eget kapital ökade med 123 MSEK och uppgick till 3 666 MSEK (3 543) vid årets slut. Ingen utdelning betalades ut till stamaktieägarna under året. Fastställd utdelning till preferensaktieägare enligt årsstämman 2013 om 48 MSEK har reducerat det egna kapitalet. Per den sista december uppgick eget kapital per aktie till 35,56 SEK (35,02) och soliditeten var 45 procent (40).

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick till 2 340 MSEK (2 704). Upplåningen minskade med 399 MSEK efter årets planenliga amorteringar, minskning vid omläggning av låneavtal och valutaeffekter. Den räntebärande nettoskulden i förhållande till justerat EBITDA, exkluderat jämförelsestörande poster, var 2,6 (2,8). Vid utgången av året uppgick den utestående skulden under befintliga kreditfaciliteter till 452 MNOK (1 114), 90 MDKK (57) och 1 943 MSEK (1 599). I december 2013 hade Eniro en outnyttjad kreditfacilitet om 133 MSEK (165). Likvida medel och outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 246 MSEK (363).

Förutbetalda intäkter uppgick till 620 MSEK (852), en minskning med 27 procent.

KASSAFLÖDE

Det operativa kassaflödet ökade till 329 MSEK (299). Rörelsekapitalets utveckling var negativt med -91 MSEK (-66). Rörelsekapitalet har påverkats av minskad försäljning vilket innebar lägre kundfordringar och förskottsbetalningar. Kassaflödet från investeringsverksamheten var -119 MSEK (-51) och omfattade mottagen uppskjuten köpeskilling från 2010 för avyttrad verksamhet i Finland samt investeringar i verksamheten om netto -152 MSEK (-121). Kassaflödet från finansieringsverksamheten var -440 MSEK (-730) och beror på netto minskad låneskuld om 342 MSEK (-1 021) samt utbetald utdelning preferensaktier om -48 MSEK (-24). Långfristiga placeringar har ökat med ytterligare -50 MSEK (-61) och avser pantsatta bankmedel för fortsatt kreditförsäkring hos PRI Pensionsgaranti. Periodens kassaflöde var -78 MSEK (-361).

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER

Styrelse

Enligt Eniros bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst fyra och högst tio ledamöter med högst tre suppleanter. Styrelseledamöterna väljs av Eniros bolagsstämma för tiden fram till utgången av nästa årsstämma. Årsstämman 2015 beslöt om omval av Lars-Johan Jarnheimer, Stina Honkamaa Bergfors, Leif Aa. Fredsted och Staffan Persson samt nyval av Cecilia Lager och Anna Settman som ordinarie styrelseledamöter för perioden fram till årsstämman 2016. Lars-Johan Jarnheimer omvaldes till styrelsens ordförande.

Lars-Johan Jarnheimer (f. 1960)

Styrelseordförande sedan 2011

Utbildning: Civilekonomexamen.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Arvid Nordquist Handelsaktiebolag, INGKA Holding BV och Qliro Group AB (publ), styrelseledamot och verkställande direktör i Varningsinfo i Sverige AB, styrelseledamot i SSRS Fastighets AB, SSRS Holding AB och SAS AB samt suppleant i Jarnverken AB.

Arbetslivserfarenhet (pågående uppdrag):

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Verkställande direktör och koncernchef för Tele2, marknadsdirektör norra Europa för Saab Automobile, styrelseordförande i BRIS, styrelseledamot i Teleopti AB, BabyBjörn AB, Seamless Distribution AB, Energibolaget i Sverige Holding AB, Egmont International AS, Advertising direct Development Stockholm Invest AB och Apoteket AB samt verkställande direktör för Comviq.

Oberoende: Ja

Anna Settman (f. 1970)

Styrelseledamot sedan 2015

Utbildning: Högre Företagsledning, IFL, vid Handelshögskolan i Stockholm samt kommunikation vid Berghs School of Communications.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i The Springfield Project samt styrelseledamot i Nordnet AB, Nordnet Bank AB, Hyper Island Capital AB, WeMind AB, Anticimex TopHolding AB, Vegas United Aktiebolag och Stargaze AB.

Arbetslivserfarenhet (pågående uppdrag): Partner och arbetande styrelseordförande i The Springfield Project.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Verkställande direktör för Aftonbladet Hierta AB, Viasat Film AB, Viasat Pay Channels AB och Film and Art Affairs II AB, styrelseledamot i Sandrew Metronome AB, YPO Service AB, DIBS Payment Services AB, Viaplay AB, TT Nyhetsbyrån AB, Kvällspressen Impact AB, Schibsted Tillväxtmedier Annonssförsäljning AB och Film and Art Affairs I AB, styrelseledamot och verkställande direktör i Film and Art Affairs Sthlm AB, samt medlem i koncernledningen för Schibsted Sverige.

Oberoende: Ja

Cecilia Lager (f. 1963)

Styrelseledamot sedan 2015

Utbildning: Ekonomexamen.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Elanders AB, Kungl. Tennishallen AB, Oniva Online Group Europe AB, Knowit AB (publ), Cinnober Financial Technology AB, Kvinvest AB och Altor Fund Manager AB, Sherpani Advisors AB, styrelseordförande i Navigera AB samt suppleant i Ringsvets AB och Ringsvets Intressenter AB.

Arbetslivserfarenhet (pågående uppdrag): Verkställande direktör i Sherpani Advisors AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseledamot i Dibs Payment Services AB och Orc Group AB samt styrelseordförande och verkställande direktör i Max Matthiessen Värdepapper AB.

Oberoende: Ja

Leif Aa. Fredsted (f. 1961)

Styrelseledamot sedan 2012

Utbildning: Civilekonomexamen.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Vivaki Norway AS, Vivaki Sweden AB, Vivaki Denmark AS och Aphelion AS samt styrelseledamot i West Wacker Holding Norway AS.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseordförande i Star Partners AS.

Arbetslivserfarenhet (pågående uppdrag): Nordisk verkställande direktör för Vivaki Norway AS.

Oberoende: Ja

Staffan Persson (f. 1956)

Styrelseledamot sedan 2014

Utbildning: Civilekonomexamen.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Swedia Capital AB, Accelerator Nordic AB, DIBS Payment Services AB (publ), Synthetic MR AB (publ), Sveab Holding AB, Nortal Investments AB, Swedia HighP AB, Swedia Fastigheter AB, Nortal Capital AB och Darkathlon AB, styrelseledamot i Quizz Golf AB, The Lexington Company AB (publ), Cinnober Financial Technology AB och AB Klar-Invest samt suppleant i Jiver River AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Verkställande direktör och styrelseordförande i Neonet AB, verkställande direktör för Nordia Fondkommision, direktör HSBC Investment Bank, styrelseledamot i Orc Group AB, EcoDevelopment in Europé AB, Rite Internet Ventures AB, Rite Internet Ventures Holding AB, Satchmo Invest II AB och Quesada Kapitalförvaltning AB samt styrelseordförande i Svenska Entreprenad i Mälardalen AB, Neonet Securities AB, Frank Dandy AB och Rite Internet Ventures II AB.

Arbetslivserfarenhet (pågående uppdrag): Verkställande direktör i Swedia Capital AB.

Oberoende: Ja

Stina Honkamaa Bergfors (f. 1972)

Styrelseledamot sedan 2014

Utbildning: Civilekonomexamen.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot och verkställande direktör i United Screens AB, styrelseledamot i Carat Sverige AB, INGKA Holding BV och SBE Holding AB samt suppleant i Erik Malte Holding AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Verkställande direktör i Sverige för Google och YouTube samt Carat samt styrelseledamot i TV4 AB och Svenska Skidförbundet.

Arbetslivserfarenhet (pågående uppdrag): Verkställande direktör i United Screens AB.

Oberoende: Ja

Jonas Svensson (f. 1966)

Arbetslagarrepresentant sedan 2011

Utbildning: Gymnasie- och folkhögskoleutbildning.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Eniro 118 118 AB samt ordförande i Unionklubben Eniro.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Projektledare samt Business & Sales controller Eniro 118 118 AB.

Arbetslivserfarenhet (pågående uppdrag):

Oberoende: -

Katarina Emilsson-Thudén (f. 1969)

Arbetslagarrepresentant sedan 2014

Utbildning: Diplomerad informationsmäklare och omvärldsbevakare.

Övriga uppdrag: Vice ordförande i Eniroklubben Unionen.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Facility manager, informatör, miljörevision.

Arbetslivserfarenhet (pågående uppdrag):

Oberoende: -

Ledande befattningshavare**Allan Jakobsen (f. 1969)**

Verkställande direktör Eniro Danmark sedan 2015

Utbildning: Civilekonom (M.Sc Business Administration), Universitetet i Århus, managementkurser vid INSEAD, IMD Business School och Henley Management College.

Övriga uppdrag: Styrelseordförand i Energi Cool A/S.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: SVP Finansiella Tjänster för Nets och verkställande direktör för Mi-Pay Ltd., verkställande direktör för TDC Finland, verkställande direktör för DanNet A/S, styrelseordförande i Unwire ApS, samt styrelseledamot i Nets Estonia.

Bożena Chmielarczyk (f. 1965)

Verkställande direktör Eniro Polen sedan 2012

Utbildning: Magisterexamen inom management, Regent University.

Övriga uppdrag: -

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Verkställande direktör för Reader's Digest i Polen.

Maria Åkrans (f. 1970)

Chef Group Business Controlling sedan 2013

Utbildning: FEI Företagsekonomiska institutet.

Övriga uppdrag: -

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Verkställande direktör, Rite Internet Ventures AB, CFO för NeoNet AB, styrelseledamot i DGC One AB, Klikki.com Oy, 24 Media Network AB och Nord Software Oy samt styrelseordförande i Frank Dandy AB, Armstrong The Shirt AB och Simstore AB.

Martina Smedman (f. 1963)

Personaldirektör sedan 2011

Utbildning: Kandidatexamen i personalvetenskap, Linköpings Universitet.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i föreningen Trygg Affär.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Personaldirektör för Preem AB.

Mattias Wedar (f. 1973)

Direktör Group Product & Marketing sedan 2013, tillförordnad chef för Eniro Sverige och Finland (exklusive eniro.se) sedan juni 2014 och tillförordnad verkställande direktör för Eniro Norge sedan januari 2015

Utbildning: Magisterexamen i informatik och systemvetenskap, Lunds universitet.

Övriga uppdrag: -

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Verkställande direktör för Eniro Sverige och Finland samt IT-chef för Eniro AB.

Roland M. Andersen (f. 1968)

Finansdirektör sedan juli 2014

Utbildning: Magisterexamen i ekonomi/finans, Aarhus School of Business.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Unifeeder A/S.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Finansdirektör för TORM A/S.

Stefan Kercza (f. 1964)

Verkställande direktör i Eniro och koncernchef sedan augusti 2014 och tillförordnad chef för eniro.se sedan juni 2014

Utbildning: MBA, AVT Business School.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Fibetco ApS och 1dataplan ApS

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Verkställande direktör för Telenor Indien samt Eniro Danmark.

Vilhelm Hallström (f. 1972)

Direktör Group IT sedan maj 2014

Utbildning: Kandidatexamen i data- och systemvetenskap, Stockholms universitet.

Övriga uppdrag: -

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Head of Business Support Systems för Eniro AB

Övrig information om styrelsen och ledande befattningshavare

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några familjerelationer eller andra närståenderelationer till någon annan styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Såvitt Bolaget känner till har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare något intresse som står i strid med Bolagets intressen. Det har ej förekommit några särskilda överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka några ledande befattningshavare eller styrelseledamöter tillsatts.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har varit inblandad i konkurs, likvidation, konkursförvaltning eller i bedrägerirelaterad rättslig process de senaste fem åren. Det har under de fem senaste åren inte funnits några anklagelser och/eller sanktioner från myndighet eller organisation som företräder viss yrkesgrupp och som är offentligrättsligt reglerad mot någon av dessa personer och ingen av dem har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem i ett företags förvaltnings-, lednings-, eller kontrollorgan eller att ha ledande eller övergripande funktioner hos Bolaget.

Ingen av ovan nämnda ledande befattningshavare eller styrelseledamöter har av myndighet eller domstol förhindrats att handla som medlem av Bolagets styrelse eller ledningsgrupp under de senaste fem åren.

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets kontor med adress Gustav III:s Boulevard 40, 169 87 Stockholm.

Revisor

Bolaget revisor är revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB till revisor i Bolaget. Huvudansvarig revisor är Mikael Eriksson, auktoriserad revisor och medlem i yrkessammanslutningen FAR. PricewaterhouseCoopers AB har varit Bolagets revisor under hela den period som omfattas av den historiska finansiella informationen (2013-2014). Kontoradressen till PricewaterhouseCoopers AB är Torsgatan 21, 113 97 Stockholm.

LEGALA FRÅGOR OCH ÖVRIG INFORMATION

Allmänt

Eniro är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades den 6 mars 2000 och registrerades hos Bolagsverket den 30 mars 2000. Eniros nuvarande firma, Eniro AB (publ), registrerades hos Bolagsverket den 16 augusti 2000. Eniros organisationsnummer är 556588-0936 och Eniros registrerade säte är i Stockholm, Sverige. Eniros adress är Gustav III:s Boulevard 40, 169 87 Stockholm och Eniros telefonnummer är 08-553 310 00. Bolaget bedriver sin verksamhet enligt aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets handelsbeteckning är "Eniro".

Koncernstruktur

Eniro AB (publ) är moderbolag i Koncernen. Nedanstående tabell listar Eniros direktägda dotterbolag.

Dotterbolag	Land	Aktier (%)
TIM Varumärke AB	Sverige	100
Eniro Danmark A/S	Danmark	100
Respons Group AB	Sverige	100
Eniro International AB	Sverige	100
Eniro Sverige AB	Sverige	100
Eniro Initiatives AB	Sverige	100
Leta Information Eniro AB	Sverige	100
Eniro Treasury AB	Sverige	100
Oy Eniro Finland Ab	Finland	100
Eniro Polska Sp.z.o.o	Polen	100

Ägarförhållanden

Per den 31 mars 2015 uppgick enligt den av Euroclear förda aktieboken de tio största aktieägarnas innehav till 39,1 % av rösterna i Bolaget, motsvarande 39,3 % av aktiekapitalet. Per samma datum uppgick Eniros innehav av egna aktier till 1 703 266. Tabellen nedan ger en översikt över Eniros största aktieägare per den 31 mars 2015 med för Bolaget kända förändringar därefter.

Aktieägare	Stamaktier	Preferensaktier	Aktiekapital (%)	Röster (%)
Danske Capital Sverige AB	10 195 518	80 735	10,0	10,0
Zimbrine Holding BV (Staffan Persson)	7 800 000	-	7,6	7,6
Odey Capital ¹	5 473 309	90 000	5,4	5,4
Deutsche Bank AG	3 138 892	-	3,1	3,1
Morgan Stanley kundkonto	3 037 919	-	3,0	3,0
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	2 453 806	94 058	2,5	2,4
Nordnet Pensionsförsäkring AB	2 170 556	63 418	2,2	2,1
Länsförsäkringar fondförvaltning AB	2 226 000	-	2,2	2,2
Eniro AB (publ)	1 703 266	-	1,7	1,7
JP Morgan Bank	1 598 000	762	1,6	1,6
Summa 10 största aktieägare	39 797 266	328 973	39,3	39,1

1) Bolaget har blivit informerat om att Odey Capital efter den 31 mars 2015 har minskat sitt innehav av stamaktier i Bolaget till 4 460 906.

Aktieägaravtal

Såvitt styrelsen i Bolaget känner till finns det inga aktieägaravtal, andra överenskommelser eller motsvarande som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Väsentliga avtal

Det nedanstående är en sammanfattning av väsentliga avtal vilka Eniro eller dess dotterbolag har ingått eller förlängt under de två senaste åren och som innehåller rättigheter eller skyldigheter som är av väsentlig betydelse för Koncernen per dagen för detta Prospekt.

TECKNINGSÅTAGANDEN AVSEENDE FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Bolagets aktieägare Nortal Capital AB (ett bolag kontrollerat av Staffan Persson, styrelseledamot i Bolaget), Danske Capital AB, M2 Capital Management AB samt Lars-Johan Jarnheimer som tillsammans representerar omkring 18 procent av aktierna och rösterna, åtog sig gentemot Eniro och ABG att teckna och betala för sina respektive pro rata-andelar i företrädesemissionen om cirka 458 MSEK. Teckningsåtagandena ingicks den 5 februari 2015. Nortal Capital AB och Danske Capital AB kommer erhålla ersättning för sina åtaganden motsvarande övriga garantier. Frågan om ersättning har på Bolagets begäran prövats av

Aktiemarknadsnämnden i uttalandet AMN 2015:02 och styrelsen har noga övervägt nämndens uttalande inför sitt beslut att godkänna ersättningarna.

Aktieägarna som har ingått teckningsåtagandena kan nås genom ABG på följande adress: Regeringsgatan 65, Box 7415, 103 89 Stockholm.

GARANTIÅTAGANDEN AVSEENDE FÖRETRÄDESEMISSIONEN

Bolaget erhöll garantiåtaganden från Bure Equity AB, Catella Fondförvaltning AB, Tedde Jeansson, SSE Capital, MGA Holding AB, Carl Rosvall, Schött & Tour Capital AB, Kristian Kierkegaard Holding AB, LMK Ventures AB, Myacom Investment AB, Göran Källebo och Shaps Capital AB ("Garanterna"), enligt vilka Garanterna åtog sig, på vissa villkor, för det fall samtliga nya aktier i företrädesemission inte skulle tecknas, eller tecknas men inte betalas i rätt tid, att teckna och betala för nya aktier till ett sammanlagt belopp motsvarande cirka 82 procent av det totala emissionsbeloppet. Garantiåtagandena ingicks mellan den 4 februari och 6 februari 2015. Garanterna kommer som ersättning för sina åtaganden enligt garantiåtagandena erhålla ett ersättningsbelopp motsvarande fem procent av garanterat belopp.

Garanterna kan nås genom ABG på följande adress: Regeringsgatan 65, Box 7415, 103 89 Stockholm.

Sammanlagt uppgår ersättningen till Garanterna, Nortal Capital AB och Danske Capital AB till cirka 23 MSEK.

LÅNEAVTAL

Den 30 november 2010 ingick Eniro ett låneavtal med bland andra Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, DNB Bank ASA, Sweden Branch, Handelsbanken Capital Markets, Svenska Handelsbanken AB (publ), Merchant Banking, Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Nordea Bank AB (publ) och Swedbank AB (publ). Låneavtalet har därefter ändrats vid ett antal tillfällen. Bolaget har inför företrädesemissionen genom ett ändringsavtal överenskommit med långivarna om vissa ändringar i låneavtalet. Ändringarna i låneavtalet kommer att träda i kraft först efter att företrädesemissionen och Konvertibelemissionen om nominellt 500 MSEK genomförts och vissa andra villkor för ikraftträdandet som anges i ändringsavtalet har uppfyllts.

Lånet är uppdelat i fyra så kallade trancher vilka i dag uppgår till följande lånebelopp: Tranch A1 om cirka 987 MSEK, A2 om cirka 356 MNOK och A3 om cirka 71 MDKK samt Tranch B om 800 MSEK. I samband med att det ändrade låneavtalet träder i kraft kommer lånet att genom emissionslikviden amorteras ned till omkring följande belopp: Tranch A1 om cirka 761 MSEK, A2 om cirka 250 MNOK och A3 om cirka 50 MDKK samt Tranch B om 600 MSEK. Om det ändrade låneavtalet inte träder i kraft kommer hela emissionslikviden efter emissionskostnader att användas för återbetalning av lånet enligt det befintliga låneavtalet. Då förfaller också en ytterligare amortering om 87,5 MSEK till betalning den 30 april 2015.

Låneavtalet innehåller också en revolverande kreditfacilitet som går att utnyttja i olika valutor upp till ett rambelopp motsvarande 250 MSEK. Om det ändrade låneavtalet träder i kraft kommer rambeloppet för den kreditfaciliteten att vara 150 MSEK.

Lånet förfaller till slutbetalning den 27 maj 2016. Om ändringsavtalet träder i kraft kommer slutförfallodagen att flyttas fram till den 31 december 2018.

Den avtalade årliga amorteringen på lånet är i dag cirka 375 MSEK. Amorteringen delas upp på halvårsvisa betalningar. Om det ändrade låneavtalet träder i kraft kommer den årliga amorteringen initialt att vara cirka 150 MSEK. Från och med 30 juni 2016 kommer den årliga amorteringen att öka med 25 MSEK till cirka 175 MSEK. Eniro kan säga upp faciliteterna eller återbetala utestående lån i förtid (helt eller delvis) om Eniro så skulle önska.

Låneavtalet innehåller villkor avseende obligatorisk återbetalning i förtid avseende bland annat inkomster från avyttringar, försäkringsfall och kapitalmarknadstransaktioner. I ändringsavtalet har det särskilt överenskommits att det högsta av (i) den sammanlagda likviden från företrädesemissionen och Konvertibelemissionen med avdrag för skäliga transaktionskostnader och 200 MSEK och (ii) 650 MSEK, ska användas för återbetalning på lånet. Därutöver har överenskommits att emissionslikvid från vissa eventuella framtida kapitalmarknadstransaktioner som används för att lösa in Bolagets preferensaktier ska undantas från obligatorisk återbetalning när det ändrade låneavtalet träder i kraft. Låneavtalet innehåller också villkor avseende obligatorisk återbetalning i förtid vid avnotering av Eniros aktier samt ägarförändring i Eniro som innebär att mer än 30 procent av rösterna i Eniro förvärfas av en person som ensam eller tillsammans med annan person som ingår i samma koncern eller är närstående eller agerar tillsammans med den personen. Därutöver gäller att 50 procent av så kallat överskjutande kassaflöde ska användas till obligatorisk återbetalning i förtid. Enligt villkoren i låneavtalet gäller detta krav fram till dess att den totala nettoskulden inte är mer än dubbelt så stor som EBITDA på koncernnivå. Därefter upphör skyldigheten att använda överskjutande kassaflöde för återbetalning. Om det

ändrade låneavtalet träder i kraft gäller i stället att 75 procent av överskjutande kassaflöde upp till 100 MSEK och 50 procent av den del som överstiger 100 MSEK ska användas för obligatorisk återbetalning i förtid. Enligt villkoren i det ändrade låneavtalet gäller detta krav fram till dess att den totala nettoskulden är lägre än EBITDA på koncernnivå. Därefter upphör skyldigheten att använda överskjutande kassaflöde för återbetalning enligt det ändrade låneavtalet.

Räntan på lånet bestäms genom en referensränta med tillägg för en marginal. För lån i Tranch A1-3 och den revolverande kreditfaciliteten är marginalen som utgångspunkt 3,75 procentenheter. Om kvoten mellan den totala nettoskulden och EBITDA understiger 2 sänks marginalen till 3,00 procentenheter. För lån i Tranch B är marginalen 5,00 procentenheter. Om det ändrade låneavtalet träder i kraft är marginalen för Tranch A1-3 och den revolverande kreditfaciliteten som utgångspunkt 4,00 procentenheter. Om kvoten mellan den totala nettoskulden och EBITDA understiger 1,5 sänks marginalen till 3,50 procentenheter. För Tranch B är marginalen inledningsvis 5,00 procentenheter. Den marginalen kommer efter ett år att ökas stegvis vid tre tillfällen för att efter 1,5 år uppgå till 7,50 procentenheter.

Aktier i koncernbolag som är direktägda av Eniro, alla väsentliga koncernbolag (dvs. varje koncernbolag som har ett EBITDA som motsvarar 5 procent eller mer av EBITDA på koncernnivå, har bruttotillgångar eller en omsättning som motsvarar 5 procent eller mer av Koncernens bruttotillgångar eller omsättning) och alla koncernbolag som äger eller innehar rättigheter till sökmotorer, databaser eller andra tillgångar som är väsentliga för Koncernens verksamhet har ställts som säkerhet för skyldigheter under låneavtalet och tillhörande finansieringsdokumentation. Eniro och de väsentliga koncernbolagen garanterar också övriga koncernbolags skyldigheter under låneavtalet och tillhörande finansieringsdokumentation.

Därutöver har säkerhet ställts över alla väsentliga varumärken och väsentliga koncerninterna lån. Det finns också en skyldighet under låneavtalet att ställa säkerhet över alla andra väsentliga tillgångar som förvärfvas efter det att låneavtalet ingicks. Låneavtalet innehåller villkor avseende garantier, åtaganden och avtalsbrott som är sedvanliga för finansieringstransaktioner med hög skuldsättningsgrad. Dessa villkor innehåller bland annat begränsningar avseende ytterligare upplåning, garantiåtaganden och pantsättningar, väsentlig förändring av verksamheten samt förvärfv och avyttringar. Låneavtalet innehåller också en begränsning avseende rätten för styrelsen att föreslå utdelning. Begränsningen gäller dock inte utdelning på Bolagets preferensaktier förutsatt att sådan utdelning inte överstiger viss nivå och det inte föreligger något dröjsmål med betalning under finansieringsdokumenten.

Följande finansiella åtaganden (kovenanter) finns i låneavtalet:

- i. ett krav på visst lägsta förhållande mellan kassaflödet och ränta och amorteringar på koncernnivå,
- ii. ett krav på visst lägsta förhållande mellan EBITDA och finansnetto på koncernnivå,
- iii. ett krav på visst högsta tillåtna förhållande mellan senior nettoskuld och EBITDA på koncernnivå, och
- iv. ett krav på att årliga investeringar inte ska överstiga ett visst belopp.

De finansiella åtagandena uppräknade i i.-iii. ovan mäts kvartalsvis på en rullande tolv månadersbasis. De finansiella åtagandena beräknas utifrån hur de finansiella termerna är definierade i låneavtalet. Dessa definitioner är i viss mån skräddarsydda för låneavtalet och skiljer sig således åt från de definitioner som används i Eniros finansiella rapportering.

Om det ändrade låneavtalet träder i kraft kommer viss skuldsättning, bland annat konvertiblerna, att undantas från beräkningen av iii. ovan. Det ändrade låneavtalet kommer också att innebära lättnader i kraven enligt de finansiella åtagandena jämfört med de krav som i dag gäller enligt låneavtalet.

Låneavtalet innehåller en rätt för en långivare att överlåta sina rättigheter under låneavtalet till en annan bank eller finansiell institution eller en så kallad trust, fond eller annan enhet som regelmässigt är engagerad i eller som är etablerad med syfte att tillhandahålla, förvärva eller investera i lån, värdepapper eller andra finansiella tillgångar. Eniros samtycke krävs inte vid sådan överlåtelse.

AVTAL MED GOOGLE

Eniro Sverige AB och Google Ireland Limited har ingått ett avtal, daterat den 12 december 2013, enligt vilket Eniro utses till en icke-exklusiv Google AdWords Premier SMB Partner i Sverige, Danmark och Norge. Samarbetet gör det möjligt för Eniro att sälja Google AdWords-produkter tillsammans med Eniros egna produkter. Avtalet löper till och med den 31 december 2015 och kan endast sägas upp av parterna under särskilda förhållanden.

Eniro ingick ett avtal med Google Ireland Limited, daterat 6 december 2012, som bland annat avsåg tillhandahållande av sponsrade länkar (backfill) till vissa av Koncernens sajter. Den ursprungliga avtalstiden löpte ut den 30 november 2014. Parterna ingick dock ett ändringsavtal i december 2014 enligt vilket parterna kom överens om att förlänga avtalet till och med den 31 januari 2015. Därefter har Eniro och vissa av dess dotterbolag ingått nya avtal med Google som gäller från och med den 1 februari 2015 och tillsvidare med 10 dagars uppsägningstid.

SAMARBETSAVTAL MED ETISALAT

Eniro Global AB ingick i januari 2014 ett samarbetsavtal med Etisalat Information Services LLC ("Etisalat"), ett företag baserat i Förenade Arabemiraten, som bland annat tillhandahåller digitala söktjänster. Genom avtalet ges Etisalat en icke-exklusiv licens att använda Eniros plattform för Lokalt Sök i dess verksamhet inom Förenade Arabemiraten. För tillhandahållandet av licensen ska Etisalat betala en licensavgift till Eniro Global AB. Avtalet gäller initialt i 36 månader från och med den 14 januari 2014. Om avtalet inte sägs upp av någon av parterna förlängs avtalet med tolv månader åt gången med sex månaders ömsesidig uppsägningstid.

LICENS- OCH PRODUKTIONSAVTAL MED METRIA

Eniro Sverige AB har i mars 2014 ingått ett licens- och produktionsavtal med Metria AB. Enligt avtalet erhåller Eniro en icke-exklusiv licens att använda av Metria tillhandahållna geografisk information såsom kartor, koordinater, adresser och ortokorrigerade flygfoton. För erhållandet av licensen ska Eniro Sverige AB erlagga en fast avgift till Metria. Avtalet löper fram till och med den 1 april 2016. Om avtalet inte sägs upp av Eniro senast sex månader före avtalstidens utgång, förlängs avtalet med tolv månader och upphör därefter automatiskt.

OUTSOURCINGAVTAL MED KEYSTEP A.S

Eniro Initiatives AB och Keystep A.S ("Keystep") ingick i juni 2012 ett tjänsteleveransavtal avseende entreprenad av IT-tjänster från och med den 20 augusti 2012. Enligt avtalet är Keystep ansvarigt för att sköta drift, underhåll och förbättringar av system, säkerställa hög tillgänglighet och optimal prestanda i Eniros applikationer, databaser och mellanprogramvara. Avtalet löper till och med den 30 september 2015. I juni 2014 ingick dock parterna ett ändringsavtal varigenom avtalstiden förlängdes till den 30 september 2018 med möjlighet till ytterligare förlängningar om ett år åt gången, dock längst till den 30 september 2020. Eniro Initiatives AB har rätt att säga upp hela eller delar av avtalet med tre månaders uppsägningstid. En sådan uppsägning medför överenskomna uppsägningsavgifter.

AVYTTRING AV SCANDINAVIA ONLINE AS

Eniro Holding AS och Aller Media AS ingick den 27 mars 2014 ett aktieöverlåtelseavtal enligt vilket Eniro Holding AS avyttrade sitt totala innehav om 1 093 739 aktier i Scandinavia Online AS, motsvarande 50,1 % av det totala antalet aktier i Scandinavia Online AS, till Aller Media AS. Köpeskillingen uppgick till cirka 50 MSEK. I samband med ingåendet av aktieöverlåtelseavtalet upphörde samarbetsavtal daterade den 15 december 2006 att gälla mellan parterna.

AVYTTRING AV VISSA TILLGÅNGAR HÄNFÖRLIGA TILL VERKSAMHETEN KRAK MARKEDSDATA

Eniro Danmark AS och NN Markedsdata ApS ingick den 30 juni 2014 ett rörelseöverlåtelseavtal enligt vilket Eniro Danmark AS överlät vissa tillgångar hänförliga till verksamheten Krak Markedsdata till NN Markedsdata ApS. Köpeskillingen uppgick till cirka 12 MSEK.

AVYTTRING AV INTOUCH

Eniro Norge AS och Link Mobility ASA ingick i mars 2014 ett rörelseöverlåtelseavtal enligt vilket Eniro Norge AS avyttrade den norska B2B-tjänsten InTouch. InTouch är en företagstjänst vars huvudsakliga verksamhet är utgivning av företagskataloger. Försäljningen omfattade varumärken och andra immateriella rättigheter, kundavtal samt personal. Köpeskillingen uppgick till 35 MSEK.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Bolaget har en tvist med den före detta verkställande direktören Johan Lindgren rörande ersättning i samband med anställningens upphörande. Bolaget har gjort avsättningar för de huvudsakliga eventuella kostnaderna med anledning av tvisten och bedömer att tvisten inte kommer att ha betydande effekter på Eniros finansiella ställning eller lönsamhet.

I september 2014 inleddes en utredning av Bolaget av Nasdaq Stockholm avseende eventuella felaktigheter i Bolagets historiska redovisning av intäkter och bristande informationsgivning till marknaden och investerarna. Nasdaq Stockholm har i en skrivelse i början av mars 2015 meddelat Bolaget att börsen bedömer att Bolaget har brutit mot vissa bestämmelser i Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter ("Regelverket"). Enligt Nasdaq Stockholm har Eniros finansiella rapporter under 2013 innehållit väsentliga felaktigheter samt att dessa felaktigheter kunnat utredas och korrigeras tidigare än vad Bolaget gjort. Vidare anser Nasdaq Stockholm att Bolaget därmed har brutit i den interna kontrollen. Nasdaq Stockholm har meddelat att de anser att ärendet bör överlämnas till börsens disciplinnämnd för bedömning och beslut om eventuell påföljd. Eniro har bemött börsens skrivelse. Börsens disciplinnämnd kan om den finner att Bolaget överträtt Regelverket besluta om påföljder enligt Regelverket.

Konsumentombudsmannen har den 20 februari 2015 stämt Bolagets dotterbolag Eniro 118 118 AB vid Marknadsdomstolen. I stämningsansökan yrkar Konsumentombudsmannen att Marknadsdomstolen ålägger Eniro 118 118 AB, vid vite, att vid marknadsföring av nummerupplysningstjänst till konsument per telefonsamtal och sms ange kostnaden för nummerupplysningstjänsten innan avtalet med konsumenten ingås. Även om utgången i ärendet kan komma att medföra ändringar i Eniros verksamhet, är dock Bolagets bedömning i dagsläget att ärendet inte kommer att ha betydande effekter på Eniros finansiella ställning eller lönsamhet.

I april 2014 förelade Post- och telestyrelsen Eniro 118 118 AB att upphöra att lämna andra upplysningar än uppgifter om telefonabonnemang inom ramen för nummerupplysningstjänsten 118 118, samt att redovisa de åtgärder bolaget vidtagit för att efterleva föreläggandet. Eniro 118 118 redovisade vilka åtgärder bolaget vidtagit för att efterleva föreläggandet och Post- och telestyrelsen har därefter beslutat att avskriva ärendet. Eniro bedömer att ärendet inte har haft några betydande effekter på Eniros finansiella ställning eller lönsamhet.

Eniro har tvister med tidigare handelsagenter till Bolagets sedan 2010 likviderade tyska dotterbolag Eniro Windhager Medien GmbH, avseende påstådd rätt för de tidigare handelsagenterna att erhålla pensionsförmåner från Eniro. Eniro har även informerats om att ytterligare agenter kan komma att stämma Eniro på grund av liknande anspråk. Bolagets bedömning i dagsläget är dock att tvisterna inte kommer att ha betydande effekter på Eniros finansiella ställning eller lönsamhet.

Utöver det ovanstående har Eniro inte varit part i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande under de senaste tolv månaderna som har haft eller skulle kunna få betydande effekter på Eniros finansiella ställning eller lönsamhet. Utöver det ovanstående har Eniro inte heller informerats om anspråk som kan leda till att Bolaget blir part i sådan process eller förfarande.

ABG:s intressen

ABG agerar som finansiell rådgivare i samband med Konvertibelemissionen. ABG har tillhandahållit Bolaget rådgivning i samband med struktureringen och planeringen av Konvertibelemissionen och erhåller ersättning för sådan rådgivning. ABG har utfört och kan också i framtiden komma att utföra olika finansiella rådgivningstjänster för Bolaget och dess närstående, för vilka de erhållit och kan förväntas komma att erhålla arvoden och andra ersättningar.

Information från tredje man

Information från tredje man har i Prospektet återgivits korrekt och såvitt Bolaget känner till och kan förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Handlingar införlivade genom hänvisning

Följande handlingar, vilka tidigare publicerats, införlivas i detta prospekt genom hänvisning och utgör därmed en del av detta prospekt. De delar av den finansiella informationen som inte har införlivats genom hänvisning är antingen inte relevanta för en investerare eller återfinns på annan plats i Prospektet.

- Bolagets reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2014. Hänvisningen avser endast resultaträkning på sida 54, balansräkning på sida 55, kassaflödesanalys på sida 57, noter på sidorna 58-75 samt revisionsberättelse på sidorna 85-86.
- Bolagets reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2013. Hänvisningen avser endast resultaträkning på sida 68, balansräkningen på sida 69, kassaflödesanalys på sida 71, noter på sidorna 72-88 samt revisionsberättelse på sida 99.
- Bolagets reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2012. Hänvisningen avser endast resultaträkning på sida 60, balansräkning på sida 61, kassaflödesanalys på sida 63, noter på sidorna 64-82 samt revisionsberättelse på sida 95.

Förutom Eniros reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2012, 2013 och 2014 har ingen information i detta Prospekt granskats eller reviderats av Bolagets revisor. Såsom närmare redovisas under rubriken "Utväld finansiell information" på sidan 31 har siffrorna för räkenskapsåret 2013 senare räknats om. Avseende dessa siffror hänvisas till årsredovisningen för 2014.

Handlingar tillgängliga för inspektion

Kopior av följande dokument kan under hela Prospektets giltighetstid granskas på Bolagets huvudkontor, Gustav III:s Boulevard 40, 169 87 Stockholm, på ordinarie kontorstid under vardagar:

- Bolagsordning för Bolaget
- Handlingar införlivade genom hänvisning
- Detta Prospekt

Dokumentet ovan kommer även finnas tillgängliga på Bolagets webbplats, www.enirogroup.com.

Eniros årsredovisning 2014 innehåller avvikande revisionsberättelse

Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2014 innehåller en avvikande revisionsberättelse. I revisionsberättelsen meddelar revisorerna att de avstyrker att tidigare vd och koncernchef Johan Lindgren beviljas ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2014. Vidare meddelar revisorerna att de tillstyrker att styrelsens ledamöter och nuvarande vd och koncernchef Stefan Kercza beviljas ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2014. Nedan framgår bakgrunden till avvikelserna i revisionsberättelsen.

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 revisorsgranskningen har inte framkommit att Johan Lindgren lät utreda om det fanns grund för påståendena och såvitt Bolagets revisorer 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 betryggande sätt. Enligt Bolagets revisors 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 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 genomfördes under året uppgick till åtminstone MSEK 5. Enligt revisorernas uppfattning hade en väsentlig del av dessa utgifter kunnat undvikas om de påstådda felaktigheterna hade utretts i november 2013, det vill säga när dessa kom till Johan Lindgrens kännedom.

Enligt revisorernas 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 vållat Bolaget en ekonomisk skada som inte är oväsentlig. Detta har lett till att styrelsen polisanmält Johan Lindgren på grund av misstanke om bokföringsbrott samt att åklagare har inlett en förundersökning.

KONVERTIBELVILLKOREN I SIN HELHET

Villkor för Eniro AB:s (publ) seniora icke säkerställda konvertibellån med slutligt förfall 2020 om 500 MSEK.

1. DEFINITIONER

I dessa villkor ska följande termer ha den innebörd som anges nedan:

“**Agent**” avser Nordic Trustee & Agency AB (publ), organisationsnummer 556882-1879; eller sådan agent, oberoende finansiellt institut eller annat ansett företag som har utsetts till Agent i enlighet med dessa villkor;

“**Aktier**” avser fullt betalda stamaktier i Bolaget med ISIN SE0000718017 och som för närvarande är noterade på Nasdaq Stockholm under Bloomberg-tickern "ENRO SS" (exklusive preferensaktier emitterade av Bolaget). Varje Aktie berättigar Aktieägaren till en röst på bolagsstämma i Bolaget;

“**Aktiereferenskursen**” avser 1,50 kronor, vilket motsvarar teckningskursen per Aktie i Företrädesrättsemissionen;

“**Aktieägare**” avser den person som är registrerad på ett VP-konto som direktregistrerad ägare eller förvaltare avseende en Aktie;

“**Aktuell Börskurs**” avser, med avseende på en Aktie på ett visst datum, genomsnittet av det dagliga Volymviktade Genomsnittspriset för en Aktie, på envar av de fem på varandra följande Bankdagarna som föregår och avslutas på Bankdagen före sådant datum; förutsatt att om det Volymviktade Genomsnittspriset för en Aktie inte finns tillgängligt på en eller flera av nämnda fem Bankdagar (utan beaktande av bestämmelserna i definitionen av Volymviktat Genomsnittspris) ska genomsnittet av sådant Volymviktat Genomsnittspris som finns för femdagarsperioden användas (om minst två sådana priser finns) och om endast ett eller inget sådant Volymviktat Genomsnittspris finns för den relevanta perioden ska Aktuell Börskurs fastställas av en Oberoende Finansiell Rådgivare och vidare förutsatt att när mer än en händelse som ger upphov till att en justering av Konverteringspriset uppstår inom en sådan kort tidsperiod att, enligt Bolaget, en modifiering till denna definition krävs för att uppnå avsett resultat, ska sådan modifiering av definitionen ske som enligt en Oberoende Finansiell Rådgivare är lämplig för att uppnå det avsedda resultatet;

“**Avknoppning**” avser:

- (a) en utdelning av Avknoppade Värdepapper av Bolaget till Aktieägare som en grupp; eller
- (b) en emission, överlåtelse eller överlämnande av egendom eller tillgångar (inklusive kontanter, aktier eller värdepapper emitterande eller tilldelade, i eller av, någon juridisk person) av någon juridisk person (annan än Bolaget) till Aktieägarna som grupp enligt överenskommelse med Bolaget eller dess Dotterföretag;

“**Avknoppade Värdepapper**” aktiekapital, optioner, teckningsoptioner och andra rättigheter att teckna eller förvärva aktier, i annan juridisk person än Bolaget;

“**Avstämningsdag för Betalning**” ska ha samma betydelse som i villkor 4(a);

“**Avstämningsregister**” avser avstämningsregister fört av Euroclear i enlighet med lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument;

“**Bankdag**” avser sådan dag (som inte är lördag eller söndag) på vilken banker i Sverige håller öppet för normal bankverksamhet;

“**Bolaget**” avser Eniro AB (publ), organisationsnummer 556588-0936;

“**Change of Control-händelse**” avser att en Aktieägare eller en grupp av Aktieägare i Bolaget som agerar tillsammans, direkt eller indirekt (inklusive genom förvärv, fusion eller liknande) har

förvärvat rätt att på bolagsstämma i Bolaget avge mer än 50,00 procent av antalet röster;

“Clean up-händelse” avser inlösen, återbetalning, uppsägning eller Konvertering av vissa Konvertibler eller annan liknande händelse som medför att mindre än 10,00 procent av Konvertiblernas ursprungliga nominella belopp enligt dessa villkor är utestående;

“Dotterföretag” avser ett dotterföretag såsom det definieras i aktiebolagslagen (2005:551);

“Emissionsdag” avser den 14 april 2015;

“Emissionsinstitut” avser ABG Sundal Collier Norge ASA, organisationsnummer 961 095 026, eller sådan bank eller institut som Bolaget från tid till annan har utsett till Emissionsinstitut i enlighet med dessa villkor;

“Euroclear” avser Euroclear Sweden AB, organisationsnummer 556112-8074;

“Extraordinärt Beslut” ska ha samma betydelse som i villkor 15(e);

“Faktisk Konverteringsdag” ska ha samma betydelse som i villkor 7(f);

“Finansiella Förpliktelser” avser skuldsättning hänförlig till:

- (a) lånade medel;
- (b) belopp anskaffat genom accept av en s.k. acceptance credit facility eller en dematerialiserad motsvarighet;
- (c) utestående belopp under en s.k. note purchase facility eller emitterade konvertibler, skuldebrev, obligationer eller liknande instrument;
- (d) utestående belopp under avtal om leasing eller sale-and-leaseback som, enligt GAAP per dagen för utgivande av dessa Konvertibler, är att betrakta som finansiell leasing;
- (e) överlåtna eller rabatterade fordringar (såvida de inte har överlåtits utan att förvärvaren kan göra gällande några anspråk gentemot överlåtaren);
- (f) utestående belopp under andra rättshandlingar (inklusive terminsavtal) som kommersiellt sett är att likställa med skuldsättning enligt GAAP;
- (g) derivattransaktion som ingåtts i syfte att få skydd mot eller vinst av fluktuation i kurs eller pris (och, vid beräkandet av beloppet av sådan derivattransaktion ska endast det vid tidpunkten gällande marknadsvärdet av transaktionerna beaktas);
- (h) motförbindelser hänförliga till garantier, rembursar, obligationer och andra liknande instrument eller handlingar som utfärdats eller vidtagits av en bank eller annan finansiell institution; och
- (i) (utan dubbelräkning) förpliktelser avseende garantier eller skadelöshetsförbindelser som utfärdats som säkerhet för någon skuldsättning som avses i (a) – (h) ovan;

“Företrädesrättsemissionen” avser den fullt garanterade företrädesrättsemissionen av Aktier i Bolaget om minst 450 miljoner kronor som ska genomföras i samband med emissionen av Konvertiblerna;

“GAAP” avser generellt accepterade redovisningsprinciper, standarder och praxis i relevant(a) jurisdiktion(er), inklusive IFRS;

“Koncern” avser Bolaget och dess Dotterföretag;

“Konvertering” avser utbyte av Konvertibel/Konvertibler mot Aktier;

“Konverteringskurs” avser den kurs till vilken Konvertering ska ske enligt villkor 7(b);

“Konverteringskurs Vid Change of Control” ska ha samma betydelse som i villkor 5(b);

“Konvertibel” avser en skuldförbindelse med sådan konverteringsrätt till Aktier som avses i 15 kap. aktiebolagslagen (2005:551) och som utgör del av Lånet och som emitterats under dessa villkor i Avstämningsregistret;

“Konvertibelinnehavare” avser den person som är registrerad på ett VP-konto som direktregistrerad ägare eller förvaltare avseende en Konvertibel;

“Lån” avser Bolagets seniora icke säkerställda konvertibellån med slutligt förfall 2020 som regleras av dessa villkor eller, beroende på sammanhanget, det sammanlagda utestående nominella beloppet av sådant Lån från tid till annan;

“Marknadslån” avser lån eller annan skuldsättning varigenom en entitet utfärdar kommersiella papper, certifikat, konvertibler, förlagsbevis, obligationer eller annat skuldvärdepapper (för undvikande av missförstånd, inklusive så kallade MTN-program och andra marknadslåneprogram), förutsatt i vart fall att sådant instrument och värdepapper är eller kan vara föremål för handel på Nasdaq Stockholm eller på annan reglerad marknad eller oreglerad erkänd marknadsplats;

“Meddelande om Change of Control” ska ha samma betydelse som i villkor 5(c)(c)(i);

“Meddelandeperiod Avseende Change of Control” avser den period som börjar den dag då en Change of Control-händelse inträffar och som slutar den dag som infaller sextio (60) dagar därefter eller, om senare, sextio (60) dagar efter den dag då Meddelande om Change of Control har avsänts i enlighet med villkor 5(c)(c)(i) eller, om sådan dag inte är en Bankdag, följande Bankdag;

“Möte för Konvertibelinnehavare” avser sådant möte med Konvertibelinnehavarna som avhålls enligt villkor 15 och 16;

“Oberoende Finansiell Rådgivare” avser ett välrenommerat finansiellt institut som är oberoende gentemot men anlitat av Bolaget vid behov av en sådan rådgivare;

“Relevant Börs” Nasdaq Stockholm eller, om Aktierna inte är noterade eller upptagna till handel på Nasdaq Stockholm vid den relevanta tidpunkten, den huvudsakliga börs eller värdepappersmarknad där Aktierna då är noterade, upptagna till handel eller handlas på;

“Ränteförfallodag” avser den 14 april och den 14 oktober varje år eller, i den mån sådan dag inte är en Bankdag, den Bankdag som följer efter tillämpning enligt villkor 4(d). Den första Ränteförfallodagen ska vara den 14 oktober 2015 och den sista Ränteförfallodagen ska vara den Slutliga Förfallodagen;

“Skäligt Marknadsvärde” avser skäligt marknadsvärde avseende viss egendom vid viss tidpunkt, fastställt av en Oberoende Finansiell Rådgivare varvid (i) Skäligt Marknadsvärde avseende kontant Utdelning ska utgöra sådan kontant Utdelning fastställd i enlighet med definitionen av sådan term, (ii) Skäligt Marknadsvärde av annat kontantbelopp ska vara sådant kontantbelopp, (iii) beträffande Värdepapper, Avknoppade Värdepapper, optioner, teckningsoptioner eller andra rättigheter som är föremål för handel bland allmänheten på en börs eller värdepappersmarknad med tillräcklig omsättning (enligt avgörande av en Oberoende Finansiell Rådgivare) ska Skäligt Marknadsvärde (a) avseende sådana Värdepapper eller Avknoppade Värdepapper motsvara det aritmetiska medelvärdet av det dagliga Volymviktade Genomsnittspriset på sådana Värdepapper eller Avknoppade Värdepapper och (b) avseende sådana optioner, teckningsoptioner, eller andra rättigheter motsvarande det aritmetiska medelvärdet av den dagliga stängningskursen på sådana optioner, teckningsoptioner eller andra rättigheter, avseende både (a) och (b) under en period om fem Bankdagar på den relevanta börsen eller värdepappersmarknaden med början sådan dag, (eller om senare, första sådan Bankdag då sådana Värdepapper, Avknoppade Värdepapper, optioner, teckningsoptioner eller andra rättigheter handlas bland allmänheten) eller sådan kortare period då sådana Värdepapper, Avknoppade Värdepapper, optioner, teckningsoptioner eller andra rättigheter handlas bland allmänheten; (iv) avseende Värdepapper, Avknoppade Värdepapper, optioner, teckningsoptioner eller andra rättigheter som inte handlas bland allmänheten på börs eller värdepappersmarknad med tillräcklig omsättning (såsom ovan nämnts) ska Skäligt Marknadsvärde fastställas av en Oberoende Finansiell Rådgivare baserat på allmänt accepterade marknadsvärderingsmetoder och därvid med beaktande av sådana faktorer denne

anser relevanta, inklusive marknadspris per Aktie, Akties direktavkastning, marknadspris, volatilitet av sådant marknadspris, tillämpliga räntesatser och villkoren för sådana Värdepapper, Avknoppade Värdepapper, optioner, teckningsoptioner eller andra rättigheter, inklusive lösendag och lösenpris (om något). Sådana belopp ska, vad avser (i) ovan omvandlas till svenska kronor (om fastställt, betald eller betalbar i annan valuta än svenska kronor) till den växelkurs som används för att fastställa det belopp som ska utbetalas till Aktieägare som erhöll betalning, kommer att erhålla betalning, eller har rätt att erhålla betalning av Utdelning kontant i svenska kronor; och i övriga fall omräknad till svenska kronor (om uttryckt i annan valuta än svenska kronor) till gällande kurs på spotmarknaden klockan 12.00 (CET) på den dagen. Därutöver ska i händelse av (i) och (ii) ovan Skäligt Marknadsvärde fastställas brutto och utan beaktande av innehållande av eller avdrag för skatt och med bortseende från därtill hänförlig skattekreditering;

“Slutlig Förfallodag” avser den 14 april 2020 förutom i de fall då tidigare Konvertering eller förtida inlösen enligt villkoren 5, 6, 7, 9 eller 14 har skett, i vilka fall Slutlig Förfallodag ska vara Faktisk Konverteringsdag eller den dag då förtida inlösen ska ske i enlighet med nämnda bestämmelser (inklusive, men inte begränsat till, Slutlig Förfallodag Vid Change of Control, i tillämpliga fall);

“Slutlig Förfallodag Vid Change of Control” ska ha samma betydelse som i villkor 5(a)(i);

“Specificerat Datum” ska ha samma betydelse som i villkor 9(g) eller 9(h), beroende på sammanhanget;

“Specifik Aktiedag” ska ha samma betydelse som i punkt (c) av definitionen ”Utdelning” nedan;

“Säkerställda Banklån” avser den facilitet om ett totalt belopp motsvarande 1 850 000 000 kronor som Bolagets Dotterföretag Eniro Treasury AB har tagit upp i svenska, norska och danska kronor och vars slutliga förfalldatum är den 31 december 2018, någon facilitet som ersätter sådan facilitet samt någon annan vid var tidpunkt existerande säkerställd skuld;

“Tillåten Säkerhet” avser säkerhet som ställs för Marknadslån, förutsatt att nettolikviden från sådana Marknadslån har använts till att refinansiera Säkerställda Banklån (helt eller delvis);

“Uppsägningsgrund” ska ha samma betydelse som i villkor 14;

“Utdelning” utdelning eller överföring till Aktieägare (inklusive Avknoppning) oavsett om sådan är av kontanter, tillgångar eller annan egendom, oavsett beteckning och oavsett om denna betalas med medel från överkursfond, vinstmedel, balanserad vinst eller annan kapital- eller inkomstreserv eller annat konto eller fond, inklusive överföring eller utbetalning till Aktieägare vid eller i samband med kapitalreduktion (varvid överföring av tillgångar inkluderar, utan begränsning, en emission av Aktier eller annat Värdepapper som tillkommit genom att helt eller delvis betalats genom kapitalisering av fonder eller reserver, men undantaget inlösen av preferensaktier eller förlagsaktier), förutsatt att:

- (a) då (1) Utdelning i kontanter offentliggörs som ska, eller efter val av en eller flera Aktieägare kan, fullgöras genom emission eller leverans av Aktier eller annan egendom eller tillgångar, eller då kapitalisering av fonder eller reserver offentliggörs och denna ska, eller efter val av en eller flera Aktieägare kan, fullgöras genom kontantbetalning, ska den ifrågavarande Utdelningen behandlas som kontant Utdelning av det större värdet av (i) Skäligt Marknadsvärde av sådant kontantbelopp och (ii) Aktuell Börskurs avseende sådana Aktier eller, i förekommande fall, Skäligt Marknadsvärde avseende sådan annan egendom eller andra tillgångar, per det första datumet som Aktierna handlas utan ifrågavarande Utdelning eller kapitalisering på den Relevanta Börsen eller, om senare, dagen då antalet Aktier (eller, i förekommande fall, belopp avseende sådan annan egendom eller andra tillgångar) som kan komma att emitteras eller levereras bestäms; eller (2) en emission av Aktier ska göras genom en kapitalisering av fonder eller reserver (inklusive överkursfond eller reservfond) och denna är eller anges vara istället för Utdelning (oavsett om ett belopp motsvarande kontant Utdelning offentliggörs eller annars ska betalas till Aktieägare, efter deras val eller annars), ska Utdelning ifråga behandlas som kontant Utdelning av ett belopp motsvarande Aktuell Börskurs avseende sådana Aktier per första dag då Aktierna handlas utan ifrågavarande kapitalisering på Relevant

Börs, eller om senare, dagen då antalet Aktier som ska emitteras eller överlätas och levereras bestäms;

- (b) emission av Aktier som faller under villkor 9(b) ska bortses från;
- (c) ett köp eller inlösen eller återköp av Bolagets aktiekapital, av eller för Bolaget eller något av dess Dotterföretag, ska inte utgöra Utdelning om inte vid köp, inlösen eller återköp av Aktier, av eller för Bolaget eller någon av dess Dotterföretag, det Volymviktade Genomsnittspriset per Aktie (före kostnader) på någon specifik dag ("**Specifik Aktiedag**") vad avser sådant köp, inlösen eller återköp (omvandlat, om inte i svenska kronor, till svenska kronor till gällande kurs på spotmarknaden klockan 12.00 (CET) på den dagen) med mer än 10 procent överstiger det Volymviktade Genomsnittspriset per Aktie på Relevant Börs under de fem Bankdagar som omedelbart föregår den Specifika Aktiedagen eller, om offentliggörande (exkluderande, till undvikande av tvivel, en generell befogenhet för sådana köp, inlösen eller återköp godkänd av en bolagsstämma eller varje kallelse för sammankallande av sådan bolagsstämma) skett om avsikten att köpa, inlösa eller återköpa Aktier vid framtida tidpunkt till ett bestämt pris eller om ett offentligt erbjudande har lämnats, under de fem Bankdagar som omedelbart föregår dagen för offentliggörandet eller dagen för första offentliggörande av sådant offentligt erbjudande (och oaktat om ett pris per Aktie, ett lägsta pris per Aktie eller ett prisintervall eller en formel för bestämmande av pris då offentliggörs eller inte), i förekommande fall, varvid sådant köp, inlösen eller återköp ska anses utgöra Utdelning i svenska kronor till den del det totala priset som betalats (före kostnader) för sådana av Bolaget eller, i förekommande fall, dess Dotterföretag köpta, inlösta eller återköpta Aktier (omvandlat till svenska kronor om tillämpligt i enlighet med vad som nämns ovan) överstiger produkten av (i) 110 procent av det genomsnittliga Volymviktade Genomsnittspriset för en Aktie, bestämd enligt vad som tidigare angivits, och (ii) antalet Aktier som sålunda köpts, inlösts eller återköpts; och
- (d) för det fall Bolaget eller något av dess Dotterföretag ska köpa, inlösa eller återköpa depåbevis eller annat certifikat som representerar Aktier, ska bestämmelserna i punkt (c) ovan tillämpas på sådant sätt och med sådana modifikationer (om några) som bestäms av en Oberoende Finansiell Rådgivare;

"**Volymviktat Genomsnittspris**" avser, med avseende på en Aktie, Värdepapper eller, i förekommande fall, Avknoppade Värdepapper på en Bankdag, det volymviktade genomsnittspriset för en Aktie, Värdepapper eller, i förekommande fall, Avknoppat Värdepapper publicerat av eller härrörande (avseende en Aktie) från Relevant Börs eller (avseende Värdepapper, (förutom Aktier), eller ett Avknoppat Värdepapper), från Relevant Börs eller marknadsplats där sådana Värdepapper eller Avknoppade Värdepapper noteras eller handlas, om detta är tillämpligt, eller annars sådan annan källa som Oberoende Finansiell Rådgivare skäligen anser vara adekvat den Bankdagen, dock att om sådant pris inte finns tillgängligt på den Bankdagen och inte heller annars kan bestämmas enligt ovan ska det Volymviktade Genomsnittspriset för en Aktie, Värdepapper, Avknoppat Värdepapper, i förekommande fall avseende sådan Bankdag, vara det Volymviktade Genomsnittspriset fastställt enligt ovan på den omedelbart föregående Bankdagen när detta kan bestämmas;

"**VP-konto**" är det avstämningskonto för dematerialiserade värdepapper som förs av Euroclear i enlighet med lagen om kontoföring av finansiella instrument, enligt vilket (i) en ägare av ett sådant värdepapper är direktregistrerad eller (ii) en ägares innehav av värdepapper är förvaltarregistrerat;

"**Värdepapper**" avser värdepapper, inklusive (men inte begränsat till) Aktier, eller optioner, teckningsoptioner eller andra rättigheter att teckna eller förvärva Aktier;

"**Väsentligt Dotterföretag**" avser, från tid till annan, ett Dotterföretag till Bolaget vars totala tillgångar motsvarar minst 15,00 procent av Koncernens konsoliderade totala tillgångar eller vars totala omsättning motsvarar minst 15,00 procent av Koncernens konsoliderade omsättning, i båda fallen bestämt utifrån sådant Dotterföretags senaste (reviderade) årsredovisning eller (oreviderade) halvårsrapport (konsoliderade, för det fall Dotterföretaget självt har Dotterföretag) och Bolagets senaste finansiella rapport; och

“Väsentligt Koncernföretag” avser Bolaget eller ett Väsentligt Dotterföretag.

2. LÅNEBELOPP, SLUTLIG FÖRFALLODAG, RÄNTESATS, SKULDFÖRBINDELSE, SAMT EFTERSTÄLLNING

- (a) Lånet ska emitteras den 14 april 2015 med ett nominellt belopp om 500 000 000 kronor och representeras av Konvertibler om vardera ett nominellt belopp om 1 000 000 kronor (eller hela multipler därav).
- (b) Bolaget åtar sig att verkställa betalningar avseende Konvertiblerna i enlighet med dessa villkor.
- (c) Lånet förfaller till betalning till 100,00 procent av det ursprungliga nominella beloppet på den Slutliga Förfalldagen.
- (d) Konvertiblerna är direkta, ovillkorade, icke efterställda och icke säkerställda förpliktelser för Bolaget.
- (e) Lånet löper med en årlig räntesats om 6,00 procent per år från (men exklusive) Emissionsdagen till och med den Slutliga Förfalldagen. Räntan ska beräknas på basis av ett år om 360 dagar bestående av 12 månader om vardera 30 dagar, och vid en ofullständig månad, det faktiska antalet dagar som har förflutit. Enligt villkor 8(b) nedan förfaller rätten till ränta vid Konvertering.
- (f) Ränta med anledning av Konvertiblerna ska betalas till Konvertibelinnehavarna två gånger per år i efterskott på varje Ränteförfalldag.

3. KONTOFÖRANDE INSTITUT, REGISTRERING M.M

- (a) Efter vederbörlig registrering av hos Bolagsverket ska Konvertiblerna registreras av Euroclear i ett Avstämningsregister i enlighet med 4 kap. i lagen om kontoföring av finansiella instrument. Således kommer inga konvertibelbevis avseende Konvertiblerna att utges. Konvertiblerna kommer att vara fritt överlåtbara när sådan registrering hos Euroclear som avses i föregående mening har skett.
- (b) Konvertiblerna kommer att registreras för Konvertibelinnehavarnas räkning på deras respektive VP-konto. Registreringar avseende Konvertibler till följd av Konvertering ska ombesörjas av Bolaget eller Emissionsinstitutet.
- (c) Bolaget (och Agenten i de fall det är tillåtet enligt Euroclears tillämpliga föreskrifter) ska ha rätt att erhålla information ur Bolagets Avstämningsregister och den skuldbok som förs av Euroclear. Bolaget ska på Agentens begäran omedelbart anskaffa sådan information och tillhandahålla Agenten den.
- (d) Bolaget ska till sådana personer som är anställda av och som anmälts av Agenten utfärda alla nödvändiga fullmakter för att sådana personer självständigt ska kunna få information direkt från det av Euroclear med avseende på Konvertiblerna förda Avstämningsregistret. Bolaget får inte återkalla någon sådan fullmakt utan instruktion från Agenten eller medgivande från Konvertibelinnehavarna.
- (e) Övriga registreringsåtgärder avseende Konvertiblerna till följd av åtgärder enligt villkor 8 eller 9 ska ombesörjas av Bolaget eller Emissionsinstitutet.

4. BETALNING AV RÄNTA SAMT ÅTERBETALNING AV NOMINELLT BELOPP

- (a) Betalningar avseende ränta på, och återbetalning av, Lånet ombesörjs av Euroclear till de som är antecknade som Konvertibelinnehavare, eller som annars är berättigade att uppbära betalning avseende ränta respektive nominellt belopp, på den femte Bankdagen före relevant Ränteförfalldag eller Slutlig Förfalldag, beroende på sammanhanget, eller på den Bankdag som infaller närmast före Ränteförfalldag eller Slutlig Förfalldag,

beroende på sammanhanget, och som generellt kan komma att tillämpas på den svenska obligationsmarknaden ("**Avstämningsdag för Betalning**").

- (b) Har Konvertibelinnehavare eller den person som i annat fall är berättigad att uppbära betalning avseende ränta respektive nominellt belopp, genom kontoförande institut låtit registrera att räntebelopp respektive nominellt belopp ska inbetalas till visst bankkonto, sker betalning genom Euroclears försorg på Ränteförfallodag eller den Slutliga Förfallodagen, beroende på sammanhanget. I annat fall översänder Euroclear betalning av räntebeloppet respektive det nominella beloppet på Ränteförfallodagen eller den Slutliga Förfallodagen till vederbörande under den adress som är registrerad hos Euroclear på Avstämningsdag för Betalning.
- (c) Skulle Euroclear på grund av dröjsmål från Bolagets sida eller på grund av annat hinder inte kunna utbetala räntebelopp eller nominellt belopp på Ränteförfallodagen eller den Slutliga Förfallodagen, utbetalas räntebeloppet respektive det nominella beloppet av Euroclear så snart hindret upphört till Konvertibelinnehavare eller till den person som i annat fall är berättigad att uppbära betalning avseende ränta respektive nominellt belopp på Avstämningsdag för Betalning.
- (d) Om en Ränteförfallodag eller Slutlig Förfallodag infaller på en dag som inte är en Bankdag, ska den skjutas upp till närmast följande Bankdag.

5. KONVERTIBELINNEHAVARES RÄTTIGHETER I SAMBAND MED EN CHANGE OF CONTROL-HÄNDELSE

- (a) Oaktat villkor 2(c) ska varje Konvertibelinnehavare, om en Change of Control-händelse har inträffat, när som helst under Meddelandeperioden Avseende Change of Control vara berättigad att efter eget val antingen:
 - (i) begära förtida inlösen av Konvertiblerna (säljoption) till 100,00 procent av nominellt belopp före den Slutliga Förfallodagen på den dag som inträffar fjorton (14) dagar efter utgången av Meddelandeperioden Avseende Change of Control ("**Slutlig Förfallodag vid Change of Control**") tillsammans med upplupen ränta till och med sådan dag, eller
 - (ii) utnyttja sin rätt till Konvertering till Konverteringskursen Vid Change of Control under Meddelandeperioden Avseende Change of Control;
- (b) Vid händelse av utnyttjande av rätten till Konvertering i enlighet med villkor 5(a)(ii) ska en justerad Konverteringskurs bestämmas utifrån vad som anges nedan ("**Konverteringskurs Vid Change of Control**"):

$$\text{COCCP} = \frac{\text{RP} \times (\text{N} - \text{n}) + (\text{OCP} \times \text{n})}{\text{N}}$$

där:

"COCCP" är Konverteringskursen Vid Change of Control;

"RP" är Aktiereferenskursen;

"OCP" är den Konverteringskurs som gäller vid det relevanta datumet för Konvertering;

"N" är antalet kalenderdagar från (men exklusive) Emissionsdagen till och med den Slutliga Förfallodagen; och

"n" är antalet kalenderdagar från (men exklusive) Emissionsdagen till och med det datum då Change of Control-händelsen inträffade;

förutsatt dock att Konverteringskursen Vid Change of Control aldrig kan sättas lägre än Aktiernas kvotvärde.

- (c) I samband med en Change of Control-händelse ska följande gälla:
- (i) Bolaget ska inom en (1) vecka efter att en Change of Control-händelse har inträffat meddela Agenten därom (ett **"Meddelande om Change of Control"**). Sådant meddelande ska innehålla följande information:
 - (A) väsentlig information avseende Change of Control-händelsen;
 - (B) en påminnelse om Konvertibelinnehavarnas rätt att begära förtida inlösen av Konvertiblerna per den Slutliga Förfallodagen Vid Change of Control eller rätten till Konvertering till Konverteringskursen Vid Change of Control;
 - (C) Konverteringskursen Vid Change of Control som ska tillämpas under Meddelandeperioden Avseende Change of Control;
 - (D) slutkursen för Aktierna på den Relevanta Börsen per det senast möjliga datumet före Change of Control-händelsen inträffade; och
 - (E) sista dagen i Meddelandeperioden Avseende Change of Control.
 - (ii) Konvertibelinnehavare som önskar utnyttja sin rätt att begära att Bolaget löser in Konvertiblerna på den Slutliga Förfallodagen Vid Change of Control ska, före utgången av Meddelandeperioden Avseende Change of Control, lämna meddelande därom (i den form som Bolaget bestämmer) till Bolaget och Agenten. Sådant meddelande om utnyttjande av rätten till förtida inlösen är bindande och oåterkalleligt.
 - (iii) Konvertibelinnehavare som önskar utnyttja sin rätt till Konvertering till Konverteringskursen Vid Change of Control ska påkalla Konvertering före utgången av Meddelandeperioden Avseende Change of Control. Vid påkallande av Konvertering ska den relevanta anmälningsblanketten för registrering vara fullständigt ifylld och inlämnad i vederbörlig ordning till Bolaget och Agenten. Ett påkallande om Konvertering är bindande och oåterkalleligt.

6. INLÖSEN I HÄNDELSE AV EN CLEAN UP-HÄNDELSE

Oaktat villkor 2(c) ska Bolaget, från och med det att en Clean Up-händelse har inträffat, ha rätt att lösa in de återstående konvertiblerna till deras nominella belopp, jämte upplupen ränta till och med en sådan inlösendag. För det fall Bolaget utnyttjar denna rätt till förtida inlösen med anledning av en Clean Up-händelse ska Bolaget inte mindre än tjugo (20) Bankdagar och inte mer än fyrtio (40) Bankdagar före inlösendagen meddela Agenten och Konvertibelinnehavarna därom. Sådant meddelande ska innehålla väsentlig information avseende Clean Up-händelsen och inlösendagen. Envar Konvertibelinnehavare kan välja att utnyttja sin rätt till Konvertering efter erhållande av Bolagets meddelande om förtida inlösen, förutsatt att den Faktiska Konverteringsdagen infaller inte mindre än 10 Bankdagar före inlösendagen.

7. KONVERTERING EFTER PÅKALLANDE AV KONVERTIBELINNEHAVARE

- (a) Konvertibelinnehavare har rätt att påkalla Konvertering av vissa eller samtliga sina Konvertibler när som helst under den period som anges i villkor 7(d) nedan genom att skicka en begäran om Konvertering till Bolaget och Agenten.
- (b) Konverteringskursen per Aktie ska inledningsvis uppgå till 1,95 kronor. Konverteringskursen kan komma att omräknas i enlighet med villkor 5 och 9.
- (c) Det Antal Aktier som emitteras vid Konvertering ska bestämmas genom att det totala nominella beloppet för de Konvertibler som ska konverteras delas med Konverteringskursen som gäller på dagen för Konvertering, avrundat nedåt till närmsta

antalet hela Aktier (inga delar av Aktier kommer att ges ut). Konvertibelinnehavare kommer inte heller att erhålla kontant kompensation för sådant nominellt belopp som inte motsvarar en hel Aktie.

- (d) En Konvertibelinnehavare kan påkalla Konvertering till gällande Konverteringskurs när som helst efter den dag som infaller två (2) Bankdagar efter registrering av Konvertiblerna vid Bolagsverket till den tionde (10e) Bankdagen innan den Slutliga Förfallodagen eller, om tidigare, till och med den tionde (10e) Bankdagen innan den dag som bestäms för inlösen av Konvertiblerna. Vid påkallande av Konvertering ska den av Bolaget fastställda anmälningsblanketten för registreringssyfte vara vederbörligt ifylld och inlämnad till Bolaget och Agenten. Sådant påkallande av Konvertering är bindande och oåterkalleligt.
- (e) Envar Konvertibelinnehavare ska betala de skatter eller avgifter som kan komma att påföras Konvertibelinnehavaren i samband med överlåtelse, innehav eller Konvertering av Konvertibel enligt svenska eller utländska lagar eller bestämmelser, eller enligt beslut från en svensk eller utländsk myndighet.
- (f) Bolaget ska säkerställa att Konvertering verkställs så snart som möjligt efter Bolagets mottagande av vederbörligt ifylld anmälningsblankett genom att Aktierna registreras som interimsaktier i Bolagets aktiebok som förs av Euroclear (datumet då sådan händelse inträffar avseende en Konvertibel ska vara "**Faktisk Konverteringsdag**" avseende sådan Konvertibel), med beaktande av beslutad eller förestående åtgärd som följer av villkor 9. När registrering har skett hos Bolagsverket blir registrering i Avstämningsregistret slutlig.
- (g) De från en Konvertering resulterande Aktierna ska vara fullt betalda och ska i alla hänseenden ha samma prioritet som och rangordnas lika (pari passu) med alla andra emitterade Aktier per den Faktiska Konverteringsdagen, med förbehåll för villkor 8(a).

8. UTDELNING OCH RÄNTA I SAMBAND MED KONVERTERING

- (a) Aktier som tillkommit vid Konvertering berättigar till vinst- och annan utdelning och rättigheter första gången från och med den avstämningsdag för vinst- och annan utdelning och rättigheter som infaller närmast efter den Faktiska Konverteringsdagen.
- (b) Vid Konvertering förlorar Konvertibelinnehavaren ifråga sin rätt att erhålla upplupen ränta från och med den Ränteförfallodag som föregår den Faktiska Konverteringsdagen (förutom för det fall den Faktiska Konverteringsdagen infaller på en Ränteförfallodag).

9. OMRÄKNING AV KONVERTERINGSKURS M.M.

(a) Sammanläggning, omvandling eller uppdelning

Om och närhelst det ska ske en sammanläggning, omvandling eller uppdelning av Aktierna ska Konverteringskursen justeras genom multiplicering av den Konverteringskurs som var gällande omedelbart före en sådan sammanläggning, omvandling eller uppdelning med följande fraktion:

$$\frac{A}{B}$$

där:

"A" är det sammanlagda antalet emitterade Aktier omedelbart före en sådan sammanläggning, omvandling eller uppdelning, beroende på sammanhanget; och

"B" är det sammanlagda antalet emitterade Aktier omedelbart efter, och som ett resultat av, en sådan sammanläggning, omvandling eller uppdelning, beroende på sammanhanget.

Sådan justering ska träda i kraft den dag som sammanläggningen, omvandling eller uppdelningen, i förekommande fall, träder i kraft.

(b) **Fondemission**

Om och närhelst Bolaget ska utfärda några fullt betalda Aktier, till Aktieägare genom kapitalisering av fonder eller reserver (inklusive överkursfonden eller reservfonden) i andra fall än (1) när sådana Aktier utfärdats eller ska utfärdas i stället för hela eller del av Utdelningen i kontanter som Aktieägarna skulle eller annars kunde ha valt att ta emot, (2) där Aktieägarna kan välja att få Utdelning i kontanter i stället för dessa Aktier eller (3) om dessa Aktier ska, eller det har uttryckts att de ska, utfärdas i stället för en Utdelning (oavsett om en kontant Utdelning eller motsvarande belopp har tillkännagivits eller annars skulle kunna utbetalas till Aktieägarna, antingen i anledning av deras val, eller på annat sätt), ska Konverteringskursen justeras genom att multiplicera den Konverteringskurs som var gällande omedelbart före utfärdandet med följande fraktion:

$$\frac{A}{B}$$

där:

“A” är det sammanlagda antalet emitterade Aktier omedelbart före ett sådant utfärdande; och

“B” är det sammanlagda antalet emitterade Aktier omedelbart efter ett sådant utfärdande.

En sådan justering ska träda i kraft vid tidpunkten för utfärdandet av sådana Aktier.

(c) **Utdelningar**

Om och närhelst Bolaget ska betala eller göra någon Utdelning till Aktieägare, ska Konverteringskursen justeras genom multiplicering av den Konverteringskurs som var gällande omedelbart före Ikraftträdandedagen med följande fraktion:

$$\frac{A - B}{A}$$

där:

“A” är den Aktuella Börskursen för en Aktie på Ikraftträdandedagen; och

“B” är den del av det Skäliga Marknadsvärdet av den sammanlagda Utdelningen hänförlig till en Aktie, där denna del bestäms genom att dividera det Skäliga Marknadsvärdet av den sammanlagda Utdelningen med antalet Aktier som är berättigade till den relevanta Utdelningen (eller, i fråga om förvärv, inlösen eller återköp av Aktier eller depåbevis eller motsvarande certifikat som representerar Aktier av eller på uppdrag av Bolaget eller något av Bolagets Dotterföretag, med antalet Aktier emitterade direkt efter sådant köp, inlösen eller återköp, varvid Aktier, eller Aktier som representeras av depåbevis eller motsvarande certifikat, vilka är förvärvade, inlösta eller återköpta ska betraktas som icke emitterade).

Sådan justering ska träda i kraft vid Ikraftträdandedagen eller, om senare, den första dag då Skäligt Marknadsvärde för den aktuella Utdelningen kan bestämmas i enlighet med bestämmelserna i dessa villkor.

“Ikraftträdandedag” avser i detta villkor 9(c) den första dag som Aktier handlas exklusive den aktuella Utdelningen på Relevant Börs eller, i fråga om förvärv, inlösen eller återköp av Aktier eller depåbevis eller motsvarande certifikat som representerar Aktier, det datum

då förvärv, inlösen eller återköp företas eller vid en Avknoppning, den första dag då Aktier handlas exklusive den aktuella Avknoppningen på Relevant Börs.

För ovanstående syften ska Skäligt Marknadsvärde (med förbehåll för vad som stadgas i stycke (a) i definitionen av "Utdelning" samt i definitionen av "Skäligt Marknadsvärde") fastställas som på Ikraftträdandedagen.

(d) **Emissioner av Aktier, optioner, teckningsoptioner etc till Aktieägare**

Om och närhelst Bolaget ska emittera Aktier med företrädesrätt till Aktieägare som en grupp, eller ska emittera eller överlåta till Aktieägare med företrädesrätt, optioner, teckningsoptioner eller andra rättigheter att teckna eller köpa Aktier eller Värdepapper som genom sina emissionsvillkor medför (direkt eller indirekt) rätt till konvertering till, byte eller teckning av Aktier (eller tilldelar sådan eventuell rätt för befintliga Värdepapper som utgivits på detta sätt), i varje enskilt fall vid ett pris per Aktie som är lägre än 90 procent av Aktuell Börskurs per Aktie på Ikraftträdandedagen, ska Konverteringskursen i enlighet nedan, justeras genom multiplicering av den Konverteringskurs som gäller omedelbart före Ikraftträdandedagen med följande fraktion:

$$\frac{A + B}{A + C}$$

där:

"A" är det befintliga antalet Aktier på Ikraftträdandedagen;

"B" är det antal Aktier som kan förvärfvas för det sammanlagda vederlag som kan erhållas (om något) för Aktier utgivna genom rätter, eller för Värdepapper utgivna med företrädesrätt, eller för de optioner, teckningsoptioner eller andra rättigheter som utgivits med företrädesrätt och för det totala antalet Aktier som kan levereras vid utövande av dessa rätter, till Aktuell Börskurs per Aktie på Ikraftträdandedagen; och

"C" är det antal Aktier som ska emitteras eller, i förekommande fall, det maximala antal Aktier som kan emitteras vid utövande av sådana optioner, teckningsoptioner eller rättigheter beräknat per den dag då sådana optioner, teckningsoptioner eller rättigheter utfärdats eller vid konvertering eller byte eller utövande av rätt till teckning eller köp av någon av dessa, till det ursprungliga priset eller den ursprungliga kursen för konvertering, byte, teckning eller köp.

Sådan justering ska träda i kraft på Ikraftträdandedagen.

"**Ikraftträdandedagen**" avser i detta villkor 9(d) den första dagen då Aktier handlas utan rätter, utan optioner eller utan teckningsrätter på Relevant Börs.

Oaktat det föregående, om efter en sådan justering den Justerade Pariteten är lägre än den Pre-Justerade Pariteten, ska fortsatt justering av Konverteringskursen göras i enlighet med vad en Oberoende Finansiell Rådgivare anser lämpligt för att tillse att den Justerade Pariteten (reflekterande sådan fortsatt justering) ska vara likvärdig med den Pre-Justerade Pariteten.

"**Justerad Paritet**" innebär ett belopp likvärdigt med VED/NCP;

där:

"VED" är det Volymviktade Genomsnittspriset för en Aktie på Ikraftträdandedatumet; och

"NCP" är Konverteringskursen efter att sådan justering trätt i kraft.

"Pre-Justerad Paritet" innebär ett belopp likvärdigt med VBD/CP;

där:

"VBD" är det Volymviktade Genomsnittspriset för en Aktie på Bankdagen omedelbart före Ikraftträdandedatumet; och

"CP" är Konverteringskursen omedelbart före att sådan justering trätt i kraft.

(e) Andra emissioner av Värdepapper till Aktieägare

Om och närhelst Bolaget utfärdar Värdepapper (utöver Aktier eller optioner, teckningsoptioner eller andra rättigheter till teckning eller köp av Aktier) till Aktieägare som en grupp, med företrädesrätt, eller tilldelar Aktieägare som en grupp, med företrädesrätt, eventuella optioner, teckningsoptioner eller andra rätter att teckna eller köpa eventuella Värdepapper (förutom Aktier eller optioner, teckningsoptioner eller andra rättigheter att teckna eller köpa Aktier), ska Konverteringskursen justeras genom multiplicering av gällande Konverteringskurs omedelbart före Ikraftträdandedagen med följande fraktion:

$$\frac{A - B}{A}$$

där:

"A" är Aktuell Börskurs för en Aktie på Ikraftträdandedagen; och

"B" är det Skäliga Marknadsvärdet på Ikraftträdandedagen för andelen rättigheter hänförliga till en Aktie.

Sådan justering ska träda i kraft på Ikraftträdandedagen.

"Ikraftträdandedagen" avser i detta villkor 9(e) den första dag då Aktierna handlas utan relevanta Värdepapper eller utan rättigheter, utan optioner eller utan teckningsoptioner på Relevant Börs.

(f) Andra emissioner av Aktier, optioner, teckningsoptioner etc

Om och närhelst Bolaget ska emittera Aktier (på annat sätt än vad som anges i villkor 9(d)), till fullo mot kontant betalning eller utan vederlag (förutom Aktier som emitterats vid konvertering av Konvertibler eller Aktier som emitterats genom utövande av någon annan rätt till konvertering till byte mot eller teckning eller köp av Aktier) eller emitterar eller tilldelar (på annat sätt än vad som anges i villkor 9(d)), till fullo mot kontant betalning eller utan vederlag, optioner, teckningsoptioner eller andra rättigheter att teckna eller köpa Aktier (förutom Konvertiblerna), i varje enskilt fall till ett pris per Aktie som är lägre än 90 procent av Aktuell Börskurs per Aktie den dag då villkoren för sådan emission eller tilldelning första gången offentliggörs ska Konverteringskursen justeras genom multiplicering av den omedelbart före Ikraftträdandedagen gällande Konverteringskursen, med följande fraktion:

$$\frac{A + B}{A + C}$$

där:

"A" är antal Aktier emitterade omedelbart före emissionen av sådana Aktier eller tilldelandet av sådana optioner, teckningsoptioner eller rättigheter;

"B" är antalet Aktier som kan förvärvas, för det sammanlagda vederlag (om något) som kan erhållas för emissionen av sådana Aktier eller, i förekommande fall, de Aktier som ska emitteras eller i övrigt

tillhandahållas vid utövande av sådana optioner, teckningsoptioner eller rättigheter, till Aktuell Börskurs per Aktie på Ikraftträdandedatumet; och

“C” är det antal Aktier som ska emitteras enligt sådan emission av sådana Aktier eller, i förekommande fall, det maximala antal Aktier som kan emitteras vid utövande av sådana optioner, teckningsoptioner eller rättigheter, beräknat per emissionsdagen för sådana optioner, teckningsoptioner eller rättigheter.

Sådan justering ska träda i kraft på Ikraftträdandedagen.

“**Ikraftträdandedagen**” avser i detta villkor 9(f) dagen för emission av sådana Aktier eller, i förekommande fall, tilldelning av sådana optioner, teckningsoptioner eller rättigheter.

(g) **Andra emissioner av Värdepapper**

Om och närhelst Bolaget eller något av Bolagets Dotterföretag eller (enligt direktiv, på begäran av eller enligt överenskommelse med Bolaget eller något av Bolagets Dotterföretag), något annat bolag, någon annan person eller juridisk person (annat än vad som anges i villkor 9(d)–(f)) emitterar, till fullo mot betalning eller utan vederlag, Värdepapper (förutom Konvertiblerna) som genom sina emissionsvillkor medför (direkt eller indirekt) rätt till konvertering till eller byte mot eller teckning av Aktier (eller tilldelar någon sådan rätt med avseende på befintliga Värdepapper som utfärdats på detta sätt) eller Värdepapper som genom sina villkor kan omvandlas till Aktier, och det vederlag per Aktie som kan erhållas vid konvertering, byte, teckning eller omvandling är lägre än 90 procent av Aktuell Börskurs per Aktie den dag då emissionsvillkoren för sådana Värdepapper (eller villkoren för sådan tilldelning) första gången offentliggörs, ska Konverteringskursen justeras genom multiplicering av gällande Konverteringskurs omedelbart före Ikraftträdandedagen med följande fraktion:

$$\frac{A + B}{A + C}$$

där:

“A” är antalet Aktier emitterade omedelbart före sådan emission eller tilldelning (men om relevanta Värdepapper medför rätt till konvertering till, byte mot eller teckning av Aktier som har emitterats, köpts eller förvärvats av Bolaget eller något av Bolagets Dotterföretag (eller genom direktiv från, på begäran av eller enligt eventuell överenskommelse med Bolaget eller något av Bolagets Dotterföretag) i anledning av eller i samband med sådan emission, minskat med antalet Aktier som emitterats, köpts eller förvärvats på detta sätt);

“B” är antalet Aktier som kan förvärfvas, för det sammanlagda vederlag (om något) som kan erhållas för Aktier som ska emitteras eller på annat sätt tillhandahållas vid konvertering eller byte eller vid utövande av den teckningsrätt som sådana Värdepapper medför eller, i förekommande fall, för de Aktier som ska emitteras eller uppkomma genom någon sådan omvandling, till Aktuellt Börsvärde per Aktie på Ikraftträdandedatumet; och

“C” är det maximala antal Aktier som ska emitteras eller på annat sätt tillhandahållas vid konvertering eller byte av sådana Värdepapper eller vid utövande av sådan teckningsrätt som dessa medför till det ursprungliga priset eller den ursprungliga kursen för konverteringen, bytet eller teckningen eller, i förekommande fall, det maximala antal Aktier som kan emitteras eller uppkomma genom sådan omvandling;

under förutsättning att om, vid tiden för emission av ifrågavarande Värdepapper eller på dagen för tilldelning av sådana rättigheter (vad avser detta villkor 9(g), “**Specificerat Datum**”), sådant antal Aktier ska fastställas genom tillämpning av någon formel eller

annan variabel eller händelse som inträffar vid någon senare tidpunkt (vilken kan vara då sådana Värdepapper konverteras eller byts ut eller då teckningsrätter utövas eller, i förekommande fall, då sådana Värdepapper omvandlas eller vid sådan annan tidpunkt som kan anges), ska, i anledning av detta villkor 9(g), "C" fastställas genom tillämpning av sådan formel eller variabel eller som om den Relevanta Händelsen inträffar eller hade inträffat på Specifierat Datum och som om sådan konvertering, byte, teckning, köp eller förvärv eller, i förekommande fall, om omvandling hade ägt rum på Specifierat Datum.

Sådan justering ska träda i kraft på Ikraftträdandedagen.

"Ikraftträdandedagen" avser i detta villkor 9(g) datumet för emission av sådana Värdepapper eller, i förekommande fall, tilldelning av sådana rättigheter.

(h) **Ändring av rättigheter**

Om och närhelst en ändring sker av rätten till konvertering, byte, teckning, köp eller förvärv som något sådant Värdepapper medför (förutom Konvertiblerna) som anges i villkor 9(g) ovan (annat än i enlighet med de villkor (inklusive villkor för justering) som gäller för sådana Värdepapper vid emission) så att, efter sådan ändring, vederlaget per Aktie som kan erhållas har minskat och är lägre än 90 procent av Aktuell Börskurs per Aktie den dag då förslag om sådan ändring första gången offentliggörs, ska Konverteringskursen justeras genom multiplicering av omedelbart före Ikraftträdandedagen gällande Konverteringskurs med följande fraktion:

$$\frac{A + B}{A + C}$$

där:

"A" är antal Aktier emitterade på Bankdagen omedelbart före sådan ändring (om emellertid relevanta Värdepapper medför rätt till konvertering till, eller rätt till byte mot, teckning av eller köp eller förvärv av Aktier som utgivits, köpts eller förvärvats av Bolaget eller något av Bolagets Dotterföretag (eller genom direktiv från, på begäran av eller enligt någon överenskommelse med Bolaget eller något av Bolagets Dotterföretag) i anledning av eller i samband med sådana Värdepapper, minskat med antalet Aktier som emitterats, köpts eller förvärvats på detta sätt);

"B" är det antal Aktier som kan förvärfvas för det sammanlagda vederlag (om något) som kan erhållas för de Aktier som ska emitteras eller på annat sätt tillhandahållas vid konvertering, byte eller vid utövande av den rätt till teckning, köp eller förvärv som de Värdepapper som ändrats medför, till Aktuellt Börsvärde per Aktie på Ikraftträdandedatumet eller, om lägre, gällande pris eller kurs för konvertering, byte, teckning, köp eller förvärv av sådana Värdepapper; och

"C" är det maximala antalet Aktier som kan emitteras eller på annat sätt tillhandahållas vid konvertering eller byte av sådana Värdepapper eller vid utövande av sådan rätt till teckning, köp eller förvärv som dessa medför, till priset eller kursen för det/den ändrade konverteringspriset, aktiekursen, teckningskursen eller priset för köpet eller förvärvet, men med justering på sådant sätt som en Oberoende Finansiell Rådgivare anser lämpligt för en eventuell tidigare justering enligt detta villkor 9(h) eller villkor 9(g);

under förutsättning att om, vid tiden för sådan ändring (vad avser detta villkor 9(h), **"Specifierat Datum"**), sådant antal Aktier ska fastställas genom tillämpning av någon formel eller annan variabel eller händelse som inträffar vid någon senare tidpunkt (vilken kan vara då sådana Värdepapper konverteras eller byts ut eller då rätt till teckning, köp eller förvärv utövas eller vid sådan annan tidpunkt som kan anges), ska, i anledning av detta villkor 9(h), "C" fastställas genom tillämpning av sådan formel eller variabel eller som om den relevanta händelsen inträffar eller hade inträffat på det Specifierade Datumet

och som om sådan konvertering, byte, teckning, köp eller förvärv hade ägt rum på det Specificerade Datamet.

Sådan justering ska träda i kraft på Ikraftträdandedagen.

“**Ikraftträdandedagen**” avser i detta villkor 9(h) dagen för ändring av den rätt till konvertering, byte, teckning, köp eller förvärv som sådana Värdepapper medför.

(i) **Andra erbjudanden av Värdepapper till Aktieägare**

Om och närhelst Bolaget eller något av Bolagets Dotterföretag eller (genom direktiv från, på begäran av eller enligt överenskommelse med Bolaget eller något av Bolagets Dotterföretag) något annat bolag, någon annan person eller juridisk person erbjuder eventuella Värdepapper i samband med vilka Aktieägare som en grupp har rätt att delta i arrangemang varigenom de kan förvärva sådana Värdepapper (förutom då Konverteringskursen justeras i enlighet med villkoren 5, 9(b), 9(c), 9(d), 9(f) eller 9(g) (eller skulle ändras på detta sätt om den aktuella emissionen eller upplåtelsen motsvarade mindre än 90 procent av Aktuell Börskurs per Aktie på relevant Bankdag)), ska Konverteringskursen justeras genom multiplicering av gällande Konverteringskurs omedelbart före Ikraftträdandedag med följande fraktion:

$$\frac{A - B}{A}$$

där:

“A” är Aktuell Börskurs för en Aktie på Ikraftträdandedagen; och

“B” är Skäligt Marknadsvärde på Ikraftträdandedagen för den del av det relevanta erbjudandet som kan hänföras till en Aktie.

Sådan justering ska träda i kraft på Ikraftträdandedagen.

“**Ikraftträdandedagen**” avser i detta villkor 9(i) den första dagen då Aktierna handlas utan rättigheter på Relevant Börs.

(j) **Ändringar av justeringsbestämmelser**

Oaktat ovanstående bestämmelser, (A) om de händelser eller omständigheter som givit upphov till eventuell justering enligt detta villkor 9(j) redan har föranlett, eller kommer att föranleda, en justering av Konverteringskursen eller om de händelser eller omständigheter som givit upphov till en eventuell justering har uppstått till följd av någon annan händelse eller omständighet som redan resulterat i eller kommer att resultera i en justering av Konverteringskursen eller om fler än en händelse som ger upphov till en justering av Konverteringskursen inträffar inom en sådan kort tidsperiod att, enligt Bolagets uppfattning, en modifiering av tillämpningen av justeringsbestämmelserna krävs för att uppnå avsett resultat, ska sådan modifiering av tillämpningen av justeringsbestämmelserna göras i enlighet med vad som enligt en Oberoende Finansiell Rådgivares uppfattning framstår som lämpligt för att uppnå avsett resultat, och (B) därutöver, ska en sådan modifiering av tillämpningen av dessa villkor göras i enlighet med vad som enligt en Oberoende Finansiell Rådgivares uppfattning framstår som lämpligt (i) för att säkerställa att en justering av Konverteringskursen eller den ekonomiska effekten av en sådan justering inte ska beaktas mer än en gång och (ii) för att säkerställa att den ekonomiska effekten av en Utdelning inte beaktas mer än en gång.

(k) **Utsträckande av företrädesrätt**

Om och närhelst Bolaget ska emittera Aktier med företrädesrätt till Aktieägare som en grupp, eller ska emittera eller överlåta till Aktieägare med företrädesrätt, optioner, teckningsoptioner eller andra rättigheter att teckna eller köpa Aktier, optioner, teckningsoptioner eller andra rättigheter, eller gör något annat erbjudande med

företrädesrätt för Aktieägare, ska Bolaget äga rätt att besluta att sådan företrädesrätt som tillkommer aktieägare även ska omfatta Konvertibelinnehavare. Därvid ska varje Konvertibelinnehavare, oaktat att Konvertering inte verkställts, anses vara ägare till det antal aktier i Bolaget som Konvertibelinnehavaren skulle ha erhållit, om Konvertering verkställts enligt den Konverteringskurs som gällde vid tidpunkten för beslutet om emission eller överlåtelse, eller liknande. Om Bolaget skulle besluta att ge Konvertibelinnehavarna företrädesrätt i enlighet med bestämmelserna i detta villkor 9(k) ska någon omräkning enligt villkoren 9(d), 9(e) eller 9(i) inte äga rum.

(l) Bestämmelser om vederlag och priser

I anledning av eventuell beräkning av det vederlag som kan erhållas eller priset enligt villkor 9(d), 9(f), 9(g) och 9(h), ska följande bestämmelser gälla:

- (i) det sammanlagda vederlag som kan erhållas eller priset för Aktier som utgivits mot kontant vederlag ska vara motsvarande kontantbelopp;
- (ii) (x) det sammanlagda vederlag som kan erhållas, eller priset för Aktier som ska emitteras eller på annat sätt tillhandahållas, vid konvertering eller byte av Värdepapper, ska vara det vederlag eller pris som erhållits eller kan erhållas för sådana Värdepapper och (y) det sammanlagda vederlag som kan erhållas eller priset för Aktier som ska emitteras eller på annat sätt tillhandahållas vid utövande av teckningsrätt som något Värdepapper medför eller vid utövande av optioner, teckningsoptioner eller rättigheter ska anses vara den del (vilken kan vara hela delen) av det vederlag eller pris som erhållits eller kan erhållas för sådana Värdepapper eller, i förekommande fall, för sådana optioner, teckningsoptioner eller rättigheter som Bolaget tillskriver sådana teckningsrätter eller, i förekommande fall, sådana optioner, teckningsoptioner eller rättigheter eller, om ingen del av sådant vederlag eller pris tillskrivs på detta sätt, det Skälige Marknadsvärdet för sådana teckningsrätter eller, i förekommande fall, sådana optioner, teckningsoptioner eller rättigheter på relevant dag för det första offentliggörandet som anges i villkoren 9(f), 9(g) eller 9(h), i förekommande fall, med tillägg av vad gäller var och en av punkterna (x) och (y) ovan, sådant ytterligare lägsta vederlag som kan erhållas eller pris (om något) vid konvertering eller byte av sådana Värdepapper, eller vid utövande av sådana teckningsrätter som dessa medför eller, i förekommande fall, vid utövande av sådana optioner, teckningsoptioner eller rättigheter och (z) det vederlag som kan erhållas eller det pris per Aktie vid konvertering eller byte av, eller vid utövande av sådana teckningsrätter som sådana Värdepapper medför eller, i förekommande fall, vid utövande av sådana optioner, teckningsoptioner eller rättigheter, ska vara det sammanlagda vederlag eller pris som anges i (x) eller (y) ovan (i förekommande fall) dividerat med det antal Aktier som ska emitteras vid sådan konvertering eller byte eller utövande till det ursprungliga priset eller den ursprungliga kursen för konverteringen, bytet eller teckningen;
- (iii) om det vederlag eller pris som fastställts i enlighet med (i) eller (ii) ovan (eller någon faktor därav) ska uttryckas i en annan valuta än svenska kronor, ska det konverteras till svenska kronor till gällande kurs på spotmarknaden klockan 12.00 (CET) på relevant Ikraftträdandedag (vad gäller (i) ovan) eller relevant dag för det första offentliggörandet (vad gäller (ii) ovan);
- (iv) vid fastställandet av vederlaget eller priset i enlighet med ovanstående, ska inget avdrag göras för provisioner eller avgifter (hur dessa än beskrivs) eller kostnader som betalats eller åsamkats för någon garanti, placering eller administration av emissionen av relevanta Aktier eller Värdepapper eller optioner, teckningsoptioner eller rättigheter, eller på annat sätt i samband därmed; och
- (v) vederlaget eller priset ska fastställas enligt ovan med grund i det mottagna, mottagbara, betalda eller betalbara vederlaget eller priset, utan hänsyn till om det helt eller delvis är mottaget, mottagbart, betalt eller betalbart av eller till Bolaget eller annan juridisk person.

(m) **Likvidation**

Beslutas att Bolaget ska träda i likvidation enligt 25 kap aktiebolagslagen får, oavsett likvidationsgrunden, Konvertering inte därefter påkallas. Rätten att påkalla Konvertering upphör samtidigt med likvidationsbeslutet, oavsett om detta inte vunnit laga kraft. Senast fyra veckor innan bolagsstämman tar ställning till fråga om Bolaget ska träda i frivillig likvidation enligt 25 kap 1 § aktiebolagslagen, ska Konvertibelinnehavarna genom meddelande underrättas om den föreslagna likvidationen. I meddelandet ska intas en erinran om att Konvertering inte får påkallas sedan bolagsstämman fattat beslut om likvidation. Skulle Bolaget lämna meddelande om en föreslagen likvidation enligt ovan, ska Konvertibelinnehavare ha rätt att påkalla Konvertering från den dag då meddelandet lämnats, förutsatt att Konvertering kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken frågan om Bolagets likvidation ska behandlas. Om rätten att påkalla Konvertering har upphört enligt detta villkor 9(m), återinträder den dock om likvidationen upphör.

(n) **Konkurs**

Om Bolaget skulle försättas i konkurs får Konvertering inte därefter påkallas. Om emellertid konkursbeslutet hävs får Konvertering återigen påkallas i enlighet med dessa villkor.

(o) **Tvångsinlösen**

Skulle en majoritetsaktieägare som innehar mer än nio tiondelar av Aktierna i Bolaget utnyttja sin rätt i enlighet med 22 kap 1 § aktiebolagslagen att lösa in återstående Aktier i Bolaget, är sådan majoritetsaktieägare, enligt 22 kap 26 § aktiebolagslagen, även berättigad att lösa in teckningsoptioner och konvertibler som Bolaget har gett ut. En Konvertibelinnehavare har i dessa fall rätt att få sina Konvertibler inlösta av sådan majoritetsaktieägare, trots att den senare inte utnyttjar rätten till inlösen av Aktier.

Om majoritetsaktieägaren har begärt att en tvist avseende inlösen av minoritetsaktier ska avgöras av skiljemän i enlighet med 22 kap 6 § aktiebolagslagen, får Konvertiblerna inte utnyttjas för Konvertering förrän tvisten avseende inlösen av minoritetsaktier har avgjorts genom dom eller genom ett beslut som har vunnit laga kraft. Om den period inom vilken Konvertering får verkställas löper ut dessförinnan eller inom tre (3) månader därefter, ska Konvertibelinnehavarna ändå vara berättigade till Konvertering under en period om tre (3) månader efter det att avgörandet vann laga kraft.

(p) **Fusion och delning**

Skulle bolagsstämman, enligt 23 kap 15 § aktiebolagslagen, godkänna – eller samtliga aktieägare i deltagande bolag i enlighet med fjärde stycke i nämnda paragraf underteckna – fusionsplan varigenom Bolaget ska uppgå i annat bolag, eller om bolagsstämman, enligt 24 kap 17 § aktiebolagslagen, skulle godkänna – eller samtliga aktieägare i deltagande bolag i enlighet med fjärde stycke i nämnda paragraf underteckna – delningsplan varigenom bolaget ska upplösas utan likvidation, får begäran om Konvertering därefter ej ske.

Senast i omedelbar anslutning till att Bolagets styrelse beslutat att kalla till bolagsstämma som ska ta slutlig ställning till frågan om fusion eller delning enligt ovan, eller om fusions- eller delningsplanen ska undertecknas av samtliga aktieägare i deltagande bolag senast sex veckor före det att sådant undertecknande sker, ska Konvertibelinnehavarna genom meddelande enligt villkor 20 nedan underrättas om fusions- eller delningsavsikten. I meddelandet ska en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda fusionsplanen eller delningsplanen samt ska Konvertibelinnehavarna erinras om att begäran om Konvertering ej får ske, sedan slutligt beslut fattats om fusion eller delning, eller sedan fusions- eller delningsplan undertecknats, i enlighet med vad som angivits i föregående stycke.

Skulle Bolaget lämna meddelande om planerad fusion eller delning enligt ovan, ska Konvertibelinnehavare äga rätt att göra begäran om Konvertering från den dag då meddelandet lämnats om fusions- eller delningsavsikten, förutsatt att Konvertering kan verkställas senast (i) på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken fusionsplanen varigenom bolaget ska uppgå i annat bolag eller delningsplanen varigenom bolaget ska upplösas utan likvidation ska godkännas, eller (ii) om fusions- eller delningsplanen ska undertecknas av samtliga aktieägare i deltagande bolag senast på tionde kalenderdagen före det att sådant undertecknande sker.

(q) **Incitamentsprogram**

Justering av Konverteringskursen kommer inte att göras i fall då Aktier eller andra Värdepapper (inklusive rättigheter, teckningsoptioner och optioner) emitteras, erbjuds, utnyttjas, tilldelas, köps, fördelas, modifieras eller beviljas till, eller till förmån för, anställda eller tidigare anställda eller deras makar/makor eller släktingar (inklusive innehav av styrelseledamöter, personer som innehaft företagsledande ställning, eller en sådan persons bolag) i Bolaget eller något av dess Dotterföretag eller något närstående bolag, eller till förvaltare som innehar instrumenten för en sådan persons räkning, i enlighet med något aktie- eller optionsprogram eller i enlighet med ett återinvesteringsprogram avseende utdelning eller liknande program.

(r) **Avrundning**

Vid varje justering ska den erhållna Konverteringskursen, om den inte är en heltalsmultipl av 0,01 kronor avrundas nedåt till närmaste heltalsmultipl av 0,01 kronor, varigenom 0,005 kronor eller mer ska avrundas uppåt och mindre än 0,005 kronor ska avrundas nedåt. Ingen justering av Konverteringskursen ska göras där en sådan justering (om tillämplig, avrundad nedåt) skulle vara mindre än en procent av den då gällande Konverteringskursen. Justering som ej behöver göras, och/eller belopp med vilket Konverteringskursen har avrundats nedåt, ska medräknas och beaktas i efterföljande justering, och sådan efterföljande justering ska göras på basis av att justering som ej behövs genomföras skulle ha gjorts vid den relevanta tidpunkten och/eller, i förekommande fall, den relevanta avrundningen inte gjorts.

Underrättelse avseende justering av Konverteringskursen ska omedelbart efter bestämmande därav lämnas av Bolaget till Konvertibelinnehavarna.

Konverteringskursen ska inte under någon omständighet minskas till att understiga Aktiernas kvotvärde och Bolaget åtar sig att denne inte ska vidta några åtgärder, och verka för att inga åtgärder tas, som annars skulle resultera i en justering av Konverteringskursen till understigande sådant kvotvärde eller annan lagligt tillåten miniminivå.

(s) **Ej tillämpning i förhållande till Företrädesrättsemissionen och preferensaktier**

Oaktat någon bestämmelse med motsatt effekt i detta villkor 9(s) ska inga justeringar av Konverteringskursen enligt detta villkor 9(s) göras på grund av Företrädesrättsemissionen eller någon därtill relaterad åtgärd eller någon transaktion som avser preferensaktier utgivna av Bolaget.

10. **SÄRSKILDA ÅTAGANDEN AV BOLAGET**

(a) Bolaget åtar sig att inte, samt att tillse att inget Väsentligt Dotterföretag, utan godkännande av Agenten eller, om nödvändigt, ett Möte för Konvertibelinnehavare:

(i) upphöra med att bedriva sin verksamhet;

(ii) sälja eller annorledes avyttra hela eller en väsentlig del av sin verksamhet, om inte sådan försäljning eller avyttring görs till Bolaget eller något av dess Dotterföretag;

- (iii) ändra verksamhetsinriktning; eller
- (iv) fusionera, dela eller på annat liknande sätt omstrukturera sin verksamhet;

på ett sätt som (självständigt eller tillsammans med andra åtgärder) skulle ha en väsentligt negativ inverkan på (A) Bolagets förmåga att fullgöra något av sina åtaganden enligt dessa villkor och/eller (B) Koncernens sammantagna verksamhet, tillgångar eller finansiella ställning.

- (b) Bolaget åtar sig att inte, samt att tillse att inget Väsentligt Dotterföretag, utan godkännande av Agenten eller, om nödvändigt, ett Möte för Konvertibelinnehavare, skapa eller låta uppkomma, upprätthålla, ställa, förlänga eller förnya, någon garanti eller säkerhet över någon av sina/dess tillgångar (nuvarande eller framtida) i syfte att säkerställa något Marknadslån, med undantag för att sådana bolag ska ha rätt att skapa eller låta uppkomma, upprätthålla, ställa, förlänga eller förnya Tillåten Säkerhet. För undvikande av missförstånd, detta villkor 10(b) förhindrar inte Bolaget eller något Väsentligt Dotterföretag från att tillhandahålla säkerhet för nuvarande eller framtida bankfaciliteter eller utställa icke säkerställda Marknadslån.
- (c) Bolaget åtar sig att inte under den 90-dagarsperiod som börjar på Emissionsdagen emittera (eller avtala om att emittera) några Värdepapper som är konvertibla till eller utbytbara mot Aktier eller några Värdepapper av derivatkaraktär som har motsvarande effekt.
- (d) Bolaget åtar sig att rådfråga en Oberoende Finansiell Rådgivare innan Bolaget vidtar några sådana åtgärder som framgår av villkor 9, om sådan åtgärd skulle leda till en omräkning av Konverteringskursen eller annars påverka Konvertibelinnehavarna.

11. BOLAGETS FÖRVÄRV AV KONVERTIBLER

Med förbehåll för de krav (om några) som uppställts av Nasdaq Stockholm eller av någon annan reglerad marknad eller annan erkänd marknadsplats på vilken Konvertiblerna kan tas upp till notering eller handel vid den relevanta tidpunkten, och under förutsättning av iakttagande av gällande lagar och förordningar, kan Bolaget eller något av dess Dotterföretag när som helst och till vilket pris som helst förvärva Konvertibler på den öppna marknaden eller på annat sätt.

12. BESKATTNING

Alla betalningar som görs av eller på uppdrag av Bolaget avseende Konvertiblerna ska ske utan inskränkningar eller villkor och utan avdrag för eller innehållande av, eller med anledning av, eventuella befintliga eller framtida skatter, tullavgifter, taxeringar eller statliga avgifter, oavsett slag, påförda eller uttagna av eller på uppdrag av Sverige eller någon svensk administrativ eller politisk enhet eller någon svensk myndighet med beskattningsbefogenhet, såvida inte avdrag eller innehållande av sådana skatter, tullavgifter, taxeringar eller statliga avgifter ska ske enligt lag. Bolaget är inte skyldigt att ersätta någon stämpelskatt eller offentlig avgift eller kompensera någon betalning under dessa villkor för någon kupongskatt.

13. PRESKRIPTION

- (a) Rätten till återbetalning av nominellt belopp preskriberas tio (10) år efter den Slutliga Förfallodagen. Rätten till räntebetalning preskriberas tre (3) år efter respektive Ränteförfallodag. Räntebelopp och nominellt belopp som ej gjorts anspråk på och som preskriberats ska återgå till Bolaget.
- (b) Om preskriptionsavbrott sker löper ny preskriptionstid om tio (10) år ifråga om nominellt belopp och tre (3) år ifråga om räntebelopp, i båda fallen räknat från den dag som framgår av preskriptionslagens (1981:130) bestämmelser om verkan av preskriptionsavbrott.

14. UPPSÄGNINGSGRUND

Om någon av de händelser som anges i villkor 14.1–14.4 nedan skulle inträffa (envar en "Uppsägningsgrund"), får Agenten efter eget skön, på Konvertibelinnehavarnas vägnar, och ska Agenten, om så begärs av Konvertibelinnehavare vilka innehar minst en tredjedel av det nominella beloppet för de vid tidpunkten utestående Konvertiblerna eller om ett Extraordinärt Beslut så anvisat, säga upp Konvertiblerna till betalning, i vilket fall hela det obetalda nominella beloppet för Konvertiblerna, inklusive all upplupen och obetald ränta, omedelbart ska förfalla till betalning.

14.1 Utebliven betalning

Bolaget betalar inte i rätt tid ränta eller något annat belopp hänförligt till Konvertiblerna, såvida inte:

- (i) sådan bristande betalning orsakats av administrativa eller tekniska fel eller störningar i sådana betalnings-, finansiella- eller kommunikationssystem (interna eller externa) eller på sådana finansiella marknader vilka var för sig måste fungera för att sådana betalningar ska kunna göras; och
- (ii) betalning erläggs inom tio (10) Bankdagar efter förfallodagen.

14.2 Brott mot andra förpliktelser

Bolaget fullgör inte något av sina åtaganden som framgår av villkor 10(a), förutsatt att Agenten, på Konvertibelinnehavarnas vägnar, har begärt att Bolaget ska åtgärda sådant förhållande och Bolaget har underlåtit att göra detta inom trettio (30) Bankdagar därefter.

14.3 Uppsägning med avseende på andra Finansiella Förpliktelser

Ett Väsentligt Koncernföretags Finansiella Förpliktelse förklaras vara eller på annat sätt förfaller till betalning i förtid som en följd av en uppsägningsgrund (oavsett hur den beskrivs), förutsatt dock att ingen Uppsägningsgrund inträffar enligt detta villkor 14.3 om beloppet av den Finansiella Förpliktelsen ifråga uppgår till mindre än 50 000 000 kronor (eller motsvarande i den aktuella valutan för betalning).

14.4 Obestånd

Ett Väsentligt Koncernföretag är (eller bedöms vara i enlighet med tillämpliga lagar) på obestånd, oförmöget att betala sina skulder när de förfaller till betalning, ställer in eller offentligt meddelar sin avsikt att stoppa, ställa in eller skjuta upp samtliga eller en väsentlig del av (eller avseende en viss typ av) betalningarna av sina skulder.

15. BESLUT AV KONVERTIBELINNEHAVARNA

- (a) Begäran från Agenten om ett beslut av Konvertibelinnehavarna i en fråga som rör dessa villkor ska (om Agenten så önskar) behandlas på ett Möte för Konvertibelinnehavare.
- (b) Begäran från Bolaget eller en eller flera Konvertibelinnehavare representerande minst en tiondel av utestående Konvertiblers nominella belopp (sådan begäran får endast med giltig verkan göras av den som är Konvertibelinnehavare på den Bankdag som infaller närmast efter dagen då begäran mottas av Agenten och ska, om den görs av flera Konvertibelinnehavare göras av dem gemensamt) om ett beslut av Konvertibelinnehavarna i en fråga som rör dessa villkor ska ställas till Agenten och hanteras på ett Möte för Konvertibelinnehavare.
- (c) Agenten kan avstå från att sammankalla ett Möte för Konvertibelinnehavare om (i) det föreslagna beslutet måste godkännas av någon person eller entitet utöver Konvertibelinnehavarna och sådan person eller entitet har meddelat Agenten att ett sådant godkännande inte kommer att ges, eller (ii) det föreslagna beslutet inte är i enlighet med gällande lagstiftning.
- (d) Endast en person som är, eller som har tillhandahållits en fullmakt från en person som är, registrerad som Konvertibelinnehavare på den femte Bankdagen före dagen ett Möte för Konvertibelinnehavare och som är inkluderad i det nominella beloppet för utestående

Konvertibler vid denna tidpunkt, kan utöva rösträtt som Konvertibelinnehavare på Möte för Konvertibelinnehavare. Innehavare av förvaltarregistrerade Konvertibler ska anses som Konvertibelinnehavare istället för förvaltaren, om innehavaren uppvisar ett intyg från förvaltaren som visar att personen ifråga den femte Bankdagen före Möte för Konvertibelinnehavare var innehavare av Konvertibel och som anger storleken på sådan persons innehav.

- (e) Följande typer av beslut är giltiga endast om Konvertibelinnehavare som representerar minst hälften av det nominella beloppet av utestående Konvertibler (det vill säga 50.00 procent av Lånet) är närvarande på det relevanta Mötet för Konvertibelinnehavare (**“Extraordinärt Beslut”**):
 - (i) godkännande av uppsägning av Konvertiblerna på grund av en Uppsägningsgrund såsom anges i villkor 14, eller godkännande av förändring av Slutlig Förfallodag, nedsättning av Lånets belopp, ändring av tillämplig Ränteförfallodag eller andra räntevillkor; och
 - (ii) godkännande av en ändring av detta villkor 15.
- (f) Beslut som inte omfattas av villkor 15(e) är giltiga endast om Konvertibelinnehavare som representerar minst en femtedel av det nominella beloppet av utestående Konvertibler är närvarande på det relevanta Mötet för Konvertibelinnehavare.
- (g) Beslut av Mötet för Konvertibelinnehavare antas genom omröstning om någon Konvertibelinnehavare begär det. Varje röstberättigad Konvertibelinnehavare ska i samband med röstning ha en röst för varje hel multipel om 10 kronor av Konvertibler som Konvertibelinnehavaren innehar. Extraordinära Beslut är giltiga endast om de stöds av minst tre fjärdedelar av de avgivna rösterna. För samtliga andra beslut ska den mening som får mer än hälften av de avgivna rösterna gälla.
- (h) Om beslutsförhet inte uppnås vid Möte för Konvertibelinnehavare ska Agenten eller Bolaget sammankalla ett andra Möte för Konvertibelinnehavare (i enlighet med villkor 16(a)), förutsatt att det aktuella förslaget inte har dragits tillbaka av den eller de personer som inledde förfarandet med att erhålla Konvertibelinnehavarnas samtycke. Kravet om beslutsförhet enligt villkor 15(e) eller 15(f) ska inte tillämpas på ett sådant andra Möte för Konvertibelinnehavare.
- (i) Beslut som skärper eller utökar Bolagets, Agentens, den Oberoende Finansiella Rådgivarens eller Emissionsinstitutets skyldigheter eller som begränsar, inskränker eller upphäver Bolagets, Agentens, den Oberoende Finansiella Rådgivarens eller Emissionsinstitutets rättigheter eller förmåner enligt dessa villkor ska kräva Bolagets, Agentens, den Oberoende Finansiella Rådgivarens eller Emissionsinstitutets (beroende på omständigheterna) samtycke.
- (j) En Konvertibelinnehavare behöver inte använda alla sina röster eller avge alla de röster som denne är berättigad till på samma sätt och kan efter eget bestämmande använda eller avge endast några av sina röster.
- (k) Bolaget får varken direkt eller indirekt betala eller låta betala någon ersättning till eller till förmån för någon Konvertibelinnehavare för eller som uppmuntran till medgivande enligt dessa villkor, om inte sådan ersättning erbjuds samtliga Konvertibelinnehavare som på det relevanta Mötet för Konvertibelinnehavare samtycker inom tidsperioden för då sådan ersättning ska utbetalas.
- (l) Beslut som fattats på ett i vederbörlig ordning sammankallat Möte för Konvertibelinnehavare är bindande för samtliga Konvertibelinnehavare oavsett om de är närvarande eller företrädare vid Mötet för Konvertibelinnehavarna. De Konvertibelinnehavare som inte har godkänt eller röstat för ett beslut ska inte vara ansvariga för skada som detta kan orsaka andra Konvertibelinnehavare.

-
- (m) Alla kostnader som uppstår för Bolaget eller Agenten för att sammankalla ett Möte för Konvertibelinnehavarna, inklusive rimliga arvoden till Agenten, ska betalas av Bolaget.
 - (n) Om ett beslut ska fattas av Konvertibelinnehavarna i en fråga som rör dessa villkor ska Bolaget på begäran av Agenten utan dröjsmål förse denne med ett intyg som anger eventuella Konvertibler ägda av bolag i Koncernen, oavsett om sådan person är direkt registrerad som ägare av sådan Konvertibel eller ej. Agenten ansvarar inte för riktigheten i ett sådant intyg och är inte i övrigt ansvarig för att avgöra om någon Konvertibel ägs av ett bolag i Koncernen.
 - (o) Information om beslut som fattats vid ett Möte för Konvertibelinnehavare ska omgående sändas genom meddelande till Konvertibelinnehavarna och publiceras på Bolagets och Agentens webbsidor. Underlåtenhet att göra så ska dock inte medföra att fattade beslut eller uppnådda röstresultat blir ogiltiga. Protokoll från det relevanta Mötet för Konvertibelinnehavare ska på begäran av en Konvertibelinnehavare skickas till denne av Bolaget eller Agenten.

16. MÖTE FÖR KONVERTIBELINNEHAVARE

- (a) Agenten ska sammankalla ett Möte för Konvertibelinnehavare genom att senast fem (5) Bankdagar från mottagande av Bolagets eller Konvertibelinnehavares begäran (eller sådant senare datum som av tekniska eller administrativa skäl kan vara nödvändigt) sända meddelande till samtliga Konvertibelinnehavare därom.
- (b) Skulle Bolaget vilja byta ut Agenten, kan det kalla till Möte för Konvertibelinnehavarna i enlighet med villkor 16(a) med en kopia till Agenten. Efter begäran från Konvertibelinnehavarna enligt villkor 17.3(c), ska Bolaget senast fem (5) Bankdagar efter mottagandet av en sådan begäran (eller sådant senare datum som av tekniska eller administrativa skäl kan vara nödvändigt) sammankalla ett Möte för Konvertibelinnehavarna i enlighet med villkor 16(a).
- (c) Meddelande enligt villkor 16(a) ska innehålla (i) tid för mötet, (ii) plats för mötet, (iii) dagordning för mötet (innefattande varje begäran om Konvertibelinnehavarnas beslut) och (iv) ett fullmaktsformulär. Endast frågor som tagits upp i kallelsen får beslutas om vid Möte för Konvertibelinnehavare. För det fall förhandsanmälan av Konvertibelinnehavarna krävs för att delta i Mötet för Konvertibelinnehavare ska sådant krav anges i kallelsen.
- (d) Möte för Konvertibelinnehavare ska hållas tidigast tio (10) Bankdagar och senast tjugo (20) Bankdagar från kallelsen.
- (e) Utan att ändra dessa villkor får Agenten föreskriva sådana ytterligare föreskrifter om sammankallande och hållande av Möte för Konvertibelinnehavare som Agenten finner lämpliga. Sådana regler kan omfatta en möjlighet för Konvertibelinnehavare att rösta utan att personligen närvara vid mötet.

17. UTNÄMNANDE OCH BYTE AV AGENTEN

17.1 Utnämmande av Agent

- (a) Genom att teckna Konvertibler, utser varje initial Konvertibelinnehavare Agenten att agera som dess ombud i alla frågor som rör Konvertiblerna och dessa villkor, samt bemyndigar Agenten att agera å dennes vägnar (utan att Agenten först behöver inhämta Konvertibelinnehavarens samtycke, såvida inte ett sådant samtycke särskilt krävs enligt dessa villkor) i rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden hänförliga till Konvertibler som innehas av sådan Konvertibelinnehavare. Genom att förvärva Konvertibler, bekräftar varje efterföljande Konvertibelinnehavare sådan utnämning och sådant tillstånd för Agenten att agera å dess vägnar.
- (b) På begäran av Agenten ska varje Konvertibelinnehavare genast tillhandahålla Agenten sådana handlingar, inklusive en skriftlig fullmakt (som till form och innehåll är tillfredställande för Agenten), som Agenten anser nödvändiga för att tillvarata sina

rättigheter och fullgöra sina skyldigheter enligt dessa villkor. Agenten är inte förpliktigad att företräda en Konvertibelinnehavare som inte följer en sådan begäran.

- (c) Bolaget ska på Agentens begäran omedelbart förse Agenten med handlingar och annat stöd (som till form och innehåll är tillfredsställande för Agenten), som Agenten anser nödvändiga för att kunna tillvarata sina rättigheter och/eller fullgöra sina skyldigheter enligt dessa villkor.
- (d) Agenten har rätt till arvode för sitt arbete och att bli ersatt för kostnader, förluster och skulder på de villkor som anges i dessa villkor och Agentens skyldigheter som ombud enligt dessa villkor är villkorade av att betalning av sådant arvode sker och att sådana ersättningar vederbörligen erläggs.
- (e) Agenten får verka genom sin personal och sina ombud i frågor som rör dessa villkor. Agenten får vidare anlita, betala för och förlita sig på råd eller tjänster av advokater, revisorer eller andra experter. Rimliga, bevisade och erforderliga kostnader för sådan rådgivning från tredje man ska bäras av Bolaget.
- (f) Agenten får agera som agent eller förvaltare för flera emissioner av värdepapper utgivna av eller hänförliga till Bolaget och övriga bolag i Koncernen oavsett potentiella intressekonflikter.

17.2 Agentens skyldigheter

- (a) Agenten ska företräda Konvertibelinnehavarna i enlighet med dessa villkor. Agenten är dock inte ansvarig för utförandet eller verkställbarheten av dessa villkor.
- (b) Agenten agerar alltid med bindande verkan å Konvertibelinnehavarnas vägnar när Agenten agerar i enlighet med dessa villkor. Agenten ska utföra sina skyldigheter enligt dessa villkor på ett skäligt, kunnigt och professionellt sätt, med skälig omsorg och skicklighet.
- (c) Agenten har rätt att delegera sina uppgifter till andra professionella parter, men Agenten förblir ansvarig för handlingar företagna av sådana parter enligt dessa villkor.
- (d) Agenten ska behandla alla Konvertibelinnehavare lika och, när den agerar i enlighet med dessa villkor, agera enbart i Konvertibelinnehavarnas intresse och ska inte vara skyldig att ta hänsyn till någon annan persons intressen eller att agera efter eller följa någon anvisning eller begäran från någon annan person, annat än i de fall som uttryckligen anges i dessa villkor.
- (e) Utan hinder av annan bestämmelse i dessa villkor, är Agenten inte skyldig att vidta eller underlåta att vidta åtgärd som skulle eller, enligt Agentens rimliga uppfattning, skulle kunna utgöra en överträdelse av lagstiftning.
- (f) Om, enligt Agentens skäliga bedömning, kostnaden, förlusten eller ansvaret som det skulle kunna innebära (inklusive rimliga arvoden till Agenten) att följa Konvertibelinnehavarnas instruktioner, eller att vidta åtgärder på eget initiativ, inte kommer att täckas av Bolaget får Agenten avstå från att agera i enlighet med sådana instruktioner, eller från att vidta sådana åtgärder, till dess Agenten har erhållit sådan finansiering eller ersättning (eller tillräcklig säkerhet har ställts därför) som Agenten skäligen kan begära.
- (g) Agenten ska meddela Konvertibelinnehavarna (i) innan Agenten upphör att fullgöra sina skyldigheter enligt dessa villkor på grund av utebliven betalning av avgift eller ersättning som Bolaget ska betala till Agenten enligt dessa villkor eller (ii) om Agenten avstår från handling av någon anledning som beskrivs i villkor 17.2 (f).

17.3 Byte av Agent

- (a) Med förbehåll för villkor 17.3(f), får Agenten avträda genom att sända meddelande till Bolaget och Konvertibelinnehavarna. I sådant fall ska Konvertibelinnehavarna utse en efterträdande Agent på ett Möte för Konvertibelinnehavarna som sammankallats av den avträdande Agenten.
- (b) Med förbehåll för villkor 17.3(f), ska Agenten om den är insolvent eller föremål för händelse liknande de som beskrivits i villkor 14.4, anses avträda uppdraget som Agent och Bolaget ska inom tio (10) Bankdagar utse en efterträdande Agent som ska vara en agent, oberoende finansiell institution eller annat välrenommerat företag som regelbundet verkar som agent under villkor som liknar dessa villkor.
- (c) En eller flera Konvertibelinnehavare representerande minst en tiondel av det nominella beloppet av utestående Konvertibler får, genom meddelande till Bolaget (där sådant meddelande endast med giltig verkan får lämnas av en person som är Konvertibelinnehavare på den Bankdag som infaller omedelbart efter den dag då meddelandet mottagits av Bolaget och ska, om det lämnas av flera Konvertibelinnehavare lämnas av dem gemensamt) kräva att ett Möte för Konvertibelinnehavare hålls i syfte att avsätta Agenten och utse en ny Agent. Bolaget får vid ett Möte för Konvertibelinnehavare som sammankallats av Bolaget föreslå att Agenten ska avsättas och att en ny Agent ska utses.
- (d) Om Konvertibelinnehavarna inte utsett en efterträdande Agent inom nittio (90) dagar efter (i) det tidigare av meddelande om avsättande skickades och det att avgång annars skett eller (ii) det att Agenten avsatts genom ett beslut av Konvertibelinnehavare, ska Bolaget utse en efterträdande Agent som ska vara en agent, oberoende finansiell institution eller annat välrenommerat företag som regelbundet verkar som agent under villkor som liknar dessa villkor.
- (e) Den avgående Agenten ska på egen bekostnad till den efterträdande Agenten tillgängliggöra sådana handlingar och ge sådan hjälp som den efterträdande Agenten skäligen kan begära för att kunna fullgöra sin funktion som Agent enligt dessa villkor.
- (f) Agentens avgång eller avsättande ska träda i kraft först efter utnämningen av en efterträdande Agent och den efterträdande Agentens acceptering av sådant uppdrag samt ingående av alla dokument som är nödvändig för att giltigt kunna ersätta den avgående Agenten.
- (g) Vid utnämning av en efterträdare ska den avgående Agenten befrias från alla ytterligare skyldigheter avseende dessa villkor men ska fortsatt vara berättigad till förmåner enligt dessa villkor och ansvarig enligt dessa villkor för åtgärd som den vidtagit eller underlåtit att vidta när den verkat som Agent. Den efterträdande Agenten, Bolaget och varje Konvertibelinnehavare ska sinsemellan ha samma rättigheter och skyldigheter enligt dessa villkor som de skulle ha haft om en sådan ersättare hade varit den ursprungliga Agenten.
- (h) I händelse av byte av Agent i enlighet med detta villkor 17.3 ska Bolaget upprätta sådana handlingar och vidta sådana åtgärder som den nya Agenten rimligen kan kräva, i syfte att ikläda den nya Agenten rättigheter, befogenheter och skyldigheter för Agenten och befria den avgående Agenten från ytterligare skyldigheter enligt dessa villkor. Om inte Bolaget och den nya Agenten enas om annat, ska den nya Agenten ha rätt till samma arvode och ersättningar som den avgående Agenten.

18. INGA DIREKTA ÅTGÄRDER AV KONVERTIBELINNEHAVARE

- (a) En Konvertibelinnehavare får inte vidta några som helst åtgärder mot Bolaget för att driva in eller återvinna något enligt dessa villkor förfallet eller utestående belopp eller initiera, stödja eller utverka Bolagets avveckling, upplösning, likvidation, företagsrekonstruktion eller konkurs (eller dess motsvarighet i någon annan jurisdiktion) avseende någon av Bolagets skyldigheter enligt dessa villkor.

- (b) Villkor 18(a) ska inte vara tillämpligt om Agenten i enlighet med dessa villkor blivit instruerad av Konvertibelinnehavarna att vidta vissa åtgärder, men av någon anledning inte har vidtagit eller är ur stånd att vidta (av något annat skäl än underlåtenhet av Konvertibelinnehavare att tillhandahålla handlingar enligt villkor 17.1 (b)) sådana åtgärder inom skälig tid och sådan underlåtenhet eller bristande förmåga är pågående. Om underlåtenhet att vidta vissa åtgärder orsakats av utebliven betalning av arvode eller ersättning som Bolaget ska betala till Agenten enligt dessa villkor eller av någon anledning som beskrivs i villkor 17.2(f), måste sådan underlåtenhet fortgå i minst fyrtio (40) Bankdagar efter meddelande enligt villkor 17.2(g) innan en Konvertibelinnehavare kan vidta någon åtgärd som avses i villkor 18(a).
- (c) Bestämmelserna i villkor 18(a) ska inte på något sätt begränsa en enskild Konvertibelinnehavares rätt att kräva eller driva in förfallna belopp relaterade till Konvertiblerna som Bolaget ska betala till några men inte alla Konvertibelinnehavare.

19. FÖRDELNING AV MEDEL

- (a) Om Agenten eller Konvertibelinnehavarna har beslutat att säga upp Konvertiblerna på grund av att en Uppsägningsgrund har inträffat och skulle de belopp som betalas av eller återvinns från Bolaget inte räcka för alla betalningar som ska göras, ska sådana belopp erläggas i följande ordning:
 - (i) *i första hand*, för erläggande av betalning av alla obetalda arvoden, kostnader, utgifter och ersättningar som Bolaget ska betala till Agenten eller som annars vederbörligen åsamkats Agenten med anledning av Konvertiblerna;
 - (ii) *i andra hand*, för erläggande av betalning av upplupen men obetald ränta enligt Konvertiblerna; och
 - (iii) *i tredje hand*, för erläggande av betalning av obetalda lånebelopp enligt Konvertiblerna.
- (b) Om en Konvertibelinnehavare eller annan person har betalat sådant arvode eller ersättning eller ersatt sådana kostnader eller utgifter som avses i villkor 19(a)(i), ska sådan Konvertibelinnehavare eller annan person ha rätt till ersättning genom motsvarande fördelning i enlighet med villkor 19(a)(i).

20. MEDDELANDEN

Meddelanden rörande Konvertiblerna ska skickas till Agenten såsom företrädare för Konvertibelinnehavarna. Agenten ska därefter tillse att sådana meddelanden, i den mån det erfordras, liksom kallelser till ett Möte för Konvertibelinnehavare, skickas till varje Konvertibelinnehavare, till de adresser som är registrerade i Bolagets Avstämningsregister. För undvikande av tvivel, om en Konvertibel är registrerad hos en förvaltare kommer meddelande med anledning av Konvertibeln att skickas till sådan förvaltare. För det fall Konvertiblerna är noterade på Nasdaq Stockholm eller någon annan reglerad marknad eller annan erkänd marknadsplats ska meddelanden även lämnas i enlighet med de bestämmelser som är tillämpliga med anledning därav.

Meddelanden till Bolaget ska skickas till Bolaget på följande adress:

Eniro AB (publ)
Att: CFO
SE-169 87 Stockholm
Sverige

21. FÖRVALTARE

Förvaltare i enlighet med lagen om kontoföring av finansiella instrument ska, avseende Konvertibler registrerade genom sådan förvaltare, anses vara Konvertibelinnehavare vid tillämpningen av dessa villkor (med förbehåll för bestämmelserna om Konvertibelinnehavarnas rösträtt i villkor 15 och 16).

22. EMISSIONSINSTITUT OCH OBEROENDE FINANSIELL RÅDGIVARE

Emissionsinstitutet respektive den Oberoende Finansiella Rådgivaren ska agera oberoende i enlighet med dessa villkor och i enlighet med tillämpliga lagar, föreskrifter och god sed på den svenska värdepappersmarknaden, inklusive bland annat relevanta föreskrifter utfärdade av Euroclear.

23. SEKRETESS

Bolaget, Emissionsinstitutet, Agenten, Oberoende Finansiella Rådgivaren och Euroclear får inte obehörigen till tredje man lämna uppgift om en Konvertibelinnehavare.

24. BEGRÄNSNING AV ANSVAR

- (a) I fråga om de på Bolaget, Emissionsinstitutet, Agenten, Oberoende Finansiella Rådgivaren och Euroclear ankommande åtgärderna gäller – beträffande Euroclear med beaktande av bestämmelserna i lagen om konstoföring av finansiella instrument – att ansvar inte kan göras gällande för skada som beror av svenska eller utländska lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om Bolaget, Emissionsinstitutet, Agenten, Oberoende Finansiella Rådgivaren eller Euroclear vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.
- (b) Varken Bolaget, Emissionsinstitutet, Oberoende Finansiella Rådgivaren eller Euroclear är inte skyldiga att ersätta skada som uppkommer förutsatt att Bolaget, Emissionsinstitutet, Oberoende Finansiella Rådgivaren eller Euroclear varit normalt aktsamma. Agenten är inte skyldig att ersätta skada som uppkommer, såvida den inte orsakats av Agentens grova vårdslöshet eller uppsåt. Emissionsinstitutet, Oberoende Finansiella Rådgivaren och Agenten är i intet fall ansvarig för indirekt skada.
- (c) Föreligger hinder för Bolaget, Emissionsinstitutet, Agenten, Oberoende Finansiella Rådgivaren eller Euroclear att verkställa betalning eller att vidta annan åtgärd på grund av omständigheter som anges i villkor 24(a), får åtgärden skjutas upp till dess hindret har upphört. I händelse av uppskjuten betalning ska Bolaget betala ränta efter den räntesats som gällde på den Slutliga Förfallodagen enligt villkor 2(e).

25. TILLÄMPLIG LAG OCH FORUM

Svensk lag ska äga tillämpning på Konvertiblerna, dessa villkor och därmed sammanhängande rättsfrågor. Alla tvister som uppkommer i anledning av Konvertiblerna och/eller dessa villkor ska avgöras av svensk domstol med Stockholms tingsrätt som första instans (eller sådant annat forum vars behörighet skriftligen accepteras av Bolaget).

Dessa villkor har upprättats i en svenskspråkig och en engelskspråkig version. För det fall skillnader föreligger mellan de båda versionerna ska den engelskspråkiga versionen ha företräde.

ADRESSER

Eniro AB (publ)

Gustav III:s Boulevard 40
169 87 Stockholm
Tfn: 08-553 310 00
E-post: info@eniro.com
www.enirogroup.com

Finansiell rådgivare

ABG Sundal Collier AB
Regeringsgatan 65, Box 7415
103 89 Stockholm
www.abgsc.com

Legal rådgivare

Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB
Hamngatan 2, Box 5747
114 87 Stockholm
www.gda.se

Revisor

PricewaterhouseCoopers AB
Torsgatan 21
113 97 Stockholm
www.pwc.se

Emissionsinstitut

ABG Sundal Collier Norge ASA
Munkedamsveien 45
0250 Oslo
www.abgsc.com

Central värdepappersförvarare

Euroclear Sweden AB
Box 7822
103 97 Stockholm
www.euroclear.se