



ERBJUDANDE AVSEENDE SENIORA
SÄKERSTÄLLDA
FÖRETAGSOBLIGATIONER OM
MAXIMALT 988 750 000 KRONOR

2018/2021

ISIN: SE0011452440

Sole Bookrunner och emissionsinstitut

The logo for Pareto Securities, featuring a stylized blue arc above the word "Pareto" in a bold, sans-serif font, with the word "Securities" in a smaller, regular sans-serif font below it.

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 (publ) styrelse. Med "**Beata Intressenter**" avses Beata Intressenter AB (organisationsnummer 559160-3500).

Detta prospekt ("**Prospektet**") har upprättats av Eniro med anledning av Bolagets (i) erbjudande till Beata Intressenter att teckna seniora säkerställda företagsobligationer i Eniro ("**Obligationerna**") inom ramen för ett obligationslån om maximalt 988 750 000 kronor ("**Obligationslånet**") i enlighet med villkoren för Obligationerna ("**Villkoren**" eller "**Obligationsvillkoren**"), samt (ii) ansökan om upptagande till handel av Obligationerna på företagsobligationslistan vid Nasdaq Stockholm AB ("**Nasdaq Stockholm**"). I enlighet med avtal mellan Eniro och Beata Intressenter har Eniro lämnat sitt samtycke till att Beata Intressenter använder detta Prospekt vid Beata Intressenters återförsäljning och slutliga placering av Obligationerna till allmänheten i Sverige och vissa internationella investerare, med prioritet för Eniros ägare av stamaktier av serie A, i enlighet med de villkor som framgår av detta Prospekt.

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 av Obligationer och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras exklusivt enligt svensk lag och av svensk domstol, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Eniro har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i någon jurisdiktion. I enlighet med vad som framgår ovan har dock Eniro lämnat sitt samtycke till att Beata Intressenter använder detta Prospekt vid Beata Intressenters återförsäljning och slutliga placering av Obligationerna till allmänheten i Sverige och vissa internationella investerare, med prioritet för Eniros ägare av stamaktier av serie A, i enlighet med de villkor som framgår av detta Prospekt. Inga värdepapper som omfattas av prospektet får erbjudas, tecknas, säljas eller överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA förutom i enlighet med ett undantag från registreringskraven i United States Securities Act från 1933 i gällande lydelse ("**Securities Act**") eller hos någon värdepappersmyndighet i någon delstat i USA. Detta Prospekt utgör varken ett erbjudande att överlåta eller en inbjudan avseende ett erbjudande att förvärva andra värdepapper än Obligationerna. Inget erbjudande enligt Prospektet riktar sig till personer med hemvist i USA, Australien, Singapore, Nya Zeeland, Japan, Kanada, Hongkong eller Sydafrika eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än vad som följer av svensk rätt förutom under vissa begränsade omständigheter efter överenskommelse med Bolaget. Följaktligen får inte detta Prospekt, marknadsföringsmaterial eller övrigt material hänförligt till de erbjudanden som omfattas av detta Prospekt distribueras i eller till någon jurisdiktion där distribution eller erbjudande enligt detta Prospekt kräver sådana åtgärder eller strider mot reglerna i sådan jurisdiktion. Teckning och förvärv av värdepapper som omfattas av detta Prospekt i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Personer som mottar exemplar av detta Prospekt måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperlagstiftning. Eniro förbehåller sig rätten att efter eget bestämmande ogiltigförklara anmälan om försäljning eller aktieteckning som Eniro eller dess uppdragstagare anser kan innebära en överträdelse eller ett åsidosättande av lagar, regler eller föreskrifter i någon jurisdiktion.

Obligationerna är kanske inte en lämplig investering för alla investerare och det är således upp till varje presumtiv investerare att avgöra lämpligheten i investeringen i ljuset av sin egen situation. Varje investerare bör i synnerhet (i) ha tillräcklig kunskap och erfarenhet för att göra en fullgod utvärdering av Obligationerna, fördelarna och riskerna med att investera i Obligationerna samt den information som finns i detta Prospekt och den information till vilken hänvisas i detta Prospekt och varje hårtill hörande tillägg, (ii) ha tillgång till, och kunskap om, lämpliga analytiska verktyg för att mot bakgrund av sin egen finansiella situation utvärdera en investering i Obligationerna samt inverkan från andra obligationer på den övergripande investeringsportföljen, (iii) ha tillräckliga finansiella resurser och likviditet för att hantera alla risker som är förenade med att investera i Obligationerna, (iv) till fullo förstå Villkoren, samt (v) har förmågan att bedöma (antingen på egen hand eller med hjälp av en finansiell rådgivare) olika tänkbara scenarier avseende ekonomiska förhållanden, räntor och andra faktorer som kan påverka investeringen och förmågan att hantera därtill relaterade risker.

FRAMÅTRIKTAD INFORMATION OCH MARKNADSFÖRUTSÄGELSE

Prospektet innehåller viss 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.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

SAMMANFATTNING	1
RISKFAKTORER.....	20
ERBJUDANDE AVSEENDE OBLIGATIONER.....	35
BAKGRUND OCH MOTIV	36
REFINANSIERINGEN I SAMMANDRAG.....	37
VILLKOR OCH ANVISNINGAR	38
OBLIGATIONERNA I KORTHET	41
MARKNADSÖVERSIKT	46
VERKSAMHETSBESKRIVNING	50
ENIRO EFTER REFINANSIERINGEN.....	61
UTVALD FINANSIELL INFORMATION	63
KOMMENTARER TILL UTVALD FINANSIELL INFORMATION	71
KAPITALSTRUKTUR OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION	78
PROFORMAREDOVISNING	82
REVISORSRAPPORT AVSEENDE PROFORMAREDOVISNING	86
AKTIEN, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN	87
STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER	93
BOLAGSSTYRNING.....	98
BOLAGSORDNING	100
LEGALA FRÅGOR OCH ÖVRIG INFORMATION	104
VISSA SKATTEFRÅGOR	114
VILLKOR FÖR OBLIGATIONERNA.....	116
ADRESSER.....	151

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 för aktuell typ av värdepapper och emittent. 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	Följande sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapper i Bolaget ska baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet från investerarens sida. Yrkande avseende uppgifterna i Prospektet anförs vid domstol. Den investerare som är kärande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning kan 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 andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i Bolaget.
A.2	Samtycke till användning av Prospektet	Eniro lämnar härmed sitt samtycke till att Prospektet nyttjas av en finansiell mellanhand för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av Obligationer i enlighet med följande villkor: (i) den enda finansiella mellanhand som får använda Prospektet för erbjudanden avseende Obligationerna är Beata Intressenter; (ii) samtycket gäller endast under perioden 11–21 september 2018 eller sådan annan period som Eniros styrelse kan komma att instruera den finansiella mellanhanden om, vilket i sådant fall kommer att offentliggöras av Eniro genom pressmeddelande; och (iii) samtycket berör endast användning av Prospektet för härri beskrivet erbjudande från Beata Intressenter till allmänheten i Sverige och vissa internationella investerare, med prioritet för Eniros ägare av stamaktier av serie A <i>pro rata</i> i förhållande till deras i aktieboken registrerade innehav på avstämningsdagen den 7 september 2018 (inklusive de stamaktieägare som har accepterat det förnyade utbyteserbjudandet till preferensaktieägare respektive konvertibelinnehavare), att köpa en Obligation om nominellt 1 000 kronor för en köpeskilling om 329 kronor och 50 öre. När en finansiell mellanhand lämnar ett anbud ska denna i samband därmed lämna information om anbudsvillkoren.
Avsnitt B – Emittent och eventuell garantigivare		
B.1	Firma och handelsbeteckning	Bolagets registrerade firma och handelsbeteckning är Eniro AB (publ) med organisationsnummer 556588-0936.
B.2	Säte, bolagsform, etc	Bolaget har sitt säte i Stockholms kommun och dess associationsform är publikt aktiebolag. Bolaget är bildat i Sverige och bedriver verksamhet enligt svensk lagstiftning.

B.4b	Kända trender	Eniro har identifierat följande trender och drivkrafter som Eniro bedömer vara av stor betydelse för marknads fortsatta utveckling. Konvertering från analog till digital marknadsföring För varje år sker en större andel av all marknadsföring genom digitala kanaler. Under 2017 uppgick tillväxten för total medieinvestering i Sverige till cirka 9,5 procent samtidigt som internetbaserad marknadsföring växte med cirka 21,4 procent. Därmed var marknadsandelen för internetbaserad marknadsföring i Sverige cirka 56 procent under 2017.¹ Internet konstateras i IRM's <i>Reklam- och medieprognos 2017-2018</i> vara en av de starka drivkrafterna i reklamkonjunkturen och bedöms förbli det stora dragloket på reklammarknaden.² Expansionen av digitala kanaler på Eniros kärnmarknader i Norden sker framförallt på bekostnad av marknadsföring i tryckta medier såsom tidningar, tidskrifter och direktreklam samt TV-marknadsföring.³ Mätbara effekter skapar transparent prisbild Digitaliseringen har möjliggjort mer precisa mätningar av marknadsföringens effekter genom att mäta antalet besökare på en hemsida eller antal annonsklick. Detta underlättar för kunder vid utvärdering av marknadsföringskanaler och det skapar en mer transparent prisbild. Förhållandet mellan pris och effekt blir därmed mer sammanhängande än vad det varit i traditionell annonsering via till exempel printmedia. Gränserna mellan konkurrenter och samarbetspartners suddas ut Den digitala utvecklingen har fört med sig att många bolag, inklusive Eniro, vid sidan av de egna kanalerna också erbjuder annonsering hos konkurrenter. Något som innebär att konkurrenterna även blir samarbetspartners. För kunderna innebär det att de syns hos internationella aktörer som Google, Facebook och sökmotorer som Bing, även när det gäller deras lokala erbjudande och exponering. Mindre aktörer som Eniro kan därmed erbjuda sina kunder att synas även på dessa plattformar. Därför blir Eniro, med sin lokala inriktning, både en konkurrent och samarbetspartner till större internationella aktörer. Mobila kanaler blir allt viktigare Även bland digitala kanaler sker det markanta skiftet mellan val av marknadsföringskanal, där mobiler och tablets kontinuerligt får en allt mer central roll. Mellan 2016 och 2019 förväntas mobila kanaler öka sin andel av totala utgifterna för online-marknadsföring från cirka 29 procent till cirka 47 procent i Sverige. Denna trend förväntas fortsätta prägla marknaden under kommande år.⁴ Globala aktörer driver konsolidering och pressar lokal annonsmedia Globala aktörer såsom Google och Facebook utgör en allt större del av marknadsföringsmarknaden. Under 2016 stod Facebook och Google för 85 procent av all digital marknadsföringstillväxt inom EU och förväntas fortsätta dominera sektorn. Till följd av dels deras stora räckvidd vilken uppnås genom en stor användarbas, samt innehavet av en stor bank av personlig data, erhålles en kraftig konkurrensfördel vilken nationella mediabolag har svårt att hävda sig emot.⁵ EU har under de senaste åren agerat i syfte att skydda konsumenterna genom att försöka minska bl.a. Googles och Facebooks dominans. Införandet av dataskyddsförordningen GDPR⁶ påverkar bolagens möjligheter att hantera konsumenternas personliga data samtidigt som Google tidigare blivit tvungen att inom Europa ändra hur de presenterar sina sökresultat.⁷
B.5	Koncern	Eniro AB (publ) är moderbolag i en koncern bestående av sammanlagt 31, direkt eller indirekt, hel- eller delägda dotterbolag (varav 12 är svenska).
B.8	Utvald proforma-redovisning	Proformaredovisningen beskriver en hypotetisk situation och har endast framtagits i illustrativt syfte och är inte avsedd att visa den finansiella ställningen eller periodens

¹ IRM, *The Nordic Advertising Market 2017*.

² IRM, *Reklam- och medieprognos, 2017-2018*.

³ IRM, *The Nordic Advertising Market 2017*.

⁴ Zenith, *Advertising Expenditure Forecasts September 2017*.

⁵ European Audiovisual Observatory, *The EU online advertising market update 2017*.

⁶ General Data Protection Regulation.

⁷ European Commission, *Case number 39740*, June 2017, http://europa.eu/rapid/press-release_IP-17-1784_en.htm.

resultat om Obligationserbudandet hade genomförts vid ingången av räkenskapsåret 2018.

Vidare är proformaredovisningen inte någon prognos och inte representativ för hur Eniros resultat och finansiella ställning kommer att se ut i framtiden. Investerare bör vara försiktiga att lägga för stor vikt vid proformaredovisningen.

Denna proformaredovisning har endast till syfte att användas i samband med Obligationserbudandet på sätt som anges i Prospektet som godkänts av Finansinspektionen.

Proformaredovisningen bör läsas tillsammans med övrig information i Prospektet.

Koncernens resultaträkning för perioden 1 januari-30 juni 2018

MSEK	Not	Jan-jun 2018	Proforma- justeringar	Proforma Jan-jun 2018
Rörelseintäkter		717	0	717
Produktionskostnader		-192	0	-192
Försäljningskostnader		-258	0	-258
Marknadsföringskostnader		-53	0	-53
Administrationskostnader		-107	0	-107
Produktutvecklingskostnader		-78	0	-78
Övriga intäkter/kostnader		4	0	4
Nedskrivning av anläggningstillgångar		-2		-2
Rörelseresultat		31	0	31
Finansiella poster, netto	1	-25	-6	-31
Resultat före skatt		6	-6	0
Inkomstskatt	2	-16	1	-15
Periodens resultat		-10	-4	-14
Varav hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		-12	-4	-16
Innehav utan bestämmande inflytande		2	0	2
Periodens resultat		-10	-4	-14

1) Justering av poster som ingår i resultatet för första halvåret varav 11 MSEK i lägre ränta på banklån och 12 MSEK i tidigare periodiserade lånekostnader. Dessa motverkas av -27 MSEK för upplupen ränta på obligationslånet samt -2 MSEK för till obligationslånet tillhörande periodiserade finansieringskostnader.

2) Skatteeffekt av ovanstående justeringar.

Koncernens balansräkning per 30 juni 2018

MSEK	Not	Jun. 30 2018	Proforma- justeringar	Proforma Jun. 30 2018
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		16	0	16
Immateriella anläggningstillgångar		2 625	0	2 625
Uppskjutna skattefordringar	3	172	13	185
Finansiella anläggningstillgångar	4	259	16	275

		Summa anläggningstillgångar	3 072	29	3 101
		Omsättningstillgångar			
		Kundfordringar	167	0	167
		Aktuella skattefordringar	15	0	15
		Övriga kortfristiga fordringar	103	0	103
		Övriga räntebärande fordringar	0	0	0
		Likvida medel	5 29	63	92
		Summa omsättningstillgångar	314	63	377
		SUMMA TILLGÅNGAR	3 386	92	3 478
		Eget kapital och skulder			
		Eget kapital			
		Aktiekapital	1 197		1 197
		Övrigt tillskjutet eget kapital	5 829		5 829
		Reserver	-266		-266
		Balanserat resultat	6 -5 744	-48	-5 792
		Eget kapital moderbolagets aktieägare	1 016	-48	968
		Innehav utan bestämmande inflytande	42	0	42
		Summa eget kapital	1 058	-48	1 010
		Långfristiga skulder			
		Upplåning	7 784	225	1 009
		Konvertibellån	26	0	26
		Uppskjutna skatteskulder	134	0	134
		Pensionsförpliktelser	550	0	550
		Avsättningar	0	0	0
		Övriga långfristiga skulder	25	0	25
		Summa långfristiga skulder	1 519	225	1 744
		Kortfristiga skulder			
		Leverantörsskulder	57	0	57
		Aktuella skatteskulder	0	0	0
		Förutbetalda intäkter	451	0	451
		Övriga kortfristiga skulder	204	0	204
		Avsättningar	9	0	9
		Upplåning	7 88	-85	3
		Summa kortfristiga skulder	809	-85	724
		SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 386	92	3 478
		3) Förändring i uppskjuten skatt pga. kostnadsföring av tidigare balanserade lånekostnader 9 MSEK, återläggning räntor på banklån -3 MSEK, upplupna räntor på obligationslån 6 MSEK samt rådgivningskostnader 1 MSEK. 4) Nuvarande bankgarantier ersätts med kontantdeponering 16 MSEK. 5) Upptagande av ytterligare likviditet om 68 MSEK i samband med omvandling av banklån till obligationslån, deponering om 16 MSEK för ersättande av bankgarantier, återläggning av under första halvåret betalda räntor om 12 MSEK avseende banklån samt refinansieringskostnader om -17 MSEK. 6) Balanserat resultat -44 MSEK för 2017 främst avseende bortbokning av tidigare balanserade finansieringskostnader, netto efter skatt, men även -2 MSEK avseende del av transaktionskostnader hänförligt till kapitalanskaffning, samt nettoresultat -4 MSEK för 2018.			

		7) Långfristig del per 2018-06-30, efter årets amorteringar om 10 MSEK, av befintliga bankkulder -819 MSEK och korta kulder -75 MSEK samt checkräkningskrediter om -10 MSEK ersätts med nytt obligationslån om 989 MSEK. Per sista juni återstående balanserade finansieringskostnader 46 MSEK och kulder avseende finansieringskostnader -4 MSEK kostnadsförs i sin helhet och nya refinansieringskostnader, netto efter periodens resultateffekt, minskar lånet med -14 MSEK . Upplupen ränta nytt obligationslån 27 MSEK.																																																																																																																		
B.9	Resultatprognos	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inte någon resultatprognos.																																																																																																																		
B.10	Revisions-anmärkning	I årsredovisningen för räkenskapsåret som avslutades 31 december 2016 lämnade revisorn en upplysning om en väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift. Upplysningen lämnades mot bakgrund av att styrelsens redogörelse i förvaltningsberättelsen bland annat angav att den finansiella rekonstruktion som företaget då stod inför var villkorad av årsstämman godkännande av konvertering av konvertibelt skuldebrev och preferensaktier. Om årsstämman inte fattade erforderliga beslut avseende rekapitaliseringen, eller om erforderlig acceptans från innehavare av preferensaktier eller konvertibler inte erhöles, skulle något nytt låneavtal inte träda i kraft. Samtidigt skulle anståndet enligt stand still-avtalet upphöra och som en konsekvens av detta skulle Eniro inte klara av att uppfylla sina låneåtaganden. De beskrivna förhållandena och omständigheterna föranledde att revisorn i revisionsberättelsen uttalade att det fanns en väsentlig osäkerhetsfaktor som ledde till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten.																																																																																																																		
B.12	Finansiell information i sammandrag med kommentarer om väsentliga förändringar	Den finansiella informationen som redovisas i nedanstående tabeller är hämtad från Eniros reviderade koncernredovisningar per och för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2015, 2016 och 2017, vilka har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards, så som de har antagits av EU ("IFRS"), och har reviderats av Eniros oberoende revisorer, som anges i deras revisorsrapport som återfinns därtill. Informationen är även hämtad från Eniros översiktligt granskade koncernredovisning per och för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018, med jämförelsesiffror per och för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2017, vilka har upprättats i enlighet med IAS 34, såsom den antagits av EU. Från och med 2018-01-01 tillämpar Bolaget IFRS 15. Detta innebär att jämförelsetalen för perioden 1 januari – 30 juni 2017 har justerats, varför dessa inte nödvändigtvis stämmer överens med motsvarande tal i Bolagets sedan tidigare publicerade delårsrapporter för samma period. Resultaträkning i sammandrag <table><tr><th></th><th>jan-juni 2018 Översiktligt granskad</th><th>jan-juni 2017 Ej översiktligt granskad</th><th>jan-dec 2017 Reviderad</th><th>jan-dec 2016 Reviderad</th><th>jan-dec 2015 Reviderad</th></tr><tr><td>Mkr</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Rörelseintäkter</td><td>717</td><td>877</td><td>1 595</td><td>1 967</td><td>2 438</td></tr><tr><td>Produktionskostnader</td><td>-192</td><td>-213</td><td>-408</td><td>-440</td><td>-550</td></tr><tr><td>Försäljningskostnader</td><td>-258</td><td>-304</td><td>-578</td><td>-674</td><td>-883</td></tr><tr><td>Marknadsföringskostnader</td><td>-53</td><td>-118</td><td>-169</td><td>-194</td><td>-257</td></tr><tr><td>Administrationskostnader</td><td>-107</td><td>-144</td><td>-271</td><td>-245</td><td>-397</td></tr><tr><td>Produktutvecklingskostnader</td><td>-78</td><td>-124</td><td>-229</td><td>-215</td><td>-226</td></tr><tr><td>Övriga intäkter/kostnader</td><td>4</td><td>0</td><td>5</td><td>10</td><td>2</td></tr><tr><td>Nedskrivning av anläggningstillgångar</td><td>-2</td><td>-9</td><td>-12</td><td>-873</td><td>-1 157</td></tr><tr><td>Rörelseresultat</td><td>31</td><td>-35</td><td>-67</td><td>-664</td><td>-1 030</td></tr><tr><td>Finansiella poster, netto</td><td>-25</td><td>-74</td><td>113</td><td>-189</td><td>-60</td></tr><tr><td>Resultat före skatt</td><td>6</td><td>-109</td><td>46</td><td>-853</td><td>-1 090</td></tr><tr><td>Inkomstskatt</td><td>-16</td><td>33</td><td>30</td><td>-9</td><td>-35</td></tr><tr><td>Periodens resultat</td><td>-10</td><td>-76</td><td>76</td><td>-862</td><td>-1 125</td></tr><tr><td>Varav hänförligt till:</td><td></td><td></td><td></td><td></td><td></td></tr><tr><td>Moderbolagets aktieägare</td><td>-12</td><td>-78</td><td>71</td><td>-869</td><td>-1 124</td></tr><tr><td>Innehav utan bestämmande inflytande</td><td>2</td><td>2</td><td>5</td><td>7</td><td>-1</td></tr><tr><td>Periodens resultat</td><td>-10</td><td>-76</td><td>76</td><td>-862</td><td>-1 125</td></tr></table>		jan-juni 2018 Översiktligt granskad	jan-juni 2017 Ej översiktligt granskad	jan-dec 2017 Reviderad	jan-dec 2016 Reviderad	jan-dec 2015 Reviderad	Mkr						Rörelseintäkter	717	877	1 595	1 967	2 438	Produktionskostnader	-192	-213	-408	-440	-550	Försäljningskostnader	-258	-304	-578	-674	-883	Marknadsföringskostnader	-53	-118	-169	-194	-257	Administrationskostnader	-107	-144	-271	-245	-397	Produktutvecklingskostnader	-78	-124	-229	-215	-226	Övriga intäkter/kostnader	4	0	5	10	2	Nedskrivning av anläggningstillgångar	-2	-9	-12	-873	-1 157	Rörelseresultat	31	-35	-67	-664	-1 030	Finansiella poster, netto	-25	-74	113	-189	-60	Resultat före skatt	6	-109	46	-853	-1 090	Inkomstskatt	-16	33	30	-9	-35	Periodens resultat	-10	-76	76	-862	-1 125	Varav hänförligt till:						Moderbolagets aktieägare	-12	-78	71	-869	-1 124	Innehav utan bestämmande inflytande	2	2	5	7	-1	Periodens resultat	-10	-76	76	-862	-1 125
	jan-juni 2018 Översiktligt granskad	jan-juni 2017 Ej översiktligt granskad	jan-dec 2017 Reviderad	jan-dec 2016 Reviderad	jan-dec 2015 Reviderad																																																																																																															
Mkr																																																																																																																				
Rörelseintäkter	717	877	1 595	1 967	2 438																																																																																																															
Produktionskostnader	-192	-213	-408	-440	-550																																																																																																															
Försäljningskostnader	-258	-304	-578	-674	-883																																																																																																															
Marknadsföringskostnader	-53	-118	-169	-194	-257																																																																																																															
Administrationskostnader	-107	-144	-271	-245	-397																																																																																																															
Produktutvecklingskostnader	-78	-124	-229	-215	-226																																																																																																															
Övriga intäkter/kostnader	4	0	5	10	2																																																																																																															
Nedskrivning av anläggningstillgångar	-2	-9	-12	-873	-1 157																																																																																																															
Rörelseresultat	31	-35	-67	-664	-1 030																																																																																																															
Finansiella poster, netto	-25	-74	113	-189	-60																																																																																																															
Resultat före skatt	6	-109	46	-853	-1 090																																																																																																															
Inkomstskatt	-16	33	30	-9	-35																																																																																																															
Periodens resultat	-10	-76	76	-862	-1 125																																																																																																															
Varav hänförligt till:																																																																																																																				
Moderbolagets aktieägare	-12	-78	71	-869	-1 124																																																																																																															
Innehav utan bestämmande inflytande	2	2	5	7	-1																																																																																																															
Periodens resultat	-10	-76	76	-862	-1 125																																																																																																															

Balansräkning i sammandrag

	30 juni 2018 Översiktligt granskad	30 juni 2017 Ej översiktligt granskad	31 dec 2017 Reviderad	31 dec 2016 Reviderad	31 dec 2015 Reviderad
Mkr					
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Materiella anläggningstillgångar	16	24	20	29	21
Immateriella anläggningstillgångar	2 625	2 609	2 548	2 761	3 615
Uppskjutna skattefordringar	172	123	159	97	100
Finansiella anläggningstillgångar	259	247	258	235	179
Summa anläggningstillgångar	3 072	3 003	2 985	3 122	3 915
Omsättningstillgångar					
Kundfordringar	167	196	163	210	265
Aktuella skattefordringar	15	26	14	16	14
Övriga kortfristiga fordringar	103	121	93	109	131
Övriga räntebärande fordringar	0	0	0	0	0
Likvida medel	29	39	51	48	91
Summa omsättningstillgångar	314	382	321	383	501
SUMMA TILLGÅNGAR	3 386	3 385	3 306	3 505	4 416
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Aktiekapital	1 197	531	1 192	531	477
Övrigt tillskjutet eget kapital	5 829	5 554	5 829	5 554	5 517
Reserver	-266	-325	-313	-328	-491
Balanserat resultat	-5 744	-5 533	-5 650	-5 331	-4 384
Eget kapital moderbolagets aktieägare	1 016	277	1 058	426	1 119
Innehav utan bestämmande inflytande	42	39	39	42	39
Summa eget kapital	1 058	266	1 097	468	1 158
Långfristiga skulder					
Upplåning	784	9	760	10	1 295
Konvertibellån	26	222	26	216	284
Uppskjutna skatteskulder	134	114	144	164	209
Pensionsförpliktelser	550	456	520	428	415
Avsättningar	0	0	0	5	5
Övriga långfristiga skulder	25	0	0	0	0
Summa långfristiga skulder	1 519	801	1 450	823	2 208
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder	57	56	60	52	50
Aktuella skatteskulder	0	5	8	12	13
Förutbetalda intäkter	451	527	385	449	528
Övriga kortfristiga skulder	204	246	208	248	250
Avsättningar	9	6	20	9	39
Upplåning	88	1 478	78	1 444	170
Summa kortfristiga skulder	809	2 318	759	2 214	1 050
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 386	3 385	3 306	3 505	4 416

Kassaflödesanalys i sammandrag

	jan-juni 2018 Översiktligt granskad	jan-juni 2017 Ej översiktligt granskad	jan-dec 2017 Reviderad	jan-dec 2016 Reviderad	jan-dec 2015 Reviderad
Mkr					
Rörelseresultat	31	-35	-67	-664	-1 030
<i>Justeringar för:</i>					
Avskrivningar och nedskrivningar	78	155	240	1 092	1 413
Realisationsresultat och övriga ej kassaflödespåverkande poster	-25	-46	-8	-71	-11
Finansiella poster, netto	-10	-49	-139	-101	-155
Betald inkomstskatt	-16	-13	-5	-14	-18

Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	58	12	21	242	199
Förändringar av rörelsekapital	-49	-8	-16	-25	-21
Kassaflöde från den löpande verksamheten	9	4	5	217	178
Förvärv/avyttring av koncernföretag och övrig verksamhet	0	0	0	1	6
Investeringar i övriga anläggningstillgångar, netto	-52	-20	-34	-93	-92
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-52	-20	-34	-92	-86
Uptagna lån	34	34	65	24	-
Amortering av lån	-10	-	-283	-86	-885
Långfristiga placeringar	-	-11	-11	-56	-10
Utdelning till preferensaktier	-	-12	-12	-48	-48
Utdelning till aktieägare utan bestämmande inflytande	-3	-3	-5	-8	-15
Optionsprogram	-	0	-	1	-
Nyemission	2	0	278	-	430
Konvertibler	-	-	-	-	475
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	23	8	32	-173	-53
Periodens kassaflöde	-20	-8	3	-48	39
Likvida medel vid periodens början	51	48	48	91	58
Periodens kassaflöde	-20	-8	3	-48	39
Kursdifferens i likvida medel	-2	-1	0	5	-6
Likvida medel vid periodens slut	29	39	51	48	91

Finansiella mått som inte definieras enligt IFRS

Eniro presenterar vissa finansiella mått i Prospektet som inte definieras enligt IFRS. Eniro anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och ledningen då de möjliggör utvärdering av Koncernens resultat och finansiella ställning. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för de mått som definieras enligt IFRS. Från och med 2018-01-01 tillämpar Bolaget IFRS 15. Detta innebär att jämförelsetalen för perioden 1 januari – 30 juni 2017 har justerats, varför dessa inte nödvändigtvis stämmer överens med motsvarande tal i Bolagets sedan tidigare publicerade delårsrapporter för samma period.

Avstämning av finansiella mått som inte definieras enligt IFRS

Avstämning mellan rörelseresultat och justerad EBITDA

Mkr	jan-juni	jan-juni	jan-dec	jan-dec	jan-dec
	2018	2017	2017	2016	2015
	Översiktligt granskad	Ej översiktligt granskad	Reviderad	Reviderad	Reviderad
Rörelseresultat	31	-35	-67	-664	-1 030
+ Avskrivningar	76	146	228	219	256
+ Nedskrivningar	2	9	12	873	1 157
= Total EBITDA	109	120	173	428	383
<i>Jämförelsestörande poster</i>					
+ Omstruktureringskostnader	1	5	31	12	73
+ Övrigt jämförelsestörande	-1	29	39	0	-2
= Total justerad EBITDA	109	154	243	440	454

Beräkning av EBITDA-marginal					
Mkr	jan-juni	jan-juni	jan-dec	jan-dec	jan-dec
	2018	2017	2017	2016	2015
	Översiktligt granskad	Ej översiktligt granskad	Reviderad	Reviderad	Reviderad
EBITDA	109	120	173	428	383
÷ Rörelseintäkter	717	877	1 595	1 967	2 438
= EBITDA marginal %	15,2	13,7	10,8	21,8	15,7
Beräkning av justerad EBITDA-marginal					
Mkr	jan-juni	jan-juni	jan-dec	jan-dec	jan-dec
	2018	2017	2017	2016	2015
	Översiktligt granskad	Ej översiktligt granskad	Reviderad	Reviderad	Reviderad
Justerad EBITDA	109	154	243	440	454
÷ Rörelseintäkter	717	877	1 595	1 967	2 438
= justerad EBITDA marginal %	15,2	17,6	15,2	22,4	18,6
Avstämning av rörelsekostnader					
Mkr	jan-juni	jan-juni	jan-dec	jan-dec	jan-dec
	2018	2017	2017	2016	2015
	Översiktligt granskad	Ej översiktligt granskad	Reviderad	Reviderad	Reviderad
Produktionskostnader	-192	-213	-408	-440	-550
+ Försäljningskostnader	-258	-304	-578	-674	-883
+ Marknadsföringskostnader	-53	-118	-169	-194	-257
+ Administrationskostnader	-107	-144	-271	-245	-397
+ Produktutvecklingskostnader	-78	-124	-229	-215	-226
+ Avgår avskrivningar materiella anl. tillgångar	7	5	12	18	18
+ Avgår avskrivningar imm.anl.tillgångar	69	141	216	201	238
= Rörelsekostnader	-612	-757	-1 427	-1 549	-2 057
Avstämning av räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser					
Mkr	30-jun	30-jun-17	31-dec-17	31-dec-16	31-dec-15
	2018				
	Översiktligt granskad	Ej översiktligt granskad	Reviderad	Reviderad	Reviderad
Upplåning	-863	-1 476	-828	-1 442	-1 465
+ Finansiell leasing	-9	-11	-10	-12	-
+ Övriga kortfristiga räntebärande fordringar	0	0	0	0	0
+ Övriga långfristiga räntebärande fordringar ¹	213	200	212	189	133
+ Likvida medel	29	39	51	48	91
= räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser	-630	-1 248	-575	-1 217	-1 241
1) Inkluderad i finansiella anläggningstillgångar.					

		Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser / justerad EBITDA Soliditet (%) Totala rörelsekostnader	Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser / justerad EBITDA Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande dividerat med balansomslutning. Produktions-, försäljnings-, marknadsförings-, administrations- och produktutvecklingskostnader exklusive avskrivningar och nedskrivningar.	(Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser) / (justerad EBITDA, tolv månader). Se "Beräkning av räntebärande nettolåneskuld/justerad EBITDA 12 månader". (Totalt eget kapital) / (Balansomslutning) Se "Avstämning av rörelsekostnader".	Nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA ger en uppskattning av Koncernens förmåga att minska sin skuld. Den representerar det antal år det skulle ta att betala tillbaka skulden om nettoskuld och justerad EBITDA hålls konstant, utan hänsyn tagen till kassaflöden avseende ränta och skatt. Soliditet anger hur stor del av tillgångarna som är finansierade med eget kapital. Det egna kapitalets storlek i förhållande till övriga skulder beskriver Koncernens långsiktiga betalningsförmåga. Totala rörelsekostnader anger hur stora kostnader som uppstår i Eniros operativa verksamhet.
		Det har inte inträffat några väsentliga förändringar vad gäller Eniros finansiella situation eller ställning på marknaden sedan den 30 juni 2018. Det har inte skett några väsentliga negativa förändringar avseende Eniros framtidsutsikter sedan publiceringen av dess senaste reviderade finansiella rapport.			
B.13	<i>Händelser med väsentlig inverkan på bedömningen av Bolagets solvens</i>	Det har inte nyligen inträffat några händelser som har en väsentlig påverkan på bedömningen av Bolagets solvens.			
B.14	<i>Koncernberoende</i>	Eftersom Eniros verksamhet till stor del bedrivs genom dess dotterbolag är Eniro beroende av sina dotterbolag för att kunna generera vinst och kassaflöde och således för att uppfylla sina åtaganden enligt Obligationerna.			
B.15	<i>Huvudsaklig verksamhet</i>	Eniros kärnverksamhet, Lokalt Sök, vilar på två hörnstenar. Den ena hörnstenen är användare som använder Eniros tjänster för att hitta och komma i kontakt med företag, personer och adresser/platser och all den trafik de genererar för att skapa värde hos den andra delen, Bolagets kunder. Användarna kommer in via tre delar, sök efter personer, sök på kartor respektive sök efter företag. De tre delarna har ungefär lika fördelning i trafikgenerering. Den andra hörnstenen är Bolagets företag som betalar för att utnyttja Eniros tjänster för komma ut digitalt och hitta sina kunder. Under 2017 har Eniro fortsatt att utveckla verksamheten för att bli de små- och medelstora företagens självklara marknadsföringspartner. Eniros nya digitala tjänster inkluderar fler digitala erbjudanden för marknadsföring, som till exempel optimerade annonser på Google och Facebook, i syfte att möjliggöra för Eniros kunder att få större valmöjligheter och effekt på sina digitala marknadsföringsinvesteringar. Bolaget erbjuder även tjänsten Närvarokollen, vilket är en integrerad plattform för platsdata som underlättar för Eniros kunder att ta kontroll över sin verksamhets uppgifter på nätet. Därutöver samarbetar Eniro med Mono Solutions i syfte att till sina kunder kunna erbjuda sökmotorvänliga och fullt responsiva webbplatser till attraktiva priser. Eniro har verksamhet i Sverige, Norge, Danmark, Finland och Polen. Sverige är det största marknadsområdet och stod under 2017 för 36 procent av Koncernens intäkter. Digitalt sök, som inkluderar intäktskategorierna Desktop/Mobilt sök och Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter, är Eniros största rörelsesegment och utgjorde 78 procent av Koncernens rörelseintäkter under 2017.			

B.16	Direkt eller indirekt ägande/kontroll	I tabellen nedan redovisas de aktieägare som per den 31 juli 2018, med för Bolaget därefter kända förändringar, direkt eller indirekt, innehade aktier motsvarande fem procent eller mer av aktiekapitalet eller rösterna i Bolaget. <table><tr><th>Aktieägare</th><th>Stamaktier av serie A</th><th>Stamaktier av serie B och preferensaktier</th><th>Aktiekapital (%)</th><th>Röster (%)</th></tr><tr><td>Försäkrings-aktiebolaget, Avanza Pension</td><td>4 633 528</td><td>14 281</td><td>6,96</td><td>7,45</td></tr><tr><td>MGA Placeringar AB RE Shb RE Ntgs</td><td>4 215 616</td><td>0</td><td>6,31</td><td>6,78</td></tr></table>	Aktieägare	Stamaktier av serie A	Stamaktier av serie B och preferensaktier	Aktiekapital (%)	Röster (%)	Försäkrings-aktiebolaget, Avanza Pension	4 633 528	14 281	6,96	7,45	MGA Placeringar AB RE Shb RE Ntgs	4 215 616	0	6,31	6,78
Aktieägare	Stamaktier av serie A	Stamaktier av serie B och preferensaktier	Aktiekapital (%)	Röster (%)													
Försäkrings-aktiebolaget, Avanza Pension	4 633 528	14 281	6,96	7,45													
MGA Placeringar AB RE Shb RE Ntgs	4 215 616	0	6,31	6,78													
B.17	Kreditvärdighetsbetyg	Ej tillämplig. Varken Bolaget eller Obligationerna har tilldelats något kreditvärdighetsbetyg.															

Avsnitt C – Värdepapper

C.1	<i>Slag av värdepapper som erbjuds och tas upp till handel</i>	Seniora säkerställda företagsobligationer i Eniro AB (publ) med ISIN-kod SE0011452440.
C.2	<i>Denominering</i>	Obligationerna är denominerade i svenska kronor.
C.5	<i>Inskränkningar i den fria överlåtbarheten</i>	Ej tillämplig. Obligationerna är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar.
C.8	<i>Rättigheter kopplade till värdepapperen inbegripet rangordning och begränsningar av rättigheter</i>	Obligationerna utgör ensidiga skuldförbindelser avsedda för allmän omsättning enligt 1 kap. 3 § lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Obligationerna utgör direkta, ovillkorade och säkerställda förpliktelser för Emittenten och ska vid var tid ranka åtminstone <i>pari passu</i> med Emittentens övriga direkta, ovillkorade, icke efterställda och icke säkerställda förpliktelser. Obligationerna emitteras i enlighet med svensk rätt. I säkerhetspaketet för Obligationerna ingår: (i) en pantsättning över samtliga av Emittentens aktier i Eniro Treasury AB, och (ii) en pantsättning över nuvarande och framtida penningfordringar avseende lån som lämnats av Emittenten till Koncernföretag vilka överstiger 5 000 000 kronor och har en löptid överstigande tre månader samt penningfordringar som Emittenten har på Koncernföretag vilka är hänförliga till koncernbidrag från Koncernföretag till Emittenten. Materiella Bolag inom Koncernen (dvs. Koncernföretag som representerar mer än 10% av koncernens EBITDA på konsoliderad basis och som är helägda dotterbolag till Emittenten) ska gå i borgen för Emittentens åtaganden enligt Obligationerna. Av Obligationslånet kommer ett belopp motsvarande 63 750 000 kronor och upplupen men obetald ränta på det beloppet att vara undantaget från de säkerställda förpliktelserna. Säkerhetspaketet och borgensåtagandena delas med PRI som har rätt upp till ett belopp om 35 000 000 kronor. Obligationsinnehavarnas rätt till säkerhetspaketet och borgensåtagandena har en andrahandsprioritet efter det belopp som säkerställts till förmån för PRI.
C.9	<i>Rättigheter kopplade till värdepapperen inbegripet den nominella räntan, startdag för ränteberäkning, ränteförfallodagar, eventuell räntebasis,</i>	Obligationerna löper utan ränta fram till den 31 december 2020. Obligationerna löper därefter med en fast ränta om 20 procent per år på det Nominella Beloppet. Betalning av Ränta på Obligationerna till Fordringshavarna ska ske i efterskott på Ränteförfallodagen. Räntan ska beräknas på basis av ett 360-dagars år bestående av tolv (12) månader med trettio (30) dagar vardera och, i händelse av ofullständiga månader, det faktiska antalet dagar som har förflutit (30/360-dagars basis). Ränteförfallodag är den 31 december 2021, vilket är den Slutliga Inlösendagen, eller annan slutlig inlösendag som infaller före denna dag och såvida sådan dag inte är en Bankdag, den närmast efterföljande dag som är en Bankdag.

	<i>förfallodag, avkastning och eventuella företrädare för skuldebrevs-innehavare</i>	Nordic Trustee & Agency AB (publ) är representant för Fordringshavarna.
C.10	<i>Räntebetalningar om värdepapperet baseras på ett derivat</i>	Ej tillämplig. Räntebetalningar baseras inte på derivat.
C.11	<i>Upptagande till handel på reglerad marknad</i>	Bolaget avser att ansöka om notering av Obligationerna på företagsobligationslistan vid Nasdaq Stockholm.

Avsnitt D – Risker

D.1	<i>Risker relaterade till emittenten eller branschen</i>	En investering i Obligationerna är förknippad med risk. Ett antal faktorer, både inom Bolagets kontroll men även faktorer som inte kan kontrolleras av Bolaget, påverkar eller skulle kunna påverka Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning eller Obligationerna. Nedan beskrivs – utan rangordning och utan anspråk på att vara uttömmande – de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses vara väsentliga för Bolagets verksamhet och framtida utveckling. Dessa risker inkluderar bland annat nedan beskrivna huvudsakliga bransch- och verksamhetsrelaterade risker. - Eniros befintliga låneavtal innehåller lånevillkor som begränsar möjligheten för Eniros ledning att fritt besluta om vissa affärsförhållanden. Lånevillkoren innebär krav på amorteringar och räntebetalningar. Därutöver innehåller låneavtalet finansiella åtaganden (kovenanter) samt restriktioner och begränsningar avseende bland annat ytterligare upplåning, garantiåtaganden och pantsättningar. Detta begränsar Bolaget, både finansiellt, strategiskt och operationellt och minskar möjligheterna att åtgärda eftersatt produktutveckling och marknadsföring samt att genomföra andra försäljningsdrivande åtgärder. Utan den nu framförhandlade finansieringslösningen bedöms idag Bolagets långsiktiga likviditetsbehov tvärtom kräva ytterligare åtstramning vad gäller framåtsyftande åtgärder, vilket i sin tur skulle ha gett anledning att ompröva det bokförda värdet på Bolagets rörelsetillgångar. För det fall Eniro inte uppfyller uppsatta lånevillkor och åtaganden enligt låneavtalet eller övriga avtal med långivarna skulle det kunna resultera i ett avtalsbrott som, om det inte läks eller långivarnas rättigheter på grund av avtalsbrottet inte frånfalles, skulle kunna resultera i att samtliga utestående lån omedelbart förfaller till betalning samt att pantsatta tillgångar kan bli föremål för pantrealisation. - Eniro, Eniro Treasury AB ("Treasury") och Beata Intressenter AB ("Beata Intressenter") har ingått ett avtal om omvandling av Eniros lånefaciliteter om sammanlagt cirka 925 000 000 kronor hos ett bankkonsortium bestående av Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, DNB Sweden AB, Nordea Bank AB (publ), Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Svenska Handelsbanken AB (publ) och Swedbank AB (publ), gemensamt benämnda "Lånefaciliteten" respektive "Långivarna" eller "Bankerna", till Obligationslånet. I anslutning till detta avtal har Beata Intressenter träffat ett avtal med Långivarna varigenom Beata Intressenter förvärvat samtliga fordringar och andra rättigheter under Lånefaciliteten (med undantag för upplupen ränta som erlagts till Långivarna i samband med överlåtelsen) mot en fast köpeskilling samt en tilläggsköpeskilling som utgår om vissa i avtalet överenskomna händelser inträffar. För det fall Beata Intressenter vid ett eller flera tillfällen har att utge tilläggsköpeskilling till Långivarna i enlighet med villkoren i avtalet dem emellan, ska, i enlighet med avtalet mellan Eniro, Treasury och Beata Intressenter (i) Obligationslånets nominella belopp, vid tidpunkten för den aktuella tilläggsköpeskillings utgivande, reduceras med ett
------------	--	--

		belopp motsvarande tilläggsköpeskillingsbeloppet (och respektive Obligations Nominella Belopp reduceras med sin andel av det totala minskningsbeloppet för Obligationslånet), samt (ii) Eniro betala ett belopp motsvarande minskningsbeloppet för Obligationslånet till Beata Intressenter. Skulle Eniro bli skyldigt att utge tilläggsköpeskillning till Beata Intressenter skulle detta kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning. • Eniros överenskommelse med Beata Intressenter liksom Beata Intressenters överenskommelse med Bankerna avseende överlåtelse av fordringar enligt låneavtalet är villkorat, bland annat av att vissa omständigheter föreligger vid vissa tidpunkter och att Obligationerna kan placeras fullt ut. Om villkoren inte uppfylls kommer refinansieringen inte att kunna genomföras. • Beata Intressenter har ingått ett avtal med Bankerna om förvärv av samtliga Eniros banklån. Köpeskillingen ska erläggas efter av Beata Intressenter genomförd försäljning av Obligationer. Ett garantikonsortium har åtagit sig att förvärva Obligationerna vid försäljningen. Emellertid är varken Beata Intressenters eller garantikonsortiets åtaganden att medverka vid försäljningen av Obligationerna säkerställda. • Eniros föreslagna nya Obligationslån innehåller villkor som begränsar möjligheten för Eniros ledning att fritt besluta om vissa affärsförhållanden. Dessa lånevillkor begränsar Eniros finansiella och operationella flexibilitet och därigenom Eniros möjligheter att bedriva sin verksamhet. Utöver detta innehåller obligationsvillkoren även sedvanliga åtaganden. För det fall Eniro inte uppfyller villkor och åtaganden enligt villkoren skulle det kunna resultera i ett avtalsbrott som skulle kunna resultera i att Obligationslånet omedelbart ska återbetalas samt att pantsatta tillgångar kan bli föremål för pantrealisation. • När Bolagets skulder löper ut kan Eniro komma att behöva refinansiera sina befintliga skulder, inklusive Obligationslånet, på för Bolaget mindre fördelaktiga villkor än nuvarande och det finns en risk att nytt kapital inte kan anskaffas då behov uppstår. • Försämringar i Bolagets rörelsekapitalsituation, som ett resultat av det ändrade låneavtalet, Eniros nya affärsmodell med en ändrad intäktsmodell eller i övrigt, kan komma att begränsa Eniros möjligheter att genomföra investeringar eller vidta övriga önskvärda operationella åtgärder, vilket kan försena och försämra Eniros långsiktiga affärsutveckling. • En kontinuerlig anpassning av kostnadsbasen är en förutsättning för att behålla Bolagets konkurrenskraft. Styrelsen har beslutat att genomföra ett åtgärdsprogram för att möta potentiella intäktsminskningar under 2018. Varje misslyckande med att anpassa kostnadsbasen till ett effektivt utnyttjande av Bolagets resurser eller för att möta framtida intäktsminskningar skulle kunna påverka Eniros möjlighet att fullgöra sina skyldigheter enligt låneavtalet. • 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 påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning. • 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 effekt och visa kundnytta skulle kunna leda till minskad efterfrågan och trafik och därmed minskad försäljning.
--	--	---

		• Ökad konkurrens på Eniros marknader skulle kunna leda till ett minskat antal kunder och/eller användare, minskade försäljningsintäkter samt ökade kostnader för Eniro. • Eniros verksamhet är beroende av Koncernens förmåga att generera användare till sina webbsidor, vilket förutsätter att Eniro är framgångsrikt med att få användare att hitta Koncernens webbsidor när de använder sökmotorer som Google. Detta uppnås i första hand genom så kallad sökmotoroptimering (eng. Search Engine Optimisation) ("SEO"). Koncernens framtida framgångar är följaktligen till viss del beroende av förmågan att kunna utveckla och upprätthålla en effektiv SEO. • 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. • 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 förmåga att attrahera och behålla kunder, användare och samarbetspartners är till stor del beroende av dess renommé. Renomméförsämringar skulle bland annat kunna medföra ett minskat antal kunder och användare, ökad personalomsättning och att det blir svårare att rekrytera ny personal. • Eniros förutsättningar för framgång beror till stor del på Eniros förmåga att lyckas behålla, identifiera och rekrytera ledande befattningshavare, andra nyckelpersoner såsom kvalificerade och erfarna chefer, säljare och produktutvecklare samt medarbetare i övrigt. Till exempel ställer den nya bredare produktportföljen som succesivt har börjat implementeras högre krav på säljarnas digitala kompetens och förutsätter att Eniro lyckas utbilda sin säljarkår inom den nya produktportföljen. Ett misslyckande att behålla, identifiera, utbilda och rekrytera kompetenta säljare, men även andra nyckelanställda samt medarbetare i övrigt, kan medföra svårigheter för Eniro att attrahera och utveckla långsiktiga relationer till kunder samt svårigheter att genomföra den nya affärsmodellen, 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 obestämbart nyttjandeperiod prövas årligen. Om nationella eller globala ekonomiska förutsättningar försämras och påverkar Eniros verksamhet mer än vad som för närvarande förutses eller om Eniros verksamhet försämras 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. • Eniro genomför sedan 2016 ett projekt i syfte att införa ett gemensamt säljstöd för Sverige, Norge och Danmark som ska ersätta de befintliga IT-systemen för CRM
--	--	--

		(eng. customer relationship management), backoffice och fakturering. Om Eniro misslyckas med systemimplementeringen, eller om det uppstår förseningar i denna process, kan det minska Eniros förmåga att leverera nya intressanta kunderbjudanden i rätt tid, leda till merkostnader, likviditetsförsämringar samt vara resurskrävande. Eniro har en kreditförsäkring hos PRI Pensionsgaranti ("PRI"). Eniro har pantsatt bankmedel för framtida åtaganden, en så kallad utökad pensionsgaranti. Per dagen för detta Prospekt uppgår totala pantsatta medel till 200 Mkr. Enligt tidigare överenskommelse skulle säkerheten ha utökats med 7 Mkr till 207 Mkr den 30 juni 2018. I beaktande av refinansieringen och omvandlingen av banklånen till ett obligationslån, har PRI bekräftat till Eniro att de är beredda att under vissa förutsättningar ge anstånd med utökning av säkerheten och att istället reducera säkerheten till 182 Mkr under en 24-månaders period. Om Eniro inte skulle nå ett avtal med PRI eller om PRI skulle säga upp kreditförsäkringen, på grund av att Eniro inte kan ställa ytterligare säkerhet som PRI kan komma att kräva eller av annan anledning, skulle Eniro behöva hitta en alternativ pensionslösning.
D.3	<i>Risker relaterade till värdepapperen</i>	- En investering i Obligationerna innebär en kreditrisk i förhållande till Koncernen. Obligationsinnehavarnas möjlighet att erhålla betalning under villkoren för Obligationerna ("Villkoren") är därför beroende av Emittentens och Koncernens möjlighet och vilja att uppfylla sina betalningsförpliktelser, vilket i sin tur är beroende av utvecklingen av Koncernens verksamhet och dess finansiella ställning. - Emittenten är skyldig att efterleva Villkoren. Det finns en risk att händelser utanför Emittentens kontroll, inkluderande förändringar av ekonomiska och affärsmässiga förhållanden inom vilka Koncernen agerar, påverkar Emittentens förmåga att efterleva, bland annat, de åtaganden som anges i Villkoren. En överträdelse av Villkoren skulle kunna resultera i betalningsinställelse enligt Villkoren. - I enlighet med Villkoren är Obligationerna räntefria fram till den 31 december 2020. Från, men exklusive, den 31 december 2020 ("Startdagen för Ränteberäkning") fram till och med den 31 december 2021, vilket är den Slutliga Inlösendagen av Obligationerna, eller någon slutlig inlösningsdag innan detta, löper Obligationerna med en fast årlig ränta om 20 % på det utestående nominella beloppet (från tid till annan), med den relevanta slutliga inlösendagen som det enda räntebetalningsdatumet). En värdepappersinnehavare med en fast räntesats är utsatt för risken att priset på värdepapperet sjunker med anledning av förändringar av marknadsräntesatsen. I enlighet med villkoren har Emittenten rätt att inlösa alla Obligationer (call option) efter den 31 december 2020 men innan den Slutliga Inlösendagen. Skulle Emittenten använda dess rätt till inlösen av Obligationerna före den Slutliga Inlösendagen, kommer ränta endast löpa fram tills det aktuella inlösendatumet. - I enlighet med Villkoren åtar sig Emittenten att notera Obligationerna på Nasdaq Stockholms lista för företagsobligationer inom sex månader efter emissionsdagen för Obligationerna. Det är vidare Emittentens avsikt att genomföra sådan notering inom 30 kalenderdagar efter emissionsdagen av Obligationerna. Det finns emellertid en risk att Obligationerna inte kommer att upptas till handel. Även om värdepapper, inklusive Obligationerna, tas upptas handel på Nasdaq Stockholm, utvecklas inte alltid en likvid handel i värdepapperen, innebärandes att det finns en risk att marknaden för handel av Obligationerna inte kommer vara likvid även om Obligationerna noteras. - Marknadspriset på Obligationerna kan bli föremål för betydande fluktuationer. - Obligationerna denomineras och betalas i svenska kronor. Om investerare i Obligationerna beräknar sin investeringsavkastning mot en annan valuta än svenska kronor kan investeringen i Obligationerna vara förenad med utländska valutaväxlingsrisker.

		• En väsentlig del av Koncernens tillgångar och intäkter avser Emittentens dotterbolag. Emittenten är därför beroende av erhållandet av tillräckliga intäkter kopplat till verksamheten hos och ägandet av sådana entiteter för att kunna fullgöra sina betalningar under Obligationerna. Dotterbolagen är juridiskt fristående och avskilda från Emittenten och har ingen skyldighet att betala upplupna belopp med anledning av Emittentens skyldigheter och åtaganden, inklusive Obligationerna, eller att göra medel tillgängliga för sådana betalningar. Om Emittenten inte skulle erhålla tillräckliga intäkter från dotterbolagen, kan investerarens möjlighet att erhålla betalning enligt Villkoren påverkas negativt. • För det fall något av Emittentens dotterbolag blir insolvent, likvideras eller blir föremål för liknande händelser, skulle alla fordringsgivare i sådant bolag ha rätt till full betalning ur Bolagets tillgångar innan Emittenten, i egenskap av aktieägare, har rätt till eventuell betalning. Obligationerna är således strukturellt efterställda dotterbolagens fordringsägare. • I enlighet med Villkoren ska det ställas säkerhet för Emittentens betalningsåtaganden enligt Obligationerna. Säkerhetspaketet består av (i) en pantsättning över samtliga av Emittentens aktier i Eniro Treasury AB och (ii) en pantsättning över nuvarande och framtida penningfordringar avseende lån som lämnats av Emittenten till något Koncernföretag vilka överstiger 5 000 000 kronor och har en löptid överstigande tre månader samt penningfordringar som Emittenten har på Koncernföretag vilka är hänförliga till koncernbidrag från Koncernföretag till Emittenten. Vissa koncernföretag ska också gå i borgen för Emittentens åtaganden enligt Obligationerna. Enligt villkoren för Obligationerna kommer säkerhetspaketet och borgensåtagandena för Obligationerna inte att säkerställa hela Obligationslånet. Vidare kan säkerhetspaketet och borgensåtagandena komma att delas med PRI. I enlighet med det borgenärsavtal som kommer att ingås mellan Emittenten, Koncernföretag som ingår borgensåtaganden (från tid till annan), Agenten och eventuellt PRI kommer PRI att ha första prioritet i säkerhetspaketet och borgensåtagandena upp till ett belopp om 35 000 000 kronor och Obligationsinnehavarna kommer att ha andrahandsprioritet i säkerhetspaketet och borgensåtagandena efter det belopp som säkerställts till förmån för PRI. Detta innebär att Obligationsinnehavarna kommer att erhålla medel från en pantrealisation eller ett påkallande av fullgörelse under borgensåtaganden först efter att PRI har fått fullt betalt för det belopp som PRI har fått säkerhet för. Det finns därmed en risk för att de medel som inflyter vid en pantrealisation eller fullgörelse av borgensåtaganden inte kommer vara tillräckliga för att kunna fullgöra Emittentens skyldigheter avseende Obligationerna till fullo. Agenten kommer att agera som säkerhetsagent för både Obligationsinnehavarna och PRI vilket innebär en risk för att Agenten inte alltid kan beakta Obligationsinnehavarnas rättigheter och intressen i säkerhetspaketet och borgensåtagandena. Vidare har Obligationsinnehavarna endast rätt att pantrealisera eller påkalla fullgörelse av borgensåtaganden om det skäligen kan antas att de medel som erhålls vid en pantrealisation eller fullgörelse av borgensåtaganden kommer att uppgå till minst det belopp som PRI har fått säkerhet för. Det finns således en risk för att intäkterna från en eventuell realisation av de pantsatta tillgångarna inte kommer att vara tillräckliga för att täcka alla belopp som förfaller till betalning avseende Obligationerna, eller att i händelse av pantrealisation, panten inte kan realiseras på det avsedda sättet eller överhuvudtaget, vilket kan påverka värdet av de ställda panterna negativt. Dessutom kan vissa av de pantsatta tillgångarna vara illikvida eller ha ett svåruppskattat marknadsvärde. De pantsatta tillgångarna kan visa sig vara icke-försäljningsbara eller, även om de är säljbara, kan det uppstå förseningar i realisation av värdet av dessa. Det finns en risk att de Koncernföretag som ställt borgen inte förmår fullgöra sin betalningsskyldighet enligt borgensåtagandet. En negativ påverkan på värdet på ställda panter eller oförmåga att fullgöra borgensåtaganden kan negativt påverka priset på Obligationerna samt alla Obligationsinnehavares möjlighet att erhålla betalning och återbetalning enligt Obligationerna. • I enlighet med Villkoren förbehåller sig Emittenten möjligheten att lösa in alla utestående Obligationer efter den 31 december 2020 men före det sista
--	--	--

		inlösendatumet till 100% av det Nominella Beloppet (utan annan premie än upplupen men obetald ränta). Det finns en risk för att marknadsvärdet på Obligationerna kan bli högre än dess belopp och att det inte är möjligt för Obligationssinnehavarna att återinvestera sådana intäkter till en effektiv räntesats som är lika hög som räntan på Obligationerna, utan endast till en betydligt lägre räntesats. - Enligt Villkoren är Obligationerna föremål för förskottsbetalning efter vardera obligationsinnehavarens beslut (säljoption) om en eller flera personer som agerar tillsammans, förvärvar kontroll över Emittenten. Vidare bör noteras att om en Tilläggsköpeskilling Vid Ägarförändring (såsom definierat i Villkoren) utlöses kommer Obligationerna att omfattas av obligatorisk nedsättning innan någon förskottsbetalning görs till Obligationssinnehavarna. Vidare är Obligationerna enligt Villkoren också föremål för förskottsbetalning efter vardera obligationsinnehavarens beslut (säljoption). Det finns en risk för att Emittenten inte kommer att ha tillräckliga medel vid tidpunkten för förskottsbetalningen för att göra obligatorisk förskottsbetalning av Obligationer, vilket skulle kunna ha en negativ påverkan på Emittenten, till exempel genom att orsaka insolvens eller en Uppsägningsgrundande Händelse i enlighet med Villkoren, och på så sätt påverka samtliga obligationsinnehavare och inte bara de som väljer att utnyttja optionen. - Enligt Villkoren kan Emittenten vid en Tilläggsbetalningsutlösande Händelse (såsom definierat i Villkoren) bli skyldig att betala en uppskjuten tilläggsköpeskilling till Beata Intressenter AB ("Tilläggsköpeskilling") och samtidigt minska det Nominella Beloppet för varje obligation ("Obligatorisk Nedsättning"). Varje Obligatorisk Nedsättning ska göras genom att minska det Nominella Beloppet för varje Obligation <i>pro rata</i> (avrundat till närmaste 1,00 krona) så att minskningen av det Nominella Beloppet multiplicerat med det totala antalet Obligationer är så nära som möjligt (avrundat neråt) Tilläggsköpeskillingen ska betalas av Emittenten till Beata Intressenter AB, och utan betalning till Obligationssinnehavarna. Följaktligen, om en Tilläggsbetalningsutlösande Händelse skulle inträffa som resulterar i en Obligatorisk Nedsättning, kommer det ursprungliga nominella beloppet per Obligation inte till fullo att utbetalas till Obligationssinnehavarna. Om Emittenten skulle behöva betala Tilläggsköpeskilling finns det även en risk för att Emittenten inte kan återbetala Obligationerna på inlösendatumet eller göra andra betalningar enligt Obligationerna, vilket skulle kunna påverka Obligationssinnehavarna negativt. - Säkerheter ska, i enlighet med Obligationsvillkoren, ställas av Emittenten inte senare än fem bankdagar efter det att nettolikviden från emissionen av Obligationerna har frigjorts från det pantsatta kontot. Vidare ska borgensåtaganden inte ingås senare än fem bankdagar efter publicering av den första konsoliderade finansiella rapporten efter emissionsdagen. I händelse av insolvens, likvidation, uppsägningsgrund eller liknande så kommer Obligationerna, innan säkerheter har ställts och borgensåtaganden ingåtts, inte säkerställa förpliktelse under Obligationerna. - I enlighet med Villkoren ska inga betalningar kan göras till Obligationssinnehavarna (inklusive inlösen av Obligationer) förrän Slutdagen för Tilläggsköpeskilling har inträffat och Beata Intressenter AB inte har ytterligare skyldighet att göra några betalningar till Långivarna enligt Lånefaciliteten avseende förvärvet av Lånefaciliteten. Följaktligen, i en situation där Beata Intressenter inte uppfyller sin skyldighet att göra betalningar avseende förvärvet av Lånefaciliteten skulle det kunna få negativa konsekvenser för Obligationssinnehavarna och Obligationssinnehavarnas rätt till betalning under Obligationerna.. - I enlighet med Villkoren kommer Agenten att företräda samtliga obligationsinnehavare i alla frågor som rör Obligationerna och Obligationssinnehavarna är förhindrade från att vidta åtgärder på egen hand mot Emittenten. Enligt villkoren har Agenten i vissa fall rätt att fatta beslut och vidta åtgärder som är bindande för samtliga obligationsinnehavare. Följaktligen finns det risk för att Agentens handlingar i sådana frågor påverkar en obligationsinnehavares
--	--	--

		rättigheter enligt villkoren på ett sätt som skulle vara önskat för vissa av Obligationsinnehavarna. Villkoren innehåller vissa bestämmelser om fordringshavarmöten. Sådana möten kan hållas för att avgöra frågor relaterade till Obligationsinnehavarnas intressen. Villkoren tillåter angivna majoriteter att binda samtliga obligationsinnehavare. Följaktligen finns det risk för att majoritetens handlingar i sådana frågor kommer att påverka en obligationsinnehavares rättigheter på ett sätt som skulle vara önskat för vissa av Obligationsinnehavarna.
--	--	--

Avsnitt E – Erbjudande

E.2b	<i>Motiv och användning av emissionslikviden</i>	Eniro fortsätter sitt arbete med en omställning till ett kraftfullt erbjudande inom digital marknadsföring. Affärsverksamheten utvecklar sig enligt plan men med viss förskjutning, men fortfarande minskar Bolagets försäljningsvolym, om än i lägre takt än tidigare. Bolagets likviditet är alltså ansträngd. Även det nya bankavtalet som ingicks 2017 innebär fortsatta ansträngningar för Bolaget genom ränte- och amorteringsvillkor men även omfattande åtaganden. Detta begränsar Bolaget, både finansiellt, strategiskt och operationellt och minskar möjligheterna att åtgärda eftersatt produktutveckling och marknadsföring samt att genomföra andra försäljningsdrivande åtgärder. Styrelsen har med anledning av ovan beslutat om en finansieringslösning som utarbetats av aktieägaren Tedde Jeansson genom Beata Intressenter i nära samarbete med Eniro och med stöd av en grupp garantier. Finansieringslösningen innebär i korthet bland annat att Eniros hela banklån om nominellt cirka 925 000 000 kronor ersätts av Obligationslånet. Finansieringslösningen ger Eniro möjlighet att fullt ut fokusera på Bolagets affär under de närmaste åren. Obligationserbjudandet är ett erbjudande om att förvärva Obligationer i Eniro till ett sammanlagt belopp om maximalt 988 750 000 kronor. Emissionen av Obligationer riktar sig till Beata Intressenter, ett av aktieägaren Tedde Jeansson helägt bolag. Beata Intressenter har åtagit sig att teckna samtliga Obligationer och ska som betalning för tecknade Obligationer (i) kvitta sina förvärvade fordringar mot Eniro under låneavtal, samt (ii) erlägga kontant betalning till Eniro om 63 750 000 kronor. Vidare har Beata Intressenter åtagit sig att erbjuda allmänheten i Sverige och vissa internationella investerare, med prioritet för Eniros ägare av stamaktier av serie A <i>pro rata</i> i förhållande till deras i aktieboken registrerade innehav på avstämningsdagen den 7 september 2018 (inklusive tillkommande stamaktieägare som accepterat det förnyade erbjudandet till preferensaktieägare respektive konvertibelinnehavare), att förvärva samtliga Obligationer. Försäljningen av Obligationer är fullt ut garanterad av ett garantikonsortium som kommer att erhålla ersättning om fem procent av garanterat belopp från Beata Intressenter. Genom emissionen av Obligationer tillförs Eniro även ett kontant belopp om cirka 63 750 000 kronor. Enligt Obligationsvillkoren ska emissionslikviden, efter avdrag för Paretos kostnader i egenskap av Sole Bookrunner, användas i enlighet med det följande: (i) cirka 245 000 000 kronor för betalning av köpeskillingen för Beata Intressenters förvärv av Eniros banklån⁸, (ii) cirka 10 500 000 kronor för betalning av transaktionskostnader, samt (iii) resterande belopp för den löpande verksamheten.
E.3	<i>Erbjudandets former och villkor</i>	Obligationserbjudandet Obligationserbjudandet omfattar seniora säkerställda företagsobligationer i Eniro med ISIN-kod SE0011452440 om maximalt 988 750 000 kronor. Emissionen av Obligationer riktar sig till Beata Intressenter, ett av aktieägaren Tedde Jeansson helägt bolag. Beata Intressenter har åtagit sig att teckna samtliga Obligationer. Vidare har Beata Intressenter åtagit sig att erbjuda allmänheten i Sverige och vissa internationella investerare, med prioritet för Eniros ägare av stamaktier av serie A <i>pro rata</i> i förhållande till deras i aktieboken registrerade innehav på avstämningsdagen den 7 september 2018 (inklusive

⁸ Se avsnittet "Refinansieringen i sammandrag" för ytterligare information avseende Beata Intressenters förvärv av Eniros banklån.

		tillkommande stamaktieägare som accepterat det förnyade erbjudandet till preferensaktieägare respektive konvertibelinnehavare), att förvärva samtliga Obligationer. Erbjudandepreis Obligationerna i Obligationserbjudandet har ett nominellt värde om 1 000 kronor per Obligation och erbjuds till ett pris om 329 kronor och 50 öre per Obligation. Anmälningssperiod 11 september – 21 september 2018. Refinansieringens genomförande är villkorat Eniros överenskommelse med Beata Intressenter liksom Beata Intressenters överenskommelse med Bankerna avseende överlåtelse av fordringar enligt låneavtalet är villkorat, bland annat av att vissa omständigheter föreligger vid vissa tidpunkter och att Obligationerna kan placeras fullt ut. Om villkoren inte uppfylls kommer refinansieringen inte att kunna genomföras, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.
E.4	<i>Intresse och konflikter</i>	Pareto har utfört och kan i framtiden komma att utföra investment banking och/eller kommersiell bankverksamhet eller andra tjänster för Emittenten och Koncernen inom ramen för sin löpande affärsverksamhet. Följaktligen finns det risk för att intressekonflikter existerar eller uppstår som en följd av att Pareto tidigare har varit delaktig, eller i framtiden kommer att vara delaktig, i transaktioner med andra parter, ha flera roller eller genomföra andra transaktioner för tredje part med motstående intressen. Bolagets VD och koncernchef Örjan Frid ingår i det garantikonsortium som har åtagit sig att förvärva Obligationerna vid Beata Intressenters vidareförsäljning av Obligationerna i den mån dessa inte tecknas av andra investerare. Garantikonsortiet kommer, såsom ersättning för sina respektive åtaganden, att erhålla ersättning om fem procent av garanterat belopp från Beata Intressenter. Örjan Frid har ingått garantiåtagandet via sitt bolag Siktet Invest AB och har garanterat ett belopp om 1 000 000 kronor.
E.7	<i>Kostnader som åläggs investerare</i>	Ej tillämplig. Varken Bolaget eller emissionsinstitutet ålägger investerare några kostnader.

RISKFAKTORER

En investering i Obligationerna är förknippad med risk. Ett antal faktorer, både inom Bolagets kontroll men även faktorer som inte kan kontrolleras av Bolaget, påverkar eller skulle kunna påverka Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning eller Obligationerna. Nedan beskrivs – utan rangordning och utan anspråk på att vara uttömmande – de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses vara väsentliga för Bolagets verksamhet och framtida utveckling. De riskfaktorer som är tillämpliga för närvarande beskrivs nedan; både generella risker som kan hänföras till Bolagets verksamhet och risker som är direkt kopplade till Obligationerna i deras egenskap av finansiella instrument. Avsikten är att beskriva risker som är kopplade till Bolagets verksamhet, och därmed också Bolagets möjlighet att fullgöra sina skyldigheter i enlighet med villkoren för Obligationerna, och de marknadsrisker som är knutna till Obligationerna. Ytterligare riskfaktorer som för närvarande inte är kända, eller som för närvarande inte anses vara väsentliga, kan också komma att påverka Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning, och därmed även Bolagets möjlighet att uppfylla sina skyldigheter i enlighet med villkoren för Obligationerna.

Begrepp som inte definieras i detta avsnitt ska ha samma betydelse som i Obligationsvillkoren.

Risker relaterade till Eniros verksamhet

DET BEFINTLIGA LÅNEAVTALET

Eniros befintliga låneavtal innehåller lånevillkor som begränsar möjligheten för Eniros ledning att fritt besluta om vissa affärsförhållanden. Lånevillkoren innebär krav på amorteringar och räntebetalningar. Lånevillkoren begränsar eller förhindrar helt 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 begränsar 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 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 väsentliga dotterbolag och varumärken samt större internlån pantsatts till säkerhet för Eniros skyldigheter under låneavtalet och tillhörande finansieringsdokumentation.

Ovanstående begränsar Bolaget, både finansiellt, strategiskt och operationellt och minskar möjligheterna att åtgärda eftersatt produktutveckling och marknadsföring samt att genomföra andra försäljningsdrivande åtgärder. Utan den nu framförhandlade finansieringslösningen bedöms idag Bolagets långsiktiga likviditetsbehov tvärtom kräva ytterligare åtstramning vad gäller framåtsyftande åtgärder, vilket i sin tur skulle ha gett anledning att ompröva det bokförda värdet på Bolagets rörelsetillgångar och skulle ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

För det fall Eniro inte uppfyller uppsatta lånevillkor och åtaganden enligt låneavtalet eller övriga avtal med långivarna skulle det kunna resultera i ett avtalsbrott som, om det inte läks eller långivarnas rättigheter på grund av avtalsbrottet 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 pantrealisation, vilket skulle ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

EVENTUELL TILLÄGGSKÖPESKILLING FÖR BEATA INTRESSENTERS FÖRVÄRV AV LÅNEFACILITETEN

Eniro, Eniro Treasury AB ("**Treasury**") och Beata Intressenter ("**Beata Intressenter**") har ingått ett avtal om omvandling av Eniros lånefaciliteter om sammanlagt cirka 925 000 000 kronor hos ett bankkonsortium bestående av Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, DNB Sweden AB, Nordea Bank AB (publ), Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Svenska Handelsbanken AB (publ) och Swedbank AB (publ),

gemensamt benämnda "Lånefaciliteten" respektive "Långivarna" eller "Bankerna", Obligationslånet. I anslutning till detta avtal har Beata Intressenter träffat ett avtal med Långivarna varigenom Beata Intressenter förvärvat samtliga fordringar och andra rättigheter under Lånefaciliteten (med undantag för upplupen ränta som erlagts till Långivarna i samband med överlåtelsen) mot en fast köpeskilling om 250 000 000 kronor minus återbetalningar vilka gjorts den 29 juni 2018 eller därefter, samt en tilläggsköpeskilling som utgår om vissa i avtalet överenskomna händelser inträffar. För det fall Beata Intressenter vid ett eller flera tillfällen har att utge tilläggsköpeskilling till Långivarna i enlighet med villkoren i avtalet dem emellan, ska, i enlighet med avtalet mellan Eniro, Treasury och Beata Intressenter (i) Obligationslånets nominella belopp, vid tidpunkten för den aktuella tilläggsköpeskillings utgivande, reduceras med ett belopp motsvarande tilläggsköpeskillingsbeloppet (och respektive Obligations Nominella Belopp reduceras med sin andel av det totala minskningsbeloppet för Obligationslånet), samt (ii) Eniro betala ett belopp motsvarande minskningsbeloppet för Obligationslånet till Beata Intressenter. Skulle Eniro bli skyldigt att utge tilläggsköpeskilling till Beata Intressenter skulle detta kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

REFINANSIERINGENS GENOMFÖRANDE ÄR VILLKORAT

Eniros överenskommelse med Beata Intressenter liksom Beata Intressenters överenskommelse med samtliga Banker enligt Bolagets låneavtal avseende överlåtelse av fordringar enligt låneavtalet är villkorat, bland annat av att vissa omständigheter föreligger vid vissa tidpunkter och att Obligationerna kan placeras fullt ut. Om villkoren inte uppfylls kommer refinansieringen inte att kunna genomföras, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

BEATA INTRESSENTER AB:S OCH GARANTERNAS ÅTAGANDEN ÄR INTE SÄKERSTÄLLDA

Beata Intressenter har ingått ett avtal med Eniros långivande banker om förvärv av samtliga Eniros banklån. Köpeskillingen ska erläggas efter av Beata Intressenter genomförd försäljning av Obligationer. Ett garantikonsortium har åtagit sig att förvärva Obligationerna vid försäljningen. Emellertid är varken Beata Intressenters eller garantikonsortiets åtaganden att medverka vid försäljningen av Obligationer säkerställda. Om Beata Intressenter skulle bryta mot sina åtaganden mot Eniro eller om garantikonsortiet inte skulle fullgöra sina garantiåtaganden vid anfordran, skulle det få en väsentlig negativ påverkan på Eniros möjligheter att genomföra refinansieringen och ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

DET NYA OBLIGATIONSLÅNET

Eniros föreslagna nya Obligationslån innehåller villkor som begränsar möjligheten för Eniros ledning att fritt besluta om vissa affärsförhållanden. Villkoren begränsar eller förhindrar helt bland annat Eniros möjlighet att göra utdelningar, förändra verksamheten, att låna upp eller ikläda sig andra finansiella förpliktelser, att låna ut 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, ingå avtal som inte är på armlängds avstånd och mot marknadsmässig ersättning. Dessa lånevillkor begränsar 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.

Utöver ovan innehåller Obligationsvillkoren även sedvanliga åtaganden att till exempel tillse att Obligationerna noteras och förblir noterade samt att offentliggöra finansiell och annan information samt rätt för Fordringshavarna att bli inlösta om noteringen av obligationerna uteblir, om Eniros instrument avnoteras eller vid en ägarförändring av Eniro.

För det fall Eniro inte uppfyller villkor och åtaganden enligt Obligationsvillkoren skulle det kunna resultera i ett avtalsbrott som, om det inte läks eller Fordringshavarnas rättigheter på grund av avtalsbrottet inte fränfalles genom en så kallad waiver, skulle kunna resultera i att Obligationslånet omedelbart ska återbetalas samt att pantsatta tillgångar kan bli föremål för pantrealisation, vilket skulle ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

REFINANSIERINGSRISK

Huvuddelen av Eniros bankskuld löper till och med den 31 december 2020. Konvertiblernas löper till och med förfallodagen den 14 april 2020. Obligationslånet löper till och med återbetalningsdagen den 31 december 2021. 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 och Eniros finansiella ställning 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 nytt kapital inte kan anskaffas då behov uppstår eller att det inte 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 samt på Obligationsinnehavarnas återbetalning under Obligationerna.

ENIRO ÄR FÖREMÅL FÖR RISKER RELATERADE TILL TILLGÅNGEN AV RÖRELSEKAPITAL

Det ändrade låneavtalet innebär minskat kreditutrymme för rörelsekapital, men även andra villkor som försämrar Bolagets rörelsekapitalsituation. Vidare innebär Eniros nya affärsmodell en förändrad intäktsmodell. Tidigare har Eniro fakturerat merparten av sina kunder årligen i förskott där kontrakten förnyas varje år. Den nya intäktsmodellen innebär en abonnemangsmodell där kunderna faktureras löpande enligt överenskommelse med kund. Eniro kommer fortsatt erbjuda sina kunder möjligheten till abonnemang som löper över tolv månadersperioder. Resultatet av den förändrade intäktsmodellen förväntas dock bli att förutbetalda intäkter minskar, vilket förväntas påverka Eniros kassaflöden negativt under övergångsperioden 2017 till 2019. Eniro kommer således att vara känsligt för försämringar i sitt rörelsekapital och om Bolagets verksamhet och rörelsekapital inte skulle utvecklas som Bolaget önskar eller om Bolaget skulle drabbas av oförutsedda utgifter som påverkar rörelsekapitalet eller i övrigt inte kunna finansiera sitt rörelsekapitalbehov, kan det leda till en ansträngd rörelsekapitalsituation och att Bolaget inte kan fullgöra sina åtaganden mot sina borgenärer. Vidare kan försämringar i Bolagets rörelsekapitalsituation, som ett resultat av det förändrade banklåneavtalet, Eniros nya affärsmodell eller i övrigt, komma att begränsa Eniros möjligheter att genomföra investeringar eller vidta övriga önskvärda operationella åtgärder, vilket kan försena och försämra Eniros långsiktiga affärsutveckling. Försämringar i Eniros rörelsekapitalsituation kan således 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 konjunktursyckeln och osäkerheten om konjunktursituationens utveckling och tillväxt i Skandinavien, Finland och Polen skulle kunna få en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

ENIRO ÄR BEROENDE AV ATT FRAMGÅNGSRIKT KUNNA KONKURRERA OM BÅDE ANVÄNDARE OCH KUNDER

Eniro konkurrerar om användare med såväl nystartade som etablerade lokala och globala 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. Eniros förmåga att framgångsrikt kunna konkurrera om användare beror på faktorer både inom och utom Eniros kontroll, bland annat framgångsrik utveckling och lansering av nya tjänster i rätt tid, innehållet i dess tjänster och Eniros förmåga att leverera relevanta tjänster till användarna.

Eniro konkurrerar om kunder med en rad olika aktörer, såsom olika mediebyråer, globala sökföretag och sociala medienätverk. Eniros förmåga att framgångsrikt kunna konkurrera om kunder beror bland annat på dess förmåga att leverera relevanta produkter, användarnas efterfrågan på Eniros tjänster, prissättning, branschtrender och allmänna ekonomiska trender.

Ökad konkurrens på Eniros marknader som ett resultat av konkurrenters prissänkningar, lanseringar av nya tjänster och produkter eller andra liknande åtgärder skulle kunna leda till ett minskat antal kunder och/eller användare, minskade försäljningsintäkter samt ökade kostnader för Eniro, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

ENIRO ÄR BEROENDE AV DESS FÖRMÅGA ATT KUNNA UPPRÄTTHÅLLA EN EFFEKTIV SÖKMOTOROPTIMERING

Eniros verksamhet är beroende av Koncernens förmåga att generera användare till sina webbsidor. Detta kräver i sin tur att Koncernen, utöver att erbjuda webbsidor med ett relevant innehåll, också är framgångsrik med att få användare att hitta Koncernens webbsidor när de använder sökmotorer som Google. Detta uppnås i första hand genom så kallad sökmotoroptimering (eng. *search engine optimisation*) ("SEO"), vilket är ett viktigt verktyg för att generera användare till Eniros webbsidor och följaktligen besökare till Koncernens kunder. SEO är den övergripande termen för olika metoder avsedda att säkerställa att en viss webbsida rankas så högt som möjligt vid sökningar på bestämda nyckelord i en sökmotor som Google. För detta ändamål förlitar sig Koncernens SEO på

särskilda algoritmer som sökmotorerna använder sig av och en större uppdatering av sådana algoritmer innebär att Koncernen i samma stund måste justera sin SEO i motsvarande mån. Koncernens framtida framgångar är följaktligen till viss del beroende av förmågan att kunna utveckla och upprätthålla en effektiv SEO. Ett misslyckande att upprätthålla en effektiv SEO kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

ENIRO ÄR BEROENDE AV ATT KUNNA TILLHANDAHÅLLA DESS KUNDER EN KONKURRENSKRAFTIG PRODUKTMIX

Eniro erbjuder bland annat dess kunder en exponering mot användare av Eniros produkter och detta förutsätter en attraktiv produktmix. Eniros förmåga att erbjuda dess kunder attraktiva produkter är i sin tur beroende av antalet användare av Eniros tjänster, vilket i sin tur bland annat är beroende av användarnas beteenden och trender på de marknader där Eniro är verksam. Användare inom digitala kanaler är trendkänsliga och snabba att både ta till sig nya tjänster och lämna tjänster. De marknader där Eniro är verksam på genomgår strukturella förändringar som karaktäriseras av snabba tekniska förändringar och utvecklingar, 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 till 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.

ENIRO BEDRIVER VERKSAMHET I EN BRANSCH OCH PÅ MARKNADER SOM ÄR UNDER STÄNDIGA FÖRÄNDRINGAR

Den bransch och de marknader där Eniro är verksam förändras och utvecklas fortlöpande. Detta kan innebära att tillgången till och nyttan av historisk statistik och data för marknadsutveckling samt kunders och konkurrenters beteenden är begränsad, vilket kan medföra att Eniro får svårt att anta relevanta och realistiska finansiella mål eller upprätta långsiktiga prognoser och analyser av hur branschen kommer att utvecklas eller vilket genomslag Eniros produkter och tjänster kan komma att få på de marknader där Eniro är verksam. Följaktligen finns det en risk för att Eniro inte uppnår sina framtida finansiella mål samt att värderingen av Eniro snabbt påverkas i negativ riktning, vilket 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. Styrelsen har beslutat att genomföra ett åtgärdsprogram för att möta potentiella intäktsminskningar under 2018. Varje misslyckande med att anpassa kostnadsbasen till ett effektivt utnyttjande av Bolagets resurser eller för att möta framtida intäktsminskningar skulle kunna påverka Eniros möjlighet att fullgöra sina skyldigheter enligt låneavtalet och skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

ENIRO ÄR FÖREMÅL FÖR RISKEN ATT MARKNADEN FÖR NUMMERUPPLYSNINGSTJÄNSTER MINSKAR I SNABBARE TAKT ÄN BOLAGET FÖRVÄNTAR SIG

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

ENIRO ÄR FÖREMÅL FÖR RISKER RELATERADE TILL INVESTERINGAR I OCH UTVECKLING AV PRODUKTER OCH TJÄNSTER

Den omfattande teknikutvecklingen som präglar Eniros 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 Eniros 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.

ENIRO ÄR FÖREMÅL FÖR RISKER RELATERADE TILL 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. Vidare avser Eniro att attrahera nya kunder genom dess nya affärsmodell som successivt har börjat implementeras. Eniros nya bredare produktportfölj innebär att Eniro ska gå från att huvudsakligen erbjuda dess kunder exponering i Eniros egna kanaler till att även erbjuda dess kunder exponering i andra externa digitala marknadsföringskanaler, såsom Google och Facebook. Den nya bredare produktportföljen ställer högre krav på Eniros säljares digitala kompetens och förutsätter således att Eniro lyckas utbilda sin säljarkår inom den nya produktportföljen. Varje misslyckande inom dessa strategiska områden kan ha en negativ påverkan på Eniros försäljning, vilket i sin tur kan ha väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

RISKER RELATERADE TILL ENIROS NYA BREDARE PRODUKTPORTFÖLJ

Eniros nya bredare produktportfölj innebär att Eniro ska gå från att huvudsakligen erbjuda dess kunder exponering i Eniros egna kanaler till att även erbjuda dess kunder exponering i andra externa digitala marknadsföringskanaler, såsom Google och Facebook. Eniro förväntar sig att marginalen för sådana tredjepartsprodukter kommer att vara sämre än för Eniros egna produkter då det råder hög konkurrens om tillhandahållandet av sådana produkter, vilket pressar ned priset på dessa produkter, samt att tillhandahållandet av tredjepartsprodukter är förenat med inköpskostnader för Eniro. Om Eniro inte lyckas anpassa sin verksamhet till de lägre marginalerna som följer av den bredare produktportföljen, kan det ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

ENIRO ÄR FÖREMÅL FÖR RISKER RELATERADE TILL SIN SÄLJARKÅR

Personalomsättningen bland Eniros säljare är högre än personalomsättningen för övrig personal. Den största omsättningen sker bland juniora säljare. Eniros förmåga att attrahera och behålla kvalificerade säljare är beroende av ett antal faktorer, varav vissa helt eller delvis ligger utanför Eniros kontroll, bland annat konkurrenssituationen på de arbetsmarknader där Eniro är verksamt. En hög omsättning bland Eniros säljare medför svårigheter att utveckla långsiktiga relationer till Bolagets kunder och därmed skulle förlusten av ett betydande antal säljare kunna resultera i att Bolagets försäljning minskar, vilket kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

ENIRO ÄR BEROENDE AV ANTALET KUNDER OCH ANVÄNDARE

Eniros rörelseresultat är bland annat beroende av antalet kunder som köper Bolagets produkter och tjänster samt antalet användare av Bolagets tjänster. Antalet kunder och användare beror på ett antal faktorer, däribland Eniros förmåga att erbjuda konkurrenskraftiga produkter och tjänster. Därtill är en viktig faktor att Eniro på ett tillförlitligt sätt kan mäta effekt 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 effekt och visa kundnytta skulle kunna leda till minskad efterfrågan och trafik och därmed minskad försäljning, vilket kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

ENIRO ÄR 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. Olyckor, olagliga åtgärder från tredje part, naturkatastrofer eller andra oförutsedda händelser kan 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 kommunikations-system kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

ENIRO ÄR FÖREMÅL FÖR RISKER RELATERADE TILL EXTERNA LEVERANTÖRER

Eniro är beroende av externa leverantörer i sin verksamhet såsom strategiska samarbetspartners samt leverantörer av IT-infrastruktur, IT-applikationer, websökningstjänster och mjukvaruprodukter. Eniro använder sig även av externa leverantörer 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 lägre kvalitet i Eniros produkter eller krav på fullgörelse från Eniros kunder eller användare, vilket kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

ENIRO ÄR BEROENDE AV ATT KUNNA BEHÅLLA OCH REKRYTERA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE, NYCKELPERSONER SAMT MEDARBETARE I ÖVRIGT

Eniros förutsättningar för framgång beror till stor del på Eniros förmåga att lyckas behålla, identifiera och rekrytera ledande befattningshavare, andra nyckelpersoner såsom kvalificerade och erfarna chefer, säljare och produktutvecklare samt medarbetare i övrigt. Eniros förmåga att behålla och rekrytera sådan personal är beroende av ett antal olika faktorer, varav några är utanför Eniros kontroll, bland annat den höga konkurrensen på de lokala arbetsmarknaderna där Eniro är verksam. Eniro är i dag beroende av personer i koncernledningen och ett fåtal andra nyckelpersoner. Om någon i Eniros företagsledning eller någon annan nyckelperson upphör att vara verksam inom Eniro eller om Eniro inte lyckas behålla eller rekrytera kvalificerade och erfarna chefer, andra nyckelpersoner samt medarbetare i övrigt, skulle detta på ett väsentligt sätt kunna försena eller förhindra Eniro från att uppnå sina mål avseende bland annat genomförandet av Eniros nya affärsmodell samt utveckling och försäljning av dess produkter och tjänster, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

FÖRSÄMRINGAR AV ENIROS RENOMMÉ KAN FÅ EN NEGATIV INVERKAN PÅ DESS KONKURRENSKRAFT, UPPTA BOLAGSLEDNINGENS TID SAMT GE UPPHOV TILL MERKOSTNADER

Eniros förmåga att attrahera och behålla kunder, användare och samarbetspartners är till stor del beroende av dess renommé och Koncernens verksamhet är följaktligen känslig för risker relaterade till renomméskador. Eniros renommé kan bland annat försämrats av negativ publicitet, exempelvis som en följd av att Eniro eller någon av dess anställda eller styrelseledamöter vidtar en åtgärd som står i strid med de värden Eniro representerar eller på grund av spekulationer eller rykten. Om sådana negativa faktorer skulle inträffa eller om Eniros renommé skulle försämrats av andra orsaker kan det medföra ett minskat antal kunder och användare, ökad personalomsättning, svårigheter att rekrytera ny personal samt uppta ledningens tid och resurser, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

ENIRO ÄR FÖREMÅL FÖR RISKER RELATERADE TILL SITT VARUMÄRKE

Eniro har under en längre period varit föremål för finansiella svårigheter samt negativ publicitet i media, vilket dels genom direkt påverkan, dels genom indirekt påverkan på grund av minskade investeringar i varumärkesbyggande åtgärder, har medfört att Eniros varumärke har försämrats. Om Eniro inte lyckas stärka sitt varumärke kan det ha en negativ påverkan på Eniros möjligheter att framgångsrikt kunna sälja Eniros produkter till dess kunder, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

ENIRO ÄR FÖREMÅL FÖR RISKER RELATERADE TILL 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, om sådana kostnader uppkommer, om Eniro inte förmår att integrera förvärvade verksamheter eller om sådana verksamheter inte lever upp till Eniros förväntningar, kan det ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

ENIRO ÄR FÖREMÅL FÖR RISKER RELATERADE TILL 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 Eniros finansiella rapportering sker i överensstämmelse med redovisningsrättsliga bestämmelser och principer, samt att tillse att Eniro har för verksamheten lämpliga rapporteringssystem för förvaltning och övrig verksamhet samt effektiva 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.

ENIRO ÄR FÖREMÅL FÖR RISKER RELATERADE TILL IMPLEMENTERING AV NYA IT-SYSTEM

Eniro genomför sedan 2016 ett projekt i syfte att införa ett gemensamt säljstöd för Sverige, Norge och Danmark som ska ersätta de befintliga IT-systemen för CRM (eng. *customer relationship management*), backoffice och fakturering. De befintliga CRM-, backoffice- och faktureringsystemen som ännu inte har ersatts fullt ut av de nya IT-systemen är föråldrade och fragmenterade, vilket medför höga kostnader för utveckling och underhåll samt en långsam produktutveckling. Om Eniro misslyckas med systemimplementeringen, eller om det uppstår förseningar i denna process, kan det minska Eniros förmåga att leverera nya intressanta kunderbudanden i rätt tid, leda till merkostnader, likviditetsförsämringar samt vara resurskrävande, vilket kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

ENIRO ÄR FÖREMÅL FÖR RISKER RELATERADE TILL IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Eniros immateriella rättigheter består bland annat av varumärkena Eniro, Eniro 118 118, Gule Sider, PanoramaFirm, 0100100, 1880, 1888, De Gule Sider, Sentraali, Proff, Proff Forvalt 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 och databaser, skulle det kunna påverka Eniros förutsättningar att framgångsrikt konkurrera på de marknader där Eniro är verksam.

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 annan parts 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 försämras, kan det ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

ENIRO ÄR FÖREMÅL FÖR RISKER RELATERADE TILL SKATT

Koncernens verksamhet påverkas av gällande skatteregler i de länder där Koncernen bedriver verksamhet. Det finns en risk att Eniros nuvarande tolkning av tillämpliga lagar, skatteavtal, bestämmelser eller praxis är felaktig, eller att sådana regler ändras med eventuell retroaktiv verkan. Genom ändringar i regler eller praxis eller tolkningar därav, domar eller beslut 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 KAN MEDFÖRA ÖKADE KOSTNADER ELLER ANDRA OFÖRDELAKTIGA KONSEKVENSER FÖR ENIRO

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 internettjänster, 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. Eniro kan påverkas av ändrade beteenden från andra aktörer, till exempel telefonioperatörer. Vidare kan en ändrad reglering avseende marknadsföring påverka Eniros verksamhet. 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, förordningar (såsom Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/679 av den 27 april 2016 om skydd för fysiska personer med avseende på behandling av personuppgifter och om det fria flödet av sådana uppgifter ("GDPR") och den förordning som håller på att utarbetas om respekt för privatlivet och skydd av personuppgifter i samband med elektronisk kommunikation och om upphävande av direktiv 2002/58/EG (förordning om integritet och elektronisk kommunikation) ("EPR"), direktiv och regelverk, eller förändringar i eller nya tolkningar av befintliga sådana, ny eller förändrad självreglering eller förändringar i andra aktörers beteenden, som berör Eniros verksamhet kan vara resurskrävande, medföra ökade kostnader eller andra ofördelaktiga konsekvenser för Eniro samt ta fokus från Eniros kärnverksamhet, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

ENIRO ÄR FÖREMÅL FÖR RISKER RELATERADE TILL REGELEFTERLEVNAD, SÄRSKILT AVSEENDE BEHANDLING AV PERSONUPPGIFTER

Eniros kärnverksamhet innebär en omfattande behandling av personuppgifter och annan information. Eniro ansvarar för att den insamling av information om användare och andra som sker via webbsidor och andra tjänster samt den efterföljande behandlingen och publiceringen av informationen sker i enlighet med tillämplig lagstiftning. För det fall insamlingen, behandlingen och publiceringen av informationen inte sker i enlighet med tillämplig lagstiftning eller annars är bristfällig kan civil- och straffrättsliga sanktioner riktas gentemot Eniro och dess 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 kan komma att hållas ansvarigt gentemot tredje part för publicerat innehåll om Eniro 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 bolagsledningens fokus från verksamheten. Eniro bär 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 sådana processer. 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.

ENIRO ÄR FÖREMÅL FÖR RISKER RELATERADE TILL ÅTERKALLELSE AV UTGIVNINGSBEVIS OCH KONCESSION

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 press, radio och tv och innebär att webbsidan är skyddad enligt yttrandefrihetsgrundlagen (1991:1469). Som ett led i detta skydd är inte personuppgiftslagen (1998:204) tillämplig vid publikationer av personuppgifter på webbsidan i de fall som tillämpning av lagen skulle innebära ett begränsande av yttrandefriheten. Myndigheten för press, radio och tv kan återkalla utgivningsbeviset om villkoren därför inte uppfylls. Om Eniros utgivningsbevis skulle återkallas eller inte

förnyas, 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 information och kreditinformation för att undvika olaglig publicering. Sådana åtgärder kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Vidare innehar Proff AS en koncession till att behandla personuppgifter i samband med kreditupplysningsverksamhet som har utfärdats av norska Datatilsynet. Om Eniro inte uppfyller villkoren för koncessionen kan denna komma att återkallas, vilken kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

ENIRO ÄR FÖREMÅL FÖR RISKER RELATERADE TILL KREDITFÖRSÄKRING HOS PRI

Eniro har en kreditförsäkring hos PRI Pensionsgaranti ("PRI") som löper halvårsvis. Eniro har pantsatt bankmedel för framtida åtaganden, en så kallad utökad pensionsgaranti. Per dagen för detta Prospekt uppgår totala pantsatta medel till 200 Mkr. Enligt tidigare överenskommelse skulle säkerheten ha utökats med 7 Mkr till 207 Mkr den 30 juni 2018. I beaktande av refinansieringen och omvandlingen av banklånen till ett obligationslån, har PRI bekräftat till Eniro att de är beredda att under vissa förutsättningar ge anstånd med utökning av säkerheten och att istället reducera säkerheten till 182 Mkr under en 24-månaders period. I och med detta skulle en överenskommelse med PRI medverka till en tidsbegränsad likviditetsförstärkning om 25 Mkr. Om en överenskommelse nås med PRI finns möjlighet att låta PRI dela på säkerhetspaketet. Om Eniro inte skulle nå ett avtal med PRI eller om PRI skulle säga upp kreditförsäkringen, på grund av att Eniro inte kan ställa ytterligare säkerhet som PRI kan komma att kräva eller av annan anledning, skulle Eniro behöva hitta en alternativ pensionslösning. Om Eniro inte lyckas finansiera kostnaderna för en sådan alternativ pensionslösning, skulle det kunna 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 Eniros 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 Eniro oavsett utgång, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

KREDITRISER

Merparten av Eniros rörelseintäkter erhålls från försäljning till små och medelstora företag. Eftersom små och medelstora företag tenderar att ha mindre finansiella resurser och högre konkursfrekvens än större företag, i synnerhet under en konjunkturnedgång, 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 för att Eniro inte kan infria sina betalningsförpliktelser vid förfallotidpunkten 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 eller de avtalade begränsningar som följer av till exempel låneavtal eller obligationsvillkor) kan detta ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

VALUTARISER

Eniro bedriver verksamhet i Sverige, Norge, Danmark, Finland och Polen och genererar därmed intäkter samt ådrar sig kostnader i ett antal valutor. Eniro har också banklån i valutorna SEK, NOK och DKK. Följaktligen påverkas Eniros rörelseresultat respektive finansiella resultat 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 för närvarande en stor del av 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 2017 skrevs Koncernens immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod ned med totalt 12 miljoner kronor, hänförligt till Voice. Av nedskrivningen inom Voice avsåg 2 miljoner kronor Sverige och 10 miljoner kronor Norge. Nedskrivningen uppstod mot bakgrund av en nedjustering av de antagna intäkts- och resultatutvecklingen som använts vid tidigare gjorda värderingsprövningar samt en höjd riskbedömning. Per 30 juni 2018 uppgick goodwill till 2 067 miljoner kronor, vilket i förhållande till koncernens eget kapital uppgående till 1 058 miljoner kronor per 30 juni 2018 är ett betydande belopp. Om nationella eller globala ekonomiska förutsättningar försämras och påverkar Eniros verksamhet mer än vad som för närvarande förutses eller om Eniros verksamhet försämras 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 Obligationerna

KREDITRISK

En investering i Obligationerna innebär en kreditrisk i förhållande till Koncernen. Obligationsinnehavarnas möjlighet att erhålla betalning under Villkoren är därför beroende av Emittentens och Koncernens möjlighet och vilja att uppfylla sina betalningsförpliktelser, vilket i sin tur är beroende av utvecklingen av Koncernens verksamhet och dess finansiella ställning. Koncernens finansiella ställning påverkas av ett antal faktorer, varav flera har diskuterats här. En ökad kreditrisk kan medföra att marknaden prissätter Obligationerna med en högre riskpremie, vilket skulle påverka Obligationernas värde negativt. En annan aspekt av kreditrisken är att varje försämrings av Koncernens finansiella ställning kan medföra en lägre kreditvärdighet och minska Koncernens möjlighet att erhålla finansiering vid Obligationernas förfallotid.

FÖRMÅGA ATT EFTERLEVA VILLKOREN

Emittenten är skyldig att efterleva Villkoren. Det finns en risk att händelser utanför Emittentens kontroll, inkluderande förändringar av ekonomiska och affärsmässiga förhållanden inom vilka Koncernen agerar, påverkar Emittentens förmåga att efterleva, bland annat, de åtaganden som anges i Villkoren. En överträdelse av Villkoren skulle kunna resultera i betalningsinställelse enligt Villkoren.

RÄNTERISK

Obligationerna är räntefria fram tills den 31 december 2020. Från, men exklusive, den 31 december 2020 ("**Startdagen för Ränteberäkning**") fram till och med den 31 december 2021, vilket är den Slutliga Inlösendagen av Obligationerna, eller någon slutlig inlösningsdag innan detta, löper Obligationerna med en fast årlig ränta om 20% på det utestående nominella beloppet (från tid till annan), med den relevanta slutliga inlösendagen som det enda räntebetalningsdatumet. En värdepappersinnehavare med en fast räntesats är utsatt för risken att priset på värdepapperet sjunker med anledning av förändringar av marknadsräntesatsen. Samtidigt som den nominella räntan på värdepapper med en fast ränta är bestämd för en specifik period, förändras normalt marknadsräntesatsen dagligen. Allteftersom marknadsräntesatsen förändras blir det mer sannolikt att priset på värdepapperet går i motsatt riktning. Om marknadsräntesatsen ökar, faller normalt sett priset på värdepapperet, tills dess att avkastningen för värdepapperet ungefär motsvarar marknadsräntesatsen. Investerare bör vara medvetna om att förändringar av marknadsräntesatsen skulle kunna negativt inverka på priset av Obligationerna och kan innebära förluster för Obligationsinnehavare om de säljer Obligationerna.

I enlighet med Villkoren har Emittenten rätt att inlösa alla Obligationer (*call option*) efter den 31 december 2020 men innan den Slutliga Inlösendagen. Skulle Emittenten använda dess rätt till inlösen av Obligationerna före den Slutliga Inlösendagen, kommer ränta endast löpa fram tills det aktuella inlösendatumet.

LIKVIDITETSRISK

Emittenten har åtagit sig att notera Obligationerna på Nasdaq Stockholms lista för företagsobligationer inom sex månader efter emissionsdagen för Obligationerna. Det är vidare Emittentens avsikt att genomföra sådan notering inom 30 kalenderdagar efter emissionsdagen av Obligationerna. Det finns emellertid en risk att Obligationerna inte kommer att upptas till handel. Även om värdepapper, inklusive Obligationerna, upptas till handel på Nasdaq Stockholm, utvecklas inte alltid en likvid handel i värdepapperen, innebärandes att det finns en risk att marknaden för handel av Obligationerna inte kommer vara likvid även om Obligationerna noteras. Detta kan medföra att Obligationens innehavarna inte kan sälja sina Obligationer vid önskad tidpunkt eller till kurser med jämförbar avkastning som liknande placeringar med en aktiv och fungerande andrahandsmarknad. Bristande likviditet i marknaden kan ha en negativ inverkan på Obligationernas marknadsvärde. Vidare behöver Obligationernas nominella värde inte vara indikativt för marknadspriset på Obligationerna om de tas upp till handel på Nasdaq Stockholm. Det bör även uppmärksammas att det under en viss tidsperiod kan det vara svårt eller omöjligt att avyttra Obligationerna (över huvud taget eller till godtagbara villkor) på grund av exempelvis kraftiga prisfluktuationer, stängning av den ifrågakvarande marknadsplatsen eller handelsrestriktioner som införts.

MARKNADSPRISET FÖR OBLIGATIONERNA KAN VARA VOLATILT

Marknadspriset på Obligationerna kan bli föremål för betydande fluktuationer till följd av faktiska eller förväntade förändringar i Emittentens och Koncernens samt dess konkurrenters rörelseresultat, negativ affärsutveckling, regulatoriska förändringar som berör Koncernen, förändringar i värdepappersanalytikens finansiella prognoser samt faktiska eller förväntade avyttringar av ett stort antal Obligationer, såväl som andra faktorer, av vilka några har diskuterats ovan. Därutöver har den globala finansiella marknaden under senare år upplevt betydande pris- och volymfluktuationer som, om de upprepas i framtiden, skulle kunna inverka negativt på marknadspriset på Obligationerna oavsett Emittentens rörelseresultat, finansiella ställning eller framtidsutsikter.

OBLIGATIONERNA KANSKE INTE ÄR EN LÄMPLIG INVESTERING FÖR ALLA INVESTERARE

Det är upp till varje presumtiv investerare i Obligationerna att avgöra lämpligheten i investeringen i ljuset av den egna situationen. Varje presumtiv investerare bör i synnerhet: (i) ha tillräcklig kunskap och erfarenhet för att kunna göra en meningsfull bedömning av Obligationerna, fördelarna och riskerna med att investera i Obligationerna samt den information som rymmer eller införlivas genom hänvisning i detta material eller andra tillämpliga tillägg; (ii) ha tillgång till, och kunskap om, lämpliga analytiska verktyg för att mot bakgrund av sin egen finansiella situation utvärdera en investering i Obligationerna samt inverkan från andra obligationer på den övergripande investeringsportföljen; (iii) ha tillräckliga finansiella resurser och likviditet för att hantera alla risker som är förenade med att investera i Obligationerna; (iv) till fullo förstå Villkoren; och (v) ha förmågan att utvärdera (antingen på egen hand eller med hjälp av en finansiell rådgivare) olika tänkbara scenarier avseende ekonomiska förhållanden, räntor och andra faktorer som kan påverka investeringen och förmågan att hantera därtill relaterade risker.

VALUTARISK

Obligationerna denomineras och betalas i svenska kronor. Om investerare i Obligationerna beräknar sin investeringsavkastning mot en annan valuta än svenska kronor kan investeringen i Obligationerna vara förenad med utländska valutaväxlingsrisker. Exempelvis kan potentiella betydande förändringar i värdet av den svenska kronan i förhållande till den valuta mot vilken investerare beräknar sin investeringsavkastning riskera att medföra en minskning av den effektiva avkastningen av Obligationerna under de angivna kupongrätterna och därmed resultera i en förlust för investerarna när avkastningen på Obligationerna omräknas till den valuta mot vilken investerarna mäter investeringsavkastningen. Det finns en risk att Regeringen och penningpolitiska myndigheter kan komma att (såsom tidigare har gjorts) utöva kontroll som negativt påverkar en tillämplig växelkurs eller Emittentens möjlighet att fullgöra betalningar med avseende på Obligationerna. Följaktligen finns det en risk att investerare erhåller lägre ränta eller kapitalbelopp än förväntat, eller ingen ränta eller kapitalbelopp.

BEROENDE AV DOTTERBOLAG

En väsentlig del av Koncernens tillgångar och intäkter avser Emittentens dotterbolag. Emittenten är därför beroende av erhållandet av tillräckliga intäkter kopplat till verksamheten hos och ägandet av sådana entiteter för att kunna fullgöra sina betalningar under Obligationerna. Dotterbolagen är juridiskt fristående och avskilda från Emittenten och har ingen skyldighet att betala upplupna belopp med anledning av Emittentens skyldigheter och åtaganden, inklusive Obligationerna, eller att göra medel tillgängliga för sådana betalningar. Möjligheten för dotterbolagen att erlägga sådana betalningar till Emittenten beror bland annat på tillgången till medel, företagsrestriktioner och villkoren som följer av varje verksamhets skuldsättning. Om Emittenten inte skulle erhålla tillräckliga intäkter från dotterbolagen, kan investerarens möjlighet att erhålla betalning enligt Villkoren påverkas negativt.

STRUKTURELL EFTERSTÄLLNING OCH INSOLVENS HOS DOTTERBOLAG

För det fall något av Emittentens dotterbolag blir insolvent, likvideras eller blir föremål för liknande händelser, skulle alla fordringsgivare i sådant bolag ha rätt till full betalning ur Bolagets tillgångar innan Emittenten, i egenskap av aktieägare, har rätt till eventuell betalning. Obligationerna är således strukturellt efterställda dotterbolagens fordringsägare. Det finns en risk att Emittenten och dess tillgångar inte skulle vara skyddade mot åtgärder från fordringsägare i ett dotterbolag, vare sig enligt konkursrättslig lagstiftning, genom avtal eller på annat sätt. Utebliven betalning eller insolvens för vissa av Koncernens dotterbolag kan dessutom medföra att Koncernen blir betalningsansvarig för dotterbolagens förpliktelser på grund av ställda finans- eller prestationsgarantier med avseende på sådant bolags förpliktelser eller på grund av förekomsten av cross defaults vid vissa av Koncernens lån, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat samt på priset på Obligationerna och Obligationsinnehavarnas återbetalning avseende Obligationerna.

RISKER RELATERADE TILL SÄKERHETSPAKETET OCH BORGENSÅTAGANDENA

Det ställs säkerhet för Emittentens betalningsåtaganden enligt Obligationerna. Säkerhetspaketet består av (i) en pantsättning över samtliga av Emittentens aktier i Eniro Treasury AB och (ii) en pantsättning över nuvarande och framtida penningfordringar avseende lån som lämnats av Emittenten till något Koncernföretag vilka överstiger 5 000 000 kronor och har en löptid överstigande tre månader samt penningfordringar som Emittenten har på Koncernföretag vilka är hänförliga till koncernbidrag från Koncernföretag till Emittenten. Koncernföretag som från tid till annan enligt villkoren för Obligationerna utgör Materiella Bolag inom Koncernen (dvs. Koncernföretag som representerar mer än 10% av koncernens EBITDA på konsoliderad basis och som är helägda dotterbolag till Emittenten) ska också gå i borgen för Emittentens åtaganden enligt Obligationerna.

Enligt villkoren för Obligationerna kommer säkerhetspaketet och borgensåtagandena för Obligationerna inte att säkerställa hela Obligationslånet. Av Obligationslånet kommer ett belopp motsvarande 63 750 000 kronor och upplupen men obetald ränta på det beloppet att vara undantagna från de säkerställda förpliktelserna. Vidare kan säkerhetspaketet och borgensåtagandena komma att delas med PRI. I enlighet med det borgenärsavtal som kommer att ingås mellan Emittenten, Koncernföretag som ingår borgensåtaganden (från tid till annan), Agenten och eventuellt PRI kommer PRI att ha första prioritet i säkerhetspaketet och borgensåtagandena upp till ett belopp om 35 000 000 kronor och Obligationsinnehavarna kommer att ha andrahandsprioritet i säkerhetspaketet och borgensåtagandena efter det belopp som säkerställts till förmån för PRI. Detta innebär att Obligationsinnehavarna kommer att erhålla medel från en pantrealisation eller ett påkallande av fullgörelse under borgensåtaganden först efter att PRI har fått fullt betalt för det belopp som PRI har fått säkerhet för. Det finns därmed en risk för att de medel som inflyter vid en pantrealisation eller fullgörelse av borgensåtaganden inte kommer vara tillräckliga för att kunna fullgöra Emittentens skyldigheter avseende Obligationerna till fullo.

Agenten kommer att agera som säkerhetsagent för både Obligationsinnehavarna och PRI vilket innebär en risk för att Agenten inte alltid kan beakta Obligationsinnehavarnas rättigheter och intressen i säkerhetspaketet och borgensåtagandena. Vidare har Obligationsinnehavarna endast rätt att pantrealisera eller påkalla fullgörelse av borgensåtaganden om det skäligen kan antas att de medel som erhålls vid en pantrealisation eller fullgörelse av borgensåtaganden kommer att uppgå till minst det belopp som PRI har fått säkerhet för. Det finns således en risk för att intäkterna från en eventuell realisation av de pantsatta tillgångarna inte kommer att vara tillräckliga för att täcka alla belopp som förfaller till betalning avseende Obligationerna, eller att i händelse av pantrealisation, panten inte kan realiseras på det avsedda sättet eller överhuvudtaget, vilket kan påverka värdet av de ställda panterna negativt. Dessutom kan vissa av de pantsatta tillgångarna vara illikvida eller ha ett svåruppskattat marknadsvärde. Till exempel finns det risk för att de aktier som pantsatts till förmån för Obligationsinnehavare endast ger begränsad återbetalning av Obligationerna för att dessa aktier visar sig vara illikvida eller ha ett begränsat värde. De pantsatta tillgångarna kan visa sig vara icke-försäljningsbara eller, även om de är säljbara, kan det uppstå förseningar i realisation av värdet av dessa. Det finns också en risk för att andra tillgångar i Koncernen pantsatts till andra fordringsägare enligt definitionen "Tillåten Säkerhet". Det finns en risk att de Koncernföretag som ställt borgen inte förmår fullgöra sin betalningsskyldighet enligt borgensåtagandet. En negativ påverkan på värdet på ställda panter eller oförmåga att fullgöra borgensåtaganden kan negativt påverka priset på Obligationerna samt alla Obligationsinnehavares möjlighet att erhålla betalning och återbetalning enligt Obligationerna.

De ovan nämnda säkerheterna enligt säkerhetspaketet och borgensåtagandena kommer att innehålla bestämmelser som begränsar dem enligt vad som följer av lag (t.ex. aktiebolagslagens regler om värdeöverföringar och låneförbud) och sådana begränsningar kan negativt påverka Obligationsinnehavares möjlighet att erhålla betalning och återbetalning enligt Obligationerna.

RISKER RELATERADE TILL TIDPUNKT FÖR STÄLLENDE AV SÄKERHETER

Säkerheter ska, i enlighet med Obligationsvillkoren, ställas av Emittenten inte senare än fem bankdagar efter det att nettolikviden från emissionen av Obligationerna har frigjorts från det pantsatta kontot. Vidare ska borgensåtaganden inte ingås senare än fem bankdagar efter publicering av den första konsoliderade finansiella rapporten efter emissionsdagen. I händelse av insolvens, likvidation, uppsägningsgrund eller liknande så kommer Obligationerna, innan säkerheter har ställts och borgensåtaganden ingåtts, inte säkerställa förpliktelse under Obligationerna, vilket kan påverka Obligationssinnehavarna negativt.

RISKER RELATERADE TILL FÖRTIDA INLÖSEN OCH SÄLJOPTION

I enlighet med Villkoren har Emittenten förbehållit sig möjlighet att lösa in alla utestående Obligationer efter den 31 december 2020 men före det sista inlösendatumet till 100% av det Nominella Beloppet (utan annan premie än upplupen men obetald ränta). Det finns en risk för att marknadsvärdet på Obligationerna kan bli högre än dess belopp och att det inte är möjligt för Obligationssinnehavarna att återinvestera sådana intäkter till en effektiv räntesats som är lika hög som räntan på Obligationerna, utan endast till en betydligt lägre räntesats.

Enligt Villkoren är Obligationerna föremål för förskottsbetalning efter vardera Obligationssinnehavares beslut (säljooption) om en eller flera personer som agerar tillsammans, förvärvar kontroll över Emittenten och där **"Kontroll"** innebär att (i) direkt eller indirekt förvärva eller kontrollera, mer än 30% av Emittentens röster, eller (ii) rätten att direkt eller indirekt utse eller byta ut hela eller majoriteten av styrelseledamöterna i Emittentens styrelse. Vidare bör noteras att om en Tilläggsköpeskilling Vid Ägarförändring (såsom definierat i Villkoren) utlöses kommer Obligationerna att omfattas av obligatorisk nedsättning innan någon förskottsbetalning görs till Obligationssinnehavarna.

Vidare är Obligationerna enligt Villkoren också föremål för förskottsbetalning efter vardera Obligationssinnehavares beslut (säljooption) om (i) aktierna i Emittenten inte är noterade och upptagna till handel på Nasdaq Stockholm eller någon annan reglerad marknad eller (ii) handel med aktier i Emittenten på den relevanta reglerade marknaden avbryts under en period av 15 på varandra följande Bankdagar eller om Noteringsfel inträffar, dvs. om Obligationerna inte har blivit föremål för handel inom 60 kalenderdagar från Emissionsdatumet.

Det finns en risk för att Emittenten inte kommer att ha tillräckliga medel vid tidpunkten för förskottsbetalningen för att göra obligatorisk förskottsbetalning av Obligationer, vilket skulle kunna ha en negativ påverkan på Emittenten, till exempel genom att orsaka insolvens eller en Uppsägningsgrundande Händelse i enlighet med Villkoren, och på så sätt påverka samtliga Obligationssinnehavare och inte bara de som väljer att utnyttja optionen.

RISKER I SAMBAND MED OBLIGATORISK NEDSÄTTNING OCH UTBETALNING AV TILLÄGGSKÖPESKILLING

Enligt Villkoren kan Emittenten vid en Tilläggsbetalningsutlösande Händelse, det vill säga vid Ägarförändring (Tilläggsköpeskilling), när ett Koncernbolag har mottagit en Avyttringsintäkt (Tilläggsköpeskilling), alla Obligationer har refinansierats med intäkter från ny Finansiell Skuldsättning (Tilläggsköpeskilling) eller ett Koncernbolag har ådragit sig en ny Finansiell Skuldsättning (Tilläggsköpeskilling), bli skyldig att betala en uppskjuten tilläggsköpeskilling till Beata Intressenter AB (**"Tilläggsköpeskilling"**) och samtidigt minska det Nominella Beloppet för varje Obligation (**"Obligatorisk Nedsättning"**). Varje Obligatorisk Nedsättning ska göras genom att minska det Nominella Beloppet för varje Obligation *pro rata* (avrundat till närmaste 1,00 krona) så att minskningen av det Nominella Beloppet multiplicerat med det totala antalet Obligationer är så nära som möjligt (avrundat neråt) Tilläggsköpeskillingen ska betalas av Emittenten till Beata Intressenter AB, och utan betalning till Obligationssinnehavarna. Följaktligen, om en Tilläggsbetalningsutlösande Händelse skulle inträffa som resulterar i en Obligatorisk Nedsättning, kommer det ursprungliga nominella beloppet per Obligation inte till fullo att utbetalas till Obligationssinnehavarna. Om Emittenten skulle behöva betala Tilläggsköpeskilling finns det även en risk för att priset på Obligationerna påverkas negativt samt att Emittenten inte kan återbetala Obligationerna på inlösendatumet eller göra andra betalningar enligt Obligationerna, vilket skulle kunna påverka Obligationssinnehavarna negativt.

BEGRÄNSNING AV BETALNINGAR TILL OBLIGATIONSSINNEHAVARE

Inga betalningar kan göras till Obligationssinnehavarna (inklusive inlösen av Obligationer) förrän Slutdagen för Tilläggsköpeskilling (såsom definierat i Villkoren) har inträffat och Beata Intressenter inte har ytterligare skyldighet att göra några betalningar till Långivarna avseende förvärvet av Lånefaciliteten. Följaktligen, i en situation där Beata Intressenter inte uppfyller sin skyldighet att göra betalningar avseende förvärvet av Lånefaciliteten skulle det kunna få negativa konsekvenser för Obligationssinnehavarna och Obligationssinnehavarnas rätt till betalning under Obligationerna.

Skulle till exempel en Uppsägningsgrundande Händelse eller en rätt till utnyttjande av säljoption inträffa före Slutdagen för Tilläggsköpeskilling kommer Obligationsinnehavarna att behöva avvakta att Obligationerna återbetalas eller återköps när Obligationerna förfaller eller att en förfrågan om återköp (såsom tillämpligt) görs till Slutdagen för Tilläggsköpeskilling har inträffat och Beata Intressenter har uppfyllt sina betalningsskyldigheter med avseende på dess förvärv av Lånefaciliteten. I ett sådant fall finns en risk att Emittenten inte har tillräckliga medel vid tidpunkten för sådan betalning eller sådant återköp, vilket skulle kunna påverka priset på Obligationerna negativt samt alla Obligationsinnehavares möjlighet att erhålla betalning och återbetalning enligt Obligationerna.

INGEN ÅTGÄRD MOT EMITTENTEN OCH OBLIGATIONSSINNEHAVARNAS REPRESENTATION

I enlighet med Villkoren kommer Agenten att företräda samtliga Obligationsinnehavare i alla frågor som rör Obligationerna och Obligationsinnehavarna är förhindrade från att vidta åtgärder på egen hand mot Emittenten. Följaktligen har enskilda Obligationsinnehavare inte rätt att vidta rättsliga åtgärder för att åberopa eventuella betalningsförsummelser genom att kräva någon betalning från eller verkställighet av någon säkerhet och/eller garanti, och kan därför sakna effektiva rättsmedel, om inte och tills en erforderlig majoritet av Obligationsinnehavarna är överens om att vidta sådana åtgärder. Det finns emellertid en risk för att en Obligationsinnehavare i vissa situationer kan väcka egen talan mot Emittenten (i strid med villkoren) och därmed negativt påverkar förtida återbetalning av Obligationerna eller vidtar annan åtgärd mot Emittenten. För att möjliggöra för Agenten att företräda Obligationsinnehavare i domstol kan Obligationsinnehavarna behöva lämna in en skriftlig fullmakt avseende rättsliga förfaranden. Om inte samtliga Obligationsinnehavare lämnar in en sådan fullmakt kan det ha en negativ påverkan på rättsliga förfaranden.

Enligt villkoren har Agenten i vissa fall rätt att fatta beslut och vidta åtgärder som är bindande för samtliga Obligationsinnehavare. Följaktligen finns det risk för att Agentens handlingar i sådana frågor påverkar en Obligationsinnehavares rättigheter enligt villkoren på ett sätt som skulle vara oönskat för vissa av Obligationsinnehavarna.

FORDRINGSHAVARMÖTEN

Villkoren innehåller vissa bestämmelser om fordringshavarmöten. Sådana möten kan hållas för att avgöra frågor relaterade till Obligationsinnehavarnas intressen. Villkoren tillåter angivna majoriteter att binda samtliga Obligationsinnehavare, inklusive Obligationsinnehavare som inte har deltagit i mötet och de som inte har röstat på samma sätt som den angivna majoriteten, vid ett i behörig ordning sammankallat och genomfört Obligationsinnehavarmöte. Följaktligen finns det risk för att majoritetens handlingar i sådana frågor kommer att påverka en Obligationsinnehavares rättigheter på ett sätt som skulle vara oönskat för vissa av Obligationsinnehavarna.

BEGRÄNSNINGAR AV OBLIGATIONERNAS ÖVERLÅTBARHET

Obligationerna har inte varit och kommer inte att registreras i enlighet med U.S. Securities Act från 1933 i gällande lydelse eller någon annan amerikansk delstatslag om värdepapper. Med förbehåll för vissa undantag får en innehavare av Obligationerna inte erbjuda eller sälja Obligationerna i USA. Emittenten har inte åtagit sig att registrera Obligationerna i enlighet med U.S. Securities Act eller någon annan amerikansk delstatslag om värdepapper eller att genomföra ett utbytesbudande för Obligationerna i framtiden. Vidare har Emittenten inte registrerat Obligationerna enligt något annat lands värdepapperslagar. Varje potentiell investerare bör observera och följa de överlåtelsebegränsningar som gäller för Obligationerna. Det är varje potentiell investerares skyldighet att på egen bekostnad säkerställa att erbjudandet och försäljningen av Obligationer är förenligt med alla gällande värdepapperslagar. På grund av dessa begränsningar finns det risk för att en obligationsinnehavare inte kan sälja sina Obligationer som önskat.

RISKER RELATERADE TILL CLEARING OCH AVVECKLING I EUROCLEAR SWEDEN KONTOBASERADE SYSTEM

Obligationerna kommer att anslutas till Euroclear Sweden kontobaserade system och inga fysiska Obligationer kommer att ges ut. Clearing och avveckling avseende Obligationerna, liksom utbetalning av ränta och inlösen av kapitalbelopp, kommer att ske i Euroclear Swedens kontobaserade system. Investerare är därför beroende av funktionaliteten i Euroclear Sweden kontobaserade system, vilket är en faktor som Emittenten inte kan kontrollera. Om Euroclear Sweden kontobaserade system inte skulle fungera korrekt finns det risk för att investerare inte kommer att erhålla betalningar enligt Obligationerna när de förfaller.

ÄNDRAD ELLER NY LAGSTIFTNING

Detta material och Villkoren är baserade på svensk rätt gällande vid datumet för respektive dokument. Inverkan av eventuella framtida lagstiftningsåtgärder eller ändringar i myndighetspraxis kan ge upphov till risker som inte kan förutses. Det finns risk för att ändrad eller ny lagstiftning och myndighetspraxis negativt påverkar investerarnas möjlighet att erhålla betalning i enlighet med villkoren.

INTRESSEKONFLIKTER

Pareto Securities ("**Pareto**") har utfört och kan i framtiden komma att utföra investment banking och/eller kommersiell bankverksamhet eller andra tjänster för Emittenten och Koncernen inom ramen för sin löpande affärsverksamhet. Följaktligen finns det risk för att intressekonflikter existerar eller uppstår som en följd av att Pareto tidigare har varit delaktig, eller i framtiden kommer att vara delaktig, i transaktioner med andra parter, ha flera roller eller genomföra andra transaktioner för tredje part med motstående intressen.

ERBJUDANDE AVSEENDE OBLIGATIONER

Den 3 september 2018 beslutade styrelsen i Bolaget att emittera seniora säkerställda företagsobligationer om maximalt 988 750 000 kronor med ISIN SE0011452440 ("**Obligationerna**"), vilka förfaller till betalning den 31 december 2021. Lånet löper räntefritt fram till den 31 december 2020 och därefter med en årlig fast ränta om 20 procent. Initialt nominellt belopp per Obligation är 1 000 kronor, vilket innebär att maximalt 988 750 Obligationer kan ges ut av Eniro. Se avsnitten "*Obligationerna i korthet*" och "*Villkor för Obligationerna*" för ytterligare information avseende Obligationsvillkoren.

Eniros erbjudande avseende teckning av Obligationer riktar sig till Beata Intressenter, ett av aktieägaren i Eniro Tedde Jeansson helägt bolag. Beata Intressenter har åtagit sig gentemot Eniro att teckna samtliga Obligationer och ska som betalning för tecknade Obligationer (i) kvitta sina förvärvade fordringar mot Eniro under låneavtal (se avsnittet "*Väsentliga avtal – Avtal om omvandling av låneavtalet till obligationslån*"), samt (ii) erlægga kontant betalning till Eniro om 63 750 000 kronor.

Vidare har Beata Intressenter åtagit sig att lämna ett av ett garantikonsortium fullt ut garanterat erbjudande att från Beata Intressenter förvärva samtliga Obligationer mot en ersättning uppgående till sammanlagt cirka 325 000 000, vilket motsvarar ett försäljningspris om cirka 32,87 procent av Obligationslånets nominella belopp. Erbjudandet från Beata Intressenter kommer att rikta sig till allmänheten i Sverige och vissa internationella investerare, med prioritet för Eniros ägare av stamaktier av serie A *pro rata* i förhållande till deras i aktieboken registrerade innehav på avstämningsdagen den 7 september 2018 (inklusive de stamaktieägare som har accepterat det förnyade utbyteserbjudandet till preferensaktieägare respektive konvertibelinnehavare). Anmälan om förvärv av Obligationer från Beata Intressenter ska ske under perioden 11–21 september 2018, samt i övrigt i enlighet med vad som framgår av avsnittet "*Villkor och Anvisningar*".

Eniro lämnar härmed sitt samtycke till att Prospektet nyttjas av en finansiell mellanhand för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av Obligationer i enlighet med följande villkor:

- (i) den enda finansiella mellanhand som får använda Prospektet för erbjudanden avseende Obligationerna är Beata Intressenter;
- (ii) samtycket gäller endast under perioden 11–21 september 2018 eller sådan annan period som Eniros styrelse kan komma att instruera den finansiella mellanhanden om, vilket i sådant fall kommer att offentliggöras av Eniro genom pressmeddelande; och
- (iii) samtycket berör endast användning av Prospektet för häri beskrivet erbjudande från Beata Intressenter till allmänheten i Sverige och vissa internationella investerare, med prioritet för Eniros ägare av stamaktier av serie A *pro rata* i förhållande till deras i aktieboken registrerade innehav på avstämningsdagen den 7 september 2018 (inklusive de stamaktieägare som har accepterat det förnyade utbyteserbjudandet till preferensaktieägare respektive konvertibelinnehavare), att köpa en Obligation om nominellt 1 000 kronor för en köpeskilling om 329 kronor och 50 öre.

Bolaget påtar sig ansvaret för Prospektets innehåll även då finansiella mellanhänder återförsäljer eller slutligt placerar Obligationer i enlighet med det ovanstående. Information om eventuella nya och/eller utbyte av finansiella mellanhänder kommer att offentliggöras av Eniro genom pressmeddelande och finnas tillgänglig på Eniros hemsida (www.enirogroup.com).

När en finansiell mellanhand lämnar ett anbud ska denna i samband därmed lämna information om anbudsvillkoren.

Stockholm den 3 september 2018

Eniro AB (publ)

Styrelsen

BAKGRUND OCH MOTIV

Eniro fortsätter sitt arbete med en omställning till ett kraftfullt erbjudande inom digital marknadsföring.

Den nya affärsmodellen är baserad på ett unikt erbjudande kring lokalt sök och närvaro i form av en abonnemangslösning riktad till Bolagets kundbas om cirka 90 000 kunder i Sverige, Norge och Danmark. Under 2018 utökas erbjudandet till kund genom en rad tjänster som stöder mindre och medelstora företag (SME) i deras digitala närvaro och aktivitet i de viktigaste kanalerna, vilka omfattar bland annat Eniro, Google och Facebook.

Affärsverksamheten utvecklar sig enligt plan men med viss förskjutning, men fortfarande minskar Bolagets försäljningsvolym, om än i lägre takt än tidigare. Bolagets likviditet är alltjämt ansträngd. Även det nya bankavtalet som ingicks 2017 innebär fortsatta ansträngningar för Bolaget genom ränte- och amorteringsvillkor men även omfattande åtaganden. Detta begränsar Bolaget, både finansiellt, strategiskt och operationellt och minskar möjligheterna att åtgärda eftersatt produktutveckling och marknadsföring samt att genomföra andra försäljningsdrivande åtgärder.

Styrelsen har med anledning av ovan beslutat om en finansieringslösning som utarbetats av aktieägaren i Eniro Tedde Jeansson genom Beata Intressenter i nära samarbete med Eniro och med stöd av en grupp garantier. Finansieringslösningen innebär i korthet bland annat att Eniros hela banklån om nominellt cirka 925 000 000 kronor ersätts av Obligationslånet. Finansieringslösningen ger Eniro möjlighet att fullt ut fokusera på Bolagets affär under de närmaste åren. Se avsnittet "*Refinansieringen i sammandrag*" för ytterligare information avseende finansieringslösningen och transaktionsstrukturen för erbjudandet avseende Obligationer.

Genom emissionen av Obligationer tillförs Eniro även ett kontant belopp om cirka 63 750 000 kronor. Enligt Obligationsvillkoren ska emissionslikviden, efter avdrag för Paretos kostnader i egenskap av Sole Bookrunner, användas i enlighet med det följande: (i) cirka 245 000 000 kronor för betalning av köpeskillingen för Beata Intressenters förvärv av Eniros banklån⁹, (ii) cirka 10 500 000 kronor för betalning av transaktionskostnader, samt (iii) resterande belopp för den löpande verksamheten.

Stockholm den 3 september 2018

Eniro AB (publ)

Styrelsen

⁹ Se avsnittet "*Refinansieringen i sammandrag*" för ytterligare information avseende Beata Intressenters förvärv av Eniros banklån.

REFINANSIERINGEN I SAMMANDRAG

Refinansieringen har utarbetats av Eniros styrelse tillsammans med vissa ägare i Eniro och kan sammanfattas i följande punkter:

- **Utbyteserbjudanden** till innehavare av preferensaktier och innehavare av konvertibler att byta dessa mot stamaktier av serie A i Bolaget. Utbyteserbjudandena accepterades av ägare till cirka 1,3 procent av preferensaktierna och innehavare av cirka 0,44 procent av konvertiblerna. Totalt tecknades och tilldelades 47 576 stamaktier av serie A och 3 368 preferensaktier återköptes inom ramen för utbyteserbjudandena. Efter utbyteserbjudandena kvarstår 255 409 preferensaktier och en total nominell konvertibelskuld om 28 875 457 kronor. Utbyteserbjudandena genomfördes för att ge innehavare av preferensaktier och konvertibler i Eniro möjlighet att delta i obligationserbjudandet.
- **Obligationserbjudandet** varigenom Obligationerna som initialt förvärvats av Beata Intressenter erbjuds allmänheten i Sverige och vissa internationella investerare, med prioritet för Eniros ägare av stamaktier av serie A.

Utbyteserbjudandena

Utbyteserbjudandena utgjordes av två erbjudanden: dels ett erbjudande riktat till innehavare av Bolagets preferensaktier att teckna stamaktier av serie A samt få sina preferensaktier återköpta, dels ett erbjudande riktat till innehavare av Bolagets konvertibler (2015/2020) att teckna stamaktier av serie A och betala genom kvittning av konvertibelfordran på Bolaget. Utbyteserbjudandena accepterades av ägare till cirka 1,30 procent av preferensaktierna och innehavare av cirka 0,44 procent av konvertiblerna. Totalt tecknades och tilldelades 47 576 stamaktier av serie A inom ramen för utbyteserbjudandena. Efter utbyteserbjudandena kvarstår 255 409 preferensaktier och en total nominell konvertibelskuld om cirka 28 875 457 kronor. Utbyteserbjudandena genomfördes för att ge innehavare av preferensaktier och konvertibler i Eniro möjlighet att delta i Obligationserbjudandet.

Obligationserbjudandet

Obligationserbjudandet är ett erbjudande om att förvärva Obligationer i Eniro till ett sammanlagt belopp om maximalt 988 750 000 kronor. Emissionen av Obligationer riktar sig till Beata Intressenter, ett av aktieägaren Tedde Jeansson helägt bolag. Beata Intressenter har åtagit sig att teckna samtliga Obligationer och ska som betalning för tecknade Obligationer (i) kvitta sina förvärvade fordringar mot Eniro under låneavtal (se avsnittet "*Väsentliga avtal – Avtal om omvandling av låneavtalet till obligationslån*"), samt (ii) erlægga kontant betalning till Eniro om 63 750 000 kronor.

Vidare har Beata Intressenter åtagit sig att erbjuda allmänheten i Sverige och vissa internationella investerare, med prioritet för Eniros ägare av stamaktier av serie A *pro rata* i förhållande till deras i aktieboken registrerade innehav på avstämningsdagen den 7 september 2018 (inklusive tillkommande stamaktieägare som accepterat det förnyade erbjudandet till preferensaktieägare respektive konvertibelinnehavare), att förvärva samtliga Obligationer. Försäljningen av Obligationer är fullt garanterad av ett garantikonsortium som kommer att erhålla ersättning om fem procent av garanterat belopp från Beata Intressenter.

Beata Intressenters försäljningspris för Obligationerna är sammanlagt 325 000 000 kronor, vilket motsvarar ett försäljningspris om cirka 32,87 procent av Obligationsslånets nominella belopp. Sammantaget motsvarar det sammanlagda försäljningspriset för Obligationerna vad Beata Intressenter erlagt för de förvärvade banklånen, den utökade krediten till Eniro (dvs. om 63 750 000 kronor) samt garantikostnader.

Se avsnitt "*Proformaredovisning*" för vidare effekter av refinansieringen.

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

Obligationserbudandet

Obligationserbudandet omfattar seniora säkerställda företagsobligationer i Eniro med ISIN-kod SE0011452440 om maximalt 988 750 000 kronor. Emissionen av Obligationer riktar sig till Beata Intressenter, ett av aktieägaren Tedde Jeansson helägt bolag. Beata Intressenter har åtagit sig att teckna samtliga Obligationer. Vidare har Beata Intressenter åtagit sig att erbjuda allmänheten i Sverige och vissa internationella investerare, med prioritet för Eniros ägare av stamaktier av serie A *pro rata* i förhållande till deras i aktieboken registrerade innehav på avstämningsdagen den 7 september 2018 (inklusive tillkommande stamaktieägare som accepterat det förnyade erbjudandet till preferensaktieägare respektive konvertibelinnehavare), att förvärva samtliga Obligationer i enlighet med vad som framgår nedan.

Erbjudandepris

Obligationerna i Obligationserbudandet har ett nominellt värde om 1 000 kronor per Obligation och erbjuds till ett pris om 329 kronor och 50 öre per Obligation ("**Erbjudandepriset**"). Erbjudandepriset motsvarar ett totalt värde av Obligationserbudandet om cirka 325 793 125 kronor, eller 32,95% av Obligationsslånets nominella värde. Minsta teckningspost i Obligationserbudandet är en (1) Obligation med nominellt värde om 1 000 kronor och därefter i multiplar om nominellt 1 000 kronor. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear för fastställande av vilka som vid tilldelning i Obligationserbudandet kommer att betraktas som befintliga stamaktieägare av serie A i Eniro är den 7 september 2018. För att kunna tilldelas obligationer *pro rata* baserat på sitt innehav av stamaktier av serie A i Eniro per avstämningsdagen krävs att man är registrerad i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken på avstämningsdagen. Sista dag att förvärva stamaktier av serie A i Eniro för att prioriteras i Obligationserbudandet är den 5 september 2018. Notera att teckningsrätter inte kommer tilldelas innehavare av stamaktier av serie A. Därmed kommer inte heller någon handel i teckningsrätter att ske och möjligheten att prioriteras i erbjudandet är därmed inte heller överlåtbar.

Anmälan om förvärv av Obligationer

Anmälan om förvärv av Obligationer kan ske under perioden från och med den 11 september 2018 till och med den 21 september 2018. Styrelsen för Eniro förbehåller sig rätten att förlänga den tid under vilken anmälan om förvärv kan ske, vilket – i förekommande fall – kommer att meddelas Beata Intressenter i egenskap av finansiell mellanhand samt offentliggöras av Eniro genom ett pressmeddelande så snart som möjligt efter att ett sådant beslut har fattats.

Anmälan om förvärv av Obligationer ska avse lägst en (1) Obligation med nominellt värde om 1 000 kronor och därefter i multiplar om 1 000 kronor. Anmälan om förvärv av Obligationer är bindande och anmälaren kan inte ändra eller återta en genomförd anmälan om förvärv av Obligationer.

Direktregistrerade befintliga stamaktieägare av serie A i Eniro

Anmälan om förvärv av Obligationer skall göras via en särskilt upprättad anmälningsedel som lämnas till Pareto. Anmälningsedel samt detta Prospekt kan under anmälningsperioden erhållas från Pareto per telefon +46 8 402 51 40, eller i elektroniskt format på Paretos hemsida (www.paretosec.com/corp/2018q3eniro) och på Eniros hemsida (www.enirogroup.com).

Korrekt ifylld anmälningsedel ska vara Pareto tillhanda på nedanstående adress, fax eller e-post senast den 21 september 2018, klockan 17.00 (CET):

Pareto Securities AB
Issuer Service/Eniro
Box 7415
103 91 Stockholm
Besöksadress: Berzelii Park 9, Stockholm
Telefon: +46 8 402 51 40
Fax: +46 8 402 51 41
E-post: issueservice.se@paretosec.com (inskannad anmälningsedel)

Anmälningssedeln måste lämnas in, insändas via e-post, faxas eller sändas med post i god tid före utgången av anmälningssperioden för att kunna vara Pareto tillhanda senast 21 september 2018, klockan 17.00 (CET).

Observera att anmälan är bindande och att inga ändringar eller tillägg får göras i förtryckt text på anmälningssedeln. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan, liksom anmälningssedel som inte åtföljs av erforderliga identitets- och behörighetshandlingar, komma att lämnas utan avseende. Endast en anmälningssedel per tecknare kommer att beaktas.

Förvaltarregistrerade befintliga stamaktieägare av serie A i Eniro

För befintliga stamaktieägare av serie A i Eniro vars innehav är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare och som önskar att detta ska beaktas gäller att anmälan om förvärv av Obligationer ska ske genom och enligt instruktioner från förvaltaren. Notera att det vid teckning genom förvaltare är särskilt viktigt att säkerställa att förvaltaren vid teckning anger det innehav av stamaktier Serie A i Eniro som innehades per avstämningsdagen för att betraktas som befintlig stamaktieägare av serie A och därmed kunna prioriteras vid tilldelningen.

Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner

Tilldelning av Obligationer till befintliga aktieägare i Eniro som är bosatta i andra länder än Sverige kan påverkas av värdepapperslagstiftning i sådana länder. Med anledning härav kommer, med vissa eventuella undantag, aktieägare som har sina befintliga stamaktier av serie A direktregistrerade på VP-konton med registrerade adresser i USA, Australien, Singapore, Nya Zeeland, Japan, Kanada, Hongkong, Sydafrika eller någon annan jurisdiktion i vilken det inte vore tillåtet att erbjuda Obligationer, inte tillåtas anmäla sig för förvärv av Obligationer. I andra länder än Sverige som också är medlemmar av EES och som har implementerat Prospektdirektivet kan ett erbjudande av värdepapper endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektdirektivet samt varje relevant implementeringsåtgärd (inklusive åtgärd för implementering av Prospektdirektivet).

Tilldelning

Det är Beata Intressenters avsikt att första hand prioritera tilldelning till de aktieägare eller företrädare för sådana aktieägare som på avstämningsdagen den 7 september 2018 är registrerade som innehavare av stamaktier av serie A i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken och som har anmält sig för förvärv av Obligationer i Obligationserbjudandet. Sådana aktieägare kommer, så långt det är tekniskt och praktiskt möjligt, att tilldelas upp till sin *pro rata*-andel av Obligationserbjudandet. Observera att då lägsta möjliga tilldelning av Obligationer är nominellt 1 000 kronor så kan endast de aktieägare som innehar 190 eller fler stamaktier av serie A i Eniro på avstämningsdagen komma att beaktas vid tilldelningen *pro rata*.

Beslut om tilldelning av eventuell överskjutande del av Obligationserbjudandet som inte tilldelas befintliga aktieägare i Eniro *pro rata* kommer beslutas av Beata Intressenter i samråd med Pareto på diskretionär basis.

I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal Obligationer än vad anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval.

Besked om eventuell tilldelning av Obligationer lämnas genom utskick av avräkningsnota, vilket beräknas ske omkring den 25 september 2018. Inget meddelande utgår till de som inte erhållit tilldelning.

Förvaltarregistrerade aktieägare erhåller besked om eventuell tilldelning i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Betalning

Tilldelade Obligationer ska betalas kontant och betalningen ska vara Pareto tillhanda senast på likviddagen enligt instruktioner på avräkningsnota. Om köpeskillingen inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om förvärv komma att lämnas utan avseende. Erlagd köpeskillning kommer då att återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för sådan likvid.

Befintliga aktieägare i Eniro bosatta utanför Sverige i tillåten jurisdiktion

Befintliga aktieägare av stamaktier av serie A i Eniro som är bosatta utanför Sverige och som önskar delta i Obligationserbjudandet kan vända sig till Pareto på telefonnummer +46 8 402 51 40 eller e-post issueservice.se@paretosec.com för information om anmälan om förvärv och betalning. Observera att Obligationserbjudandet enligt Prospektet inte riktar sig till personer som är bosatta i USA, Australien, Singapore, Nya Zeeland, Japan,

Kanada, Hongkong, Sydafrika eller någon annan jurisdiktion där deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt.

Offentliggörande av utfallet i Obligationserbudandet

Snarast möjligt efter att teckningsperioden avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet av Obligationserbudandet genom ett pressmeddelande, vilket beräknas ske omkring den 25 september 2018.

Placeringshorisont och andrahandsmarknad

Deltagande i Obligationserbudandet skall i första hand ses som en investering på tre (3) års sikt. Obligationerna är dock fritt överlåtbara och avses att inregistreras för handel på Nasdaq Stockholms företagsobligationslista i samband med att Finansinspektionen godkänner Prospektet. Innehavare skall vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning. Courtage utgår i enlighet med respektive förvaltares courtagemodell.

Handel i Obligationerna

Bolaget avser att ansöka om upptagande till handel av Obligationerna på Nasdaq Stockholms företagsobligationslista i samband med att Finansinspektionen godkänner Prospektet. Bolaget förväntar sig att Obligationerna kommer att tas upp till handel kort efter det att Nasdaq Stockholm har godkänt nämnda ansökan om upptagande till handel. Att en ansökan om upptagande av Obligationerna till handel på Nasdaq Stockholm har inlämnats, innebär inte i sig att ansökan kommer att godkännas.

Prospekt och anmälningssedlar

Prospekt och anmälningssedlar kan kostnadsfritt erhållas från Pareto per telefon +46 8 402 51 40 eller dess webbplats www.paretosec.com/corp/2018q3eniro, eller från Eniros webbplats www.enirogroup.com.

Finansiell mellanhand

Eniro lämnar härmed sitt samtycke till att Prospektet nyttjas av en finansiell mellanhand för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av Obligationer i enlighet med följande villkor:

- (i) den enda finansiella mellanhand som får använda Prospektet för erbjudanden avseende Obligationerna är Beata Intressenter;
- (ii) samtycket gäller endast under perioden 11–21 september 2018 eller sådan annan period som Eniros styrelse kan komma att instruera den finansiella mellanhanden om, vilket i sådant fall kommer att offentliggöras av Eniro genom pressmeddelande; och
- (iii) samtycket berör endast användning av Prospektet för häri beskrivet erbjudande från Beata Intressenter till allmänheten i Sverige och vissa internationella investerare, med prioritet för Eniros ägare av stamaktier av serie A *pro rata* i förhållande till deras i aktieboken registrerade innehav på avstämningsdagen den 7 september 2018 (inklusive de stamaktieägare som har accepterat det förnyade utbyteserbudandet till preferensaktieägare respektive konvertibelinnehavare), att köpa en Obligation om nominellt 1 000 kronor för en köpeskilling om 329 kronor och 50 öre.

Bolaget påtar sig ansvaret för Prospektets innehåll även då finansiella mellanhänder återförsäljer eller slutligt placerar Obligationer i enlighet med det ovanstående. Information om eventuella nya och/eller utbyte av finansiella mellanhänder kommer att offentliggöras av Eniro genom pressmeddelande och finnas tillgänglig på Eniros hemsida (www.enirogroup.com).

Beata Intressenter kan nås på adress c/o Purpose, Birger Jarlsgatan 2, 114 34 Stockholm.

Övrig information

Pareto agerar finansiell rådgivare och emissionsinstitut åt Eniro i Obligationserbudandet. Notera att anmälan om förvärv av Obligationer i Obligationserbudandet inte leder till något kundförhållande mellan förvärvaren och Pareto. Därmed kommer Pareto inte att kundkategorisera tecknare eller genomföra passandebedömning i enlighet med lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden avseende sådant förvärv.

OBLIGATIONERNA I KORTHET

Detta avsnitt innehåller en allmän och översiktlig beskrivning av Obligationerna och utgör inte en fullständig beskrivning av Obligationerna. Ett beslut om att investera i Obligationerna ska därför baseras på en bedömning från investeraren av Prospektet i sin helhet, inklusive de handlingar som införlivas genom hänvisning. Fullständiga villkor för Obligationerna framgår av avsnittet "Villkor för Obligationerna" i detta Prospekt.

För detta avsnitt ska definitioner som används i avsnittet "Villkor för Obligationerna" gälla, såvida inte annat framgår av sammanhanget.

Emittent:	Eniro AB (publ), 556588-0936, ett publikt aktiebolag med registrerat säte i Stockholm, Sverige.
Emissionsinstitut:	Bolaget har utsett Pareto Securities AB (556206-8956) till emissionsinstitut.
Obligationerna:	Obligationerna utgör ensidiga skuldförbindelser avsedda för allmän omsättning enligt 1 kap. 3 § lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Obligationerna utgör direkta, ovillkorade och säkerställda förpliktelser för Emittenten och ska vid var tid ranka åtminstone <i>pari passu</i> med Emittentens övriga direkta, ovillkorade, icke efterställda och icke säkerställda förpliktelser.
Emissionsdag:	25 september 2018.
ISIN-kod:	SE0011452440.
Totalt nominellt belopp:	Det totala nominella beloppet för Obligationsslånet uppgår till 988 750 000 kronor.
Nominellt belopp och denominering:	Det Initiala Nominella Beloppet för varje Obligation är 1 000 kronor. Samtliga Obligationer kommer att emitteras till Beata Intressenter som åtagit sig att teckna samtliga Obligationer. Emissionspris ska dels erläggas i kontanta medel, dels genom Bankskuld. Minsta tillåtna investering i Obligationsemissionen är 1 000 kronor. Obligationerna är denominerade i svenska kronor.
Överlåtbarhet:	Obligationerna är fritt överlåtbara, men Fordringshavare kan omfattas av köp- eller säljbegränsningar avseende Obligationerna, som är tillämpliga från tid till annan, i enlighet med lokala lagar som en Fordringshavare kan omfattas av. Varje Fordringshavare måste på egen bekostnad tillse att sådana restriktioner följs.
Ränta:	Obligationerna löper utan ränta fram till den 31 december 2020. Obligationerna löper därefter med en fast ränta om 20 procent per år på det Nominella Beloppet. Betalning av Ränta på Obligationerna till Fordringshavarna ska ske i efterskott på Ränteförfallodagen. Räntan ska beräknas på basis av ett 360-dagars år bestående av tolv (12) månader med trettio (30) dagar vardera och, i händelse av ofullständiga månader, det faktiska antalet dagar som har förflutit (30/360-dagars basis).
Ränteförfallodag:	Ränteförfallodag är den 31 december 2021, vilket är den Slutliga Inlösendagen, eller annan slutlig inlösendag som infaller för denna dag och såvida sådan dag inte är en Bankdag, den närmast efterföljande dag som är en Bankdag.
Obligatorisk Nedsättning av Nominellt Belopp:	Emittenten ska i händelse av en Tilläggsköpeskillingsutlösande Händelse som inträffar efter Startdagen För Tilläggsköpeskilling,

erlägga en Tilläggsköpeskillning till Beata Intressenter och samtidigt minska det Nominella Beloppet för varje Obligation i enlighet med vad som föreskrivs nedan om Relevanta Intäkter För Tilläggsköpeskillningen avseende sådan Tilläggsköpeskillningsutlösande Händelse, tillsammans med Relevanta Intäkter För Tilläggsköpeskillning avseende eventuella tidigare Tilläggsköpeskillningsutlösande Händelser (tillsammans "**Totala Relevanta Intäkter För Tilläggsköpeskillning**"), som sammanlagt är större än Tröskelvärde För Tilläggsköpeskillningen, vilket utgör ett initialt belopp om 325 000 000 kronor, per det datum då den senaste Tilläggsköpeskillningsutlösande Händelsen inträffade.

Summan av Tilläggsköpeskillningen ska utgöra:

- (a)
- (i) skillnaden mellan Totala Relevanta Intäkter För Tilläggsköpeskillningen och Tröskelvärde För Tilläggsköpeskillningen (var och en bestämd på datumet för den senaste Tilläggsköpeskillningsutlösande Händelsen);
 - (ii) multiplicerat med Relevant Procentsats För Tilläggsköpeskillningen vid sådant datum;

(b) minus summan av eventuell Tilläggsköpeskillning som tidigare erlagts av Emittenten till Beata Intressenter.

Varje Obligatorisk Nedsättning ska genomföras genom en nedsättning av det Nominella Beloppet för varje Obligation *pro rata* (avrundat till närmaste krona) så att nedsättningen av det Nominella Beloppet multiplicerat med det totala antalet Obligationer beloppsmässigt är så nära som möjligt (avrundat nedåt) den Tilläggsköpeskillning som betalats av Emittenten till Beata Intressenter.

Se avsnitt 11 "*Obligatorisk Nedsättning av Nominellt Belopp och begränsning av betalning till Fordringshavarna*" i Villkoren för ytterligare information.

Begränsning av betalning till Fordringshavarna:

Inga utbetalningar får göras till Fordringshavarna förrän Slutdagen för Tilläggsköpeskillningen har inträffat och Beata Intressenter inte längre har någon ytterligare skyldighet att erlägga någon betalning till långivarna under Bankskulden avseende sitt köp av Bankskulden.

Se avsnitt 11 "*Obligatorisk Nedsättning av Nominellt Belopp och begränsning av betalning till Fordringshavarna*" i Villkoren för ytterligare information.

Inlösen (köption):

Emittenten får lösa in alla, men inte endast vissa, av Obligationerna i deras helhet på en Bankdag som infaller efter den Första Inlösendagen men före den Slutliga Inlösendagen till Köptionspriset jämte upplupen men obetald Ränta.

Inlösen (säljoption):

Om en Ägarförändring, Avnoteringshändelse eller Noteringsfel inträffar, har varje Fordringshavare rätt att, under en period om femton (15) kalenderdagar efter underrättelse från Emittenten om den relevanta händelsen i enlighet med artikel 13.12 (e) i Obligationsvillkoren, kräva att samtliga, eller enbart vissa, av dennes Obligationer återköps till ett pris per Obligation motsvarande etthundra (100) procent av det Nominella Beloppet jämte upplupen men obetald Ränta. Vid en Ägarförändring, som

även utgör en Tilläggsbetalning Ägarförändring, ska sådan underrättelseperiod börja löpa på den dag då Obligationerna blir föremål för Obligatorisk Nedsättning. Se avsnitt 12.4 i Obligationsvillkoren för ytterligare information avseende säljoptionen.

Inlösendag:

Slutlig Inlösendag för Obligationerna är den 31 december 2021.

Emittenten ska lösa in samtliga, och inte endast vissa, av Obligationerna i dess helhet på den Slutliga Inlösendagen med ett belopp per Obligation som motsvarar det Nominella Beloppet jämte upplupen men obetald Ränta. Om den Slutliga Inlösendagen inte är en Bankdag ska inlösen ske på den nästföljande Bankdagen.

**Säkerheter
borgensåtaganden:** och

Säkerheter

I säkerhetspaketet för Obligationerna ingår:

(i) en pantsättning över samtliga av Emittentens aktier i Eniro Treasury AB, och

(ii) nuvarande och framtida penningfordringar avseende lån som lämnats av Emittenten till Koncernföretag vilka överstiger 5 000 000 kronor och har en löptid överstigande tre månader samt penningfordringar som Emittenten har på Koncernföretag vilka är hänförliga till koncernbidrag från Koncernföretag till Emittenten.

Borgensåtaganden

Materiella Bolag inom Koncernen (dvs. Koncernföretag som representerar mer än 10% av koncernens EBITDA på konsoliderad basis och som är helägda dotterbolag till Emittenten) ska gå i borgen för Emittentens åtaganden enligt Obligationerna.

Begränsning av säkerheter och borgensåtaganden samt prioritet

Av Obligationslånet kommer ett belopp motsvarande 63 750 000 kronor och upplupen men obetald ränta på det beloppet att vara undantaget från de säkerställda förpliktelseerna.

Säkerhetspaketet och borgensåtagandena delas med PRI som har rätt upp till ett belopp om 35 000 000 kronor.

Obligationssinnehavarnas rätt till säkerhetspaketet och borgensåtagandena har en andrahandsprioritet efter det belopp som säkerställts till förmån för PRI.

De ovan nämnda säkerheterna enligt säkerhetspaketet och borgensåtagandena kommer att innehålla bestämmelser som begränsar dem enligt vad som följer av lag (t.ex. aktiebolagslagens regler om värdeöverföringar och låneförbud) och sådana begränsningar kan negativt påverka Obligationssinnehavares möjlighet att erhålla betalning och återbetalning enligt Obligationerna.

Värdepapperscentral:

Obligationerna kommer att anslutas till Euroclear Sweden AB:s kontobaserade system. Obligationerna kommer att registreras för Fordringshavarna på deras respektive VP-konton och inga fysiska Obligationer kommer att ges ut. Obligationerna kommer följaktligen att registreras enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

Emittentens värdepapperscentral avseende Obligationerna är initialt Euroclear Sweden AB, 556112-8074, Box 191, 101 23 Stockholm.

Agent:

Nordic Trustee & Agency AB (publ), 556882-1879, Box 7329, 103 90 Stockholm.

Agenten är representant för Fordringshavarna. Genom att teckna Obligationer utser varje ursprunglig Fordringshavare Agenten att agera som sitt ombud i alla frågor som rör Obligationerna och de Finansiella Dokumenten, och bemyndigar Agenten att företräda denne (utan att först behöva inhämta samtycke, om inte sådant samtycke uttryckligen krävs enligt Villkoren) i domstols- eller skiljeförfaranden som rör Fordringshavarens Obligationer. Genom att förvärva Obligationer, bekräftar varje efterföljande Fordringshavare sådan utnämning av och bemyndigande för Agenten att företräda denne. Agenten kan kalla till Fordringshavarstämma eller initiera ett Skriftligt Förfarande bland Fordringshavarna, vilket kan leda till att majoritetsbeslut fattas med bindande verkan för samtliga Fordringshavare, se vidare avsnitt 19 "*Fordringshavarstämma*" och 20 "*Skriftligt Förfarande*" i Villkoren.

Varje Fordringshavare ska omedelbart på begäran tillhandahålla Agenten sådana dokument, inklusive en skriftlig fullmakt, (med för Agenten tillfredsställande form och innehåll) som Agenten anser nödvändiga för att Agenten ska kunna utöva sina rättigheter och/eller utföra sina förpliktelser enligt de Finansiella Dokumenten. Agenten är inte skyldig att företräda en Fordringshavare som inte tillgodoser en sådan begäran.

Ett avtal har ingåtts mellan Agenten och Bolaget avseende, bland annat, ersättning till Agenten. Avtalet hålls tillgängligt på Agentens kontor under normal kontorstid på adress Norrlandsgatan 23, 114 43 Stockholm. Agentens rättigheter och skyldigheter framgår av Villkoren.

Kreditvärdighetsbetyg:

Varken Bolaget eller Obligationerna har tilldelats något kreditvärdighetsbetyg.

Upptagande till handel:

Bolaget avser att ansöka om upptagande till handel av Obligationerna på Nasdaq Stockholms företagsobligationslista i samband med att Finansinspektionen godkänner Prospektet. Bolaget förväntar sig att Obligationerna kommer att tas upp till handel kort efter det att Nasdaq Stockholm har godkänt nämnda ansökan om upptagande till handel. Att en ansökan om upptagande av Obligationerna till handel på Nasdaq Stockholm har inlämnats, innebär inte i sig att ansökan kommer att godkännas.

Innehavares rättigheter:

En begäran från Agenten om ett beslut av Innehavarna i ett ärende avseende de Finansiella Dokumenten ska (enligt Agentens val) behandlas på en Fordringshavarstämma (läs mer i avsnitt 19 "*Fordringshavarstämma*" i Obligationsvillkoren) eller genom ett Skriftligt Förfarande (läs mer i avsnitt 20 "*Skriftligt förfarande*" i Obligationsvillkoren).

Preskription:

Rätten att erhålla återbetalning av Obligationernas kapitalbelopp preskriberas och upphör att gälla tio (10) år efter den relevanta Inlösendagen. Rätten att erhålla betalning av Ränta (exklusive kapitaliserad ränta) preskriberas och upphör att gälla tre (3) år efter den relevanta förfallodagen. Emittenten har rätt till eventuella

medel som avsatts för betalningar för vilka Innehavarnas rätt att
erhålla betalning har preskriberats och upphört att gälla.

Tillämplig lag:

Obligationerna emitteras i enlighet med svensk rätt.

MARKNADSÖVERSIKT

Informationen i detta Prospekt rörande marknadens storlek, tillväxt, övriga karaktärsdrag och Eniros marknadsposition i förhållande till sina konkurrenter utgör Bolagets allmänna bedömning baserad både på interna och externa källor. Dessa källor består bland annat av information från oberoende källor och marknadsrapporter från till exempel IRM, IAB Europe och Zenith. Uppgifter och bedömningar som lämnas i detta avsnitt utgör, om inte annat anges, Bolagets egna bedömningar och uppskattningar. Eniro har strävat efter att använda den senaste tillgängliga informationen från relevanta källor. Denna information består bland annat av viss information inhämtad från tredje man. Denna information har återgivits exakt och – såvitt Bolaget kan känna till och 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. Även om Bolaget anser att dessa källor är tillförlitliga har ingen oberoende verifiering av informationen gjorts, varför riktigheten och fullständigheten inte kan garanteras. Läsare av detta Prospekt bör även ta hänsyn till att de prognoser och de framtänkade uttalanden som anges i detta avsnitt inte utgör garantier för framtida utfall och faktiska händelser och att omständigheter kan komma att avvika väsentligt från nuvarande förväntningar. Viss information i detta avsnitt har sammanställts av Eniro, i somliga fall baserat på olika antaganden. På grund av detta bör läsaren beakta att marknadsstatistik som presenteras i detta Prospekt är osäker och inga garantier kan lämnas om dess riktighet eller fullständighet.

Introduktion

Eniro verkar på den europeiska marknaden för digital marknadsföring. Några av de, enligt Bolaget, viktigaste karaktärsdragen hos denna marknad är beskrivna nedan och förklaras därefter mer ingående i följande delar av detta avsnitt.

- Digital marknadsföring utgjorde under 2017 cirka 41 procent av de totala utgifterna för marknadsföring i Europa, motsvarande cirka 462 miljarder kronor.¹⁰ Därmed har den europeiska marknaden för digital marknadsföring dubblerats i storlek under perioden 2012-2017.¹¹
- Konkurrenten på marknaden har varit fragmenterad, innehållande såväl små lokala aktörer som stora internationella aktörer, men konsolideras alltmer kring stora globala aktörer såsom Google och Facebook.
- Marknadsföringsindustrin genomgår ett tydligt generationsskifte där traditionella marknadsföringsmedier byts ut mot nya digitala alternativ. Digitalisering är den trend som har störst inverkan på marknadens storlek och aktörer.¹²

Den europeiska marknaden för digital marknadsföring

Under 2017 utgjorde digital marknadsföring cirka 41 procent av de totala marknadsföringsutgifterna i Europa, motsvarande cirka 462 miljarder kronor. Från 2010 till 2017 har den europeiska marknaden för digital marknadsföring upplevt en genomsnittlig årlig tillväxt ("CAGR") om drygt 14 procent.¹³ Den starka marknadstillväxten har medfört att digital marknadsföring utgör en allt större del av de totala marknadsföringsutgifterna, vilket blev särskilt tydligt under 2015 då utgifterna för marknadsföring via digitala kanaler för första gången överskred utgifterna för marknadsföring via TV. I och med detta blev digital marknadsföring den enskilt största marknadsföringskategorin på den europeiska reklam och marknadsföringsmarknaden. Under 2016 avancerade digital marknadsföring ytterligare och vid 2016 års slut var den digitala marknadsföringsmarknaden cirka 66 miljarder kronor större än TV-marknaden.¹⁴ Inom den digitala kategorin fortsatte sökordsmarknadsföring under 2017 att vara störst och svarade under året för cirka 46 procent av de digitala marknadsföringsutgifterna.¹⁵

¹⁰ Marknadsvärdet omräknades med hjälp av genomsnittlig EUR/SEK under 2017.

¹¹ IAB Europe, *AdEx Benchmark Report 2017*. Marknadsdata omräknades med hjälp av genomsnittlig EUR/SEK under 2017.

¹² Zenith, *Advertising Expenditure Forecasts September 2017*.

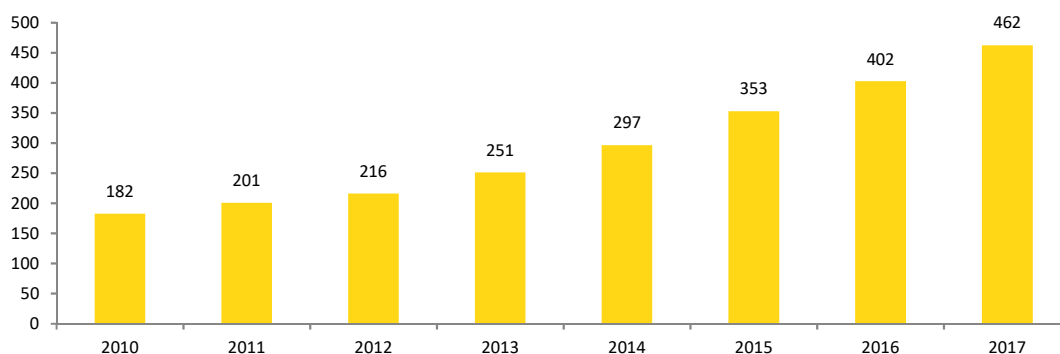
¹³ IAB Europe, *AdEx Benchmark Report 2017*.

¹⁴ IAB Europe, *AdEx Benchmark Report 2016*.

¹⁵ IAB Europe, *AdEx Benchmark Report 2017*.

Den europeiska marknaden för digital marknadsföring 2010-2017

Miljarder kronor



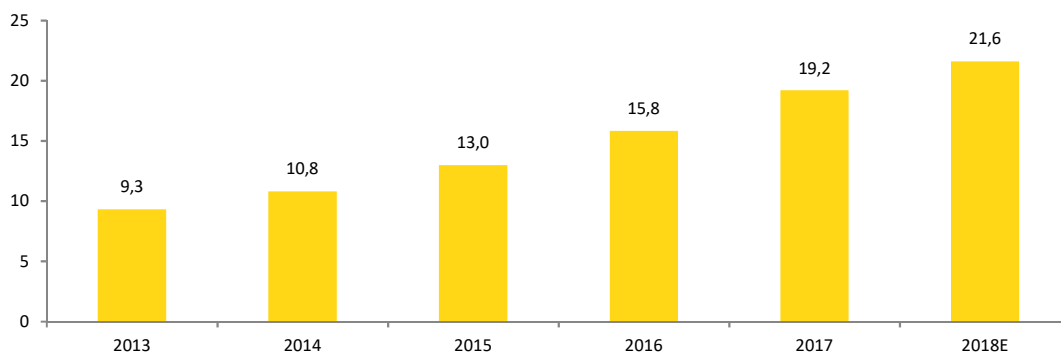
Källa: IAB Europe, *AdEx Benchmark Report 2017*. Notering: Omräkning till svenska kronor har gjorts med hjälp av genomsnittlig EUR/SEK respektive år.

DEN SVENSKA MARKNADEN – ENIROS STÖRSTA MARKNAD

Under 2017 växte de totala medieinvesteringarna i Sverige med 9,5 procent, pådrivet av ett starkt ekonomiskt klimat. Utgifterna på den svenska marknadsföringsmarknaden uppnådde därmed återigen nytt rekord vilka totalt uppgick till 34,4 miljarder kronor. Internetbaserad marknadsföring växte med drygt 21 procent under 2017 och svarade under samma tidsperiod för cirka 56 procent av de totala utgifterna för marknadsföring i Sverige. Tillväxten vilken bedöms ha nått sin maximala nivå under 2017 förväntas vara fortsatt starkt positiv genom 2018 och 2019.¹⁶

Den svenska marknaden för digital marknadsföring, 2013–2018E

Miljarder kronor



Källa: IRM, *The Nordic Advertising Market 2017*. IRM, *Reklam- och medieprognos 2018*.

I Norden har dagstidningar historiskt varit den dominerande mediekategorin men sedan 2013 utgör internet den största mediekannalen i termer av marknadsföringsutgifter. Under 2017 överskred internets andel av de totala marknadsföringsutgifterna i Norden för första gången 50 procent.¹⁷ Digital marknadsföring utgör i de nordiska länderna generellt en större andel av den totala marknadsföringsmarknaden jämfört med andra länder och uppvisar en högre mognadsgrad. I Norden är det bara Finland vars marknad för marknadsföring via internet som inte överstiger hälften av de totala marknadsföringsutgifterna.¹⁸

¹⁶ IRM, *The Nordic Advertising Market 2017*.

¹⁷ IRM, *The Nordic Advertising Market 2017*.

¹⁸ IAB Europe, *AdEx Benchmark Report 2017*.

Trots den högre mognadsgraden i Norden är tillväxttakten inom internetkategorin i Sverige fortsatt hög med en tillväxt om drygt 21 procent under 2017, signifikant över genomsnittet i Europa på cirka 13 procent.¹⁹ Tillväxttakten i Sverige är därtill markant högre än den europeiska tillväxten på årsbasis under senare år.²⁰ Den starka tillväxten inom internetannonsering har under de senaste åren drivits av sökmarknadsföring (sökordsmarknadsföring och sökoptimering) och sociala medier.²¹ Den svenska ekonomiska tillväxten förväntas framöver bromsa in något vilket bedöms resultera i en tillväxt på den svenska digitala marknadsföringsmarknaden närmare det europeiska genomsnittet. Under 2018 väntas tillväxten inom internetkategorin i Sverige uppgå till 12,5 procent.²²

Tryckt katalogannonsering har sedan 2014 sett en tydlig nedåtgående trend med minskad omsättning varje år. Under 2017 omsatte den svenska marknaden i helhet 36 miljoner kronor vilket motsvarade en nedgång med 59,1 procent jämfört med 2016.²³ Eniro upphörde med utgivning av tryckta kataloger under första halvåret 2017.

Konkurrenssituation

Eniros affär bygger på att tillhandahålla relevant och användbar information för användare och samtidigt tillhandahålla trafik som genererar transaktioner för dess annonsörer. Dessa två delar hänger ihop och därmed konkurrerar Eniro på två sätt. Eniro konkurrerar dels om trafik till sina kanaler att leda till sina annonsörer. Därtill konkurrerar Eniro med andra marknadsföringskonsulter och mediabolag om uppdrag från annonsörer.

Marknaden för digital marknadsföring har tidigare varit fragmenterad men har under de senaste åren konsoliderats alltmer till stora globala aktörer som Facebook och Google. Under 2016 stod Facebook och Google för 85 procent av all digital marknadsföringstillväxt inom EU och förväntas fortsätta dominera sektorn. På marknaden kan aktörer samtidigt vara både konkurrenter och samarbetspartners då många aktörer ofta nyttjar varandras kanaler för att skapa webbtrafik till de egna webbplatserna eller annonserna.

Direkta konkurrenter är lokala aktörer som Hitta.se i Sverige och 1881.no i Norge. Internationella konkurrenter utgörs av bland annat Facebook, Google och Bing. De två sistnämnda är även exempel på aktörer som utgör konkurrenter såväl som samarbetspartners då många kunder ofta inleder sin sökning på dessa sökmotorer för att sedan slussas vidare till Eniro.

Eniro upplever att stora globala aktörer såsom Google och Facebook tar allt större marknadsandelar inom digital marknadsföring. Eniro ser däremot inte dessa primärt som konkurrenter, utan har lyckats etablera samarbetsrelationer med dessa större annonsföretag och ser ytterligare samarbetsmöjligheter i framtiden på grund av två anledningar. Bolaget bedömer för det första att dessa större aktörer ofta saknar lokal närvaro och kunskap, vilket enligt Eniros uppfattning behövs för att attrahera små och medelstora annonsörer på de lokala marknaderna. Denna lokala kompetens har Eniro. Bolaget bedömer för det andra att små och medelstora annonsörer oftast inte har de interna resurser eller den kunskap som krävs för att utveckla sin digitala marknadsföringsstrategi och använda sig av tjänster erbjudna av större annonsföretag. Eniro blir därför, genom att verka som en länk mellan små och medelstora företag och större globala annonsföretag, en naturlig samarbetspartner för både större annonsföretag och små och medelstora annonsörer i utvecklingen och genomförandet av deras digitala marknadsföringsstrategi.

Marknadens trender och drivkrafter

Avsnittet nedan behandlar de trender och drivkrafter som Eniro har identifierat och bedömer vara av stor betydelse för marknadens fortsatta utveckling.

KONVERTERING FRÅN ANALOG TILL DIGITAL MARKNADSFÖRING

För varje år sker en större andel av all marknadsföring genom digitala kanaler. Under 2017 uppgick tillväxten för total medieinvestering i Sverige till cirka 9,5 procent samtidigt som internetbaserad marknadsföring växte med cirka 21,4 procent. Därmed var marknadsandelen för internetbaserad marknadsföring i Sverige cirka 56 procent under 2017.²⁴ Internet konstateras i IRM's *Reklam- och medieprognos 2017-2018* vara en av de starka drivkrafterna i reklamkonjunkturen och bedöms förbli det stora dragloket på reklammarknaden.²⁵ Expansionen av

¹⁹ IRM, *The Nordic Advertising Market 2017*. IAB Europe, *AdEx Benchmark Report 2017*.

²⁰ IAB Europe, *AdEx Benchmark Report 2017*.

²¹ IRM, *Q-rapport Svensk reklammarknad Q1 2018*.

²² IRM, *Reklam- och medieprognos 2018*.

²³ IRM, *Årsrapport - Svensk Reklammarknad 2017*.

²⁴ IRM, *The Nordic Advertising Market 2017*.

²⁵ IRM, *Reklam- och medieprognos, 2017-2018*.

digitala kanaler på Eniros kärnmarknader i Norden sker framförallt på bekostnad av marknadsföring i tryckta medier såsom tidningar, tidskrifter och direktreklam samt TV-marknadsföring.²⁶

MÄTBARA EFFEKTER SKAPAR TRANSPARENT PRISBILD

Digitaliseringen har möjliggjort mer precisa mätningar av marknadsföringens effekter genom att mäta antalet besökare på en hemsida eller antal annonsklick. Detta underlättar för kunder vid utvärdering av marknadsföringskanaler och det skapar en mer transparent prisbild. Förhållandet mellan pris och effekt blir därmed mer sammanhängande än vad det varit i traditionell annonsering via till exempel printmedia.

GRÄNSERNA MELLAN KONKURRENTER OCH SAMARBETSPARTNERS SUDDAS UT

Den digitala utvecklingen har fört med sig att många bolag, inklusive Eniro, vid sidan av de egna kanalerna också erbjuder annonsering hos konkurrenter. Något som innebär att konkurrenterna även blir samarbetspartners. För kunderna innebär det att de syns hos internationella aktörer som Google, Facebook och sökmotorer som Bing, även när det gäller deras lokala erbjudande och exponering. Mindre aktörer som Eniro kan därmed erbjuda sina kunder att synas även på dessa plattformar. Därför blir Eniro, med sin lokala inriktning, både en konkurrent och samarbetspartner till större internationella aktörer.

MOBILA KANALER BLIR ALLT VIKTIGARE

Även bland digitala kanaler sker det markanta skiften mellan val av marknadsföringskanal, där mobiler och tablets kontinuerligt får en allt mer central roll. Mellan 2016 och 2019 förväntas mobila kanaler öka sin andel av de totala utgifterna för online-marknadsföring från cirka 29 procent till cirka 47 procent i Sverige. Denna trend förväntas fortsätta prägla marknaden under kommande år.²⁷

GLOBALA AKTÖRER DRIVER KONSOLIDERING OCH PRESSAR LOKAL ANNONSMEDIA

Globala aktörer såsom Google och Facebook utgör en allt större del av marknadsföringsmarknaden. Under 2016 stod Facebook och Google för 85 procent av all digital marknadsföringstillväxt inom EU, och förväntas fortsätta dominera sektorn. Till följd av dels deras stora räckvidd vilken uppnås genom en stor användarbas, samt innehavet av en stor bank av personlig data, erhålles en kraftig konkurrensfördel vilken nationella mediabolag har svårt att hävda sig emot.²⁸ EU har under de senaste åren agerat i syfte att skydda konsumenterna genom att försöka minska bl.a. Googles och Facebooks dominans. Införandet av dataskyddsförordningen GDPR²⁹ påverkar bolagens möjligheter att hantera konsumenternas personliga data samtidigt som Google tidigare blivit tvungen att inom Europa ändra hur de presenterar sina sökresultat.³⁰

²⁶ IRM, *The Nordic Advertising Market 2017*.

²⁷ Zenith, *Advertising Expenditure Forecasts September 2017*.

²⁸ European Audiovisual Observatory, *The EU online advertising market update 2017*.

²⁹ General Data Protection Regulation.

³⁰ European Commission, *Case number 39740*, June 2017, http://europa.eu/rapid/press-release_IP-17-1784_en.htm.

VERKSAMHETSBSKRIVNING

Eniro i korthet

Eniros kärnverksamhet, Lokalt Sök, vilar på två hörnstenar. Den ena hörnstenen är användare som använder Eniros tjänster för att hitta och komma i kontakt med företag, personer och adresser/platser och all den trafik de genererar för att skapa värde hos den andra delen, Bolagets kunder. Användarna kommer in via tre delar, sök efter personer, sök på kartor respektive sök efter företag. De tre delarna har ungefär lika fördelning i trafikgenerering.

Den andra hörnstenen är Bolagets företag som betalar för att utnyttja Eniros tjänster för komma ut digitalt och hitta sina kunder. Under 2017 har Eniro fortsatt att utveckla verksamheten för att bli de små- och medelstora företagens självklara marknadsföringspartner. Eniros nya digitala tjänster inkluderar fler digitala erbjudanden för marknadsföring, som till exempel optimerade annonser på Google och Facebook, i syfte att möjliggöra för Eniros kunder att få större valmöjligheter och effekt på sina digitala marknadsföringsinvesteringar. Bolaget erbjuder även tjänsten Närvarokollen, vilket är en integrerad plattform för platsdata som underlättar för Eniros kunder att ta kontroll över sin verksamhets uppgifter på nätet. Därutöver samarbetar Eniro med Mono Solutions i syfte att till sina kunder kunna erbjuda sökmotorvänliga och fullt responsiva webbplatser till attraktiva priser.

Eniro har verksamhet i Sverige, Norge, Danmark, Finland och Polen. Sverige är det största marknadsområdet och stod under 2017 för 36 procent av Koncernens intäkter. Digitalt sök, som inkluderar intäktskategorierna Desktop/Mobilt sök och Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter, är Eniros största rörelsesegment och utgjorde 78 procent av Koncernens rörelseintäkter under 2017.

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 fattas att fokusera verksamheten till de skandinaviska länderna, Finland och Polen.

2005

- Findexa, det ledande norska sökföretaget, förvärvas.
- Eniro avyttrar all verksamhet i Ryssland.

2006

- Söktjänsten för företag Proff etableras i Norge.

2007

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

2008

- Ny strategi: Från Printberoende till Onlinemöjligheter.
- Eniro förvärvar Sentraali med contact center-verksamhet i Finland.

2009

- Eniro genomför en fulltecknad nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare om totalt cirka 2,5 miljarder kronor.

- Nya säljkoncept – sökmöjligheter, visibility och leads.

2010

- Eniro genomför en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare om totalt cirka 2,5 miljarder kronor.
- Print- 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.

2012

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

2013

- 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 på grund av felaktigheter i Bolagets finansiella rapporter för fjärde kvartalet 2013 fram till och med andra kvartalet 2014.

2015

- Den extra bolagsstämman godkänner ett förslag till beslut om en garanterad nyemission av stamaktier med företrädesrätt och en konvertibelemission. I samband med emissionerna omförhandlas låneavtalet med bankkonsortiet. Det omförhandlade låneavtalet trädde i kraft den 24 april.
- Årsstämman beslutar att inte lämna ansvarsfrihet för den tidigare verkställande direktören avseende räkenskapsåret 2014.
- Företrädesemission övertecknas med 97 procents stöd av teckningsrätter.
- Disciplinnämnden vid Nasdaq Stockholm meddelar att Eniro åsidosatt vissa punkter i börsens regelverk. Vite om tre årsavgifter utgår i straffavgift.
- Verksamheten 118 118 koncentreras till Norrköping och kontoret i Kristianstad avvecklas.
- En ny nordisk säljorganisation presenteras som ska möjliggöra snabbare och effektivare produktutveckling och därmed ett ännu starkare kunderbjudande.
- En extra bolagsstämma beslutar i enlighet med styrelsens förslag att godkänna att Bolaget ingår en överenskommelse med den tidigare verkställande direktören.

2016

- Det blir möjligt för Eniros kunder att annonsera på Facebook med koppling till sökdata från eniro.se.
- Eniro får förnyat förtroende som Google Premium partner i Sverige, Norge, Danmark och Polen, vilket innebär ett strategiskt samarbete med Google.
- Eniro får en helt ny styrelse om fyra ledamöter. Björn Björnsson valdes till ny ordförande. Joachim Berner, Örjan Frid och Ola Salmén valdes till nya styrelseledamöter.

- Styrelsen för Eniro utser styrelseledamoten Örjan Frid till ny verkställande direktör och koncernchef för Eniro. Styrelsen gör bedömningen att ett nytt ledarskap är nödvändigt för att framgångsrikt kunna genomföra det förändringsprogram man ser framför sig.
- Styrelsen och ledningen påbörjar arbetet med en total översyn av affärsmodell, koncern- och kapitalstruktur. Förhandlingar med bankkonsortiet inleds för att komma till rätta med Bolagets ohållbara kapitalstruktur.
- Lanseringen av den uppdaterade Eniroappen, som gör det möjligt att med mobilen i handen få en översikt över området man befinner sig i.
- Eniro inleder ett samarbete med den globala stadsguiden Yelp kring omdömen över restauranger.
- Eniro AB ingår en överenskommelse med Bolagets långgivare, ett bankkonsortium om sex banker, som innebär anstånd med amorteringar och nyckeltalsvillkor på Bolagets banklån. Under perioden för detta så kallade stand still-avtal fortsätter förhandlingar om Bolagets lånevillkor och övrig kapitalstruktur.

2017

- Det stand still-avtal som Eniro ingick med sina långgivare i december 2016 förlängs till slutet av mars 2017.
- Eniro offentliggör den 3 april 2017 en plan för rekapitalisering som utarbetats i nära samarbete med Bolagets långgivare. Eniro offentliggör den 12 april 2017 att Bankerna har godkänt Eniros plan för rekapitaliseringen.
- Eniro beslutar av lönsamhetsskäl att upphöra med utgivningen av tryckta kataloger under första halvåret 2017.
- Under Q2 2017 uppdateras navigationsappen "På Sjön" från Eniro med flera nya funktioner.
- För att möta efterfrågan på lättillgängliga men välutvecklade hemsidor åt företag inleder Eniro ett samarbete med Mono Solutions.
- Den 7 juni 2017 godkänner årsstämman enhälligt en rekapitaliseringsplan vilken innebär en förändrad kapitalstruktur, nya lånevillkor, avskrivning av banklån, kvittning av banklån mot stamaktier, minskning av aktiekapitalet utan indragning av stamaktier samt minskning av aktiekapitalet med indragning av preferensaktier.
 - Genomförandet av Rekapitaliseringsplanen skedde i en på förhand bestämd ordning; utbyteserbjudandena, kvittningsemission jämte minskning av Eniros banklån samt kontantemission och ytterligare minskning av Eniros banklån. Vidare genomfördes minskning av aktiekapitalet utan indragning av stamaktier, minskning av aktiekapitalet med indragning av preferensaktier samt avslutningsvis genomfördes en ersättningsemission riktad till ett garantikonsortium.
 - Utbyteserbjudandena accepterades av ägare till 74,12 procent av preferensaktierna och 88,89 procent av ägare till konvertiblerna.
 - Bankkonsortiet tilldelades 483 870 966 nya stamaktier av serie B i Eniro med betalning genom kvittning av banklån om cirka 150 Mkr (Kvittningsemissionen).
 - Garantikonsortiet inledde förhandlingar med Bankkonsortiet för att säkerställa att Kontantemissionen om 275 miljoner kronor skulle bli fullt tecknad och betalas kontant på villkor att Bankkonsortiet accepterade vissa justeringar av de lånevillkor som presenterats i samband med Bolagets Rekapitaliseringsplan.
 - Utfallet i Kontantemission redovisas den 20 november 2017 och visar att cirka 51,39 procent av det totala erbjudandet tecknades med stöd av teckningsrätter, cirka 2,69 procent av det totala erbjudandet tecknades utan stöd av teckningsrätter och återstående cirka 45,92 procent av det totala erbjudandet har tilldelats garantikonsortiet. Eniro tillförs genom kontantemissionen cirka 278,3 miljoner kronor före emissionskostnader.
 - Den 7 december 2017 meddelar Eniro att rekapitaliseringsplanen är fullt ut genomförd samt att de nya lånevillkoren med bankkonsortiet har trätt ikraft.
- Eniro offentliggör den 1 augusti 2017 att Eniro förlorat en tvist mot Fonecta Oy gällande rätten att använda domännamnet eniro.fi. I korthet gav skiljenämnden Fonecta, som 2010 köpte Eniros digitala sökverksamhet i Finland, rätt att omdirigera trafik till sin egen webbplats från eniro.fi. Skiljenämnden ålade även Eniro att svara för Fonectas kostnader för skiljeförfarandet samt kostnaderna för skiljenämnden. Efter avdrag för tidigare erlagda kostnader ska Eniro erlagga cirka 1,2 miljoner euro.

- Eniro offentliggör den 20 december att styrelseordförande Björn Björnsson önskar avgå ur Eniros styrelse.

2018

- Den 8 januari 2018 utser Eniros styrelse Joachim Berner till ny styrelseordförande.
- Efter att framgångsrikt ha medverkat till Eniros rekapitalisering meddelar Eniro den 20 mars 2018 att Fredrik Sandelin lämnar sin anställning som CFO. Ny CFO blir Hassan Tabrizi, som tillträder sin tjänst när Fredrik Sandelin avgår.
- Den 2 maj 2018 offentliggörs det att Eniro Finland förvärvar Elisas outsourcingverksamhet inom kundservice- och svarsserviceverksamhet för företag. Affären stärker Eniros position som den ledande utvecklaren och leverantören av kundservicelösningar i Finland.
- Den 20 juli 2018 offentliggörs att Eniro utarbetat en ny finansieringslösning som innebär att Eniros nuvarande banklån ersätts med ett obligationslån, samt att utbyteserbjudandet till innehavare av preferensaktier och konvertibler förnyas för att möjliggöra för innehavare av preferensaktier och konvertibler att delta i obligationsemissionen.

Vision, affärsidé & värderingar

VISION: SYMBOLEN FÖR LOKALA UPPTÄCKTER

Eniros vision är att vara symbolen för lokala upptäckter. Eniro vill inte bara erbjuda sina användare möjligheten att hitta det de söker, utan även möjligheten att bli inspirerad till att göra nya upptäckter. Visionen handlar om att bli den naturliga tjänsten att gå till när man vill ha hjälp att utforska eller upptäcka lokala företagare.

SYFTE: ENIRO BIDRAR TILL LEVANDEN I NÄROMRÅDEN

Eniro har gjort skillnad i samhället i över 100 år. Från att katalogerna kom har Eniro hjälpt små och medelstora företag att finnas kvar och utvecklas. 99,8 procent av Sveriges företag är små eller medelstora³¹ – Eniros syfte är att bidra till dessa och med det hålla närområden levande. 100 år senare fortsätter Eniro att hjälpa människor att hitta företag och företag att hitta kunder, idag genom dator, surfplatta, smartphones och smarta klockor.

ANVÄNDARLÖFTE: DE BÄSTA LOKALA UPPTÄCKTERNA, ALLTID TILL HANDS

Eniros användarlöfte är vad Bolaget lovar att skapa till sina användare. Detta löfte – *de bästa lokala upptäckterna, alltid till hands* – ställer Eniro på en stark grund som utgörs av Bolagets användarfundament. Eniros tre fundament är:

- *Användarupplevelsen i fokus:* Eniros tjänster ska utformas utifrån ett användarperspektiv. Vilka behov har, och vilken upplevelse söker användarna när de besöker Eniros tjänster?
- *Engagerade lösningar för Lokalt Sök:* En sökning på en kategori räcker inte. Användarna vill ha mer. De vill ha engagerade lösningar som inspirerar och hjälper dem att upptäcka nya lokala pärlor.
- *Det bästa lokala innehållet:* Eniros fördel är den stora kontakt Bolaget har med Sveriges företag, stora som små. Genom det arbetet och den kraft Eniro lägger ner på sitt innehåll skapas en unik lokal databas.

KUNDLÖFTE: ENKLA MARKNADSFÖRINGSLÖSNINGAR, SOM HJÄLPER DIG BYGGA RELATIONER LOKALT

Eniros kundlöfte är vad Bolaget lovar sina kunder. Detta löfte – att Eniro gör det enkelt att lyckas med digital marknadsföring – ställer Eniro på en stark grund som utgörs av Bolagets kundfundament. Eniros tre fundament är:

- *Enkla marknadsföringsprodukter:* Eniros produkter ska vara enkla att förstå. Hjälpsamhet och enkelhet är nyckeln.
- *Ett flexibelt erbjudande för att hantera kundens hela digitala närvaro:* Eniros kunder har ett stort behov av att i en digital värld få verktyg och hjälp för att stärka och bygga relationer lokalt i sitt närområde.
- *Proaktiv försäljnings- och serviceupplevelse:* I en snabbväxande och digital omvärld behöver kunderna nya sätt att få hjälp och stöd.

³¹ Statistiska Centralbyrån, Företagsregistret. Uppdaterad november 2017. Små och medelstora företag definieras i detta sammanhang som företag med färre än 200 anställda.

Eniro har tre värdeord som genomsyrar hela organisationen:

- *Engagerande* innebär att Eniro har en användarupplevelse och ett innehåll som engagerar användarna. Eniros attityd mot kollegor och kunder är engagerande och involverande.
- *Hjälpsam* innebär att Eniros tjänster är lätta att använda och hjälper Bolagets användare att söka och upptäcka lokalt. Eniro gör sitt bästa för att hjälpa sina kunder och ställer upp för varandra.
- *Pålitlig* innebär att Eniros innehåll är komplett och korrekt. Eniro är ett trovärdigt företag och dess kunder kan lita på Eniro. Eniro håller vad de lovar.

Eniros intäktskategorier

Eniros intäktskategorier är indelade i Desktop/Mobilt sök, Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter, Voice och Print. Intäktskategorierna Desktop/Mobilt sök och Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter utgör tillsammans Digitalt sök.

DIGITALT SÖK

Digitalt sök innehåller intäktskategorierna Desktop/Mobilt sök och Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter. Eniros tjänster för Desktop/Mobilt sök tillhör de mest besökta sajterna på respektive marknad, dvs. eniro.se, gulesider.no, krak.dk, dgs.dk och panoramafirm.pl samt de tre mobilapparna Eniros app för lokalt sök, Eniro Navigation och Eniro På Sjön. Därtill tillkommer Eniros sajter för företagsinformation proff.se, proff.no samt proff.dk. Eniros annonsörer betalar för ranking och profilering i träfflistorna i Eniros tjänster. En högre placering i träfflistan och bättre profilering genererar större uppmärksamhet och fler klick och samtal från användarna som i slutändan kan bli annonsörernas kunder. Inom Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter erbjuder Eniro annonseringslösningar via till exempel tredjepartsleverantörer som Google, Facebook och Bing, displayannonsering via externa nätverk samt hemsidedprodukter.

Genom att erbjuda dessa produkter som komplement till Eniros traditionella söktjänster, kan Bolaget hjälpa sina kunder att optimera sin sökbarhet och digitala närvaro genom exempelvis sökmotoroptimering, sökords- och bannerannonsering. Eniros nya erbjudande som har utvecklats i samband med framtagandet av den nya affärsmodellen innebär även att tredjepartsprodukter säljs i paket tillsammans med Bolagets produkter snarare än som komplement. Historiskt har det varit fallet att Eniros produkter och tredjepartsprodukter har sålts separat och skiftet mot det nya produkt erbjudandet innebär i Bolagets mening en förbättring och ett mer attraktivt erbjudande.

Under slutet av 2016 ingick Eniro ett samarbete med amerikanska Yext som är specialiserat på hantering av platsdata. Samarbetet innebär att Eniros kunder får tillgång till Yexts teknologi, något som gör det möjligt att realtidshantera data i digitala kanaler för att på så vis kunna engagera konsumenter att öka sin försäljning.

Tjänsten "Närvarokollen" är ett resultat av samarbetet med Yext. Eniro Närvarokoll är en integrerad plattform för platsdata som gör det lättare för företag att kontrollera och ändra sina uppgifter på till exempel Google, Facebook, Instagram, Twitter och Tripadvisor. Närvarokollen gör det möjligt för Eniros kunder att ta kontroll över sin verksamhets uppgifter på internet. Inledningsvis kan ett företag med hjälp av Närvarokollen se hur uppgifterna om den egna verksamheten ser ut på nätet. Som ofta är fallet varierar informationen kraftigt, fel adress eller gamla telefonnummer är mer regel än undantag. Närvarokollen gör det enkelt att skaffa en överblick och att enkelt, via en enda inmatning hos Eniro korrigera informationen i samtliga kanaler. Därefter kan man med Närvarokollen enkelt ändra uppgifter i samtliga kanaler, till exempel vid tillfälliga ändringar i öppettider inför en storhelg, samtidigt och med minimal ansträngning.

Under 2017 inledde Eniro ett samarbete med Mono Solutions i syfte att möjliggöra en professionell närvaro för små och medelstora företag på internet. Mono Solutions teknologi gör det möjligt för Eniro att erbjuda lättillgängliga men välutvecklade hemsidor. I ett allt mer komplicerat digitalt landskap kämpar småföretag med att få sin verksamhet att växa på internet. Bolagets bedömning är att många tycker det är svårt att upprätthålla mer än en mycket grundläggande online-profil och att en del ännu inte har en hemsida. I Sverige finns det enligt Eniro exempelvis över 17 000 restauranger och 16 000 frisörer som inte har en webbadress registrerad på Eniros söktjänster.

För att lösa den här utmaningen har Eniro ingått ett samarbete med Mono Solutions, och på så sätt kan Bolagen tillsammans erbjuda webbplatser som hjälper små och medelstora företag att lättare knyta an till kunder online. Eniro kan genom att utnyttja sin kunddata skapa webbplatser på Mono Solutions plattform till ett pris som

Bolaget bedömer att de flesta småföretag har möjlighet att prioritera. Kunden kan utifrån sina behov skala upp lösningen efter behov, till exempel om de behöver lägga till fler sidor eller andra funktioner till domänen.

I maj 2018 lanserade Eniro tjänsten "Display Marketplace" vilket gör det möjligt för Bolagets kunder att rikta sin bannerannonsering mot specifika målgrupper och utvalda geografiska områden, även utanför Eniros egna domäner. Därmed utökas kundernas möjlighet att adressera de marknader som bedöms vara attraktivast. Tjänsten är ett resultat av Eniros strategi att utveckla nya erbjudanden som underlättar för kunderna att kontinuerligt optimera sina marknadsföringsinsatser.

Sedan en tid tillbaka bedriver Eniro utveckling och testlansering av Facebook-annonser, enkelt paketerat för små- och medelstora företag. Arbetet har intensifierats den senaste tiden och är avsett att lanseras som en skalbar lösning i alla marknader under augusti och september 2018. Därmed kan Eniro hjälpa sina kunder med optimerade annonser på Facebook riktade mot specifika geografier och målgrupper.

Nytt erbjudande med kompletterande digitala lösningar för att maximera nyttan för Eniros kunder i en komplex digital värld



Finansiell utveckling under första halvåret 2018³²

Rörelseintäkterna från Digitalt sök uppgick under första halvåret 2018 till 575 miljoner kronor jämfört med 683 miljoner kronor under första halvåret 2017, motsvarande en minskning med 16 procent. Utav rörelseintäkterna avsåg 492 miljoner kronor (599 miljoner kronor under första halvåret 2017) Desktop/Mobilt sök och 83 miljoner kronor (84 miljoner kronor under första halvåret 2017) Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter.

Finansiell utveckling under 2017³³

Intäkterna inom Digitalt sök uppgick under 2017 till 1 236 miljoner kronor jämfört med 1 459 miljoner kronor under 2016. Under 2017 stod Digitalt sök för 78 procent av Eniros totala intäkter, jämfört med 74 procent under 2016.

Verksamhetens utveckling under 2017 och H1 2018

Under 2017 samt första halvåret 2018 har Eniro implementerat en ny strategi och affärsmodell som innebär att Eniro går från att erbjuda exponering huvudsakligen i sina egna kanaler, till att hjälpa små- och medelstora företag med sin digitala marknadsföring i samtliga digitala kanaler. Genom att erbjuda partnerprodukter som ett komplement till Eniros traditionella söktjänster hjälper man kunden att optimera sin digitala marknadsföring genom exempelvis sponsrade länkar, sökmotoroptimering och displayannonsering. Målet är att bli de små och medelstora företagens marknadsföringspartner. Den nya affärsmodellen innebär att Eniros erbjudande är abonnemangsbaserat. Totalt för de tre skandinaviska länderna uppgick antalet kunder inom Digitalt sök per sista juni 2018 till cirka 90 000. Under 2017 inledde Eniro försäljning i Finland av digitalt sök under varumärket 0100100. Varumärket har funnits sedan tidigare men har nu även lanserats som onlinetjänst.

VOICE

³² Den finansiella informationen har hämtats från Eniros finansiella delårsrapport för perioden januari–juni 2018.

³³ Den finansiella informationen har hämtats från Eniros reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2017. Notera att den informationen ej bygger på IFRS 15 (Intäkter från avtal med kunder) vilket koncernen tillämpar sedan januari 2018. Se avsnittet "Kapitalstruktur och annan finansiell information – IFRS 15 – Intäkter från avtal med kunder" för ytterligare information avseende IFRS 15.

Inom Voice erbjuder Eniro nummerupplysning via samtal och SMS samt viss contact-center-verksamhet. I Sverige är Eniro enligt Bolagets uppfattning marknadsledande med tjänsten 118 118. Utöver detta hanteras inkommande samtal på uppdrag av andra företag. I Norge är Eniro majoritetsägare i Nummerupplysningen 1880 AS (tjänsterna 1880 samt 1888). I Finland har Eniro förutom tjänsten 0100100 även en contact-center-verksamhet som hanterar telefonväxel och kundservice på entreprenad åt kunder.

Finansiell utveckling under första halvåret 2018³⁴

Rörelseintäkterna från Voice uppgick under första halvåret 2018 till 142 miljoner kronor jämfört med 151 miljoner kronor under första halvåret 2017, motsvarande en minskning med 6 procent.

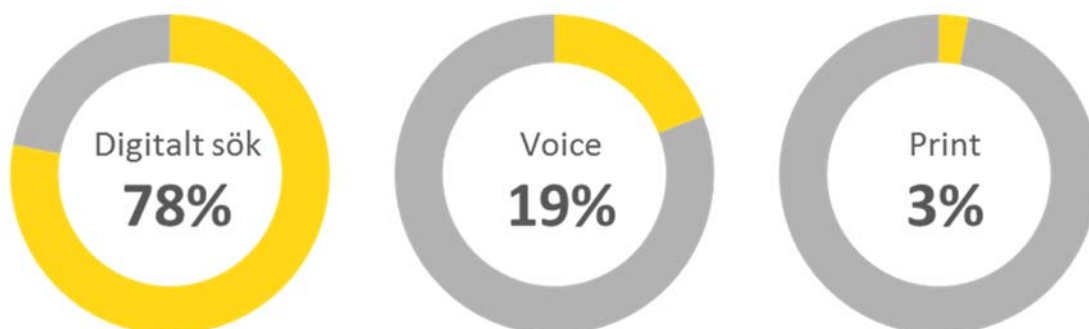
Finansiell utveckling under 2017³⁵

De totala intäkterna för Voice minskade under 2017 till 309 miljoner kronor jämfört med 370 miljoner kronor under 2016 och utgjorde 19 procent av Eniros totala intäkter, samma andel som 2016 och 2015.

Verksamhetens utveckling under 2017 och H1 2018

Marknadsvolymererna för nummerupplysningstjänster fortsatte under 2017 att minska till följd av ökad digitalisering men Voice har under året fortsatt att framgångsrikt optimera verksamheten. Den contact center-verksamhet som Voice utför på entreprenad åt kunder i Finland växer och kompenserar delvis nedgången för nummerupplysningstjänsten, något som i viss utsträckning även gäller i Sverige.

Intäkter per intäktskategori (2017)³⁶



Affärsmodell och strategi

Eniro har under den senaste tiden tagit ett bredare grepp om relationen till kunden som innebär att hjälpa primärt små och medelstora företag att nå sina slutkunder. Detta är ett arbete som inleddes efter att den nya styrelsen tillträdde under våren 2016. Den uppdaterade affärsmodellen som initierades under hösten 2016 baseras på en grundlig analys av vilka erbjudanden till Bolagets kunder som kan göra Eniro mer relevant i framtiden. Som en följd av analysen har Eniros erbjudande breddats rejält. I dag kan kunden få hjälp med synlighet inte bara i Eniros egna kanaler, utan även i andras. Dessutom erbjuds rådgivning att optimera sin marknadsföring i digitala kanaler.

Under 2016 arbetade en ny ledning och styrelse intensivt för att utveckla Eniros affärsmodell, som sedan började införas under 2017. Eniro hade hittills i praktiken flyttat över sin affärsmodell från de tryckta katalogerna in i de digitala kanalerna. Detta resulterade i en otydlig kundnytta samtidigt som utbudet av nya kanaler ökat snabbt. En utveckling som inneburit att komplexiteten blivit allt större. Samtidigt har det blivit svårare för många kunder att se hur effekten av olika investeringar i digital marknadsföring faller ut.

Enligt Bolagets uppfattning inser många företag – inte minst små och medelstora bolag – att man måste öka sin närvaro i de digitala kanalerna, men har brist på egen kunskap kring hur det ska gå till, och framförallt hur det ska göras på ett effektivt sätt för sin egen affärsverksamhet. Eniro har en hög kompetens inom digital marknadsföring, verktygen för att nå ut och rätt kompetens för att stödja kunderna att optimera sina digitala investeringar.

³⁴ Den finansiella informationen har hämtats från Eniros finansiella delårsrapport för perioden januari–juni 2018.

³⁵ Den finansiella informationen har hämtats från Eniros reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2017.

³⁶ Den finansiella informationen har hämtats från Eniros reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2017.

Av den anledningen erbjuder Eniro kunden rådgivning i hur den kan optimera sin marknadsföring i digitala kanaler.

ÖKA KUNDENS DIGITALA EXPONERING

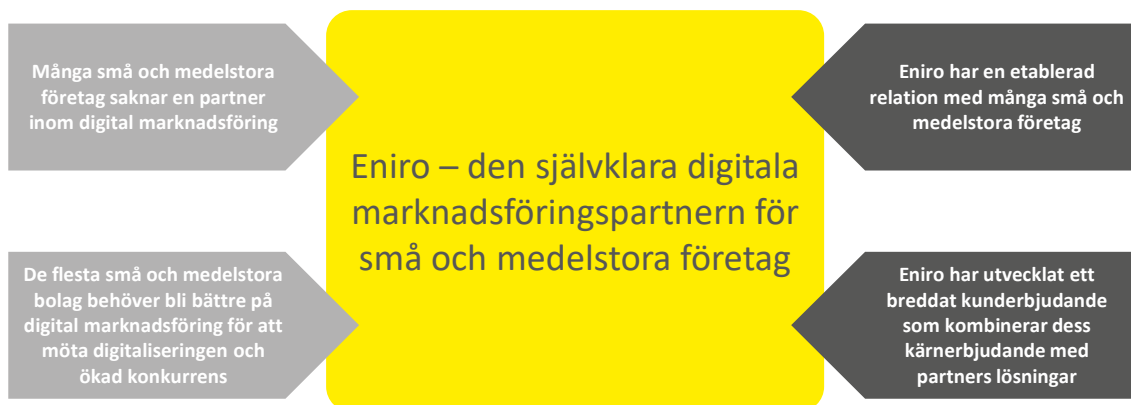
Eniro utvecklar affärsidén till att vara inriktad på att öka kundernas exponering i digitala kanaler till att omfatta mer än bara Eniros egna kanaler. Det sker genom att hjälpa kunderna att sätta samman vilka kanaler som ska väljas och hur stora investeringar som bör göras i respektive kanal, till exempel Google, Facebook och eniro.se. Med Eniros stora kundbas och kunskap om effekter för olika typkunder finns en god kunskap om vad som är relevant för olika typer av företag för att fatta kloka investeringsbeslut inom digital marknadsföring. Eniros målsättning är att Eniros nya erbjudanden i hög utsträckning ska täcka de behov av digital marknadsföring som det stora flertalet av Eniros kunder har. Eniro skapar förutsättningar där efterfrågan (pull) styr kundernas önskan och val.

Behovet av aktiv kundbehandling (push) kommer därvid att minska något. Bolaget kallar detta för att Eniro går från push till pull – och blir mer av en digital marknadsföringspartner i dess relation till kunden. För att kunderna enkelt ska kunna utvärdera vad samarbetet med Eniro genererar får de varje månad en så kallad effektrapport. I rapporten syns tydligt responsen på kundernas insatser i respektive kanal.

ÄNDRAD AFFÄRSMODELL OCH SKIFTET TILL ABONNEMANGSBASERADE TJÄNSTER

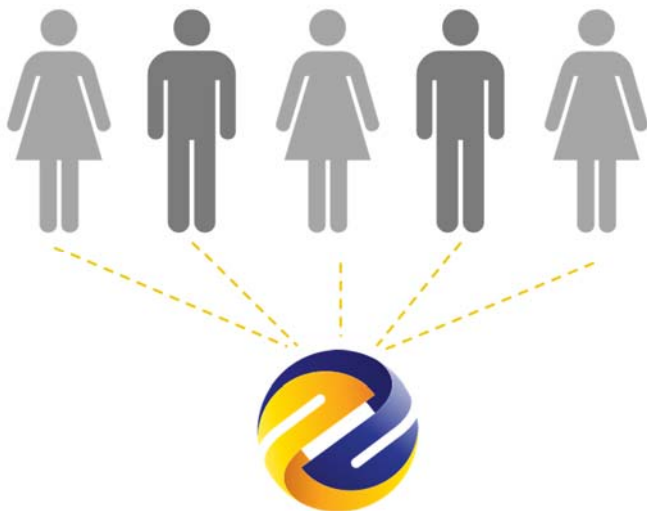
Eniro ändrar affärsmodellen i takt med att Bolaget tar steget mot att bli en mer rådgivande partner till dess kunder i Sverige, Norge och Danmark. Tidigare har Eniro haft årsavtal och fakturerat kunderna en gång per år, vilket skett i samband med att kontraktet har förnyats. Under 2017 samt inledningen av 2018 har Eniro successivt gått över till en abonnemangsmodell i alla Bolagets kärnmarknader. Kunden får därmed ett enklare avtalsförhållande och Eniros säljinsatser kan fokusera på att utveckla kundrelationen snarare än att återvinna kunden varje år. I den pågående implementeringen ligger Sverige i täten där närmare 90 procent av kundbasen har migrerats till abonnemang per mitten av juni 2018. Danmark ligger också långt fram där cirka 85 procent av kunderna övergått till abonnemang samtidigt som mindre än hälften av kunderna på den norska marknaden bytt till abonnemang per samma tidpunkt. Totalt har drygt tre fjärdedelar av Eniros kunder tecknat abonnemangsbaserade avtal. Den andra dimensionen av Bolagets nya inriktning, vilken består av att bli en marknadsföringspartner i de digitala kanalerna, har uppskattats av kunderna. Det har också visat sig ha positiva effekter för kundens affär. En förutsättning för det nya kunderbudandet är det nya CRM-systemet som ersätter tre gamla system i respektive av de skandinaviska länderna. Därmed får Bolaget ett uniformt system på en gemensam plattform i alla tre länderna.

ENIROS NYA AFFÄRSMODELL



Eniro har reviderat sin affärsmodell, vilket innebär att Bolaget ser sig som en digital marknadsföringspartner. Därmed hjälper Bolaget kunderna – framför allt små och medelstora företag – att synas både i egna och i andras digitala kanaler.

Utbudet av digitala kanaler för företag att marknadsföra sig i har ökat kraftigt de senaste åren. Den trenden väntas fortsätta, vilket innebär att komplexiteten och möjligheterna att få ut sina budskap bara blir fler. Därför har Eniro ändrat strategi och under 2017 har Eniro successivt antagit en mer rådgivande roll för att hjälpa små och medelstora företag att nå sina slutkunder i de digitala kanalerna.



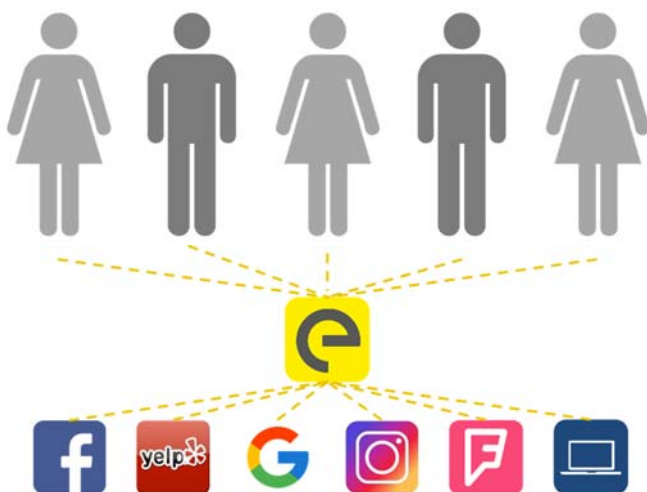
FÖRR

Tidigare erbjöd Eniro uteslutande sina kunder exponering i de egna kanalerna, vilket i praktiken betydde att man behöll sin analoga affärsmodell när man låtit kunderna synas i sina egna digitala kanaler



2016

Under 2016 har Eniro både kunnat hjälpa kunderna att inte bara synas i de egna kanalerna, utan också i kompletterande kanaler som Google och Facebook. Eniros relation till kunden har dock fortsatt inneburit att man till största delen haft kontakt i samband med den årliga förnyelsen av kontrakt



UNDER 2017

För att hjälpa kunderna – framför allt små- och medelstora bolag – som ofta saknar kompetensen i den egna organisationen att nå sina slutkunder i de digitala kanalerna ändrar Eniro sin affärsmodell och strategi. Det innebär att Eniro på ett enkelt sätt kan guida kunder att välja rätt kanaler och att man har en löpande kontakt med kunden. I samband med detta går Eniro över till att erbjuda en abonnemangsmodell.

Organisation och medarbetare

EN ENGAGERANDE ARBETSGIVARE

Eniros viktigaste intressenter är medarbetare, kunder och användare. Verksamheten är beroende av att dess kunder och användare känner förtroende för Bolagets produkter, tjänster, processer och medarbetare. För att uppnå detta måste Eniro vara en ansvarsfull arbetsgivare som attraherar och behåller kompetenta och ambitiösa medarbetare.

Eniro är ett digitalt bolag i en förändringsresa. Nya produkter har lanserats, och lösningar har tagits fram för att även internt vara ett företag med digitala hjälpmedel för både medarbetare och ledare i organisationen. Eniro vill motivera och engagera medarbetarna, hjälpa dem att förstå sin roll och sin betydelse för verksamheten. Detta med hjälp av nya verktyg såsom Performance Development Dialogue (PDD) och Bolagets utbildningsplattform Eniro Development. De nya verktygen tydliggör organisationens mål likväl som varje medarbetares egna mål och bidrag för att Bolaget ska nå våra övergripande mål. Den stödjer också Eniros ambition att skapa en tillåtande feedbackkultur i syfte att utveckla sina medarbetare och sin organisation.

Ett angeläget fokusområde för Eniro i arbetet med att vara en attraktiv arbetsgivare är det coachande ledarskapet. Inom säljorganisationen är Bolagets ambition att alla medarbetare ska ha ett fokussamtal med sin chef minst en gång per vecka, att varje team gör en skriftlig undersökning av utvecklingen av säljaktiviteterna varje kvartal och att varje team har ett antal nyckeltal som följs upp regelbundet.

Eniro ser också till att det finns lättillgänglig utbildning som medarbetare och ledare kan inhämta när det passar var och en bäst. Det är en viktig del i Bolagets utveckling. Därför har Eniro infört ett e-learning-system för nyanställda, där Bolaget även kan optimera sina introduktionsprocesser för nyanställda samt placera instruktioner för sina system och produkter.

Majoriteten av Eniros medarbetare är verksamma inom säljorganisationen och många av dessa medarbetare är unga, under 30 år, och för vissa är Eniro deras första arbetsgivare. Utav Eniros medarbetare är cirka 35 procent under 30 år.

Eniro arbetar aktivt för att ha en önskvärd personalomsättning. Exempelvis har Bolaget ett utvärderingssamtal med alla som slutar för att fånga upp om det är någonting inom organisationen som borde förbättras för att motivera medarbetare att stanna längre.

Eniro är övertygat om att en bred mångfald bland medarbetarna ger den bästa dynamiken i organisationen. Bolaget har en jämn könsfördelning med 51 procent kvinnor och 49 procent män, och medarbetare med olika etnisk bakgrund. Att beakta mångfald och jämställdhet är en självklarhet vid såväl rekrytering som i karriärs- och successionsplanering.

En annan del i arbetet med att vara en attraktiv arbetsgivare är att kunna erbjuda bra villkor, någonting som Eniro har säkrat genom kollektivavtal och ett bra samarbete med fackliga parter. Medarbetarna erbjuds också olika möjligheter till sociala aktiviteter och friskvård.

MILJÖ

Fokus för Eniros miljöarbete är framförallt att minska miljöpåverkan från den dagliga verksamheten. Det gör Bolaget genom att arbeta med konsolidering och virtualisering av servrar.

I Bolagets dagliga verksamhet är miljöarbetet fokuserat på insatser som spar tid och kostnader samt minskar miljöpåverkan. Exempelvis ersätts allt fler resor med telefon- och videokonferenser, och Bolaget strävar efter att minska antalet flygresor.

ANSVARSFULLA INKÖP

Vid upphandlingar ställs krav på att leverantörer ska ha en dokumenterad policy för etik och miljö och vissa miljöaspekter vägs in i valet av leverantör. De största inköpen sker inom digital produktion, kontor, tryck och distribution av kataloger. Vid tryck av kataloger använder vi FSC-certifierat papper. Där bolaget kan påverka enligt gällande hyresavtal ställs även krav på grön el.

AFFÄRSETIK

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

ANSVARSFULL MARKNADSFÖRING OCH ANVÄNDARDATA

I Eniros söktjänster tillåts endast reklam som följer lagar, regler och är i överensstämmelse med Bolagets etiska riktlinjer. Reklamen får inte heller upplevas som stötande. I övrigt har Eniro också en restriktiv inställning till reklam för alkohol och tillåter ingen reklam för spritdrycker eller receptbelagda läkemedel.

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

ENIROS RIKTLINJER

Eniro har en koncerngemensam etikpolicy. Alla medarbetare förväntas följa den och målsättningen är att alla nya medarbetare utbildas i dess innehåll och innebörd. Eniros etikpolicy hanterar bland annat:

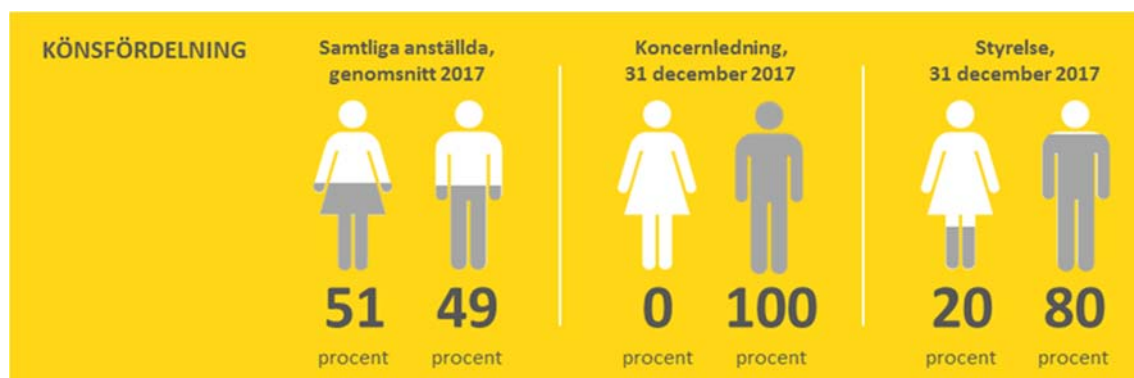
- Mänskliga rättigheter
- Kundrelationer
- Konkurrens och oberoende

Utöver sin etikpolicy har Eniro ytterligare ett antal riktlinjer för uppförande:

- Jämställdhetspolicy (för respektive land)
- Miljöpolicy
- Inköpspolicy

DATASKYDDSFÖRORDNINGEN

I maj 2018 trädde EU:s dataskyddsförordning ikraft. Förordningen innebär ett ökat skydd för den enskilde individen, strängare krav kring hur personuppgifter får samlas in, lagras och hanteras samt ett ökat ansvar för den som behandlar personuppgifter. Eniro sätter stort fokus på att säkerställa respekt för den personliga integriteten och behandlar personuppgifter ansvarsfullt.



ENIRO EFTER REFINANSIERINGEN

Den information som lämnas i avsnittet "Eniro efter Refinansieringen" utgör framåtblickande information som omfattas av stor osäkerhet. Den redogörelse som lämnas i detta avsnitt baseras på ett antal antaganden rörande bland annat utvecklingen av Eniros bransch, verksamhet, verksamhetsresultat och finansiella ställning. Eniros verksamhet, rörelseresultat och finansiella ställning, samt utvecklingen för den bransch och den makro-ekonomiska miljö i vilket Eniro verkar, kan skilja sig väsentligt och bli sämre än vad Eniro antog när nedan angivna bedömningar gjordes. Som en följd därav omfattas Eniros förmåga att uppnå utfall i enlighet med vad som anges nedan i detta avsnitt av osäkerhet och eventualiteter, varav vissa är utanför Bolagets kontroll, och det lämnas ingen garanti för att Eniro kommer uppnå utfall i enlighet med vad som anges nedan i detta avsnitt, eller att det faktiska utfallet inte kommer att skilja sig väsentligt från vad som anges nedan i detta avsnitt.

Eniro har under ett antal år ställts inför utmanande marknadsförhållanden och en minskad efterfrågan på Bolagets produkter och tjänster. Innan Bolaget fullt ut påverkades av de försämrade marknadsförhållandena hade stora skulder ackumulerats, främst till följd av förvärv finansierade av banklån. Sedan 2008 har Eniro amorterat totalt 8,8 miljarder kronor av sina banklån, motsvarande 88 procent av skuldnivån 2008. Eniro har aldrig, fram till att förhandlingarna med Bankerna började, missat en räntebetalning eller amortering av banklånen.

Den styrelse som tillträdde i april 2016 genomförde en mängd åtgärder, bland annat utarbetades Eniros nya affärsplan samt rekapisering under 2017. Sedan rekapiseringen 2017 har Eniros styrelse även, i nära samarbete med bland annat aktieägaren Tedde Jeansson genom Beata Intressenter, utarbetat refinansieringen.

Styrelsen är av uppfattningen att refinansieringen kommer bidra till att Eniros nya affärsmodell lättare kan implementeras. Genom refinansieringen förbättras Bolagets likviditetssituation med ytterligare 55 miljoner kronor. Dessutom innebär den nya lånestrukturen efter refinansieringen att Eniro inte kommer ha några räntebetalningar eller några amorteringar på Obligationslånet fram till 31 december 2021. Detta innebär att Eniros kassaflöden och finansiella flöden kommer påverkas positivt de närmaste åren. Konvertiblerna löper till och med förfallodagen den 14 april 2020 och ska då återbetalas.

Eniros styrelse bedömer att en förbättrad finansiell position och starkare kassagenerering är en förutsättning för att Bolaget på ett förtjänstfullt sätt ska kunna genomföra och investera i de planerade operationella förändringarna. På sikt förväntar sig Bolagets styrelse att den nya affärsmodellen ska resultera i att den nedåtgående trenden i antalet kunder vänder och att Eniro på nytt kan börja växa.

Bolagets nya affärsmodell utvecklar det tidigare annonserbjudandet till att omfatta mer än bara eniro.se. Eniros nya erbjudande utgörs av en enhetlig digital marknadsföringslösning för små och medelstora bolag och förser dagligen Eniros kunder med uppdaterad marknadsföring via ett flertal digitala kanaler som Google, Facebook och Eniro.

Eniros bedömning är att det nya erbjudandet till kunder kommer resultera i en större kundbas och en mer stabil ARPA (Average Revenue Per Account, vilket översätts till genomsnittlig intäkt per konto). Den förväntade ökningen av Eniros kundbas kommer huvudsakligen ifrån ett tydligare och mer attraktivt kunderbjudande vilket förväntas minska bortfallet av kunder för Eniro. Dessa faktorer är viktiga för att Bolaget ska uppnå ett bättre finansiellt resultat. Ambitionen är att kunderna ska vända sig till Eniro, istället för att Eniro ska söka upp kunderna – någonting som Bolaget kallar att gå "från push till pull".

En viktig förändring som kommer till följd av Eniros nya affärsmodell är den förändrade intäktsmodellen. Tidigare har Eniro fakturerat sina kunder årligen i förskott där kontrakten förnyas varje år. Den nya intäktsmodellen innebär en abonnemangsmodell där kunderna faktureras löpande enligt överenskommelse med kund. Eniro kommer fortsatt erbjuda sina kunder möjligheten till abonnemang som löper över tolv månadersperioder. Resultatet av den förändrade intäktsmodellen förväntas bli att förutbetalda intäkter minskar, vilket förväntas påverka Eniros kassaflöden negativt under övergångsperioden 2017 till 2019. Vilken effekt den ändrade betalmodellen kommer få på Bolagets kassaflöde beror i stor utsträckning på vilken andel av kunderna som väljer att betala kvartalsvis eller halvårsvis jämfört med att betala årligen. Ju större andel som fortsatt väljer att betala för sitt abonnemang en gång per år, desto mindre förväntas den negativa effekten på Eniros kassaflöde att bli. Arbetet med att överföra Eniros befintliga kundbas till den nya intäktsmodellen har tagit något längre än beräknat. Per mitten av juni 2018 har drygt tre fjärdedelar av den totala kundbasen övergått till abonnemangsbaserade avtal.

Den nya affärsmodellen implementerades successivt under 2017 och en bredare lansering av Eniros nya kund-erbjudande skedde i mitten av 2017. Detta innebar en minskning av kunder, intäkter och resultat under 2017 och Bolaget förväntar sig en fortsatt minskning under 2018 fram till det att en majoritet av Eniros befintliga kundbas har migrerat till det nya erbjudandet av produkter och tjänster och intäkterna och resultatet börjar stabiliseras, vilket för närvarande förväntas ske i slutet av 2018. Eniro ser då framför sig att intäkter från Bolagets digitala erbjudanden ökar och resultat och kassaflöden stärks, vilket förväntas ha en positiv effekt på Bolagets finansiella situation.

Per dagen för Prospektet har Eniro inte kommunicerat några finansiella mål. Eniros avsikt är att förbättra Bolagets finansiella ställning och allmänna förutsättningar samt att lägga grunden för framtida tillväxt genom att genomföra refinansieringen och fortsätta att implementera Bolagets nya affärsmodell. Först när detta arbete är genomfört, när utvecklingen i Bolagets kundbas har stabiliserats och då Bolaget bedömer att det är lämpligt kommer Eniro kommunicera finansiella mål.

UTVALD FINANSIELL INFORMATION

Informationen i avsnittet "Utvald finansiell information" är hämtad ur Eniros reviderade koncernredovisningar per och för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2015, 2016 och 2017, vilka har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards, så som de har antagits av EU ("IFRS"), och har reviderats av Eniros oberoende revisorer, som anges i deras revisorsrapport som återfinns därtill. Informationen är även hämtad från Eniros översiktligt granskade koncernredovisning per och för sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2018, med jämförelsesiffror per och för sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2017, vilka har upprättats i enlighet med IAS 34, såsom den antagits av EU. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Informationen nedan ska läsas tillsammans med avsnitten "Kommentarer till utvalda finansiella information", "Kapitalstruktur och annan finansiell information", "Proformaredovisning" och "Revisorsrapport avseende proformaredovisning" samt Eniros finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2015, 2016 och 2017 och sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018, vilka har införlivats i Prospektet genom hänvisning. Belopp som anges i detta avsnitt har i vissa fall avrundats, vilket kan medföra att tabellerna ibland inte summerar korrekt.

Från och med 2018-01-01 tillämpar Bolaget IFRS 15. Detta innebär att jämförelsetalen för perioden 1 januari – 30 juni 2017 har justerats, varför dessa inte nödvändigtvis stämmer överens med motsvarande tal i Bolagets sedan tidigare publicerade delårsrapporter för samma period. Se avsnittet "Kapitalstruktur och annan finansiell information – IFRS 15 – Intäkter från avtal med kunder" för ytterligare information avseende IFRS 15.

Resultaträkning i sammandrag

Mkr	jan– juni 2018	jan– juni 2017	jan– dec 2017	jan– dec 2016	jan– dec 2015
	Översik tligt granska d	Ej översik tligt granska d	Revid erad	Revid erad	Revid erad
Rörelseintäkter	717	877	1 595	1 967	2 438
Produktionskostnader	-192	-213	-408	-440	-550
Försäljningskostnader	-258	-304	-578	-674	-883
Marknadsföringskostnader	-53	-118	-169	-194	-257
Administrationskostnader	-107	-144	-271	-245	-397
Produktutvecklingskostnader	-78	-124	-229	-215	-226
Övriga intäkter/kostnader	4	0	5	10	2
Nedskrivning av anläggningstillgångar	-2	-9	-12	-873	-1 157
Rörelseresultat	31	-35	-67	-664	-1 030
Finansiella poster, netto	-25	-74	113	-189	-60
Resultat före skatt	6	-109	46	-853	-1 090
Inkomstskatt	-16	33	30	-9	-35
Periodens resultat	-10	-76	76	-862	-1 125
Varav hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	-12	-78	71	-869	-1 124
Innehav utan bestämmande inflytande	2	2	5	7	-1
Periodens resultat	-10	-76	76	-862	-1 125

Balansräkning i sammandrag

	30-jun 2018	30-jun 2017	31-dec 2017	31-dec 2016	31-dec 2015
Mkr	Översiktligt granskad	Ej översiktligt granskad	Reviderad	Reviderad	Reviderad
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Materiella anläggningstillgångar	16	24	20	29	21
Immateriella anläggningstillgångar	2 625	2 609	2 548	2 761	3 615
Uppskjutna skattefordringar	175	123	159	97	100
Finansiella anläggningstillgångar	259	247	258	235	179
Summa anläggningstillgångar	3 072	3 003	2 985	3 122	3 915
Omsättningstillgångar					
Kundfordringar	167	196	163	210	265
Aktuella skattefordringar	15	26	14	16	14
Övriga kortfristiga fordringar	103	121	93	109	131
Övriga räntebärande fordringar	0	0	0	0	0
Likvida medel	29	39	51	48	91
Summa omsättningstillgångar	314	382	321	383	501
SUMMA TILLGÅNGAR	3 386	3 385	3 306	3 505	4 416
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Aktiekapital	1 197	531	1 192	531	477
Övrigt tillskjutet eget kapital	5 829	5 554	5 829	5 554	5 517
Reserver	-266	-325	-313	-328	-491
Balanserat resultat	-5 744	-5 533	-5 650	-5 331	-4 384
Eget kapital moderbolagets aktieägare	1 016	227	1 058	426	1 119
Innehav utan bestämmande inflytande	42	39	39	42	39
Summa eget kapital	1 058	266	1 097	468	1 158
Långfristiga skulder					
Upplåning	784	9	760	10	1 295
Konvertibellån	26	222	26	216	284
Uppskjutna skatteskulder	134	114	144	164	209
Pensionsförpliktelser	550	456	520	428	415
Avsättningar	0	0	0	5	5
Övriga långfristiga skulder	25	0			
Summa långfristiga skulder	1 519	801	1 450	823	2 208
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder	57	56	60	52	50
Aktuella skatteskulder	0	5	8	12	13
Förutbetalda intäkter	451	527	385	449	528
Övriga kortfristiga skulder	204	246	208	248	250
Avsättningar	9	6	20	9	39
Upplåning	88	1 478	78	1 444	170

Summa kortfristiga skulder	809	2 318	759	2 214	1 050
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 386	3 385	3 306	3 505	4 416

Kassaflödesanalys i sammandrag

	jan-juni 2018	jan-juni 2017	jan-dec 2017	jan-dec 2016	jan-dec 2015
Mkr	Översiktligt granskad	Ej översiktligt granskad	Reviderad	Reviderad	Reviderad
Rörelseresultat	31	-35	-67	-664	-1 030
<i>Justeringar för:</i>					
Avskrivningar och nedskrivningar	78	155	240	1 092	1 413
Realisationsresultat och övriga ej kassaflödespåverkande poster	-25	-46	-8	-71	-11
Finansiella poster, netto	-10	-49	-139	-101	-155
Betald inkomstskatt	-16	-13	-5	-14	-18
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	58	12	21	242	199
Förändringar av rörelsekapital	-49	-8	-16	-25	-21
Kassaflöde från den löpande verksamheten	9	4	5	217	178
Förvärv/avyttring av koncernföretag och övrig verksamhet	-	-	0	1	6
Investeringar i övriga anläggningstillgångar, netto	-52	-20	-34	-93	-92
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-52	-20	-34	-92	-86
Upptagna lån	34	34	65	24	0
Amortering av lån	-10	-	-283	-86	-885
Långfristiga placeringar	-	-11	-11	-56	-10
Utdelning till preferensaktier	-	-12	-12	-48	-48
Utdelning till aktieägare utan bestämmande inflytande	-3	-3	-5	-8	-15
Optionsprogram	-	-	-	1	-
Nyemission	2	-	278	-	430
Konvertibler	-	-	-	-	475

Kassaflöde från finansieringsverksamheten	23	8	32	-173	-53
Periodens kassaflöde	-20	-8	3	-48	39
Likvida medel vid periodens början	51	48	48	91	58
Periodens kassaflöde	-20	-8	3	-48	39
Kursdifferens i likvida medel	-2	-1	0	5	-6
Likvida medel vid periodens slut	29	39	51	48	91

Finansiella mått som inte definieras enligt IFRS

Eniro presenterar vissa finansiella mått i Prospektet som inte definieras enligt IFRS. Eniro anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare och ledningen då de möjliggör utvärdering av Koncernens resultat och finansiella ställning. Eftersom inte alla företag beräknar finansiella mått på samma sätt, är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra företag. Dessa finansiella mått ska därför inte ses som en ersättning för de mått som definieras enligt IFRS.

Namn	Definition	Beräkning	Syfte
EBITDA	Rörelseresultat exklusive avskrivningar och nedskrivningar	Rörelseresultat exklusive avskrivningar och nedskrivningar. Se beräkning "Avstämning mellan rörelseresultat och justerad EBITDA".	EBITDA är ett mått på rörelseresultat före räntor, skatter, ned- och avskrivningar som används för att följa upp den operativa verksamheten. EBITDA är det mått som bäst överensstämmer med kassaflödet.
EBITDA-marginal (%)	EBITDA dividerat med rörelseintäkter.	$(\text{EBITDA} / \text{Rörelseintäkter}) * 100$ Se "Beräkning av EBITDA-marginal".	EBITDA i förhållande till rörelseintäkter används för att mäta den operativa lönsamheten samt visar på Koncernens kostnadseffektivitet.
Eget kapital per aktie	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med antalet aktier vid periodens slut exklusive eget innehav.	$(\text{Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare}) / (\text{Antalet aktier vid periodens slut exklusive eget innehav}) * 1000$	Eget kapital per aktie mäter Koncernens nettovärde per aktie.

Justerad EBITDA	EBITDA exklusive omstruktureringsskostnader samt övriga jämförelsestörande poster.	EBITDA exklusive omstruktureringsskostnader samt övriga jämförelsestörande poster. Se "Avstämning mellan rörelseresultat och justerad EBITDA".	Justerat EBITDA ökar jämförbarheten genom att justera för omstruktureringsskostnader, påverkan från förvärv/avyttringar samt andra poster av engångskaraktär.
Justerad EBITDA-marginal (%)	Justerad EBITDA dividerat med rörelseintäkter	(Justerad EBITDA / Rörelseintäkter) * 100 Se "Beräkning av justerad EBITDA marginal".	Justerad EBITDA i förhållande till rörelseintäkter visar ett mer jämförbart mått på den operativa lönsamheten och Koncernens kostnadseffektivitet.
Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser	Upplåning med avdrag för likvida medel och räntebärande tillgångar.	Upplåning - likvida medel - räntebärande tillgångar. Se "Avstämning av räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser".	Räntebärande nettoskuld visar Koncernens skuld mot kreditgivare med avdrag för likvida medel och räntebärande tillgångar.
Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser / EBITDA	Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser / EBITDA	(Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser) / (EBITDA, tolv månader). Se "Beräkning av räntebärande nettolåneskuld/ EBITDA".	Nettoskuld i förhållande till EBITDA ger en uppskattning av Koncernens förmåga att minska sin skuld. Den representerar det antal år det skulle ta att betala tillbaka skulden om nettoskuld och EBITDA hålls konstant, utan hänsyn tagen till kassaflöden avseende ränta och skatt.
Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensions-	Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförplikt	(Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser) / (justerad EBITDA, tolv månader).	Nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA ger en uppskattning av Koncernens förmåga att minska sin skuld. Den representerar det

förpliktels er / justerad EBITDA	ser / justerad EBITDA	Se "Beräkning av räntebärande nettolåneskuld/ justerad EBITDA 12 månader".	antal år det skulle ta att betala tillbaka skulden om nettoskuld och justerad EBITDA hålls konstant, utan hänsyn tagen till kassaflöden avseende ränta och skatt.
Soliditet (%)	Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande dividerat med balansomslutning .	(Totalt eget kapital) / (Balansomslutning)	Soliditet anger hur stor del av tillgångarna som är finansierade med eget kapital. Det egna kapitalets storlek i förhållande till övriga skulder beskriver Koncernens långsiktiga betalningsförmåga.
Totala rörelsekos tnader	Produktions-, försäljnings-, marknadsförings-, administrations- och produktutveckling skostnader exklusive avskrivningar och nedskrivningar.	Se "Avstämning av rörelsekostnader".	Totala rörelsekostnader anger hur stora kostnader som uppstår i Eniros operativa verksamhet.

Avstämning av finansiella mått som inte definieras enligt IFRS³⁷

Avstämning mellan
rörelseresultat och justerad
EBITDA

Mkr	jan–juni 2018	jan–juni 2017	jan–dec 2017	jan–dec 2016	jan–dec 2015
	Översiktligt granskad	Ej översiktligt granskad	Reviderad	Reviderad	Reviderad
Rörelseresultat	31	-35	-67	-664	-1 030
+ Avskrivningar	76	146	228	219	256
+ Nedskrivningar	2	9	12	873	1 157
= Total EBITDA	109	120	173	428	383
<i>Jämförelsestörande poster</i>					
+ Omstruktureringskostnader	1	5	31	12	73
+ Övrigt jämförelsestörande	-1	29	39	0	-2

³⁷ Från och med 2018-01-01 tillämpar Bolaget IFRS 15. Detta innebär att jämförelsetalen för perioden 1 januari – 30 juni 2017 har justerats, varför dessa inte nödvändigtvis stämmer överens med motsvarande tal i Bolagets sedan tidigare publicerade delårsrapporter för samma period. Se avsnittet "Kapitalstruktur och annan finansiell information – IFRS 15 – Intäkter från avtal med kunder" för ytterligare information avseende IFRS 15.

= Total justerad EBITDA 109 154 243 440 454

Beräkning av EBITDA-marginal

Mkr	jan-juni 2018	jan-juni 2017	jan-dec 2017	jan-dec 2016	jan-dec 2015
	Översiktligt granskad	Ej översiktligt granskad	Reviderad	Reviderad	Reviderad
EBITDA	109	120	173	428	383
÷ Rörelseintäkter	717	877	1 595	1 967	2 438
= EBITDA marginal %	15,2	13,7	10,8	21,8	15,7

Beräkning av justerad EBITDA-marginal

Mkr	jan-juni 2018	jan-juni 2017	jan-dec 2017	jan-dec 2016	jan-dec 2015
	Översiktligt granskad	Ej översiktligt granskad	Reviderad	Reviderad	Reviderad
Justerad EBITDA	109	154	243	440	454
÷ Rörelseintäkter	717	877	1 595	1 967	2 438
= justerad EBITDA marginal %	15,2	17,6	15,2	22,4	18,6

Avstämning av rörelsekostnader

Mkr	jan-juni 2018	jan-juni 2017	jan-dec 2017	jan-dec 2016	jan-dec 2015
	Översiktligt granskad	Ej översiktligt granskad	Reviderad	Reviderad	Reviderad
Produktionskostnader	-192	-213	-408	-440	-550
+ Försäljningskostnader	-258	-304	-578	-674	-883
+ Marknadsföringskostnader	-53	-118	-169	-194	-257
+ Administrationskostnader	-107	-144	-271	-245	-397
+ Produktutvecklingskostnader	-78	-124	-229	-215	-226
+ Avgår avskrivningar materiella anl. tillgångar	7	5	12	18	18
+ Avgår avskrivningar imm.anl.tillgångar	69	141	216	201	238
= Rörelsekostnader	-612	-757	-1 427	-1 549	-2 057

Avstämning av räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser

Mkr	30-jun 2018	30-jun-17	31-dec-17	31-dec-16	31-dec-15
	Översiktligt granskad	Ej översiktligt granskad	Reviderad	Reviderad	Reviderad
Upplåning	-863	-1 476	-828	-1 442	-1 465
+ Finansiell leasing	-9	-11	-10	-12	-

+ Övriga kortfristiga räntebärande fordringar	0	0	0	0	0
+ Övriga långfristiga räntebärande fordringar ¹	213	200	212	189	133
+ Likvida medel	29	39	51	48	91

= räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser	-630	-1 248	-575	-1 217	-1 241
---	-------------	---------------	-------------	---------------	---------------

1) Inkluderad i finansiella anläggningstillgångar.

Beräkning av räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser / EBITDA 12 månader, ggr

Mkr	30-jun 2018	30-jun-17	31-dec-17	31-dec-16	31-dec-15
	Översiktligt granskad	Ej översiktligt granskad	Reviderad	Reviderad	Reviderad
- Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser	-630	-1 248	-575	-1 217	-1 241
÷ EBITDA 12 månader	215	296	173	428	383
= Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser / EBITDA 12 månader, ggr	2,9	4,2	3,3	2,8	3,2

Beräkning av räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser / justerad EBITDA 12 månader, ggr

Mkr	30-jun 2018	30-jun-17	31-dec-17	31-dec-16	31-dec-15
	Översiktligt granskad	Ej översiktligt granskad	Reviderad	Reviderad	Reviderad
- Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser	-630	-1 248	-575	-1 217	-1 241
÷ Justerad EBITDA 12 månader	251	357	243	440	454
= Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser / justerad EBITDA 12 månader, ggr	2,5	3,5	2,4	2,8	2,7

KOMMENTARER TILL UTVALD FINANSIELL INFORMATION

Jämförelse mellan perioderna 1 januari–30 juni 2018 och 1 januari–30 juni 2017³⁸

Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år.

RESULTATUTVECKLING

Rörelseintäkterna för första halvåret uppgick till 717 MSEK (877), en minskning med 18 procent. Valutaomräkningseffekter påverkade intäkterna positivt med 19 MSEK (25).

Geografiskt var rörelseintäkternas fördelning; Sverige 251 MSEK (331), Norge 179 MSEK (237), Danmark 100 MSEK (134), Finland 85 MSEK (73) samt Polen 102 MSEK (102).

Rörelseintäkterna från Digitalt sök uppgick till 575 MSEK (683), en minskning med 16 procent. Av rörelseintäkterna avsåg 492 MSEK (599) Desktop/Mobilt sök och 83 MSEK (84) Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter.

Rörelseintäkterna från Voice uppgick till 142 MSEK (151), en minskning med 6 procent.

Koncernens EBITDA uppgick till 109 MSEK (120), vilket motsvarar en EBITDA-marginal om 15,2 procent (13,7). EBITDA hade följande fördelning; 98 MSEK (137) avser Lokalt sök, 27 MSEK (22) avser Voice och -16 MSEK (-39) avser övriga koncernfunktioner.

Koncernens rörelsekostnader, dvs kostnader exklusive av- och nedskrivningar uppgick till -612 MSEK (-757) där periodens kostnader innehåller jämförelsestörande poster om 0 MSEK (-34). Utav dessa avsåg -1 MSEK (-5) omstruktureringskostnader, 0 MSEK (-17) avsåg rådgivningskostnader i huvudsak relaterade till arbetet med Eniros rekapisering samt 0 MSEK (-12) som avsåg kostnader med anledning av att Eniro förlorade en tvist i skiljenämnd mot Fonecta i Finland.

Efter justering för jämförelsestörande poster uppgick justerad EBITDA för koncernen till 109 MSEK (154), en minskning med 29 procent. Justerad EBITDA-marginal uppgick till 15,2 procent (17,6).

Efter av- och nedskrivningar om -78 MSEK (-155) uppgick koncernens rörelseresultat till 31 MSEK (-35).

Koncernens totala avskrivningar uppgick till -76 MSEK (-146) under första halvåret 2018. Varumärket Gule Sider skrevs av med -29 MSEK (-29) och varumärket Krak med -6 MSEK (-6).

Mot bakgrund av beslutet att upphöra med utgivningen av tryckta kataloger under 2017 ändrades nyttjandeperioden för varumärket Ditt Distrikt. Varumärket skrevs under första kvartalet 2017 av med -53 MSEK varefter varumärket var fullt avskrivet. Resterande avskrivningar om -41 MSEK (-58) består i huvudsak av avskrivningar av aktiverade utgifter för produktutveckling.

Per den sista juni har ett nytt impairment test gjorts, dvs prövning av värdet på koncernens immateriella tillgångar. Mot bakgrund av en förväntad sjunkande lönsamhet inom Voiceverksamheten uppdateras impairment testet kvartalsvis för att ta hänsyn till förskjutningen av kassaflöden. Detta har resulterat i nedskrivning av goodwill hänförligt till Voice Norge om -2 MSEK (-9). Fortsatta nedskrivningar av goodwill hänförliga till Voice är inte osannolika i takt med att högre kassaflöden i nutid ersätts med lägre framtida kassaflöden. Eniros utfall vad gäller EBITDA i övrigt är i linje med den prognos som ligger till grund för impairment test varför inget ytterligare nedskrivningsbehov av goodwill bedöms föreligga.

Finansnettot uppgick till -25 MSEK (-74). Den kraftiga förbättringen är ett resultat av reduceringen av bankskulden kombinerat med sänkt räntenivå. Valutakursdifferenser påverkade finansnettot med 3 MSEK (-5).

Resultat före skatt uppgick till 6 MSEK (-109). Redovisad skatt uppgick till -16 MSEK (33).

³⁸ Från och med 2018-01-01 tillämpar Bolaget IFRS 15. Detta innebär att jämförelsetalen för perioden 1 januari – 30 juni 2017 har justerats, varför dessa inte nödvändigtvis stämmer överens med motsvarande tal i Bolagets sedan tidigare publicerade delårsrapporter för samma period. Se avsnittet "Kapitalstruktur och annan finansiell information – IFRS 15 – Intäkter från avtal med kunder" för ytterligare information avseende IFRS 15.

Periodens resultat uppgick till -10 MSEK (-76). Resultat per stamaktie uppgick till -0,18 SEK (-13,45) före och efter utspädning.

FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens balansomslutning uppgick till 3 386 MSEK (3 385), en minskning med 4 procent.

Immateriella anläggningstillgångar uppgick till 2 625 MSEK (2 609), varav goodwill avsåg 2 067 MSEK (2 002).

Koncernens räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser uppgick per den sista juni till 630 MSEK (1 248).

Koncernens skuldsättning uttryckt som räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser i förhållande till EBITDA uppgick till 2,9 (4,2) per den sista juni.

Per den sista juni uppgick den utestående skulden under befintliga kreditfaciliteter till 199 MNOK (199), 42 MDKK (46) och 626 MSEK (1 242). Vid utgången av perioden hade Eniro en outnyttjad kreditfacilitet om 19 MSEK (68). Likvida medel och outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 48 MSEK (107).

Konvertibellånet redovisas till anskaffningsvärde och uppgick per den sista juni till 26 MSEK (222). Den nominella skulden vid samma tidpunkt uppgick till 29 MSEK (261), vilket innebär att 471 (239) utav totalt 500 konvertibler omvandlats till stamaktier.

Koncernens pensionsförpliktelse uppgick per den sista juni till 550 MSEK (456). Under 2016 övergick Eniro till att betala löpande premier för förmånsbestämda pensionsplaner i Sverige, vilket innebär att någon nyintjäning inte tillkommer.

Eniro har en kreditförsäkring hos PRI Pensionsgaranti (PRI) som löper fram till och med den sista december 2018. Eniro har pantsatt bankmedel för framtida åtaganden, en så kallad utökad pensionsgaranti. Eniro har pantsatt 0 MSEK (11) under första halvåret 2018. Per den sista juni uppgick totala pantsatta medel till 200 MSEK (200) inklusive avkastning.

Förutbetalda intäkter uppgick vid halvårets slut till 451 MSEK (527). Förutbetalda intäkter förekommer främst inom Desktop/Mobilt sök där många kunder betalar för ett år i förskott och inom Print i Sverige där kunderna betalade i förskott medan intäkterna redovisades när katalogerna tryckts och distribuerats. Minskningen om 14 procent jämfört med den sista juni 2017 förklaras främst av lägre försäljning, men även av beslutet att avveckla printverksamheten.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 9 MSEK (4). Ett lägre EBITDA om 109 MSEK (120) och en negativ rörelsekapitalförändring om -49 MSEK (-8), varav kurseffekt -20 MSEK (7), motverkades av och lägre finansiella poster om -10 MSEK (-49), fortsatt låga skattebetalningar om -16 MSEK (-13) och lägre övriga ej kassaflödespåverkande poster om -25 MSEK (-46), vilket i huvudsak avser förändringar i avsättningar.

Eniros skattebetalningar sker i huvudsak under första halvåret. Eniro har förlustavdrag i Sverige, Danmark, Finland och Polen varför skattebetalningarna varit låga.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -52 MSEK (-20), där nettoinvesteringar i verksamheten uppgick till -52 MSEK (-20).

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 23 MSEK (8). Nyupptagning av lån har under det första halvåret uppgått till 34 MSEK (34) medan amorteringar uppgick till -20 MSEK (0). Utdelning på preferensaktier uppgick till 0 MSEK (-12) mot bakgrund av besluten på 2017 och 2018 års årsstämmor att inte lämna utdelning på preferensaktierna. Långfristiga placeringar har ökat med 0 MSEK (-11), vilket avser pantsatta medel för fortsatt kreditförsäkring hos PRI Pensionsgaranti. Kontantemission har gjorts om 2 MSEK (0). Utdelning till minoritetsaktieägare uppgick till -3 MSEK (-3).

Periodens kassaflöde uppgick till -20 MSEK (-8).

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2017 och 2016

Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år.

RESULTATUTVECKLING

Enirokoncernens rörelseintäkter uppgick till 1 595 MSEK (1 967), en minskning med cirka 19 procent. Valutaomräkningseffekter påverkade intäkterna med 20 MSEK (-13).

Rörelseintäkterna från Digitalt sök, dvs. Desktop/Mobilt sök och Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter minskade med 15 procent och uppgick till 1 236 MSEK (1 459). Av rörelseintäkterna avsåg 1 063 MSEK (1 315) Desktop/Mobilt sök och 173 MSEK (144) Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter.

Rörelseintäkterna från Print uppgick till 50 MSEK (138). Eniro har av lönsamhetsskäl beslutat att upphöra med utgivningen av tryckta kataloger under 2017. De sista katalogerna gavs ut innan sommaren varefter printverksamheten upphörde, med undantag för en katalog som gavs ut i Danmark under december.

Rörelseintäkterna för Voice uppgick till 309 MSEK (370), en minskning med 16 procent. Marknadsvolymer för nummerupplysningstjänster fortsatte till följd av ökad digitalisering att minska. Den contact center-verksamhet som Voice utför på entreprenad åt kunder i Finland växer och kompenserar delvis nedgången för nummerupplysningstjänsten, något som i viss utsträckning även gäller i Sverige.

Geografiskt var rörelseintäkternas fördelning; Sverige 577 MSEK (797), Norge 430 MSEK (494), Danmark 238 MSEK (312), Finland 149 MSEK (157) samt Polen 201 MSEK (207).

EBITDA uppgick till 173 MSEK (428), vilket motsvarar en EBITDA-marginal om 10,8 procent (21,8). EBITDA hade följande fördelning; 181 MSEK (370) avser Lokalt sök, 56 MSEK (117) avser Voice och -64 MSEK (-59) avser övriga koncernfunktioner.

Efter justering för jämförelsestörande poster uppgick justerad EBITDA för koncernen till 243 MSEK (440), en minskning med 45 procent. Justerad EBITDA-marginal uppgick till 15,2 procent (22,4).

Koncernens rörelsekostnader, dvs. kostnader exklusive av- och nedskrivningar uppgick till -1 427 MSEK (-1 549) där periodens kostnader innehåller jämförelsestörande poster om -70 MSEK (-12). Utav dessa avsåg -31 MSEK (-12) omstruktureringskostnader, -25 MSEK (0) avsåg rådgivningskostnader i huvudsak relaterade till arbetet med Eniros rekapitalisering samt -14 MSEK (0) som avsåg kostnader mot bakgrund av att Eniro förlorade en tvist i skiljenämnd mot Fonecta Oy i Finland. Föregående år påverkades även av övriga poster av engångskaraktär om netto 0 MSEK.

Efter av- och nedskrivningar om -240 MSEK (-1 092) uppgick koncernens rörelseresultat till -67 MSEK (-664). Årets avskrivningar uppgick till -228 MSEK (-219). Varumärket Gule Sider skrevs av med -57 MSEK (-57) och varumärket Krak med -12 MSEK (-12). Mot bakgrund av beslutet att upphöra med utgivningen av tryckta kataloger under 2017 har nyttjandeperioden för varumärket Ditt Distrikt ändrats. Varumärket har under året skrivits av med -53 MSEK (-29) varefter varumärket är fullt avskrivet. Resterande avskrivningar om -106 MSEK (-121) består i huvudsak av avskrivningar av aktiverade utgifter för produktutveckling.

Per den sista december har ett nytt impairment test gjorts, dvs. prövning av värdet på koncernens immateriella tillgångar. Mot bakgrund av en förväntad sjunkande lönsamhet inom Voiceverksamheten uppdateras impairment test kvartalsvis för att ta hänsyn till förskjutningen av kassaflöden. Detta har resulterat i nedskrivning av goodwill hänförligt till Voice om -12 MSEK att jämföra med föregående års nedskrivning om -873 MSEK, där -22 MSEK var hänförligt till Voice och -851 MSEK till Lokalt sök. Fortsatta nedskrivningar av goodwill hänförliga till Voice är inte osannolika i takt med att högre kassaflöden i nutid ersätts med lägre framtida kassaflöden. Eniros utfall vad gäller EBITDA i övrigt är i linje med den prognos som ligger till grund för impairment test varför inget ytterligare nedskrivningsbehov av goodwill bedöms föreligga. Av nedskrivningen inom Voice var -2 MSEK (-9) hänförligt till Sverige, -10 MSEK (-11) till Norge och 0 MSEK (-2) till Finland. Av föregående års nedskrivning inom Lokalt sök avsåg -622 MSEK Norge och -229 MSEK Danmark.

Nettot av de finansiella posterna uppgick under året till 113 MSEK (-189), där en nedskrivning av skulder om 275 MSEK haft en positiv effekt på finansnettot. Valutakursdifferenser påverkade finansnettot negativt med -10 MSEK (-43).

Årets resultat före skatt uppgick till 46 MSEK (-853). Den redovisade skattekostnaden för året uppgick till 30 MSEK (-9). Årets resultat uppgick till 76 MSEK (-862) varav 71 MSEK (-869) var hänförligt till Moderbolagets aktieägare.

FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens balansomslutning uppgick till 3 306 MSEK (3 505), en minskning med 6 procent. Immateriella anläggningstillgångar uppgick till 2 548 MSEK (2 761), varav goodwill avsåg 2 006 MSEK (2 018).

Kundfordringar uppgick till 163 MSEK (210), en minskning om 22 procent vilket främst förklaras av lägre försäljning.

Eget kapital ökade med 629 MSEK och uppgick till 1 097 MSEK (468) vid årets slut. Utdelning på preferensaktier uppgick till 0 MSEK (-48) mot bakgrund av beslutet på 2017 års årsstämma att inte lämna utdelning på preferensaktierna. Likviditetsmässigt har dock -12 MSEK betalats ut för utdelning beslutad på årsstämman 2016. Eget kapital per aktie uppgick till 0,16 SEK (0,80) per den sista december 2017 och soliditet till 33 procent (13).

Koncernens räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser uppgick per den sista december 2017 till 575 MSEK (1 217). Vid årets slut uppgick upplåningen till 828 MSEK, att jämföra med 1 442 MSEK vid utgången av 2016.

Koncernens skuldsättning uttryckt som räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser i förhållande till EBITDA uppgick per den sista december 2017 till 3,3 (2,8).

Vid utgången av året uppgick den utestående skulden under befintliga kreditfaciliteter till 199 MNOK (199), 40 MDKK (44) och 630 MSEK (1 212). Per den sista december 2017 hade Eniro en outnyttjad kreditfacilitet om 29 MSEK (101). Likvida medel och outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 80 MSEK (149).

Konvertibellånet redovisas till upplupet anskaffningsvärde och uppgick per den sista december till 26 MSEK (216). Den nominella skulden vid samma tidpunkt uppgick till 29 MSEK (261), vilket innebär att 471 (239) utav totalt 500 konvertibler omvandlats till stamaktier.

Eniros pensionsförpliktelse uppgick vid utgången av året till 520 MSEK (428). Under 2016 övergick Eniro till att betala löpande premier för förmånsbestämda pensionsplaner i Sverige, vilket innebär att nyintjänning inte tillkommer.

Eniro har en kreditförsäkring hos PRI Pensionsgaranti (PRI) som löper till och med den 30 juni 2018. Eniro har pantsatt bankmedel för framtida åtaganden, en så kallad utökad pensionsgaranti. Eniro har pantsatt 11 MSEK (56) under 2017. Per den sista december uppgick totala pantsatta medel till 200 MSEK (189) inklusive avkastning.

Förutbetalda intäkter uppgick vid utgången av året till 385 MSEK (449). Förutbetalda intäkter förekommer främst inom Desktop/Mobilt sök där många kunder betalar för ett år i förskott samt inom Print i Sverige där kunderna betalade i förskott men intäkterna redovisades först när katalogen tryckts och distribuerats. Minskningen av förutbetalda intäkter med 14 procent jämfört med föregående år förklaras främst av lägre försäljning men även av beslutet att avveckla printverksamheten.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 5 MSEK (217). Ett lägre EBITDA om 173 MSEK (428), en negativ rörelsekapitalförändring om -16 MSEK (-25) och högre finansiella poster om -139 MSEK (-101) motverkades av lägre skatteinbetalningar om -5 MSEK (-14), och lägre övriga ej kassaflödespåverkande poster om -8 MSEK (-71), vilket i huvudsak avser förändringar i avsättningar.

Eniro har förlustavdrag i Sverige, Danmark, Finland och Polen varför skattebetalningarna varit låga.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -34 MSEK (-92), där nettoinvesteringar i verksamheten uppgick till -34 MSEK (-93). Föregående år erhöles en tilläggsköpeskilling om 1 MSEK avseende en avyttrad verksamhet.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 32 MSEK (-173). Nyupptagning av lån har under året uppgått till 65 MSEK (24) medan amorteringar uppgick till -283 MSEK (-86). Utdelning på preferensaktier uppgick till -12 MSEK (-48) mot bakgrund av beslutet på 2017 års årsstämma att inte lämna utdelning på preferensaktier. Långfristiga placeringar har ökat med ytterligare -11 MSEK (-56), vilket avser pantsatta medel för fortsatt

kreditförsäkring hos PRI Pensionsgaranti. En kontantemission har gjorts om 278 MSEK (0). Utdelning till minoritetsaktieägare uppgick till -5 MSEK (-8).

Årets kassaflöde uppgick till 3 MSEK (-48).

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2016 och 2015

Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år.

RESULTATUTVECKLING

Enirokoncernens rörelseintäkter uppgick till 1 967 miljoner kronor (2 438), en minskning med 19 procent. Eniros nya intäktsredovisningssystem har skapat möjligheter att förfina intäktsmodellen med dagsperiodisering av intäkter. Eniro har tidigare tillämpat månadsperiodisering. Efter en genomgång av samtliga avtal tecknade under 2016 har detta lett till en engångseffekt i form av minskade redovisade intäkter och EBITDA med 30 miljoner kronor. Kassaflödet har inte påverkats av förändringen. Valutaomräkningseffekter påverkade intäkterna med -13 miljoner kronor (-5).

Rörelseintäkterna från Digitalt sök, dvs. Desktop/Mobilt sök och Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter minskade med 17 procent och uppgick till 1 459 miljoner kronor (1 768). Nedgången förklaras delvis av den engångspost om 30 miljoner kronor som nämns ovan. Exkluderat för denna post uppgick nedgången till 16 procent.

Rörelseintäkterna från Desktop/Mobilt sök minskade med 15 procent och uppgick till 1 315 miljoner kronor (1 546). Nedgången förklaras delvis av den engångspost om 30 miljoner kronor som nämns ovan. Exkluderat för denna post uppgick nedgången till 13 procent.

Rörelseintäkterna från Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter uppgick till 144 miljoner kronor (222), en minskning med 35 procent. För att möta marknadens efterfrågan har en separat division för displayförsäljning (banners) etablerats under det fjärde kvartalet. Som en konsekvens av en kombination av det nya erbjudandet Närvarokollen och den certifiering av säljarna inom specifika produkter som ägt rum under året var försäljningen av Google AdWords i Sverige bättre än väntat under fjärde kvartalet.

Rörelseintäkterna från Print uppgick till 138 miljoner kronor (210), en minskning med 34 procent.

Rörelseintäkterna för Voice uppgick till 370 miljoner kronor (460), en minskning med 20 procent. Marknadsvolymererna för nummerupplysningstjänster fortsatte till följd av ökad digitalisering att minska, men Voice har under året fortsatt att framgångsrikt optimera verksamheten. Den contact-center verksamhet som Voice utför på entreprenad åt kunder i Finland växer och kompenserar delvis nedgången för nummerupplysningstjänsten, något som i viss utsträckning även gäller i Sverige.

Geografiskt var rörelseintäkternas fördelning; Sverige 797 miljoner kronor (1 038), Norge 494 miljoner kronor (641), Danmark 312 miljoner kronor (366), Finland 157 miljoner kronor (178) samt Polen 207 miljoner kronor (215).

Under 2016 har Eniro fortsatt att effektivisera verksamheten, de totala rörelsekostnaderna var 508 miljoner kronor lägre än under föregående år. Kostnadsbesparingar justerat för omstrukturings- och tredjeparts-kostnader uppgick till 406 miljoner kronor (322). Besparingarna bestod i huvudsak av lägre personalkostnader.

EBITDA uppgick till 428 miljoner kronor (383), vilket motsvarar en EBITDA-marginal om 21,8 procent (15,7). EBITDA hade följande fördelning; 370 miljoner kronor (273) avser Lokalt sök, 117 miljoner kronor (189) avser Voice och -59 miljoner kronor (-79) avser övriga koncernfunktioner. Koncernens EBITDA utvecklades positivt trots minskade intäkter vilket främst beror på ett förbättrat rörelseresultat till följd av minskade rörelsekostnader.

Jämförelsestörande poster uppgick till -12 miljoner kronor (-71), varav -12 miljoner kronor (-73) avsåg omstrukturingskostnader. Övriga poster utgörs av 27 miljoner kronor avseende en förändrad IAS-beräkning av pensionsskulden vid övergången till att betala löpande premier för förmånsbestämda pensionsplaner i Sverige, -8 miljoner kronor avseende en reservering för ett avbrutet projekt tillsammans med en samarbetspartner och -19 miljoner kronor avseende uppsägningskostnader. Jämförelseperiodens övriga poster påverkades av uppsägningskostnader samt återföringen av en reserv avseende uppsägningskostnader för Bolagets tidigare verkställande direktör, netto +2 miljoner kronor. Efter justering för poster av engångskaraktär uppgick justerad EBITDA för Koncernen till 440 miljoner kronor (454). Justerad EBITDA-marginal uppgick till 22,4 procent (18,6).

Rörelseresultatet uppgick till -664 miljoner kronor (-1 030). Årets rörelseresultat belastades av nedskrivningar om totalt -873 miljoner kronor (-1 157), varav -873 miljoner kronor (-1 111) avsåg goodwill. Årets nedskrivning av goodwill härrör från den prövning av värdet på Koncernens immateriella tillgångar, ett s.k. impairment-test som genomfördes i samband med halvårsrapporten. Per den sista december 2016 har en förnyad prövning genomförts, prövningen visade inte på något ytterligare nedskrivningsbehov. Koncernens rörelseresultat utvecklades positivt trots minskade intäkter vilket främst beror på minskade rörelsekostnader och lägre nedskrivningar av goodwill jämfört med föregående år.

Nedskrivningsprövningen per den sista juni visade på ett nedskrivningsbehov till följd av en nedjustering av den antagna intäkts- och resultatutvecklingen som använts vid tidigare gjorda värderingsprövningar samt en höjd riskbedömning. Cirka 50 procent av nedskrivningen var hänförlig till en högre riskpremie. Av nedskrivningen om -873 miljoner kronor (-1 111) var -851 miljoner kronor (-646) hänförligt till Lokalt sök och -22 miljoner kronor (-465) till Voice. Av nedskrivningen inom Lokalt sök var -622 miljoner kronor (-646) hänförligt till Norge och -229 miljoner kronor (0) till Danmark. Av nedskrivningen inom Voice var -9 miljoner kronor (-360) hänförligt till Sverige, -11 miljoner kronor (0) till Norge och -2 miljoner kronor (-105) till Finland. Föregående års rörelseresultat belastades även av en nedskrivning av andra immateriella tillgångar bestående av i huvudsak pågående utvecklingsprojekt om -46 miljoner kronor.

Årets avskrivningar uppgick till -219 miljoner kronor (-256). Avskrivningarna av varumärkena Gule Sider och Ditt Distrikt uppgick till -86 miljoner kronor (-86). Nyttjandeperioden för varumärket Krak har under året omklassificerats från obestämbar till en tidsbegränsad period om 10 år. Varumärket skrevs under året av med -12 miljoner kronor. Voicevarumärket 1888, som vid utgången av 2015 var fullt avskrivet, skrevs under föregående år av med -35 miljoner kronor. Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar, i huvudsak produktutveckling, uppgick under året till 93 miljoner kronor (92).

Nettot av de finansiella posterna uppgick under året till -189 miljoner kronor (-60). Valutakursdifferenser påverkade negativt med -43 miljoner kronor, att jämföra med en positiv påverkan om 89 miljoner kronor föregående år.

Årets resultat före skatt uppgick till -853 miljoner kronor (-1 090). Den redovisade skattekostnaden för året uppgick till -9 miljoner kronor (-35). Årets resultat uppgick till -862 miljoner kronor (-1 125) varav -869 miljoner kronor (-1 124) var hänförligt till Moderbolagets aktieägare.

FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens balansomslutning uppgick till 3 505 miljoner kronor (4 416), en minskning med 21 procent.

Immateriella anläggningstillgångar uppgick till 2 761 miljoner kronor (3 615), varav goodwill avsåg 2 018 miljoner kronor (2 808) efter årets goodwillnedskrivning om -873 miljoner kronor (-1 111).

Kundfordringar uppgick till 210 miljoner kronor (265), en minskning om 21 procent vilket främst förklaras av lägre försäljning.

Eget kapital minskade med 690 miljoner kronor och uppgick till 468 miljoner kronor (1 158) vid årets slut. Fastställd utdelning till preferensaktieägare uppgick till 48 miljoner kronor (48) enligt årsstämman 2016. Ingen utdelning betalades till stamaktieägarna under året. Eget kapital per aktie uppgick till 0,80 kronor (2,35) per sista december 2016 och soliditet till 13 procent (26).

Koncernens räntebärande nettoskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser uppgick per den sista december 2016 till 1 217 miljoner kronor (1 241). Vid årets slut uppgick upplåningen till 1 442 miljoner kronor, att jämföra med 1 465 miljoner kronor vid utgången av 2015. Mot bakgrund av den överenskommelse som Eniro och Bolagets långivare ingick i mitten av december, som innebar anstånd med amorteringar och nyckeltalsvillkor, har den planerade amorteringen per den sista december inte skett. Banklånen har under 2016 amorterats med -86 miljoner kronor (-885), där föregående års amortering innehöll en engångsamortering om -670 miljoner kronor i samband med omförhandlingen av låneavtalet. Per den sista december 2016 har långfristig bankupplåning omklassificerats till kortfristig med anledning av de pågående diskussionerna med Eniros långivare.

Koncernens skuldsättning uttryckt som räntebärande nettoskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser i förhållande till EBITDA uppgick per den sista december 2016 till 2,8 (3,2).

Vid utgången av året uppgick den utestående skulden under befintliga kreditfaciliteter till 199 miljoner norska kronor (216), 44 miljoner danska kronor (43) och 1 212 miljoner kronor (1 257). Per den sista december 2016

hade Eniro en outnyttjad kreditfacilitet om 101 miljoner kronor (125). Likvida medel och outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 149 miljoner kronor (216).

Konvertibellånet uppgick per den sista december 2016 till 216 miljoner kronor (284). Vid samma tidpunkt uppgick den nominella skulden till 261 miljoner kronor (366) vilket innebär att 239 konvertibler (134) av totalt 500 har konverterats till stamaktier.

Eniros pensionsförpliktelse uppgick vid utgången av året till 428 miljoner kronor (415). Under 2016 har Eniro övergått till att betala löpande premier för förmånsbestämda pensionsplaner i Sverige, vilket inneburit att skulden minskat med 34 miljoner kronor samt att nyintjäning inte tillkommit under året.

Eniro har en kreditförsäkring hos PRI Pensionsgaranti (PRI) som löper till och med 2017. Eniro har pantsatt bankmedel för framtida åtaganden, en så kallad utökad pensionsgaranti. Eniro pantsatte under året 56 miljoner kronor (10). Per den sista december 2016 uppgick totala pantsatta medel till 189 miljoner kronor (133) inklusive avkastning. Eniro har under 2017 pantsatt ytterligare 11 miljoner kronor.

Förutbetalda intäkter uppgick vid utgången av året till 449 miljoner kronor (528). Förutbetalda intäkter förekommer främst inom Desktop/Mobilt sök där vissa kunder betalar för ett årsabonnemang i förskott samt inom Print i Sverige där kunden betalar i förskott men intäkten redovisas först när katalogen har tryckts och distribuerats. Minskningen av förutbetalda intäkter med 15 procent jämfört med föregående år förklaras främst av lägre försäljning men även av beslutet att avveckla printverksamheten.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 217 miljoner kronor (178). Ett högre EBITDA om 428 miljoner kronor (383), lägre finansiella betalningar om -101 miljoner kronor (-155) och lägre skattebetalningar om -14 miljoner kronor (-18) motverkades av en högre rörelsekapitalförändring om -25 miljoner kronor (-21) och högre övriga ej kassaflödespåverkande poster om -71 miljoner kronor (-11) vilket i huvudsak avsåg förändringar i avsättningar.

Eniro har förlustavdrag i Sverige, Danmark, Finland och Polen varför skattebetalningarna varit låga.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -92 miljoner kronor (-86). Nettoinvesteringar i verksamheten uppgick till -93 miljoner kronor (-92), vilket motverkas av lägre intäkter från avyttrade verksamheter om 1 miljoner kronor (6).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -173 miljoner kronor (-53). Mot bakgrund av den överenskommelse som Eniro och Bolagets långivare ingick i mitten av december, som innebar anstånd med amorteringar och nyckeltalsvillkor, har den planerade amorteringen per den sista december inte skett. Banklånen har under 2016 amorterats med -86 miljoner kronor (-885), där föregående års amortering innehöll en engångsamortering om -670 miljoner kronor i samband med omförhandlingen av låneavtalet. Långfristiga placeringar har ökat med ytterligare -56 miljoner kronor (-10), vilket avser pantsatta medel för fortsatt kreditförsäkring hos PRI Pensionsgaranti. Nyemissionen och konvertibelemissionen påverkade föregående år positivt med 905 miljoner kronor netto.

Årets kassaflöde uppgick till -48 miljoner kronor (39).

KAPITALSTRUKTUR OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

Nettoskuldsättning

Tabellen nedan redogör för Eniros nettoskuldsättning per 30 juni 2018.

	30 juni
Mkr	2018
(A) Kassa	0
(B) Likvida medel	29
(C) Lätt realiserbara värdepapper	0
(D) Likviditet (A) + (B) + (C)	29
(E) Kortfristiga finansiella fordringar	0
(F) Kortfristiga bankkulder	66
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	20
(H) Andra kortfristiga finansiella skulder	2
(I) Kortfristiga finansiella räntebärande skulder (F) + (G) + (H)	88
(J) Netto kortfristig finansiell skuldsättning (I) - (E) - (D)	59
(K) Långfristiga banklån	777
(L) Emitterade obligationer (konvertibler)	26
(M) Andra långfristiga skulder	7
(N) Långfristiga finansiella räntebärande skulder (K) + (L) + (M)	810
(O) Finansiell nettoskuldsättning (J) + (N)	869

Eget kapital och skulder

Tabellen nedan redogör för Eniros eget kapital och skuldsättning per 30 juni 2018.

	30 juni
Mkr	2018
Summa kortfristiga räntebärande skulder	88
Mot garanti eller borgen	0
Mot säkerhet ¹⁾	86
Utan garanti/borgen eller säkerhet	2
Summa långfristiga räntebärande skulder	810
Mot garanti eller borgen	0
Mot säkerhet ¹⁾	777
Utan garanti/borgen eller säkerhet	33
Eget kapital	1 058
Aktiekapital	1 197
Övrigt tillskjutet kapital	5 829
Reserver	-266
Balanserad vinst inklusive periodens resultat	-5 744
Minoritetsintressen	42

¹⁾ Avser aktier i vissa dotterbolag samt säkerhet över alla väsentliga varumärken och väsentliga koncerninterna lån. Avser även borgensåtaganden och moderbolagsgarantier. Se avsnitt "Säkerheter och borgensåtaganden" på sidan 105 i Prospektet för ytterligare information.

Rörelsekapital

Bolagets bedömning är att Bolaget har tillräckligt med rörelsekapital för att täcka de aktuella behoven under de kommande tolv månaderna från och med dagen för detta Prospekt.

Extern finansiering

I samband med publiceringen av kvartalsrapporten för tredje kvartalet 2016 meddelades att styrelsens bedömning var att Eniro inte skulle komma att kunna leva upp till låneavtalets samtliga nyckeltalsvillkor vid utgången av 2016. I syfte att förbättra Eniros finansiella ställning framarbetades en rekapiseringsplan i nära samarbete med Bolagets långivande banker. Rekapiseringsplanen, som godkändes av en enhällig årsstämma den 7 juni 2017, innebär en förändrad kapitalstruktur, nya lånevillkor, avskrivning av banklån, kvittning av banklån mot stamaktier, minskning av aktiekapitalet utan indragning av stamaktier samt minskning av aktiekapitalet med indragning av preferensaktier. Rekapiseringsplanen syftade till att skapa en balanserad lösning för respektive kapitalägare och samtidigt ge Eniro en långsiktigt hållbar kapitalstruktur med en skuldsättning som är anpassad till Eniros nya affärsplan och framtida intjäningsförmåga.

Eniro och dess långivande banker har kommit överens om nya och förbättrade lånevillkor som ger Eniro en fast kredit om cirka 830 MSEK och en rullande kreditram om 100 MSEK. Det ändrade banklåneavtalet kommer att löpa intill utgången av 2020 och innebär bland annat sänkt ränta och minskade krav på löpande amorteringar. Från och med 2018 ska Eniro amortera minst 5 MSEK per kvartal och från och med 2020 minst 20 MSEK per kvartal. Därutöver får Eniro viss extra skuldnedsättning och ränterabatt om ytterligare amorteringar sker. I tillägg har de så kallade nyckeltalsvillkoren justerats och anpassats till den nya affärsplanen.

Den nya finansieringslösningen innebär att hela Eniros nuvarande banklån ersätts med ett Obligationslån och att Eniro i samband med det tillförs ytterligare likviditet. Som en följd av refinansieringen kommer Bolagets likviditetssituation att förbättras med 55 miljoner kronor. Dessutom innebär den nya lånestrukturen efter refinansieringen att Eniro inte kommer ha några ränteutbetalningar eller amorteringar på Obligationslånet fram till 31 december 2021. Detta innebär att Eniros kassaflöden och finansiella kostnader kommer påverkas positivt de närmaste åren. I förhållande till den finansiella situationen per dagen för Prospektet erhåller Bolaget utökade krediter och förbättrade betalningsvillkor för sina krediter. För ytterligare detaljer kring den pågående refinansieringen, se avsnitt *"Refinansieringen i sammandrag"*.

Investeringar

Koncernens produkt- och tjänsteutveckling sker centralt inom koncernfunktionen Products & Technology, med tyngdpunkt i Sverige och Polen.

Eniro gjorde under 2016 ett antal investeringar och utvecklingsprojekt som syftar till att underlätta för kunderna, såsom den vidareutvecklade Effektrapporten som ger en helhetsbild över effekten av kundens annonsering hos Eniro. Genom Effektrapporten får kunden ett verktyg som kunden kan använda för att optimera sin annonsering.

Närvarokollen är resultatet av ett samarbete som Eniro ingick i slutet av 2016 med det amerikanska bolaget Yext. Eniro Närvarokoll är en integrerad plattform för platsdata som gör det lättare för företag att kontrollera och ändra sina uppgifter på till exempel Google, Facebook, Instagram, Twitter och Tripadvisor. Närvarokollen gör det möjligt för Eniros kunder att ta kontroll över sin verksamhets uppgifter på internet.

Ett utvecklingsprojekt som syftade till att öka användarnytan är funktionaliteten "Upptäck nära" i Eniro-appen. Upptäck nära presenterar platsen där användaren befinner sig med gatubild, länkar till områdets relevanta serviceutbud såsom exempelvis restauranger och butiker samt länkar till artiklar på Wikipedia som är relaterade till området.

Under hösten 2016 och under 2017 har arbete även lagts på att förbättra användargränssnitt och användarupplevelsen för användarna, vilket har introducerats under 2017. Eniro har under 2016 och 2017 även bedrivit ett projekt för att implementera gemensamma CRM-system och ekonomisystem för Sverige, Norge och Danmark.

Eniros avdelning Products & Technology arbetar kontinuerligt med att utveckla Eniros tjänster och produkter. En del av arbetet ses som vidareutveckling och annat är utveckling. Bolaget bedriver även för närvarande ett projekt för att implementera gemensamma CRM- och ekonomisystem för Sverige, Norge och Danmark. Projektet befinner sig i slutfasen och de större kostnaderna har redan tagits av Bolaget.

Tabellen nedan illustrerar Eniros investeringar fördelat på affärsområdena Lokalt sök och Voice.

	jan– dec 2017	jan– dec 2016	jan– dec 2015
Investeringar, Mkr			
Lokalt sök	32	104	86
Voice	2	2	6
Totalt	34	106	92

Materiella anläggningstillgångar

Bolaget har inga betydande materiella anläggningstillgångar. Per balansdagen den 30 juni 2018 uppgick Eniros totala materiella anläggningstillgångar till 16 miljoner kronor, motsvarande cirka 0,5 procent av Bolagets totala tillgångar om 3 386 miljoner kronor. Eniros anläggningstillgångar består uteslutande av inventarier.

Tendenser

Eniro agerar på en växande marknad där efterfrågan på digital marknadsföring ökar. Under 2017 överskred internets andel av de totala marknadsföringsutgifterna i Norden för första gången 50 procent och ökningstakten fortsätter att vara hög med en tillväxt om drygt 21 procent i Sverige under 2017.³⁹ Eniro ska med en kontinuerlig utveckling av det digitala erbjudandet ta tillvara på marknadens möjligheter på ett lönsamt sätt. Parallellt med detta digitala fokus, ska Eniro optimera lönsamheten inom Voice. Av lönsamhetsskäl beslutade Eniro att upphöra med utgivningen av tryckta kataloger under första halvåret 2017. Den planerade refinansieringen som utarbetats i nära samarbete med Bankerna är essentiell för Eniros framtidsutsikter. Under Q1 2018 har majoriteten av Eniros siter haft en stabil trafikutveckling, den polska siten panoramafirm.pl undantaget. Varje vecka har Eniros siter i Sverige, Norge, Danmark och Polen cirka 8 miljoner unika besökare. Detta skapar goda förutsättningar för Eniros framtida utveckling.

Eniros nya strategi och affärsmodell innebär att Eniro går från att i huvudsak erbjuda exponering i egna kanaler till att arbeta med kundens närvaro i samtliga digitala kanaler. Målsättningen är att bli de små och medelstora företagens marknadsföringspartner. Dessa företag saknar ofta både tid och kunskap om hur de ska marknadsföra sig digitalt. Genom att komplettera Eniros traditionella annonstjänster inom Desktop/Mobilt sök med Närvarokollen, en produkt från vår partner Yext, och andra partnerprodukter som till exempel Google AdWords/Bing Ads inom Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter, kan Eniro hjälpa kunden att optimera sin investering så att den ger bästa möjliga resultat.

Den nya affärsmodellen är abonnemangsbaserad och ambitionen är att Eniro ska ha mer av löpande kontakt med kunden under året och därigenom skapa en bättre och närmare relation till sina kunder än tidigare. I Sverige har mer än hälften av kundbasen gått över till det nya bredare produkterbudandet och till abonnemangsbaserade avtal vid utgången av 2017. Totalt i Sverige, Norge och Danmark har drygt tre fjärdedelar av kunderna tecknat abonnemangsbaserade avtal per mitten av juni 2018.

Under Q1 2018 har kundbasutvecklingen varit fortsatt negativ. Totalt för de tre skandinaviska länderna uppgår antalet kunder inom Digitalt sök till cirka 95 000. Kunderna har mottagit det nya produkterbudandet väl. Ett antagande är att det nya bredare produkterbudandet med abonnemangsbaserade avtal kommer att påverka kundbasutvecklingen i positiv riktning. Under 2017 har säljorganisationen successivt anpassats till att möta nya förutsättningar med nytt erbjudande, ny affärsmodell och ett mer värdeskapande förhållningssätt. Målet är att skapa ett större förtroende och lojalitet hos kunderna. I denna förändring har det varit nödvändigt att genomföra flera strukturella anpassningar och vi kan nu möta 2018 med en effektivare organisation och fokus på tillväxt, kompetens och kundvärde.

Ett åtgärdsprogram för att sänka kostnaderna 2018 genomfördes under december månad 2017. Under Q1 2018 börjar effekterna av åtgärdsprogrammet ses.

IFRS 15 – Intäkter från avtal med kunder

Reglerar redovisningen av intäkter. Standarden ersätter samtliga tidigare utgivna standarder och tolkningar som hanterar intäkter, dvs. IAS 11 Entreprenadavtal, IAS 18 Intäkter, IFRIC 13 Kundlojalitetsprogram, IFRIC 15 Avtal om uppförande av fastighet, IFRIC 18 Överföringar av tillgångar från kunder och SIC 31 Intäkter – bytestransaktioner som avser reklamtjänster.

³⁹ IRM, Reviderad reklam- och medieprognos 2017.

IFRS 15 bygger på principen att intäkter redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten, en princip som ersätter principen att intäkten redovisas när risker och förmåner övergått till köparen. IFRS 15 träder ikraft den 1 januari 2018. Förtida tillämpning är tillåten.

Implementeringen av IFRS 15 ger en principiell ändring för koncernen. Eniros säljprovisioner uppfyller kriterierna för att redovisas som kontraktstkostnader, då de avser kostnader Eniro inte skulle ha ådragit sig om kontraktet inte erhållits. Avskrivningsperioden har initialt antagits vara 12 månader. Avskrivningsperioden kommer att ses över löpande. Eniro redovisar även Work in progress (pågående arbete) för såväl Print-, som Onlineprodukter. Dessa uppfyller dock inte kraven för att utgöra kontraktstkostnader enligt IFRS 15.

Eniro tillämpar en retroaktiv övergångsperiod med öppningsbalans upprättad 2017-01-01 och jämförelseåret omräknat enligt IFRS 15. Då Eniros kunder betalar vissa tjänster i förskott, innehåller en del av kontrakten en finansieringskomponent. Eniro har valt att tillämpa det periodiska undantaget och inte justera transaktionspriset för effekterna av en finansieringskomponent eftersom perioden mellan överföring av tjänst och betalning är mindre än ett år (IFRS 15 p63). En tillämpning av IFRS 15 redan 2017, hade i resultaträkningen resulterat i förbättrade rörelseintäkter om 55 MSEK, ökade rörelsekostnader om -2 MSEK, vilket hade gett en positiv effekt på resultatet före skatteeffekter om 53 MSEK samt ökade skattekostnader om -5 MSEK vilket hade gett en total förbättring av årets resultat med 48 MSEK. En tillämpning av IFRS 15 redan 2017, hade i balansräkningen resulterat i en ökning av pågående arbete om 14 MSEK, ökade skattefordringar netto om 2 MSEK, en negativ effekt på eget kapital UB om -75 MSEK, ökade förutbetalda intäkter med 85 MSEK samt ökade upplupna personalkostnader med 6 MSEK.

Väsentliga händelser efter den 30 juni 2018

- Den 20 juli 2018 offentliggjordes att Eniro utarbetat en ny finansieringslösning som innebär att Eniros nuvarande banklån ersätts med ett obligationslån, samt att utbyteserbjudandet till innehavare av preferensaktier och konvertibler förnyades för att möjliggöra för innehavare av preferensaktier och konvertibler att delta i obligationsemissionen.
- Den 14 augusti 2018 publicerade Eniro dess halvårsrapport för 2018.

PROFORMAREDOVISNING

Syftet med Proformaredovisning

Obligationserbudandet kommer ha direkt påverkan på Eniros finansiella ställning. Obligationen är förenad med andra lånevillkor än nuvarande bankfinansiering där lättnader i kovenanter, stärkt likviditet genom tillskott av likvida medel och uppskov med räntebetalningar och amorteringar är de mer väsentliga ändringarna.

Proformaredovisningen har upprättats i syfte att presentera en översiktlig illustration avseende hur Obligationserbudandet, om det hade varit genomfört vid ingången av räkenskapsåret 2018, skulle ha kunnat påverka balans- och resultaträkning för Eniro per och för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018.

Obligationserbudandet är ett erbjudande om att förvärva obligationer i Eniro till ett sammanlagt belopp om maximalt 988 750 000 kronor. Emissionen av obligationer riktar sig till Beata Intressenter, ett av aktieägaren Tedde Jeansson helägt bolag. Beata Intressenter har åtagit sig att teckna samtliga obligationer. Varje obligation har ett nominellt belopp om 1 000 kronor. Beata Intressenter ska som betalning för tecknade obligationer (i) kvitta sina förvärvade fordringar mot Eniro under låneavtal samt (ii) erlagga kontant betalning till Eniro om 63 750 000 kronor. Obligationslånet ersätter Bolagets banklån under låneavtalet.

Proformaredovisningen beskriver en hypotetisk situation och har endast framtagits i illustrativt syfte och är inte avsedd att visa den finansiella ställningen eller periodens resultat om obligationserbudandet hade genomförts vid ovan nämnda datum. Vidare är proformaredovisningen inte någon prognos och inte representativ för hur Eniros resultat och finansiella ställning kommer se ut i framtiden. Investerares bör vara försiktiga att lägga för stor vikt vid proformaredovisningen.

Denna proformaredovisning har endast till syfte att användas i samband med Obligationserbudandet på sätt som anges i Prospektet som godkänts av Finansinspektionen. Proformaredovisningen bör läsas tillsammans med övrig information i Prospektet.

Grunder för proformaredovisningen

De resultat- och balansräkningar som ligger till grund för proformainformationen är hämtade från Eniros översiktligt granskade koncernredovisning per och för sexmånadersperioden som avslutades den 30 juni 2018, vilken har upprättats i enlighet med IAS 34, såsom den antagits av EU, och årsredovisningslagen. Den finansiella informationen återfinns i avsnittet "Utvald finansiell information". Redovisningsprinciperna och beräkningsgrunderna är oförändrade jämfört med årsredovisningen för 2017 med undantag av införandet av IFRS 15 – Intäkter från avtal med kunder som trädde i kraft 1 januari 2018.

Proformajusteringar har gjorts för att reflektera effekterna av obligationserbudandet på den finansiella ställningen 2018-06-30 och resultatet för den sexmånadersperiod som avslutades 30 juni 2018 som om obligationserbudandet hade varit genomfört 2017-12-31, inga justeringar har gjorts för att reflektera de förnyade utbyteserbjudandena till innehavare av konvertibler respektive preferensaktier i Eniro.

Proformajusteringar

Proformajusteringarna beskrivs utförligt nedan samt i noterna till proformaredovisningen. Om inget annat anges är justeringarna återkommande.

TRANSAKTIONSKOSTNADER AVSEENDE OBLIGATIONSERBJUDANDET

Totalt beräknade kostnader uppgår till -18 MSEK. Kostnaderna har till den del de avser kapitalanskaffning -3 MSEK redovisats mot eget kapital och till den del de avser Obligationserbudandet -15 MSEK periodiserats över obligationens löptid och redovisas som en minskning av Eniros skulder. Skatteeffekter på kostnader hänförligt till kapitalanskaffningen har med 1 MSEK redovisats mot eget kapital. I periodens kostnader proformeras en periodiseringseffekt om -2 MSEK, netto efter skatt -1 MSEK.

Kostnaderna har per 30 juni till största delen ännu inte betalats av Eniro varför justeringen i proforma innebär en minskning av likvida medel endast till den del de inte är betalda per 30 juni 2018.

TRANSAKTIONSKOSTNADER AVSEENDE TIDIGARE REFINANSIERING

I samband med refinansieringen 2017 erlade Eniro -56 MSEK i transaktionskostnader vilka har periodiserats över lånets löptid. Genomförande av obligationserbudandet innebär att dessa kostnader redovisas som en finansieringskostnad i resultaträkningen. Då proformaredovisningen baseras på antagandet att

Obligationserbudandet genomfördes 2017-12-31 har transaktionskostnaderna -46 MSEK redovisats mot eget kapital till den del de inte avser periodiseringseffekter under första halvåret då dessa har redovisats som en minskning av periodens räntekostnader 9 MSEK. Skatteeffekter av dessa proformajusteringar innebär en minskning av uppskjuten skatteskuld per den sista juni om 10 MSEK, en skatteeffekt på periodens återföring om -2 MSEK och en effekt på balanserade vinst medel till den del justeringen avser balanserade finansieringskostnader per 31 december 2017 om 12 MSEK. Dessutom har Eniro under nuvarande låneavtal löpande bokat upp en finansieringskostnad som skulle erlagts 2020, denna har kostnad har återlagts med 4 MSEK och en skatteeffekt om -1 MSEK.

AMORTERINGAR

Obligationserbudandet innebär att Eniro inte kommer erlagga löpande amorteringar. Istället kommer Obligationen i sin helhet förfalla till betalning 2021-12-31. Enligt det nuvarande bankavtalet ska Eniro amortera 20 MSEK årligen under 2018 och 2019 och 80 MSEK under 2020 samt amortera ytterligare 10 MSEK under 2018, 20 MSEK under 2019 samt 63 MSEK 2020 för att undvika ökade räntekostnader. Under första halvåret 2018 har Eniro amorterat 10 MSEK enligt plan, i proforman har denna amortering ökat likvida medel per 30 juni 2018.

RÄNTEKOSTNADER

Eniro har under perioden erlagt -12 MSEK i räntor hänförligt till det nuvarande bankavtalet, dessa justeras för i proforman genom en minskning av räntekostnaderna och en ökning av likvida medel. Skatteeffekt 3 MSEK har beaktats på denna justering. Räntekostnader som belastat tidigare perioder har återlagts mot upplupna räntekostnader och eget kapital och uppgår netto efter skatteeffekter till 1 MSEK.

Den nya finansieringen innebär också en lättnad då tidigare åtaganden och kovenanter inte längre behöver beaktas.

Obligationserbudandet innebär att Eniro inte kommer erlagga någon ränta löpande utan i stället erlagga en ränta sista året om 20% med betalning på förfallodagen 2021-12-31. Eniro kommer dock löpande periodisera en årlig ränta motsvarande cirka 6% vilken i proformaredovisningen redovisas som en räntekostnad om -27 MSEK och som en ökning av skulderna. Skatteeffekt har beaktats på denna justering om 6 MSEK.

LIKVIDITETSFÖRSTÄRKNING

Befintliga låneskulder och checkräkningskrediter om nominellt 904 MSEK ersätts med en ny obligation om 989 MSEK. Av detta likviditetstillskott kommer 16 MSEK att deponeras som långfristiga pantsatta medel för att ersätta dagens bankgarantier.

Koncernens resultaträkning för perioden 1 januari-30 juni 2018

MSEK	Not	Jan-jun 2018	Proforma- justeringar	Proforma Jan-jun 2018
Rörelseintäkter		717	0	717
Produktionskostnader		-192	0	-192
Försäljningskostnader		-258	0	-258
Marknadsföringskostnader		-53	0	-53
Administrationskostnader		-107	0	-107
Produktutvecklingskostnader		-78	0	-78
Övriga intäkter/kostnader		4	0	4
Nedskrivning av anläggningstillgångar		-2		-2
Rörelseresultat		31	0	31
Finansiella poster, netto	1	-25	-6	-31
Resultat före skatt		6	-6	0
Inkomstskatt	2	-16	1	-15
Periodens resultat		-10	-4	-14

Varav hänförligt till:

Moderbolagets aktieägare	-12	-4	-16
Innehav utan bestämmande inflytande	2	0	2
Periodens resultat	-10	-4	-14

1) Justering av poster som ingår i resultatet för första halvåret varav 11 MSEK i lägre ränta på banklån och 12 MSEK i tidigare periodiserade lånekostnader. Dessa motverkas av -27 MSEK för upplupen ränta på obligationslånet samt -2 MSEK för till obligationslånet tillhörande periodiserade finansieringskostnader.

2) Skatteeffekt av ovanstående justeringar.

Koncernens balansräkning per 30 juni 2018

MSEK	Not	Jun. 30 2018	Proforma- justeringar	Proforma Jun. 30 2018
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		16	0	16
Immateriella anläggningstillgångar		2 625	0	2 625
Uppskjutna skattefordringar	3	172	13	185
Finansiella anläggningstillgångar	4	259	16	275
Summa anläggningstillgångar		3 072	29	3 101
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar		167	0	167
Aktuella skattefordringar		15	0	15
Övriga kortfristiga fordringar		103	0	103
Övriga räntebärande fordringar		0	0	0
Likvida medel	5	29	63	92
Summa omsättningstillgångar		314	63	377
SUMMA TILLGÅNGAR		3 386	92	3 478
Eget kapital och skulder				
Eget kapital				
Aktiekapital		1 197		1 197
Övrigt tillskjutet eget kapital		5 829		5 829
Reserver		-266		-266
Balanserat resultat	6	-5 744	-48	-5 792
Eget kapital moderbolagets aktieägare		1 016	-48	968
Innehav utan bestämmande inflytande		42	0	42
Summa eget kapital		1 058	-48	1 010
Långfristiga skulder				
Upplåning	7	784	225	1 009
Konvertibellån		26	0	26
Uppskjutna skatteskulder		134	0	134
Pensionsförpliktelser		550	0	550
Avsättningar		0	0	0
Övriga långfristiga skulder		25	0	25
Summa långfristiga skulder		1 519	225	1 744
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		57	0	57
Aktuella skatteskulder		0	0	0

Förutbetalda intäkter		451	0	451
Övriga kortfristiga skulder		204	0	204
Avsättningar		9	0	9
Upplåning	7	88	-85	3
Summa kortfristiga skulder		809	-85	724
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 386	92	3 478

3) Förändring i uppskjuten skatt pga. kostnadsföring av tidigare balanserade lånekostnader 9 MSEK, återläggning räntor på banklån -3 MSEK, upplupna räntor på obligationslån 6 MSEK samt rådgivningskostnader 1 MSEK.

4) Nuvarande bankgarantier ersätts med kontantdeponering 16 MSEK.

5) Upptagande av ytterligare likviditet om 68 MSEK i samband med omvandling av banklån till obligationslån, deponering om 16 MSEK för ersättande av bankgarantier, återläggning av under första halvåret betalda räntor om 12 MSEK avseende banklån samt refinansieringskostnader om -17 MSEK.

6) Balanserat resultat -44 MSEK för 2017 främst avseende bortbokning av tidigare balanserade finansieringskostnader, netto efter skatt, men även -2 MSEK avseende del av transaktionskostnader hänförligt till kapitalanskaffning, samt nettoresultat -4 MSEK för 2018.

7) Långfristig del per 2018-06-30, efter årets amorteringar om 10 MSEK, av befintliga bankskulder -819 MSEK och korta skulder -75 MSEK samt checkräkningskrediter om -10 MSEK ersätts med nytt obligationslån om 989 MSEK. Per sista juni återstående balanserade finansieringskostnader 46 MSEK och skulder avseende finansieringskostnader -4 MSEK kostnadsförs i sin helhet och nya refinansieringskostnader, netto efter periodens resultatteffekt, minskar lånet med -14 MSEK. Upplupen ränta nytt obligationslån 27 MSEK.

REVISORSRAPPORT AVSEENDE PROFORMAREDOVISNING

Revisorsrapport avseende proformaredovisning

Till styrelsen i Eniro AB (publ), org.nr 556588-0936

Vi har utfört en revision av den proformaredovisning som framgår på s. 82-85 i Eniro AB:s (publ) prospekt daterat den 3 september 2018.

Proformaredovisningen har upprättats endast i syfte att informera om hur ett utbyte av nuvarande bankfinansiering med en obligation (Obligationserbudandet) skulle ha kunnat påverka koncernbalansräkningen för Eniro AB (publ) per den 2018-06-30 och koncernresultaträkningen för perioden 2018-01-01 -- 2018-06-30.

Styrelsens ansvar

Det är styrelsens ansvar att upprätta en proformaredovisning i enlighet med kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Det är vårt ansvar att lämna ett uttalande enligt bilaga II p. 7 i prospektförordningen 809/2004/EG. Vi har ingen skyldighet att lämna något annat uttalande om proformaredovisningen eller någon av dess beståndsdelar. Vi tar inte något ansvar för sådan finansiell information som använts i sammanställningen av proformaredovisningen utöver det ansvar som vi har för de revisorsrapporter avseende historisk finansiell information som vi lämnat tidigare.

Utfört arbete

Vi har utfört vårt arbete i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 Granskning av finansiell information i prospekt. Det innebär att vi följer FARs etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter. Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vi är oberoende i förhållande till Eniro AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vårt arbete, vilket inte innefattade en oberoende granskning av underliggande finansiell information, har huvudsakligen bestått i att jämföra den icke justerade finansiella informationen med källdokumentation, bedöma underlag till proformajusteringsarna och diskutera proformaredovisningen med företagsledningen.

Vi har planerat och utfört vårt arbete för att få den information och de förklaringar vi bedömt nödvändiga för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att proformaredovisningen har sammanställts enligt de grunder som anges på s. 82-85 och att dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Uttalande

Enligt vår bedömning har proformaredovisningen sammanställts på ett korrekt sätt enligt de grunder som anges på s. 82-85 och dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Stockholm den 3 september 2018

PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson
Auktoriserad revisor

AKTIEN, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

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 Stockholm, Sverige.

Bolagets stamaktier och preferensaktier är emitterade enligt svensk rätt och denominerade i svenska kronor. Stamaktierna och preferensaktierna är registrerade hos Euroclear Sweden som också för Eniros aktiebok genom kontoföring i ett avstämningsregister. Euroclears adress är Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev har utfärdats för aktierna. Varje röstberättigad aktieägare får rösta för det fulla antalet ägda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten. Det har inte förekommit något offentligt bud på aktierna i Eniro under innevarande eller föregående räkenskapsår och aktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Bolaget bedriver sin verksamhet enligt aktiebolagslagen (2005:551) och de rättigheter som enligt Bolagets bolagsordning är förknippade med aktierna kan endast ändras i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen.

Aktier och aktiekapital

BOLAGETS AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

Enligt Eniros registrerade bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 450 000 000 kronor och högst 1 800 000 000 kronor fördelat på lägst 25 000 000 aktier och högst 100 000 000 aktier.

Enligt Eniros bolagsordning kan aktier ges ut i fyra olika slag: stamaktier av serie A, stamaktier av serie B, preferensaktier och C-aktier. Per dagen för detta Prospekt uppgår det registrerade aktiekapitalet i Bolaget till 1 197 511 262,96 kronor fördelat på 66 784 611 aktier, varav 61 687 125 stamaktier av serie A, 4 838 709 stamaktier av serie B och 258 777 preferensaktier. Det finns inga utgivna C-aktier per dagen för detta Prospekt. Varje aktie har ett kvotvärde om cirka 17,93 kronor. Stamaktier av serie A och B och C-aktier får ges ut till ett antal motsvarande det högsta antal aktier som kan ges ut enligt Bolagets bolagsordning och preferensaktier får ges ut till ett högsta antal om 1 000 000 preferensaktier. Stamaktier av serie A har ett röstvärde om en (1) röst per aktie. Stamaktier av serie B, preferensaktier och C-aktier har ett röstvärde om en tiondel (1/10) röst per aktie. Samtliga utestående aktier är fullt betalda. Stamaktie av serie B kan efter begäran av innehavaren omvandlas till stamaktie av serie A.

Den 30 augusti 2018 offentliggjorde Bolaget utfallet i det förnyade utbyteserbjudandet till innehavare av preferensaktier och konvertibler i Eniro. Utbyteserbjudandena resulterade i att (i) innehavare av sammanlagt 3 368 preferensaktier, motsvarande cirka 1,30 procent av det totala antalet preferensaktier i Bolaget, valde att acceptera preferensaktieerbjudandet, vilket innebär att sammanlagt 43 784 stamaktier av serie A tecknades inom ramen för preferensaktieerbjudandet, och (ii) innehavare av konvertibler med ett totalt innehav motsvarande cirka 0,44 procent av den totala utestående nominella konvertibelskulden valde att acceptera konvertibelererbjudandet, vilket innebär att sammanlagt 3 792 stamaktier av serie A tecknades inom ramen för konvertibelererbjudandet. Som en del av preferensaktieerbjudandet återköptes 3 368 preferensaktier av Bolaget. Utbyteserbjudande innebär att aktiekapitalet i Bolaget kommer att öka med sammanlagt 853 082,70 kronor. Per dagen för detta Prospekt har utbyteserbjudandena ännu inte registrerats hos Bolagsverket. Se avsnittet *"Refinansieringen i sammandrag"* för ytterligare informationen avseende utbyteserbjudandena.

Se vidare avsnitt "Bolagsordning" för ytterligare information avseende Eniros bolagsordning och skillnaderna mellan aktieslagen.

INLÖSEN AV PREFERENSAKTIER

Enligt förbehåll i Bolagets bolagsordning kan minskning av aktiekapitalet, dock inte under minimikapitalet, ske genom inlösen av ett visst antal eller samtliga preferensaktier efter beslut av bolagsstämman.

Fördelningen av vilka preferensaktier som ska inlösas ska ske pro rata i förhållande till det antal preferensaktier som varje preferensaktieägare äger vid tidpunkten för bolagsstämmans beslut om inlösen. Om fördelningen enligt ovan inte går jämnt ut ska styrelsen besluta om fördelningen av överskjutande preferensaktier som ska inlösas.

Lösenbeloppet ska vara ett belopp, jämnt fördelat på varje inlöst preferensaktie, om 480 kronor plus eventuellt inestående belopp. Inestående belopp utgörs av skillnaden mellan vad som skulle ha betalats ut per preferensaktie enligt bolagsordningen och utbetalt belopp innan utdelning på stamaktierna lämnas. Detta inestående belopp, ska räknas upp med en faktor motsvarande en årlig räntesats om tjugo (20) procent, varvid uppräknings ska ske med början från den kvartalsvisa tidpunkt då utbetalning av del av utdelningen skett (eller borde ha skett, i det fall det ej skett någon utdelning alls). Bolaget har inte betalat någon preferensaktieutdelning med avstämningsdag 30 april 2017 eller därefter och årsstämmorna den 7 juni 2017 respektive 25 april 2018 har inte beslutat om preferensaktieutdelning.

Se vidare avsnittet "Bolagsordning" för ytterligare information avseende inlösenförbehållet.

OMVANDLINGSFÖRBEHÅLL FÖR C-AKTIER

Enligt bestämmelse i Bolagets bolagsordning kan C-aktie, genom beslut av styrelsen, omvandlas till stamaktie. Efter ett sådant beslut ska styrelsen genast anmäla omvandlingen för registrering hos Bolagsverket. Omvandlingen är verkställd när registrering skett och omvandlingen antecknats i avstämningsregistret.

BEMYNDIGANDE

Årsstämman 2018 beslutade att bemyndiga styrelsen att fatta beslut om nyemissioner i enlighet med följande villkor.

- Styrelsen är bemyndigad att, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av stamaktier i Bolaget. Nyemission med stöd av bemyndigandet som sker med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt får ske av så många stamaktier som motsvarar högst trettio (30) procent av det totala antalet utgivna stamaktier i Bolaget vid tidpunkten då bemyndigandet första gången utnyttjas. De nyemitterade aktierna ska kunna tecknas kontant, genom apport, med kvittningsrätt eller på villkor som avses i 2 kap. 5 § aktiebolagslagen. Nyemission beslutad med stöd av bemyndigandet som sker med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska ske till marknadsmässig teckningskurs, med förbehåll för marknadsmässig emissionsrabatt för riktade nyemissioner. Vid företrädesemission får teckningskursen sättas till lägre belopp än aktiens marknadsvärde. Syftet med bemyndigandet och en eventuell avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är att nyemission ska kunna ske för att stärka Bolagets egna kapital, i syfte att möjliggöra förvärv av hela eller delar av företag eller verksamheter, samt i syfte att kapitalisera Bolaget inför sådana förvärv. Verkställande direktören, eller den styrelsen utser, ska äga rätt att vidta de smärre justeringar av beslutet som kan bli erforderliga i samband med registrering vid Bolagsverket, inklusive att i förekommande fall överföra medel till Bolagets bundna egna kapital.

Årsstämman 2018 beslutade även att bemyndiga styrelsen att fatta beslut om förvärv av egna preferensaktier i enlighet med följande villkor:

- Förvärv får ske av preferensaktier. Förvärv ska ske på Nasdaq Stockholm eller i blockaffärer inom ramen för vad som gäller enligt Nasdaq Stockholms regelverk. Förvärv får ske vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma. Högst så många aktier får förvärvas att Bolagets innehav vid var tid inte överstiger tio procent av totalt antal utgivna aktier i Bolaget. Förvärv får ske till ett pris inom det vid var tid gällande kursintervallet vid Nasdaq Stockholm. Syftet med återköpet är att ge styrelsen ökat handlingsutrymme i sitt arbete att skapa en ändamålsenlig kapitalstruktur. Bemyndigandet får endast nyttjas om Bolaget senast samtidigt med återköpet emitterar aktier till ett belopp motsvarande priset på de återköpta aktierna.

KONVERTIBLER

Den extra bolagsstämman den 9 mars 2015 beslutade att godkänna styrelsens beslut den 5 februari 2015 om en placerad riktad konvertibelemission motsvarande ett nominellt belopp om 500 miljoner kronor. Konvertiblerna emitterades till 95 procent av det nominella beloppet. För konvertibellånet löper en årlig ränta 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. Konverteringskursen kan komma att omräknas i händelse av bland annat emission av aktier eller teckningsoptioner, fondemission och utdelning. Konverteringskursen har omräknats till följd av sammanslagning av aktier. Konvertiblerna kan efter sammanslagningen konverteras till stamaktier i Bolaget till en konverteringskurs om 139,28 kronor. Konvertibelinnehavare har rätt att påkalla konvertering av konvertibler till nya stamaktier i Bolaget under tiden från den andra bankdagen efter registreringen hos Bolagsverket till och med det tidigare av (i) den tionde bankdagen före den 14 april 2020 och (ii) den tionde bankdagen före det datum som sätts som datum för inlösen av konvertiblerna. Konvertibelns nominella belopp förfaller till betalning den 14 april 2020 (i den mån konvertering eller inlösen inte har skett dessförinnan).

Per dagen för Prospektet uppgår den utestående konvertibelskulden till nominellt cirka 28 875 457 miljoner kronor, vilket inkluderar utfallet i det förnyade utbyteserbjudandet till konvertibelinnehavare.

TECKNINGSOPTIONER

Per dagen för detta Prospekt finns totalt 198 500 utestående teckningsoptioner i Bolaget enligt två teckningsoptionsprogram (2016 A och B). Efter genomförandet av Bolagets rekapiseringsplan under 2017 och sammanläggningen av Bolagets aktier under 2018 har villkoren för teckningsoptionerna räknats om i enlighet med de ursprungliga villkoren. Per dagen för Prospektet berättigar 100 teckningsoptioner innehavaren att teckna en ny stamaktie i Bolaget till en teckningskurs om 101,81 kronor per aktie. Sammanlagt kan således 1 985 stamaktier komma att emitteras med stöd av utnyttjande av teckningsoptioner, motsvarande cirka 0,003 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget per dagen för detta Prospekt (vid full utspädning). Villkoren för teckningsoptionernas utnyttjande kan komma att omräknas på nytt i händelse av bland annat sammanläggning eller uppdelning av aktier, nyemission med företrädesrätt för aktieägarna att teckna nya aktier mot kontant betalning eller kvittning samt likvidation. Teckningsoptionerna kan utnyttjas för nyteckning av aktier under perioden 1 maj–30 maj 2019.

Se även avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer – Incitamentsprogram" för ytterligare information avseende teckningsoptionerna.

HANDEL PÅ NASDAQ STOCKHOLM

Stamaktierna av serie A och preferensaktierna är noterade på Nasdaq Stockholm och ingår i Nordic Small Cap-segmentet. ISIN-koden för stamaktierna av serie A är SE0011256312 och kortnamnet är ENRO. ISIN-koden för preferensaktierna är SE0004633956 och kortnamnet är ENRO PREF.

Aktiekapitalets utveckling

Tabellen nedan illustrerar hur Eniros aktiekapital har förändrats under de senaste fem åren och under innevarande räkenskapsår inklusive antalet aktier som aktiekapitalet varit fördelat på.

Ar	Transaktion	Förändring antal stamaktier	Förändring antal preferens- aktier	Förändring antal C-aktier	Antal stamaktier av serie A	Antal stamaktier av serie B	Antal preferens- aktier	Aktiekapital (SEK)	Kvot- värde (SEK)	Registrerat
2013	Minskning av aktiekapitalet ¹⁾	–	–	–	100 180 740	–	1 000 000	303 542 220	3	2013-05-07
2013	Nyemission ²⁾	–	–	+1 700 000	101 880 740	–	1 000 000	308 642 220	3	2013-09-03
2015	Minskning av aktiekapitalet ³⁾	–	–	–	101 880 740	–	1 000 000	51 440 370	0,5	2015-04-17
2015	Företrädes- emission	+305 642 220	–	–	407 522 960	–	1 000 000	204 261 480	0,5	2015-04-17
2015	Fond- emission	–	–	–	407 522 960	–	1 000 000	408 522 960	1	2015-04-17
2015	Utbyte av konvertibler	+4 615 384	–	–	412 138 344	–	1 000 000	413 138 344	1	2015-05-04
2015	Utbyte av konvertibler	+1 025 641	–	–	413 163 985	–	1 000 000	414 163 985	1	2015-05-05
2015	Utbyte av konvertibler	+4 102 564	–	–	417 266 549	–	1 000 000	418 266 549	1	2015-05-18
2015	Utbyte av konvertibler	+512 820	–	–	417 779 369	–	1 000 000	418 779 369	1	2015-05-30
2015	Utbyte av konvertibler	+3 076 922	–	–	420 856 291	–	1 000 000	421 856 291	1	2015-06-05
2015	Utbyte av konvertibler	+2 051 282	–	–	422 907 573	–	1 000 000	423 907 573	1	2015-06-17

År	Transaktion	Förändring antal stamaktier	Förändring antal preferens- aktier	Förändring antal C-aktier	Antal stamaktier av serie A	Antal stamaktier av serie B	Antal preferens- aktier	Aktiekapital (SEK)	Kvot- värde (SEK)	Registrerat
2015	Utbyte av konvertibler	+4 615 384	–	–	427 522 957	–	1 000 000	428 522 957	1	2015-06-25
2015	Utbyte av konvertibler	+512 820	–	–	428 035 777	–	1 000 000	429 035 777	1	2015-07-08
2015	Utbyte av konvertibler	+2 564 102	–	–	430 599 879	–	1 000 000	431 599 879	1	2015-07-28
2015	Utbyte av konvertibler	+7 179 487	–	–	437 779 366	–	1 000 000	438 779 366	1	2015-07-28
2015	Utbyte av konvertibler	+1 025 640	–	–	438 805 006	–	1 000 000	439 805 006	1	2015-08-06
2015	Utbyte av konvertibler	+15 384 615	–	–	454 189 621	–	1 000 000	455 189 621	1	2015-08-21
2015	Utbyte av konvertibler	+2 564 102	–	–	456 753 723	–	1 000 000	457 753 723	1	2015-08-28
2015	Utbyte av konvertibler	+2 564 102	–	–	459 317 825	–	1 000 000	460 317 825	1	2015-09-15
2015	Utbyte av konvertibler	+1 538 461	–	–	460 856 286	–	1 000 000	461 856 286	1	2015-10-06
2015	Utbyte av konvertibler	+1 025 641	–	–	461 881 927	–	1 000 000	462 881 927	1	2015-10-23
2015	Utbyte av konvertibler	+5 128 204	–	–	467 010 131	–	1 000 000	468 010 131	1	2015-11-06
2015	Utbyte av konvertibler	+7 692 307	–	–	474 702 438	–	1 000 000	475 702 438	1	2015-11-12
2015	Utbyte av konvertibler	+1 538 461	–	–	476 240 899	–	1 000 000	477 240 899	1	2015-11-17
2016	Utbyte av konvertibler	+15 384 614	–	–	491 625 513	–	1 000 000	492 625 513	1	2016-04-26
2016	Utbyte av konvertibler	+512 820	–	–	492 138 333	–	1 000 000	493 138 333	1	2016-10-31
2016	Utbyte av konvertibler	+13 333 333	–	–	505 471 666	–	1 000 000	506 471 666	1	2016-11-02
2016	Utbyte av konvertibler	+24 615 384	–	–	530 087 050	–	1 000 000	531 087 050	1	2016-11-12
2017	Minskning av aktiekapitalet ⁴⁾	–	–	–	530 087 050	–	1 000 000	95 595 669	0,18	2017-12-07
2017	Minskning av aktiekapitalet ⁵⁾	–	-741 223	–	530 087 050	–	258 777	95 462 248,86	0,18	2017-12-07
2017	Nyemission	+956 416 525	–	–	1 486 503 575	–	258 777	267 617 223,36	0,18	2017-12-07
2017	Nyemission	+673 542 585	–	–	2 160 046 160	–	258 777	388 854 888,66	0,18	2017-12-07
2017	Kvittnings- emission	+483 870 966 (serie B)	–	–	2 160 046 160	483 870 966	258 777	475 951 662,54	0,18	2017-12-07
2017	Nyemission	+3 710 609 350	–	–	5 870 655 510	483 870 966	258 777	1 143 861 345,54	0,18	2017-12-07

Ar	Transaktion	Förändring antal stamaktier	Förändring antal preferens- aktier	Förändring antal C-aktier	Antal stamaktier av serie A	Antal stamaktier av serie B	Antal preferens- aktier	Aktiekapital (SEK)	Kvot- värde (SEK)	Registrerat
2017	Kvittnings- emission	+269 917 069	–	–	6 140 572 579	483 870 966	258 777	1 192 446 417,96	0,18	2017-12-07
2018	Kvittnings- emission	+27 635 762	–	–	6 168 208 341	483 870 966	258 777	1 197 420 855,12	0,18	2018-04-27
2018	Samman- läggning	-6 585 558 515	-	-	61 682 083	4 838 709	258 777	1 197 511 262,96	17,93	2018-05-30
2018	Nyemission (kontant, kvittning)	+5 042	–	–	61 687 125	4 838 709	258 777	1 197 511 262,96	17,93	2018-06-15
2018	Nyemission ⁶⁾	+43 784	-3 368	-	61 730 909	4 838 709	255 409	1 198 235 960,01	17,93	-
2018	Nyemission ⁷⁾	+3 792	-	-	61 734 701	4 838 709	255 409	1 198 364 345,66	17,93	-

1) Årsstämman 2013 beslutade att genomföra en minskning av aktiekapitalet utan indragning av aktier för avsättning till fritt eget kapital. Minskningen av aktiekapitalet genomfördes för att anpassa storleken på Bolagets aktiekapital till en nivå som vid tidpunkten för minskningen var allmänt vedertagen bland likvärdiga bolag på Nasdaq Stockholm.

2) C-aktierna har omvandlats till stamaktier i enlighet med bestämmelse i Bolagets bolagsordning.

3) Den extra bolagsstämman den 9 mars 2015 beslutade att genomföra en minskning av aktiekapitalet utan indragning av aktier för avsättning till fritt eget kapital. Minskningen av aktiekapitalet genomfördes för att minska aktiernas kvotvärde i syfte att underlätta den nyemission som godkändes vid samma extra bolagsstämma.

4) Årsstämman 2017 beslutade att genomföra en minskning av aktiekapitalet utan indragning av aktier för avsättning till fritt eget kapital. Minskningen genomfördes för att kunna genomföra 2017 år finansiering.

5) Årsstämman 2017 beslutade att genomföra en minskning av Bolagets aktiekapital genom indragning av preferensaktier för återbetalning till Bolagets preferensaktieägare. Inlösenfordran kunde utnyttjas för betalning av stamaktier av serie A inom ramen för preferensaktieerbjudandet 2017.

6) Den extra bolagsstämman den 15 augusti 2018 beslutade att erbjuda innehavare av preferensaktier utgivna av Bolaget att i ett återköpserbjudande försälja preferensaktier till Bolaget och att teckna nya stamaktier av serie A i Bolaget i en nyemission och då använda försäljningsfordran för att betala för tecknade aktier. Den 30 augusti 2018 offentliggjorde bolaget att sammanlagt 3 368 preferensaktier återköpts samt att 43 784 stamaktier av serie A tecknats inom ramen för erbjudandet. Per dagen för detta Prospekt har utfallet av erbjudandet ännu inte registrerats hos Bolagsverket.

7) Den extra bolagsstämman den 15 augusti 2018 beslutade att erbjuda innehavare av konvertibler (2015/2020) utgivna av Bolaget att teckna nya stamaktier av serie A i Bolaget i en nyemission och att använda konvertibelfordran för att betala för tecknade aktier. Den 30 augusti 2018 offentliggjorde bolaget att sammanlagt 3 792 stamaktier av serie A tecknats inom ramen för erbjudandet. Per dagen för detta Prospekt har utfallet av erbjudandet ännu inte registrerats hos Bolagsverket.

Ägarförhållanden

Tabellen nedan ger en översikt över Eniros tio största aktieägare per den 31 juli 2018, med för Bolaget kända förändringar därefter. Per samma datum uppgick Eniros innehav av egna aktier till 17 033 stamaktier av serie A och 3 stamaktier av serie B.

Aktieägare	Stamaktier av serie A	Stamaktier av serie B och preferensaktier	Aktiekapital (%)	Röster (%)
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	4 633 528	14 281	6,96	7,45
MGA Placeringar AB RE Shb RE Ntgs	4 215 616	0	6,31	6,78
Skandinaviska Enskilda Banken S.A., W8IMY	2 561 271	5 174	3,84	4,12
SEB Life International	2 548 098	0	3,82	4,10
Health Runner AB	2 496 234	0	3,74	4,01
Tamt AB	2 305 329	0	3,45	3,71
Hajskäret Invest AB	2 077 164	0	3,11	3,34
Nordnet Pensionsförsäkring AB	1 600 268	2 570	2,4	2,57
Rothesay Limited	1 475 856	0	2,21	2,37
Batljan, Ilija	941 087	0	1,41	1,51
Summa 10 största aktieägare	24 854 451	22 025	37,25	39,96

Aktieägaravtal och överenskommelser mellan aktieägare

Utöver vad som följer av Utbyteserbjudandena finns det, såvitt styrelsen i Bolaget känner till, inga aktieägaravtal, andra överenskommelser eller motsvarande som kan leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Restriktioner avseende utländskt ägande

Det föreligger inte några restriktioner enligt svensk rätt eller Eniros bolagsordning gällande rätt att äga eller rösta för aktier med avseende på personer bosatta utanför Sverige eller personer som saknar svenskt medborgarskap.

Utdelning och utdelningspolicy

Eniro prioriterar en minskning av nettoskulden i relation till EBITDA framför utdelning. Mot bakgrund av detta lämnades ingen utdelning på Bolagets stamaktier för räkenskapsåren 2015, 2016 och 2017.

Enligt Bolagets befintliga bolagsordning har preferensaktierna företrädesrätt framför stamaktierna till en årlig utdelning om 48 kronor att utbetalas kvartalsvis med 12 kronor per utdelningstillfälle. Från och med den första avstämningsdagen för utdelning efter årsstämman 2017 och för tiden därefter ökar företrädesrätten till utdelning för preferensaktierna med fyra kronor årligen jämnt fördelat på kvartalsvisa utbetalningar. Årsstämman 2016 beslutade om att lämna en utdelning om totalt 48 kronor per preferensaktie att betalas kvartalsvis med 12 kronor per utdelningstillfälle fram till årsstämman 2017 och tidigare årsstämmor har fattat motsvarande beslut. Årsstämman 2017 beslutade att ingen utdelning för preferensaktier lämnas för räkenskapsåret 2016 och årsstämman 2018 beslutade att ingen utdelning för preferensaktier lämnas för räkenskapsåret 2017. Enligt Bolagets bolagsordning medför detta att preferensaktierna, i tillägg till framtida preferensutdelning, har rätt att erhålla ett belopp, jämnt fördelat på varje preferensaktie, som motsvarar skillnaden mellan vad som skulle ha betalats ut och utbetalat belopp innan utdelning på stamaktierna lämnas. Detta belopp ska även räknas upp med en årlig räntesats om 20 procent. Som framgår av avsnittet "Legala frågor och övrig information – Väsentliga avtal – Låneavtal" krävs Bankernas samtycke för beslut om vinstutdelning.

Se avsnittet "*Bolagsordning*" nedan för ytterligare information avseende Bolagets preferensaktier.

RÄTT TILL UTDELNING

Rätt till eventuell utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen för utdelningen är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och begränsas i tiden endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Varken aktiebolagslagen eller Eniros bolagsordning innehåller några restriktioner avseende rätt till utdelning till aktieägare utanför Sverige. Utöver eventuella begränsningar som följer av bank- eller clearingsystem i berörda jurisdiktioner, sker utbetalning till sådana aktieägare på samma sätt som till aktieägare med hemvist i Sverige. För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige utgår dock normalt svensk kupongskatt.

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 den 25 april 2018 beslutade att Eniros styrelse ska bestå av styrelseledamöterna Joachim Berner (ordförande), Magdalena Bonde, Katarina Emilsson, Henrik Salwén och Johnny Sommarlund.

Joachim Berner (f. 1962)

Styrelseordförande sedan 2018

Utbildning: Master of Business Administration.

Övriga uppdrag: Likvidator i Christian Berner Invest AB. Styrelseordförande i Christian Berner Tech Trade AB (publ), Gårdaverken AB, Lokaltidningen Mitt i Stockholm AB, Seafire AB (publ), Mitt i Investment Holding AB och Mitt i TopCo AB. Styrelseledamot i Berner Fastighets AB, njuice AB och YA Holding AB.

Arbetslivserfarenhet (pågående uppdrag): -

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseordförande och verkställande direktör i Christian Berner Invest AB. Styrelseordförande i Storytel Publishing AB, Christian Berner Nygatan AB, Forma Publishing Group AB, Karo Pharma Sverige AB, CB Industriutveckling AB och Mitt i Investment AB. Styrelseledamot i Bergsmannens Förlag AB, Förlaget Vin & Bar Journalen AB, SHV Holding AB, Format Publishing Birger Jarl AB, NHST Media Group AS (publ), Talentum Oyj (publ), Lautex Oy, Pensionsmyndigheten, Arbetsförmedlingen samt Riksteatern.

Innehav i Eniro: 29 750 teckningsoptioner.

Oberoende: Ja.

Magdalena Bonde (f. 1967)

Styrelseledamot sedan 2018

Utbildning: Master i Strategy och Finance.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i MANI i Stockholm AB.

Arbetslivserfarenhet (pågående uppdrag): Chief Supply Officer i Fyndiq AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseordförande i Confident Living Nordic AB.

Styrelseledamot och verkställande direktör i Eniro 118 118 AB. Styrelseledamot i Interactive Advertising Bureau Sverige ek. för. Verkställande direktör i Eniro Sverige AB, Eniro Sverige Försäljning AB, Maria Andersson produktion AB och 2 Life AB. Innehavare i TODO MARKNADSFÖRINGSKONSULT.

Innehav i Eniro: -

Oberoende: Oberoende i förhållande till större aktieägare men inte i förhållande till Bolaget.

Henrik Salwén (f. 1972)

Styrelseledamot sedan 2018

Utbildning: Ekonomie magister.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot och verkställande direktör i Visma Advantage AB. Styrelseordförande i Logbuy ApS. Styrelseledamot i Lessmore AB.

Arbetslivserfarenhet (pågående uppdrag): Verkställande direktör i Visma Advantage AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseordförande i Visma Lindhagen AB.

Innehav i Eniro: 2 960 stamaktier av serie A.

Oberoende: Ja.

Johnny Sommarlund (f. 1965)

Styrelseledamot sedan 2018

Utbildning: Ekonomie magister.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Seliro AB, Tilgin AB, M2J Holding AB, M2J Software Holding AB, HGA Software AB, tGem AB, Partankers VIII AS och Melanders Group AB. Styrelseledamot i Rederi Aktiebolaget Sea-Link, MGA Invest AB, MGA Placeringar AB, MGA Förvaltning AB, MGA Services AB, MGA Management AB och Halsholm AB. Styrelseledamot och verkställande direktör i M.G.A. Holding Aktiebolag och MGA Shipping AB. Styrelsesuppleant i Sejnfall AB.

Arbetslivserfarenhet (pågående uppdrag): Verkställande direktör i MGA Holding.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseordförande i TOUL Meditech AB och Partankers VII AS samt styrelseledamot i Norseman Offshore AS.

Innehav i Eniro: 1 500 000 köpoptioner.

Oberoende: Ja.

Katarina Emilsson (f. 1969)

Arbetsstagarrepresentant sedan 2014

Utbildning: Diplomerad informationsmäklare och omvärldsbevakare.

Övriga uppdrag: Ordförande i Eniroklubben Unionen.

Arbetslivserfarenhet (pågående uppdrag): Arbetsmiljösamordnare.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: -

Innehav i Eniro: 50 stamaktier av serie A.

Oberoende: -

Ledande befattningshavare

Örjan Frid (f. 1954)

VD sedan 2016

Utbildning: Civilingenjörsexamen och civilekonomexamen.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Eniro Norge AS, Eniro Danmark A/S, Proff Aps, Proff AS, Eniro 118 118 AB, Eniro Holding AS, Kraks Forlag A/S och Oy Eniro Finland Ab. Styrelseledamot i Eniro Initiatives AB, Eniro Sverige AB, Eniro Sverige Försäljning AB, Leta Information Eniro AB, Eniro Treasury AB, Eniro Global AB, Eniro Initiatives AB, Proff AB, Siktet Invest Aktiebolag, Eniro Services Sp Z o.o., och Eniro Polska Sp Z o.o.

Arbetslivserfarenhet (pågående uppdrag): Verkställande direktör i Eniro.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseordförande i Starcus AB, Kataloger i Norr AB, Eniro Norway AB, Eniro Passagen AB och Findexa Förlag AB. Styrelseledamot i Plotagon AB. Verkställande direktör i Patria Helicopters AB.

Innehav i Eniro: 222 000 stamaktier av serie A och 29 750 teckningsoptioner (båda genom bolag).

Fredrik Sandelin (f. 1962)

Ekonomi- och finansdirektör sedan 2015

Utbildning: Civilekonomexamen.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot och verkställande direktör i Eniro Holding AS, Eniro Danmark A/S och Kraks Forlag A/S. Verkställande direktör i Eniro Norge AS. Styrelseledamot i Proff ApS samt Proff AS.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Vice verkställande direktör i Iptor Supply Chain Systems AB. Styrelseledamot i Eniro 118 118 AB, Oy Eniro Finland Ab, Eniro Norway AB, Advania Finance AB, Termino C 2907 AB, Eniro Initiatives AB, Proff AB, Kataloger i Norr AB och Findexa Förlag AB. Styrelsesuppleant i Eniro International AB, Eniro Sverige AB, Din Del Försäljning AB, Eniro Sverige Försäljning AB, TIM Varumärke AB, Leta Information Eniro AB, Respons Group AB, Eniro Treasury AB, Eniro Global AB, Starcus AB, Licensbolaget i Sverige AB, Asterio AB, Eniro Passagen AB, Caperio Öst AB och Caperio Uppland AB.

Innehav i Eniro: 16 000 stamaktier av serie A och 13 000 teckningsoptioner.

Mikael Lindström (f. 1963)

Chef Nordic Sales sedan 2017

Utbildning: Civilekonomexamen.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande Tamila AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseledamot i Humagic Group AB och Humagic Holding AB. Styrelseledamot i Brightify AB. Styrelsesuppleant i Smart Company Juréhn & Söderqvist Aktiebolag. Bolagsman i Wb.me of Sweden Handelsbolag.

Innehav i Eniro: -

Magnus Andersson (f. 1974)

Chef Products & Technology sedan 2018

Utbildning: Civilingenjörsexamen, Industriell ekonomi.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Eniro 118 118 AB, Oy Eniro Finland Ab och Valori Sthlm AB.

Styrelsesuppleant i Eniro Sverige AB, Eniro Sverige Försäljning AB, Din Del Försäljning AB, Eniro International AB, Leta Information Eniro AB, Eniro Treasury AB, Eniro Global AB, Eniro Initiatives AB, Respons Group AB, Proff AB, TIM Varumärke AB och Crescere Corporate Development AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: -

Innehav i Eniro: 1 600 stamaktier av serie A.

Löner och ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare

ERSÄTTNING TILL STYRELSEN

Årsstämman den 25 april 2018 beslutade att arvode till styrelseordföranden ska utgå med 750 000 kronor samt att arvode till var och en av de övriga stämмоvalda styrelseledamöterna ska utgå med 400 000 kronor. Vidare beslöt årsstämman 2018 om att ingen ersättning ska utgå för utskottsarbete. Till envar arbetstagarrepresentant ska utgå 1 500 kronor per möte (som ett inläsningsarvode).

Nedan framgår de ersättningar som Eniros styrelseledamöter erhållit för räkenskapsåret 2017.

Namn	Styrelsearvode (SEK)	Arvode för utskottsarbete (SEK)	Summa (SEK)
Joachim Berner, ordförande	646 668	175 000	821 668
Magdalena Bonde ¹⁾	-	-	-
Henrik Salwén ¹⁾	-	-	-
Johnny Sommarlund ¹⁾	-	-	-
Katarina Emilsson	57 000	-	57 000

1) Tillträdde som styrelseledamot under 2018 och har därför inte erhållit något styrelsearvode eller arvode för utskottsarbete avseende 2017.

Ingen av styrelseledamöterna har något avtal som berättigar till ersättning vid upphörande av uppdraget. Vidare har Bolaget inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner och liknande förmåner vid styrelseledamöternas avträdande av tjänst.

ERSÄTTNINGAR TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämman 2018 beslutade att anta riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare baserat i huvudsak på de riktlinjer som fastställdes på årsstämman 2017 att gälla för tiden fram till årsstämman 2019.

Målsättningen är att Eniro ska erbjuda en marknadsmässig ersättning bestående av fast lön, rörlig kontant lön samt pensionsavsättningar och övriga ersättningar och förmåner. Vid årsstämman 2016 beslutades om ett långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram bestående av teckningsoptioner (2016/2019). Styrelsen har sett över ersättningsstrukturerna i koncernen och föreslog därför något förändrade riktlinjer för ersättning jämfört med de riktlinjer som antogs av årsstämman 2017. Något nytt långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram föreslogs inte årsstämman 2018.

Den fasta lönen baseras på den enskilde befattningshavarens ansvarsområde, kompetens och erfarenhet. Mål för den rörliga kontantlönen baseras på utfallet i förhållande till definierade och mätbara mål, såväl gemensamma som individuella mål, och ska vara maximerad i förhållande till den fasta lönen. Den rörliga kontantlönen begränsas till maximalt 40 procent av den fasta lönen. För VD utgår för nuvarande ingen rörlig kontantlön. Styrelsen bestämmer den rörliga kontanta lönen baserad på årsvisa utvärderingar av den enskilde befattningshavarens uppfyllande av målen. Utbetalning av del av den rörliga lönen ska vara villkorad av att de underliggande målen har uppnåtts på ett långsiktigt hållbart sätt. Bolaget ska ha rätt att kräva återbetalning av rörlig lön om en utbetalning grundats på information som senare visat sig vara uppenbart felaktig.

Eniros pensionspolicy är baserad på endera en individuell tjänstepensionsplan eller en premiebaserad pensionsplan med maximalt 35 procent av den fasta lönen. Då Bolaget initierar uppsägning gäller en uppsägningstid om normalt sex månader, men maximalt 12 månader och avgångsvederlag utgår inte. Vid uppsägning från den anställdes sida är uppsägningstiden normalt sex månader. För VD Örjan Frid gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader och avgångsvederlag utgår inte. Övriga ersättningar och förmåner, till exempel tjänstebil och sjukförsäkring, ska vara marknadsmässiga.

Styrelsen får frånga riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Ersättning för räkenskapsåret 2017

Tabellen nedan visar de ersättningar som verkställande direktören och ledande befattningshavare erhållit avseende räkenskapsåret 2017.

MSEK	Fast lön inkl. semester- tillägg	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnad	Övrig ersättning ¹⁾	Summa
VD och koncernchef Örjan Frid ^{2) 3)}	3,1	0,0	0,0	1,1	0,0	4,2
Koncernledning tre personer varav två helår ^{4) 5)}	5,1	0,0	0,0	1,5	3,4	10,0
Summa	8,2	0,0	0,0	2,6	3,4	14,2

1) Avser ersättning under uppsägningstid om 3,3 MSEK (15,8) för lön, pensionskostnader samt bilersättning.

2) För 2016 uppgick grundlön inklusive semesterersättning till 1,3 MSEK, rörlig ersättning till 0 MSEK, övriga förmåner till 0 MSEK, pensionskostnad till 0,4 MSEK och övrig ersättning till 0 MSEK.

3) Örjan Frid fakturerar ett arvode om 0,5 MSEK per månad från eget bolag, vilket motsvarar ovanstående ersättning om han vore anställd.

4) För 2016 uppgick grundlön inklusive semesterersättning till 8,5 MSEK, rörlig ersättning till 0 MSEK, övriga förmåner till 0,3 MSEK, pensionskostnad till 2,3 MSEK och övrig ersättning till 5,4 MSEK.

5) Under 2017 bestod koncernledningen av 3 personer inkl VD och koncernchef. I början av 2018 utökades koncernledningen med ytterligare 1 person.

Bolaget har inga avsatta eller upplupna belopp för pensioner och liknande förmåner vid de ledande befattningshavarnas avträdande av tjänst.

Konsultavtal med Siktet Invest AB

Eniro har den 1 januari 2018 ingått ett konsultavtal med Siktet Invest AB ("**Siktet**"), ett av verkställande direktören Örjan Frid ägt bolag, enligt vilket Siktet ska tillhandahålla Örjan Frids tjänster som verkställande direktör för Eniro i enlighet med instruktioner från Eniros styrelse. Enligt avtalet ska Eniro erlägga en månatlig ersättning om 488 000 kronor till Siktet för utförandet av tjänsterna. Avtalet löper fram till den 30 september 2018, och förlängs därefter sex månader i taget vid utebliven uppsägning med iakttagande av sex månaders uppsägningstid.

Konsultavtal med Humagic Group AB

Eniro ingick den 29 mars 2017 ett konsultavtal med Humagic Group AB ("**Humagic**") enligt vilket Humagic ska tillhandahålla den ledande befattningshavaren Mikael Lindströms tjänster som chef för Nordic Sales för Eniro. Enligt avtalet ska Eniro erlägga en månatlig ersättning om 360 000 kronor till Humagic för utförandet av tjänsterna. Avtalet har sagts upp och sedan 1 juni 2018 är Mikael Lindström anställd i Bolaget.

Avgångsvederlag

Eniro har inte träffat något särskilt avtal om avgångsvederlag med de ledande befattningshavarna eller styrelseledamöterna vid avträdande av tjänst.

Incitamentsprogram

Årsstämman 2016 beslöt att inrätta två teckningsoptionsprogram (2016 A och B som löper till 2019) för styrelsens ledamöter och ledande befattningshavare innebärande bland annat en riktad emission av 198 500 teckningsoptioner som ger rätt att teckna stamaktier i Eniro till en teckningskurs om 101,81 kronor till ett av Eniro helägt dotterbolag med efterföljande överlåtelse till styrelseledamöter och ledande befattningshavare i enlighet med valberedningens förslag. Dotterbolaget har i samband med stämman tecknat samtliga teckningsoptioner och dessa erbjuds till deltagarna till marknadspris i enlighet med villkoren för teckningsoptionsprogrammen. Per dagen för detta Prospekt har en av styrelsens ledamöter tecknat sig för 29 750 teckningsoptioner och Bolagets ekonomi- och finansdirektör har tecknat sig för 13 000 teckningsoptioner. Se avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer – Styrelse*" för ytterligare information. Ytterligare 29 750 teckningsoptioner innehas av personer som tidigare var styrelseledamöter i Bolaget.

Övrig information om styrelsen och ledande befattningshavare

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några familjerelationer eller andra närstående relationer 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 inte förekommit några särskilda överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter, enligt vilka några ledande befattningshavare eller styrelseledamöter tillsatts.

Under perioden 2015 fram till den 16 juni 2016 var Johnny Sommarlund styrelseledamot i Norseman Offshore AS. Bolaget gick i konkurs den 18 oktober 2016. Utöver det föregående har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare 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 besöksadress Kistagången 12, 164 40 Kista, alternativt postadress Eniro, Box 7044, 164 07 Kista.

REVISOR

Bolagets revisor är revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB. Huvudansvarig revisor är Michael Bengtsson, auktoriserad revisor och medlem i yrkessammanslutningen FAR. Revisorn har varit Bolagets revisor från och med årsstämman 2016. Från tiden efter årsstämman 2015 fram till årsstämman 2016 representerades PricewaterhouseCoopers AB av Mikael Eriksson, auktoriserade revisor och medlem i yrkessammanslutningen FAR. Kontorsadressen till PricewaterhouseCoopers AB är Torsgatan 21, 113 97 Stockholm.

BOLAGSSTYRNING

Allmänt

Eniro är ett svenskt publikt aktiebolag noterat på Nasdaq Stockholm. Eniros aktieägare är de som ytterst fattar beslut om Koncernens bolagsstyrning genom att på bolagsstämma utse Bolagets styrelse. Eniros styrelse är ansvarig för Eniros styrning. Enligt Eniros bolagsordning ska styrelsen väljas årligen på årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma och bestå av lägst fyra och högst tio ledamöter med högst tre suppleanter.

Bolagsstyrningen i Eniro grundas på den svenska aktiebolagslagen (2005:551) och årsredovisningslagen (1995:1554), Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, Svensk kod för bolagsstyrning, Eniros bolagsordning samt andra relevanta regelverk och riktlinjer så som Koncernens bolagssyrningsdokument (inklusive VD-instruktionen och styrelsens arbetsordning), samt Eniros interna policys.

Svensk kod för bolagsstyrning

Eniro tillämpar sedan 2005 Svensk kod för bolagsstyrning ("**Koden**"). Koden baseras på principen "följ eller förklara", vilket innebär att ett bolag som tillämpar Koden kan avvika från dess bestämmelser och välja andra lösningar som bedöms bättre svara mot omständigheterna i det enskilda fallet. En förutsättning för en sådan avvikelse är att denna öppet redovisas och att bolaget beskriver den lösning som valts i stället. Eniro redovisade inga avvikelser från Koden avseende räkenskapsåret 2017.

Styrelseutskott

Styrelsen beslutade att för tiden efter årsstämman den 25 april 2018 inte inrätta något revisionsutskott eller ersättningsutskott. De frågor som tidigare behandlats av dessa utskott behandlas av hela styrelsen gemensamt. Styrelsens arbetsuppgifter med anledning av att styrelsen numera fullgör de uppgifter som tidigare ankom på respektive utskott framgår, utöver aktiebolagslagen och Koden, av den arbetsordning som styrelsen årligen fastställer.

REVISIONSUTSKOTT

Under tiden efter årsstämman 2017 har revisionsutskottet bestått av Ola Salmén (ordförande) och Björn Björnsson fram till den 8 januari 2018 då Joachim Berner ersatte honom i utskottet. Revisionsutskottet ansvarar bland annat för beredningen av styrelsens arbete med att säkerställa kvaliteten avseende Koncernens finansiella rapportering. Detta inkluderar att övervaka processerna för revision och effektiviteten i den interna kontrollen av den finansiella rapporteringen. Vidare ska revisionsutskottet även löpande sammanträffa med Eniros revisor och hålla sig informerat om inriktningen och omfattningen av revisionsarbetet och utvärdera detta, samt löpande diskutera synen på Eniros risker avseende den finansiella rapporteringen med revisorn. Revisionsutskottet ska även i samband med revisorsval bistå valberedningen i dess arbete avseende framtagande av förslag till revisor och arvode för revisionsarbetet. För sitt arbete i revisionsutskottet beslöt årsstämman 2017 att arvode ska utgå med 150 000 kronor till ordföranden samt 75 000 kronor vardera till övriga ledamöter i utskottet. Under räkenskapsåret 2017 höll revisionsutskottet sju möten. Sedan årsstämman den 25 april 2018 har Eniro inget revisionsutskott och de frågor som revisionsutskottet tidigare ansvarat för behandlas av hela styrelsen gemensamt. Under 2018 fram till årsstämman 2018 höll revisionsutskottet två möten.

ERSÄTTNINGSGRUPP

Under tiden efter årsstämman 2017 har ersättningsutskottet bestått av Joachim Berner (ordförande) och Björn Björnsson fram till den 8 januari 2018 då Ola Salmén efterträdde honom i utskottet. Enligt Koden ska ersättningsutskottet bland annat bereda styrelsens förslag till årsstämman avseende riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till den verkställande direktören och andra ledande befattningshavare. Enligt styrelsens arbetsordning ska ersättningsutskottets förslag presenteras för styrelsen som fattar beslut om att framlägga förslaget till årsstämman. Styrelsen har genom styrelsens arbetsordning bemyndigat ersättningsutskottet att besluta om individuella löner, ersättningar och pensionsförmåner för ledande befattningshavare, exklusive verkställande direktör. För sitt arbete i ersättningsutskottet beslöt årsstämman 2017 att arvode ska utgå med 150 000 kronor till ordföranden samt 75 000 kronor vardera till övriga ledamöter i utskottet. Under räkenskapsåret 2017 höll ersättningsutskottet tre möten. Sedan årsstämman den 25 april 2018 har Eniro inget ersättningsutskott och de frågor som ersättningsutskott tidigare ansvarat för behandlas av hela styrelsen gemensamt. Under 2018 fram till årsstämman 2018 höll ersättningsutskottet två möten.

Valberedningen

Sedan 2005 har årsstämman årligen beslutat att de fyra största aktieägarna ska beredas möjlighet att utse varsin representant att, jämte Bolagets styrelseordförande, utgöra valberedningen för tiden intill dess att en ny valberedning utses. Om någon av dessa aktieägare väljer att avstå från sin rätt att utse en representant övergår rätten till den aktieägare som, efter dessa aktieägare, har det största aktieägandet. Valberedningens sammansättning offentliggörs genom ett pressmeddelande så snart ledamöterna blivit utsedda, och senast sex månader före årsstämman. Om en ledamot i valberedningen avgår från uppdraget innan dess arbete är avslutat ska den aktieägare som utsåg den avgående ledamoten utse en efterträdare, förutsatt att aktieägaren fortsatt är en av de röstmässigt starkaste ägarna. Om ägare som har utsett ledamot i valberedningen inte längre är en av de fyra största aktieägarna fram till tre månader före årsstämman ska denne ställa sin plats till förfogande till förmån för ny större aktieägare.

Valberedningen inför årsstämman 2018 bestod av Arne Myhrman (ordförande, utsedd av LMK Venture Partners), Tedde Jeansson (representerar eget ägande), Ilija Batljan (representerar eget ägande), Johnny Sommarlund (utsedd av MGA Placeringar) och Joachim Berner (i egenskap av styrelseordförande i Eniro). Valberedningen inför årsstämman 2018 inrättades initialt baserat på de ägarförhållanden som förelåg den 31 augusti 2017. Efter genomförande av Bolagets rekapitalisering 2017 då Bolagets ägarstruktur förändrades ändrades valberedningens sammansättning, vilket offentliggjordes av Bolaget den 20 december 2017. Valberedningens förslag, förutom förslaget till styrelse, presenteras i samband med kallelsen till årsstämman och på Eniros webbplats, www.enirogroup.com. Förslaget till styrelse presenterades genom pressmeddelande den 29 mars 2018, då valberedningens arbete i den delen var slutfört.

Valberedningens uppgift inför årsstämman 2018 var att lägga fram förslag avseende bland annat antal styrelseledamöter som ska väljas av stämman, styrelsearvoden, eventuell ersättning för utskottsarbete, styrelsens sammansättning, val av styrelseordförande samt val av revisor och revisorsarvoden. Arvode ska inte utgå till valberedningens ledamöter.

BOLAGSORDNING

§ 1 Firma

Bolagets firma är Eniro AB. Bolaget skall vara publikt (publ).

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholm.

§ 3 Föremål för bolagets verksamhet

Bolaget skall utveckla, producera och marknadsföra informations- och mediaprodukter samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

§ 4 Aktiekapital m.m.

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 450 000 000 kronor och högst 1 800 000 000 kronor.

Aktier skall kunna ges ut i fyra slag: stamaktier serie A, stamaktier serie B, preferensaktier och C-aktier. Varje stamaktie av serie A berättigar till en (1) röst. Varje stamaktie av serie B, preferensaktie och C-aktie berättigar till en tiondel (1/10) röst. Stamaktier av serie A och B och C-aktier får ges ut till ett antal motsvarande det högsta antal aktier som kan ges ut enligt denna bolagsordning. Preferensaktier får ges ut till ett antal om högst 1 000 000 preferensaktier.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av olika slag, skall innehavare av stamaktier, preferensaktier och C-aktier ha företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det sammanlagda antal aktier de förut äger i bolaget, oavsett huruvida deras aktier är stamaktier, preferensaktier eller C-aktier. I den mån detta inte kan ske vad avser viss aktie/vissa aktier, skall fördelningen ske genom lottnings.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier endast av ett slag, skall innehavare av aktier av det slag som ges ut ha företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier av samma slag innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det sammanlagda antal aktier de förut äger i bolaget, oavsett huruvida deras aktier är stamaktier, preferensaktier eller C-aktier. I den mån detta inte kan ske vad avser viss aktie/vissa aktier, skall fördelningen ske genom lottnings.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut teckningsoptioner eller konvertibler skall aktieägarna ha företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av teckningsoptionerna respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas mot.

Vad som sagts ovan skall inte innebära någon inskränkning i möjligheterna att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Ökning av aktiekapitalet genom fondemission med utgivande av aktier får endast ske genom utgivande av stamaktier. Därvid gäller att endast stamaktieägarna har företrädesrätt till de nya stamaktierna fördelat efter det antal stamaktier de förut äger. Vad som nu sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

C-aktie skall genom beslut av styrelsen kunna omvandlas till stamaktie. Styrelsen skall därefter genast anmäla omvandling för registrering hos Bolagsverket. Omvandlingen är verkställd när registrering skett och omvandlingen antecknats i avstämningsregistret.

Stamaktie av serie B skall på begäran av innehavare kunna omvandlas till stamaktie av serie A. Begäran därom skall skriftligen göras hos bolaget, varvid skall anges hur många aktier som önskas omvandlade. Bolaget skall därefter genast anmäla omvandling för registrering hos Bolagsverket. Omvandlingen är verkställd när registrering skett och omvandlingen antecknats i avstämningsregistret.

§ 5 Antalet aktier

Antalet aktier skall uppgå lägst till 25 000 000 aktier och högst till 100 000 000 aktier.

§ 6 Styrelse

Styrelsen skall, förutom av personer som på grund av lag kan komma att utses i annan ordning, bestå av lägst fyra och högst tio ledamöter med högst tre suppleanter. Ledamöterna och suppleanterna väljes årligen på årsstämma för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

§ 7 Revisorer

För granskning av bolagets årsredovisning och bokföring samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning skall bolagsstämman utse lägst en och högst två revisorer med högst samma antal suppleanter. Till revisor får även ett registrerat revisionsbolag utses.

§ 8 Kallelse

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och på bolagets webbplats. Vid tidpunkten för kallelse skall information om att kallelse skett annonseras i Svenska Dagbladet.

§ 9 Bolagsstämma

Bolagsstämma skall hållas i Stockholm eller Solna.

För att få delta i bolagsstämma skall aktieägare dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende ägarförhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos bolaget senast kl. 16.00 den dag som anges i kallelsen till stämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare får vid stämman medföra högst två biträden, dock endast om aktieägaren till bolaget anmäler antalet biträden på det sätt som anges i föregående stycke.

På årsstämma skall följande ärenden behandlas.

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av dagordningen.
4. Val av två justeringsmän.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Verkställande direktörens anförande.
7. Redogörelse för styrelsens och dess utskotts arbete.
8. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, om bolaget är moderbolag, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen.
9. Beslut i fråga om:
 - a. fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen,
 - b. dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen samt i förekommande fall den fastställda koncernbalansräkningen samt fastställande av avstämningsdag för utdelning,
 - c. ansvarsfrihet åt styrelsens ledamöter och verkställande direktören för den tid redovisningen omfattar.
10. Fastställande av det antal styrelseledamöter och suppleanter, som skall väljas av stämman.
11. Fastställande av arvoden åt styrelsen.
12. Val av styrelseordförande, övriga styrelseledamöter och eventuella styrelsesuppleanter.
13. I förekommande fall, fastställande av antalet revisorer och revisorssuppleanter.
14. I förekommande fall, fastställande av arvode åt revisorerna.
15. I förekommande fall, val av revisorer och revisorssuppleanter.
16. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 10 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall omfatta kalenderåret.

§ 11 Vinstutdelning

Preferensaktierna har företräde till utdelning

Beslutar bolagsstämman om vinstutdelning skall preferensaktierna medföra företrädesrätt framför stamaktierna till årlig utdelning enligt nedan.

C-aktierna berättigar inte till vinstutdelning.

Beräkning av Preferensutdelningen

Företräde till utdelning per preferensaktie ("Preferensutdelning") skall:

- Från och med det första utbetalningstillfället (se nedan) närmast efter det att preferensaktierna registrerades hos Bolagsverket till och med det sista utbetalningstillfället före årsstämman 2017 uppgå till tolv (12) kronor per kvartal, dock högst 48 kronor per år med avstämningsdagar enligt nedan.
- Från och med det första utbetalningstillfället efter årsstämman 2017 och för tiden därefter skall Preferensutdelningen ökas med totalt fyra (4) kronor årligen jämnt fördelat på kvartalsvisa utbetalningar. Justering skall ske i samband med första utbetalningstillfället efter varje årsstämma.

Utbetalning av utdelning

Utbetalning av utdelning på preferensaktier skall ske kvartalsvis. Avstämningsdagar skall vara 31 januari, 30 april, 31 juli och 31 oktober. För det fall sådan dag ej är bankdag, dvs. dag som inte är lördag, söndag eller allmän helgdag skall avstämningsdagen vara närmast föregående bankdag. Utbetalning av utdelning skall ske tredje bankdagen efter avstämningsdagen. Första gången utbetalning av utdelning på preferensaktierna kan komma att ske är vid den utbetalningsdag som infaller efter den första avstämningsdagen efter tidpunkten för emissionen av preferensaktierna.

Beräkning av Innestående Belopp

Om ingen utdelning lämnats på preferensaktier, eller om endast utdelning understigande Preferensutdelningen lämnats, skall preferensaktierna, förutsatt att bolagsstämman beslutar om vinstutdelning, medföra rätt att i tillägg till framtida Preferensutdelning erhålla ett belopp, jämnt fördelat på varje preferensaktie, motsvarande skillnaden mellan vad som skulle ha betalats ut och utbetalat belopp ("Innestående Belopp") innan utdelning på stamaktierna lämnas. Innestående Belopp, skall räknas upp med en faktor motsvarande en årlig räntesats om tjugo (20) procent, varvid uppräknings skall ske med början från den kvartalsvisa tidpunkt då utbetalning av del av utdelningen skett (eller borde ha skett, i det fall det ej skett någon utdelning alls).

Omräkning vid vissa bolagshändelser

För det fall antalet preferensaktier ändras genom sammanläggning, uppdelning eller annan liknande bolagshändelse skall de belopp som preferensaktien berättigar till enligt §§ 11-13 i denna bolagsordning omräknas för att återspegla denna förändring.

Övrigt

Preferensaktierna skall i övrigt inte medföra någon rätt till utdelning.

§ 12 Inlösen

Inlösen av preferensaktier

Minskning av aktiekapitalet, dock inte under minimikapitalet, kan ske genom inlösen av ett visst antal eller samtliga preferensaktier efter beslut av bolagsstämman. När beslut om inlösen fattas, skall ett belopp motsvarande minskningsbeloppet avsättas till reservfonden om härför erforderliga medel finns tillgängliga.

Fördelningen av vilka preferensaktier som skall inlösas skall ske pro rata i förhållande till det antal preferensaktier som varje preferensaktieägare äger vid tidpunkten för bolagsstämmans beslut om inlösen. Om fördelningen enligt ovan inte går jämnt ut skall styrelsen besluta om fördelningen av överskjutande preferensaktier som skall inlösas. Om beslutet biträds av samtliga preferensaktieägare kan dock bolagsstämman besluta vilka preferensaktier som skall inlösas.

Lösenbeloppet skall vara ett belopp, jämnt fördelat på varje inlöst preferensaktie, enligt följande:

- Från och med den första avstämningsdagen efter årsstämman 2012 fram till den första kvartalsvisa avstämningsdagen för utdelning efter årsstämman 2015, om 560 kronor per preferensaktie plus Innestående Belopp.
- Från och med den första kvartalsvisa avstämningsdagen för utdelning efter årsstämman 2015 och för tiden därefter, ett belopp om 480 kronor plus Innestående Belopp.

Ägare av preferensaktie som skall inlösas skall vara skyldig att inom tre månader från erhållande av skriftlig underrättelse om bolagsstämmans beslut om inlösen motta lösenbeloppet för preferensaktien eller, där Bolagsverkets eller rättens tillstånd till minskningen erfordras, efter erhållande av underrättelse att beslut om sådant tillstånd har vunnit laga kraft.

Inlösen av C-aktier

Styrelsen har rätt att besluta om minskning av aktiekapitalet, dock inte under minimiaktiekapitalet enligt denna bolagsordning, genom inlösen av samtliga C-aktier. Vid inlösen skall innehavare av C-aktie vara skyldig att ta emot lösen för aktien med ett belopp motsvarande aktiens kvotvärde uppräknat med en räntefot motsvarande STIBOR 1M med tillägg av tre (3) procentenhet från dag för betalning av teckningslikviden för aktien till dess lösen betalas. STIBOR 1M fastställs första gången per dagen för betalning av teckningslikviden. Innan minskningsbeslutet verkställs skall genom beslut av styrelsen ett belopp motsvarande minskningsbeloppet avsättas till reservfonden om härför erforderliga medel finns tillgängliga.

§ 13 Bolagets upplösning

Om bolaget likvideras skall preferensaktierna medföra företrädesrätt framför stamaktierna att ur bolagets tillgångar erhålla ett belopp per preferensaktie, motsvarande lösenbeloppet beräknat enligt § 12 per tidpunkten för likvidationen, jämnt fördelat på varje preferensaktie, innan utskiftning sker till stamaktieägarna. Preferensaktierna skall i övrigt inte medföra någon rätt till skiftesandel. C-aktierna skall inte medföra någon rätt till skiftesandel.

§ 14 Avstämningsförbehåll

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap. 18 § första stycket 6-8 nämnda lag skall antas vara behörig att utöva de rättigheter som följer av 4 kap. 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

§ 15 Insamling av fullmakter

Styrelsen får samla in fullmakter på bolagets bekostnad enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4 § andra stycket aktiebolagslagen (2005:551).

LEGALA FRÅGOR OCH ÖVRIG INFORMATION

Koncernstruktur

Eniro AB (publ) är moderbolag i Koncernen. Eftersom Eniros verksamhet till stor del bedrivs genom dess dotterbolag är Eniro beroende av sina dotterbolag för att kunna generera vinst och kassaflöde och således för att uppfylla sina åtaganden enligt Obligationerna.

Dotterbolag	Organisations-nummer	Säte	Antal aktier	Kapitalandel (%)
TIM Varumärke AB	556580-8515	Stockholm	1 000	100
Eniro Danmark A/S	18936984	Köpenhamn	26 000	100
Kraks Forlag A/S	10629241	Köpenhamn	12 000	100
Proff ApS	38445006	Köpenhamn	50 000	100
Respons Group AB	556639-2196	Stockholm	1 000	100
Eniro International AB	556429-6670	Stockholm	1 000	100
Eniro Sverige AB	556445-1846	Stockholm	500 000	100
Eniro Sverige Försäljning AB	556580-1965	Stockholm	1 000	100
Eniro 118 118 AB	556476-5294	Stockholm	75 000	100
Din Del Försäljning AB	556572-1502	Stockholm	1 000	100
Eniro Global AB	556723-6541	Stockholm	100 000	100
Proff AB	556764-1534	Stockholm	1 000	100
Eniro Initiatives AB	556763-0966	Stockholm	1 000	100
Leta Information Eniro AB	556591-3596	Stockholm	1 000	100
Eniro Treasury AB	556688-5637	Stockholm	1 000	100
Eniro Holding AS	986 656 022	Oslo	1 101 000	100
Eniro Norge AS	963 815 751	Oslo	59 302 457	100
1880 Nummeropplysning AS	976 491 351	Gjøvik	1 020	64
Gule Sider 1880 AS	986 493 492	Oslo	100	100
Telefonkatalog AS	988 437 565	Oslo	100	100
Rosa Sider AS	988 437 581	Oslo	100	100
Gule Sider AS	968 306 782	Oslo	100	100
Telefonkatalogens Gule Sider AS	968 306 405	Oslo	100	100
Gule Sider Internett AS	980 287 432	Oslo	100	100
Proff AS	918 298 037	Oslo	1 583 752	100
Telefonkatalogen AS	982 175 968	Oslo	100	100
Ditt Distrikt AS	883 878 752	Oslo	100	100
Nye Forvalt AS	989 531 174	Oslo	100	100
Oy Eniro Finland Ab	0100130-4	Esboo	220 000	100
Eniro Polska Sp.z.o.o	KRS 0000116894	Warszawa	400 000	100
Eniro Services Sp.z.o.o	KRS 0000693658	Warszawa	100	100

Väsentliga avtal

LÅNEAVTAL

Eniro har ett låneavtal med följande långivare: Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, DNB Sweden AB, Nordea Bank AB (publ), Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Svenska Handelsbanken AB (publ) och Swedbank AB (publ) benämnt "**Lånefaciliteten**" respektive "**Långivarna**".

Lånebelopp

Lånebeloppet är cirka 915 miljoner kronor uppdelat i trancher med olika valutor. I låneavtalet ingår utöver långfristiga lån en revolverande kreditfacilitet som går att utnyttja i olika valutor upp till ett rambelopp motsvarande 100 miljoner kronor.

Återbetalning

Lånen förfaller till slutbetalning den 31 december 2020.

Enligt låneavtalet ska Eniro göra beloppsbestämda kvartalsvisa amorteringar. Under 2018 och 2019 är den avtalade kvartalsvisa amorteringen 5 miljoner kronor och under 2020 är den avtalade kvartalsvisa amorteringen 20 miljoner kronor. Om Eniro utöver avtalade kvartalsvisa amorteringar gör extra amorteringar uppgående till (eller överstigande) vissa på förhand bestämda belopp ska Bankerna i enlighet med nedanstående tabell skriva av skuld till ett belopp som motsvarar en viss procent av den del av amorterat belopp som överstiger den sammanlagda minsta extra amorteringen (MEA).

Period	Minsta extra amortering (MEA)	Avskrivning
T.o.m. Q3 2018	10 miljoner kronor	25 procent
Q4 2018–Q1 2019	10 miljoner kronor	20 procent
Q2 2019–Q3 2019	10 miljoner kronor	15 procent
Q4 2019–Q2 2020	36,25 miljoner kronor	10 procent
Q3 2020–Q4 2020	26,25 miljoner kronor	5 procent

Om Eniro inte betalar den aggregerade minsta extra amorteringen (MEA) för respektive perioder ska en ytterligare ränta eller avgift utgå i form av en så kallad PIK-ränta respektive RCF-avgift enligt vad som beskrivs i avsnittet om ränta nedan.

Eniro kan säga upp faciliteterna eller återbetala utestående lån i förtid (helt eller delvis) om Eniro så skulle önska.

Låneavtalet innehåller villkor avseende återbetalning i förtid avseende bland annat inkomster från avyttringar, försäkringsfall och kapitalmarknadstransaktioner.

Låneavtalet innehåller villkor avseende återbetalning i förtid vid avnotering av Eniros aktier samt ägarförändring i Eniro som innebär att mer än 30 procent av rösterna i Eniro förvärfvas av en person som ensam eller tillsammans med annan person som ingår i samma koncern eller är närstående eller agerar tillsammans med den personen.

Enligt låneavtalet ska Eniro använda kassa och likvida medel som överstiger 50 miljoner kronor till återbetalning i förtid. En avstämning av överskjutande kassaflöde ska ske i slutet av varje kalenderkvartal.

Enligt låneavtalet ska Eniro erhålla vissa refinansieringsrabatter i enlighet med nedanstående tabell om Eniro löser sina lån i dess helhet och Bankernas samtliga åtaganden enligt låneavtalet upphör. Dessa rabatter utgår inte i samband med den nu aktuella refinansieringen eftersom Eniro återköper lånen via Beata Intressenter istället för att återbetala lånen.

Period	% av nominellt belopp
T.o.m. Q3 2018	25 %
Q4 2018–Q1 2019	20 %
Q2 2019–Q3 2019	15 %
Q4 2019–Q2 2020	10 %
Q3 2020–Q4 2020	5 %

Vid beräkningen av nominellt belopp enligt ovan ska eventuell ackumulerad PIK-ränta och eventuellt tidigare gjorda avskrivningar som Bankerna gjort till följd av extra amorteringar inkluderas genom återläggning.

Ränta

Räntan på lånen bestäms genom en referensränta med tillägg för en marginal om 2,00 procentenheter och ska betalas kontant för alla lån. Om Eniro inte klarar av att betala MEA (se avsnittet om återbetalning ovan) ska det därutöver från och med 1 oktober 2018 utgå en så kallad PIK-räntemarginal om 4,00 procentenheter för alla lån (undantaget lån under den revolverande kreditfaciliteten). För den revolverande kreditfaciliteten utgår i sådant fall en RCF-avgift om 3,00 procentenheter på rambeloppet. PIK-ränta och RCF-avgift kapitaliseras kvartalsvis och betalas av Eniro vid det tidigare av lånens refinansiering och förfall.

Uppläggningsavgift

När de senaste ändringarna av låneavtalet trädde i kraft betalade Eniro en uppläggningsavgift till Bankerna motsvarande 1 procent av det sammanlagda lånefacilitetsbeloppet. Därutöver ska Eniro vid det tidigaste av lånens refinansiering och förfall betala ytterligare cirka 9,3 miljoner kronor i uppläggningsavgift.

Säkerheter och borgensåtaganden

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 förvärvas efter det att låneavtalet ingicks.

Finansiella åtaganden

Följande finansiella åtaganden (kovenanter) finns i låneavtalet:

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

De finansiella åtagandena uppräknade i i.–ii. 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.

Vissa övriga åtaganden

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 förvärv och avyttringar.

Låneavtalet innehåller ett absolut förbud för styrelsen mot att föreslå utdelningar även avseende eventuella kvarvarande preferensaktier om inte långivarna i varje enskilt fall ger sitt samtycke. Från det att Bolaget under två på varandra följande kvartal har visat att senior nettoskuld i förhållande till EBITDA på koncernnivå understiger 1,5 så får dock utdelning föreslås med det lägre av 25 procent av föregående års vinst och 51 miljoner kronor. Rätten att föreslå utdelning bortfaller på nytt om Bolagets senior nettoskuld i förhållande till EBITDA på koncernnivå något kvartal skulle överstiga 1,5.

Långgivarnas rätt att överlåta sina rättigheter enligt låneavtalet

Låneavtalet innehåller en rätt för en långgivare 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 OM OMVANDLING AV LÅNEAVTALET TILL ETT OBLIGATIONSLÅN

All extern finansiering av Eniro-koncernen sker genom Treasury, vilket utgör ett helägt dotterbolag till Eniro. Eniro, Treasury och Beata Intressenter har ingått ett avtal om omvandling av Lånefaciliteten till Obligationsslånet. Lånefaciliteten uppgår för närvarande till sammanlagt cirka 925 000 000 kronor.

Avtalet innebär att Lånefaciliteten ska omvandlas till ett av Eniro från Beata Intressenter upptaget Obligationsslån (se avsnitt "*Refinansieringen i sammandrag – Obligationserbjudandet*"). Eniro ska, omedelbart efter det att Beata Intressenters förvärv av samtliga fordringar och andra rättigheter under Lånefaciliteten från Långivarna genomförts, ersätta Treasury som gäldenär under Lånefaciliteten genom övertagande av samtliga Treasurys förpliktelser under Lånefaciliteten. Eniros fordran på Treasury med anledning av övertagandet av samtliga förpliktelser under Lånefaciliteten ska efterges av Eniro eller överlåtas från Eniro till Treasury. Beata Intressenter åtar sig att teckna sig för samtliga Obligationer och ska som betalning för tecknade Obligationer (i) kvitta sina enligt ovan förvärvade fordringar mot Eniro under Lånefaciliteten samt (ii) erlagga kontant betalning till Eniro om 63 750 000 kronor.

Genom avtalet godkänner Eniro att Beata Intressenter använder det av Eniro upprättande prospektet avseende Obligationsslånet vid Beata Intressenters återförsäljning och slutliga placering av Obligationerna.

Beata Intressenter har i anslutning till detta avtals ingående träffat ett avtal med Långivarna, varigenom Beata Intressenter förvärvat samtliga fordringar och andra rättigheter under Lånefaciliteten (med undantag för upplupen ränta som erlagts till Långivarna i samband med överlåtelsen) mot en fast köpeskilling om 250 000 000 kronor minus eventuella återbetalningar gjorts den 29 juni 2018 eller därefter (dvs. 245 000 000 kronor efter beaktande av bolagets amortering till Bankerna den 29 juni 2018, samt en tilläggsköpeskilling som kan komma att utgå

under en period om 16 månader, dvs. intill utgången av 2019. Rätten till tilläggsköpeskilling utgår om någon av följande omständigheter inträffar.

- Om någon förvärvar aktier i Eniro motsvarande mer än 30 procent av röstetalet (sk Change of Control).
- Om Eniro eller något av dess koncernföretag före utgången av 2019 avyttrar tillgångar sammantaget överstigande ett tröskelvärde om 325 000 000 kronor (detta tröskelvärde uppräknas med 25 procent per år från dagen för fullföljandet av förvärvet av Eniros banklån (prelimärt 30 september 2018) till den dag tröskelvärdet passerats)
- Om Eniro självt eller genom något av dess koncernföretag refinansierar Obligationslånet eller eljest upptar nya krediter överstigande ett tröskelvärde om 325 000 000 kronor (även detta tröskelvärde uppräknas med 25 procent per år)

Tilläggsköpeskilling ska vid Change of Control utgå med Obligationslånets nominella belopp minskat med tröskelvärdet 325 000 000 kronor, vid försäljning av tillgångar med det sammantagna försäljningsbelopp som överstiger tröskelvärdet och vid refinansiering eller upptagande av nya krediter med det belopp som bolaget erhåller utöver tröskelvärdet. Tilläggsköpeskillingen reduceras successivt enligt följande fallande skala:

Antal månader efter genomförandet av Obligationserbudandet	Tilläggsköpeskilling till Bankerna ska utgå med följande procentsats av överskjutande belopp
1	100 %
2	100 %
3	100 %
4	100 %
5	90 %
6	90 %
7	80 %
8	80 %
9	70 %
10	70 %
11	60 %
12	50 %
13	40 %
14	30 %
15	20 %
16	10 %
Därefter	0 %

För det fall Beata Intressenter vid ett eller flera tillfällen har att utge tilläggsköpeskilling till Långivarna i enlighet med villkoren i avtalet dem emellan, ska, i enlighet med avtalet mellan Eniro, Treasury och Beata Intressenter (i) Obligationslånets nominella värde, vid tidpunkten för den aktuella tilläggsköpeskillings utgivande, reduceras med ett belopp motsvarande tilläggsköpeskillingsbeloppet (och respektive Obligations nominella belopp reduceras med sin andel av det totala minskningsbeloppet för Obligationslånet), samt (ii) Eniro betala till Beata Intressenter ett belopp motsvarande minskningsbeloppet för Obligationslånet. Det ska ske utan att någon betalning görs till Obligationsinnehavarna.

HUVUDSAKLIGA VILLKOR FÖR OBLIGATIONSLÅNET

Eniro, Treasury och Beata Intressenter har ingått ett avtal om omvandling av Lånefaciliteterna till ett Obligationslån (se avsnitt "Väsentliga avtal – Avtal om omvandling av låneavtalet till ett obligationslån"). Obligationslånet kommer att utges med ett totalt belopp om 988 750 000 kronor. Det initiala nominella beloppet för varje Obligation är 1 000 kronor. Obligationslånet är denominerat i svenska kronor (SEK). Obligationslånet är till en början räntefritt. Under 2021 löper obligationslånet med en årlig ränta om 20 procent, som betalas på lånets förfallodag. Obligationslånet förfaller till betalning den 31 december 2021. Förtida inlösen på Emittentens begäran kan göras tidigast efter den 31 december 2020.

Obligationerna kommer att emitteras till Beata Intressenter till ett emissionspris uppgående till 100 procent av obligationernas nominella belopp. Beata Intressenter ska som betalning för tecknade Obligationer (i) kvitta sina förvärvade fordringar mot Eniro under Lånefaciliteterna samt (ii) erlagga kontant betalning till Eniro om 63 750 000 kronor. Beata Intressenter har åtagit sig att teckna samtliga Obligationer, samt att lämna ett av ett garantikonsortium fullt

ut garanterat erbjudande med prioritet för Eniros stamaktieägare av serie A *pro rata* i förhållande till deras i aktieboken registrerade innehav på avstämningsdagen (inklusive tillkommande stamaktieägare som accepterar det förnyade erbjudandet till preferensaktieägare respektive konvertibelinnehavare), att från Beata Intressenter förvärva samtliga obligationer mot en ersättning uppgående till cirka 325 000 000 kronor, vilket motsvarar ett försäljningspris om cirka 32,87 procent av Obligationslånets nominella värde ("**Obligationserbjudandet**").

Emittenten ska tillse att Obligationerna noteras på Nasdaq Stockholms lista för företagsobligationer, eller, om det inte är möjligt, på en annan reglerad marknad inom sex månader efter emissionsdagen. Emittenten ska dock efter bästa förmåga tillse att Obligationerna noteras inom 30 kalenderdagar från emissionsdagen. Om Obligationerna inte har noterats inom 60 kalenderdagar från emissionsdagen har Obligationssinnehavarna rätt att begära sina Obligationer återköpta. Obligationerna kommer att vara fritt överlåtbara.

Obligationerna kommer, när de är utgivna, att vara skuldförbindelser enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Obligationerna kommer enligt sina villkor att vara säkerställda och direkta och ovillkorade förpliktelser för Emittenten vilka ska ha minst samma förmånsrättsliga läge som Emittentens övriga ej efterställda betalningsförpliktelser utan allmän eller särskild förmånsrätt. Av Obligationslånet kommer dock ett belopp motsvarande 63 750 000 kronor och upplupen men obetald ränta på det beloppet att vara undantagna från de säkerställda förpliktelserna och således inte vara säkerställt.

Pantsatta tillgångar kommer att bestå av (i) en aktiepant avseende samtliga aktier utfärdade i Treasury och (ii) en pant avseende alla nuvarande och framtida penningfordringar avseende lån som lämnas av Eniro till något Koncernföretag vilka överstiger fem miljoner kronor och har en löptid överstigande tre månader samt penningfordringar som Emittenten har på Koncernföretag vilka är hänförliga till koncernbidrag från Koncernföretag till Emittenten.

Materiella koncernbolag (från tid till annan) som är helägda dotterbolag till Emittenten kommer att ingå borgensåtaganden (proprieborgen) för Emittentens åtaganden enligt Obligationerna till förmån för Obligationssinnehavarna.

Eniro har en kreditförsäkring hos PRI Pensionsgaranti ("**PRI**") som löper halvårsvis. Eniro har pantsatt bankmedel för framtida åtaganden, en så kallad utökad pensionsgaranti. Per dagen för detta Prospekt uppgår totala pantsatta medel till 200 Mkr. Enligt tidigare överenskommelse skulle säkerheten ha utökats med 7 Mkr till 207 Mkr den 30 juni 2018. I beaktande av refinansieringen och omvandlingen av banklånen till ett Obligationslån, har PRI bekräftat till Eniro att de är beredda att under vissa förutsättningar ge anstånd med utökning av säkerheten och att istället reducera säkerheten till 182 Mkr under en 24-månaders period. I och med detta skulle en överenskommelse med PRI medverka till en tidsbegränsad likviditetsförstärkning om 25 Mkr. Om en överenskommelse nås med PRI finns möjlighet att låta PRI dela på säkerhetspaketet och borgensåtaganden under Obligationerna varvid PRI kommer att ha första prioritet i säkerhetspaketet och borgensåtagandena upp till ett belopp om 35 000 000 kronor och Obligationssinnehavarna kommer att ha en andrahandsprioritet i säkerhetspaketet och borgensåtagandena efter det belopp som säkerställs till förmån för PRI. Det innebär att Obligationssinnehavarna i händelse av en pantrealisation och/eller fullgörande av borgensåtaganden först kommer att få betalt först efter att PRI har fått fullt betalt för det belopp som PRI har fått säkerhet för. Förhållandet mellan PRI och Obligationssinnehavarna kommer i sådant fall att regleras i ett borgenärsavtal.

Nominellt belopp under Obligationslånet kan komma att skrivas ner, utan att någon betalning görs till Obligationssinnehavarna, om en händelse inträffar som triggar tilläggsbetalning under Lånefaciliteterna.

Avstämningsdag för rätt att förvärva Obligationer från Beata Intressenter är planerad till den 7 september 2018 och anmälningssperioden är beräknad att löpa från den 11 september 2018 till den 21 september 2018.

AVTAL MED GOOGLE

Eniro Sverige AB och Google Ireland Limited har ingått ett samarbetsavtal, daterat den 1 juli 2016, enligt vilket Eniro utses till en icke-exklusiv återförsäljare av Google AdWords i Sverige. Genom två tilläggsavtal daterade den 1 juli 2016 respektive den 1 oktober 2016 har Eniro även rätt att sälja Google AdWords i Norge och Danmark. Samarbetet gör det möjligt för Eniro att sälja Google AdWords-produkter tillsammans med Eniros egna produkter till dess kunder. Avtalen gäller fram till och med den 30 juni 2018 och upphör därefter att gälla. I och med upphörandet av avtalet den 30 juni 2018 har ett nytt samarbetsavtal ingåtts mellan Eniro Sverige AB och Google Ireland Limited, daterat den 1 juli 2018, enligt vilket Eniro utses till en icke-exklusiv återförsäljare av Google AdWords i Sverige med rätt att sälja i Danmark och Norge via dotterbolag. Avtalet gäller tills sista dagen i andra kvartalet 2019. Avtal kan sägas upp närsomhelst med beaktande av 60 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. Enligt ett tilläggsavtal daterat den 24 mars 2016, förlängdes avtalets löptid fram till och med den 14 januari 2019. Avtalet har sagts upp och gäller till och med den 13 januari 2019.

LICENSAVTAL MED OPTIWAY

Eniro Sverige AB och OptiWay AB ("**OptiWay**") har ingått ett leverantörsavtal, daterat den 30 mars 2017, avseende tillhandahållande av geografiska data för området Sverige. Avtalet ger Eniro rätt att tillgängliggöra kartinformation utan visningsrestriktioner på alla sina domäner. Avtalets initiala löptid är ett år, med start den 1 april 2017, med en option på förlängning om ytterligare ett år. Eniro kan säga upp avtalet med iakttagande av två månaders uppsägningstid.

OUTSOURCINGAVTAL MED KEYSTEP AS

Eniro Initiatives AB och Keystep AS ("**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. I juli 2017 ingick parterna ett ändringsavtal varigenom IT-tjänsterna som tillhandahålls under tjänsteleveransavtalet utökades under perioden 1 januari 2018 till 31 december 2019, med möjlighet att vid två tillfällen förlänga leveransen av de utökade tjänsterna ett år i taget. Den 21 juni 2018 ingick parterna ett ändringsavtal varigenom avtalstiden förlängdes till den 30 september 2019, med möjlighet att förlänga avtalet till den 30 september 2020.

AVTAL MED ITERATION AB

Eniro 118 118 AB och Iteration AB ("**Iteration**") har den 1 april 2013 ingått (i) driftsavtal, (ii) konsultavtal, (iii) avtal om serverdrift samt (iv) förvaltningsavtal. Tjänsterna som tillhandahålls av Iteration omfattar bland annat tjänster relaterade till nummerupplysning, utlandsnummerupplysning, personlig väckning, svarsservice och telefoniförmedling via Internet. Den initiala avtalsperioden för dessa avtal löpte ut den 31 mars 2017. Med anledning av detta ingick parterna ett förlängningsavtal den 25 mars 2017 enligt vilket avtalen förlängs med en månad åt gången med en ömsesidig uppsägningstid om en månad. I samband därmed skedde även ett partsbyte från Iteration till Iteration KB. Med anledning av pågående avtalsförhandlingar ingick parterna ytterligare ett förlängningsavtal den 8 augusti 2017, som ersätter det tidigare förlängningsavtalet, enligt vilket avtalen förlängs med en månad åt gången med en ömsesidig uppsägningstid om sex månader.

Eniro 118 118 AB och Iteration KB har även ingått ett samarbetsavtal ("**Samarbetsavtalet**") avseende samarbete kring leverans av Telenor Svarsservice. Avtalet trädde i kraft den 1 december 2016 och löper i tre år. För det fall Eniro 118 118 AB:s leveransavtal ("**Leveransavtalet**") med Telenor Sverige AB ("**Telenor**") förlängs ska dock Samarbetsavtalet förlängas i motsvarande mån och på befintliga villkor. Enligt Leveransavtalet ska Eniro tillhandahålla tjänsten Telenor Svarsservice till Telenor och till de Telenor-kunder som tecknat avtal om tjänsten Telenor Svarsservice. Avtalet trädde i kraft den 1 december 2016 och löper i tre år med en ömsesidig uppsägningstid om tolv månader. Vid utebliven uppsägning löper avtalet tillsvidare med ömsesidig uppsägningstid om tolv månader.

Vidare har Eniro Initiatives AB och Iteration ingått ett licensavtal, daterat den 27 mars 2013, avseende telefoni-stöd för Eniros säljfunktion. Enligt avtalet ska Iteration drifta, förvalta och utveckla den telefonsystemplattform som Eniro använder för dess nummerupplysningstjänst. Avtalets initiala löptid var två år från och med den 1 april 2013. Om endera part inte säger upp avtalet senast sex månader före avtalsperiodens utgång förlängs dock avtalet med ytterligare ett år i taget, dock längst till den 31 mars 2018. Därefter har parterna kommit överens om att avtalet förlängs med en månad åt gången med en ömsesidig uppsägningstid om sex månader.

AVTAL MED YEXT LIMITED

Eniro Initiatives AB och Yext Limited ("Yext") har ingått ett samarbetsavtal. Avtalet ger Eniro en exklusiv rätt till de molnbaserade marknadsföringsfunktioner som Yext tillhandahåller. Exklusiviteten är begränsad till Sverige, Norge och Danmark och avser Eniros relationer med SMB-kunder. Avtalet ingicks den 14 oktober 2016 och den initiala avtalsperioden löper till den 31 oktober 2019. Därefter förlängs avtalet automatisk med ett år åt gången med en uppsägningstid om 90 dagar. Vidare har Eniro ingått ett publiceringsavtal med Yext enligt vilket Eniro bland annat ska publicera visst innehåll från Yext på vissa av dess domäner. Avtalet ingicks den 14 oktober 2016 och den initiala avtalsperioden löper till den 31 oktober 2019. Därefter förlängs avtalet automatisk med ett år åt gången med en uppsägningstid om 90 dagar.

ÅTERFÖRSÄLJNINGSAVTAL MED MICROSOFT ONLINE INC.

Eniro Initiatives AB och Microsoft Online Inc. har ingått ett återförsäljningsavtal avseende Bing Ads, som möjliggör för Eniro att erbjuda sina kunder att köpa Microsofts Bing Ads direkt genom Eniro. Avtalet löper från den 13 juni 2013 med en initial avtalsperiod om tre år. Eniro kan säga upp avtalet från och med ett år efter avtalets ingående med beaktande av 90 dagars uppsägningstid.

AVTAL MED TELENOR SVERIGE AB

Eniro Initiatives AB och Telenor har ingått ett avtal daterat den 16 augusti 2016, avseende leverans av telefonlösningar och nätverkstjänster i Sverige, Norge och Danmark. Den initiala avtalsperioden uppgår till fyra år. Efter den initiala avtalsperioden förlängs avtalet automatiskt med sexmånadersperioder vid utebliven uppsägning. Eniro kan säga upp avtalet med iakttagande av tre månaders uppsägningstid. Vid förtida uppsägning av avtalet ska Eniro erlagga en avgift motsvarande det kvarvarande avtalsvärdet.

AVTAL MED ADFORM A/S

Eniro Initiatives AB och AdForm A/S ("AdForm") har ingått tre avtal avseende ett paket av tjänster och produkter som möjliggör för Eniro att sprida sin display-affär till olika digitala kanaler. Avtalen innefattar mjukvara avseende annonsvisning, testning av banners, verktyg för riktad marknadsföring samt för att mäta konvertering. Dessutom åtar sig AdForm att sälja annonsutrymme i Eniros olika digitala plattformar. Avtalen ingicks den 10 januari 2017 och gäller tillsvidare. Eniro kan säga upp avtalen med iakttagande av 30 dagars uppsägningstid. Avtalet avseende försäljning av annonsutrymme kan sägas upp med iakttagande av sex månaders uppsägningstid.

AVTAL MED NAVMII UK LTD

Eniro Initiatives AB och Navmii UK Ltd. ("Navmii") har ingått ett avtal enligt vilket Navmii ska utveckla en navigeringsapplikation för Android och iOS som Eniro ska äga rätt att tillhandahålla och marknadsföra under sina egna varumärken i Sverige, Norge, Danmark, Finland och Polen. Avtalet ingicks den 17 maj 2017 och löper med en initial avtalstid om tolv månader. Vid utebliven uppsägning löper avtalet vidare med en ömsesidig uppsägningstid om sex månader.

AVTAL MED PRI PENSIONS GARANTI AVSEENDE ENIRO 118 118 AB

PRI Pensionsförsäkring AB har per den 31 december 2016 sagt upp ett avtal om kreditförsäkring avseende Eniro 118 118 AB. Ändamålet med Eniro 118 118 AB:s Pensionsstiftelse i Sverige är att trygga utfästelser om pensionsförmåner som lämnats av Eniro 118 118 AB till sina anställda, tidigare anställda eller deras efterlevande. Uppsägningen innebär, utöver att premier betalas för framtida pensionsrätt, att pensionsskulden avvecklas successivt genom betalning av premier under 2017–2021. Inlösen av pensionsskulden kommer att ske med i princip lika stora årliga belopp. I takt med att premier betalas och skulden avvecklas kommer en gottgörelse att begäras från Eniro 118 118 AB:s pensionsstiftelse.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

Eniro har haft tvister med tidigare handelsagenter till Bolagets sedan 2010 likviderade tyska dotterbolag Eniro Windhager Medien GmbH ("Windhager"), avseende påstådd rätt för de tidigare handelsagenterna att erhålla pensionsförmåner från Eniro. En del av pensionslösningen bestod av en lojalitetsbonus, som baserades på antalet år som anställd. Efter att samtliga handelsagenter sagt upp sig i samband med att Eniro förvärvade Windhager uppstod tvist om rätten till lojalitetsbonusen efter uppsägningen. Efter att Eniro den 15 december 2016 vunnit ett pilotfall i Bundesgerichtshof (Tysklands högsta federala instans för civil- och brottsmål) drog övriga handelsagenter tillbaka sina krav.

2010 sålde Eniro sin digitala sökverksamhet i Finland till Fonecta Oy ("Fonecta"). I samband med överlåtelsen överlät Eniro en rätt för Fonecta att använda vissa varumärken samt domännamnet eniro.fi. Våren 2015

återkallade Eniro Fonectas rätt att använda domänen eniro.fi. Därefter påkallade Fonecta skiljeförfarande avseende rätten till användningen av domännamnet och framställde krav mot Eniro om sammanlagt 350 000 euro samt kostnader för skiljeförfarandet. Den 31 juli 2017 meddelade skiljenämnden sin dom. Enligt skiljedomen ska Fonecta äga rätt att omdirigera trafik till sin egen webbplats från eniro.fi och Eniro ålades att svara för Fonectas kostnader för skiljeförfarandet samt kostnaderna för skiljenämnden. Fonectas yrkande om skadestånd om 350 000 euro ogillades däremot av skiljenämnden. Efter avdrag för tidigare erlagda kostnader ska Eniro enligt skiljedomen erlægga totalt cirka 1,2 miljoner euro. Eniro bestred verkställigheten av skiljedomen. Med anledning av detta inleddes mål i Helsingfors tingsrätt och Svea Hovrätt. Vidare väckte Eniro talan mot Fonecta i finska marknadsdomstolen avseende varumärkesintrång, varpå Fonecta gjorde en foruminvändning. I enlighet med parternas begäran till respektive domstol är samtliga mål nu avskrivna, och ingen tvist pågår mellan parterna, och Eniro har betalat beloppet enligt skiljedomen till Fonecta.

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.

Försäkringssituation

Eniro anser att verksamheten och övriga tillgångar är försäkrade i enlighet med gängse marknadsstandard för branschen och uppfyller alla tillämpliga legala och avtalsmässiga krav Eniro lyder under.

Transaktioner med närstående

Eniro har under de tre senaste räkenskapsåren inte varit part i någon överenskommelse eller transaktion med någon till Bolaget närstående, förutom vad avser ersättningar till ledande befattningshavare. Se vidare avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer – Ersättningar till ledande befattningshavare" och "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer – Incitamentsprogram".

Anställda

Medelantalet heltidsanställda i Eniro uppgick till 1 492 under 2017. Följande tabell visar antalet anställda i Eniro under räkenskapsåren 2015–2017.

Land	2017	2016	2015
Sverige	356	448	635
Norge	276	272	342
Danmark	116	152	241
Finland	168	151	213
Polen	576	639	675
Summa	1 429	1 662	2 106

Intressen för erbjudandet avseende Obligationer samt intressekonflikter

Emissionsinstitutet och Pareto har utfört och kan i framtiden komma att utföra investment banking och/eller kommersiell bankverksamhet eller andra tjänster för Emittenten och Koncernen inom ramen för sin löpande affärsverksamhet. Följaktligen finns det risk för att intressekonflikter existerar eller uppstår som en följd av att Emissionsinstitutet och Pareto tidigare har varit delaktig, eller i framtiden kommer att vara delaktig, i transaktioner med andra parter, ha flera roller eller genomföra andra transaktioner för tredje part med motstående intressen.

Bolagets VD och koncernchef Örjan Frid ingår i det garantikonsortium som har åtagit sig att förvärva Obligationerna vid Beata Intressenters vidareförsäljning av Obligationerna i den mån dessa inte tecknas av andra investerare. Garantikonsortiet kommer, såsom ersättning för sina respektive åtaganden, att erhålla ersättning om fem procent av garanterat belopp från Beata Intressenter. Örjan Frid har ingått garantiåtagandet via sitt bolag Siktet Invest AB och har garanterat ett belopp om 1 000 000 kronor.

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.

Väsentliga förändringar

Det har inte skett några väsentliga negativa förändringar avseende Eniros framtidsutsikter sedan publiceringen av dess senaste reviderade finansiella rapport.

Väsentliga förändringar i Bolagets finansiella situation eller ställning på marknaden och händelser som nyligen inträffat med påverkan på Bolagets solvens

Det har inte (i) inträffat några väsentliga förändringar vad gäller Eniros finansiella situation eller ställning på marknaden sedan den 30 juni 2018, eller (ii) nyligen inträffat några händelser som har en väsentlig påverkan på bedömningen av Bolagets solvens.

Försäkran avseende Prospektet

Bolaget ansvarar för innehållet i detta Prospekt och har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att Prospektet, såvitt Bolaget vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle påverka dess innebörd. Information som kommer från tredjepartskällor har återgivits korrekt och såvitt Bolaget känner till och kan försäkra sig om, genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av sådana källor, har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

I den omfattning som följer av lag ansvarar även Bolagets styrelse för innehållet i Prospektet och har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att, såvitt Bolagets styrelse vet, uppgifterna i Prospektet överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle påverka Prospektets innebörd.

Handlingar tillgängliga för inspektion

Kopior av följande dokument kan under hela Prospektets giltighetstid granskas på Bolagets huvudkontor, Kistagången 12, 164 40 Kista, på ordinarie kontorstid under vardagar.

- Bolagsordning för Bolaget,
- handlingar införlivade genom hänvisning,
- årsredovisningar för de senaste två räkenskapsåren inklusive revisionsberättelser för Eniros samtliga dotterbolag avseende de två senaste räkenskapsåren, och
- detta Prospekt.

Dokumentet ovan finns även tillgängliga i elektronisk form på Bolagets webbplats, www.enirogroup.com.

Handlingar införlivade genom hänvisning

Följande handlingar, vilka finns tillgängliga på Bolagets hemsida, 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.

- Koncernens ej reviderade men översiktligt granskade delårsrapport för perioden januari–juni 2018. Hänvisningen avser endast resultaträkning på sidan 11-12, balansräkning på sidan 13, förändringar i eget kapital på sidan 14, kassaflödesanalys på sidan 15, noter på sidorna 17-22 samt revisorns rapport över översiktlig granskning på sidan 10.
- Koncernens reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2017. Hänvisningen avser endast resultaträkning på sidan 52, balansräkning på sidan 53, förändringar i eget kapital på sidan 54, kassaflödesanalys på sidan 55, noter på sidorna 56-72 samt revisionsberättelse på sidorna 83–86.
- Koncernens reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2016. Hänvisningen avser endast resultaträkning på sidan 44, balansräkning på sidan 45, förändringar i eget kapital på sidan 46, kassaflödesanalys på sidan 47, noter på sidorna 48–65 samt revisionsberättelse på sidorna 75–78.
- Koncernens reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2015. Hänvisningen avser endast resultaträkning på sidan 52, balansräkningen på sida 53, förändringar i eget kapital på sidan 54, kassaflödesanalys på sidan 55, noter på sidorna 56–72 samt revisionsberättelse på sidan 82.

Förutom Koncernens reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2015, 2016 och 2017 samt Eniros översiktligt granskade delårsrapport för perioden 1 januari–30 juni 2018 har ingen information i detta Prospekt granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

I årsredovisningen för räkenskapsåret som avslutades 31 december 2016 lämnade revisorn en upplysning om en väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift. Upplysningen lämnades mot bakgrund av att styrelsens redogörelse i förvaltningsberättelsen bland annat angav att den finansiella rekonstruktion som företaget då stod inför var villkorad av årsstämman godkännande av konvertering av konvertibelt skuldebrev och preferensaktier. Om årsstämman inte fattade erforderliga beslut avseende rekapitaliseringen, eller om erforderlig acceptans från innehavare av preferensaktier eller konvertibler inte erhöles, skulle något nytt låneavtal inte träda i kraft. Samtidigt skulle anståndet enligt stand still-avtalet upphöra och som en konsekvens av detta skulle Eniro inte klara av att uppfylla sina låneåtaganden. De beskrivna förhållandena och omständigheterna föranledde att revisorn i revisionsberättelsen uttalade att det fanns en väsentlig osäkerhetsfaktor som ledde till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten.

VISSA SKATTEFRÅGOR

Nedan sammanfattas vissa svenska skatteregler som aktualiseras med anledning av Obligationerna. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är endast avsedd som allmän information till investerare som, om inte annat anges, är obegränsat skattskyldiga i Sverige.

Redogörelsen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma. Redogörelsen behandlar exempelvis inte situationer då obligationer innehas som lagertillgång i näringsverksamhet eller innehas av bland annat handelsbolag, investmentföretag, försäkringsbolag eller investeringsfonder. Inte heller behandlas:

- de särskilda rapporteringsreglerna för utbetalare av ränta,
- utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige eller utländska företag som varit svenska företag,
- de särskilda beskattningsreglerna för tillgångar som förvaras på ett kapitalförsäkringskonto, eller
- de särskilda beskattningsreglerna för tillgångar som förvaras på ett investeringssparkonto.

De skattemässiga effekter som uppkommer för varje enskild innehavare av obligationer beror delvis på dennes specifika situation. Särskilda skattekonsekvenser som inte beskrivs nedan kan bli tillämpliga för vissa kategorier av skattskyldiga. Varje investerare bör därför rådfråga skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Obligationerna kan medföra för dennes del, inklusive, i förekommande fall, tillämpligheten och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.

ALLMÄNT

Utdelningsbeskattning aktualiseras som huvudregel om ett bolag överlåter tillgångar till dess aktieägare på ej marknadsmässiga villkor. Nu aktuellt erbjudande om Obligationer återspeglar i stort Beata Intressenters överenskommelse med långivande banker varför Bolaget är av uppfattningen att emissionen sker på marknadsmässiga villkor. Under sådana förutsättningar ska accept av erbjudande om Obligationer inte medföra några skattekonsekvenser. Emellertid är detta Bolagets bedömning innebärande att Skatteverket kan vara av en annan uppfattning.

FYSISKA PERSONER

Ränteintäkter från marknadsnoterade obligationer som innehas av fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige är föremål för svensk beskattning. Normalt innehålls preliminärskatt om 30 procent på räntebetalningar på marknadsnoterade obligationer som innehas av fysiska personer och svenska dödsbon när en sådan betalning kommer obligationsinnehavaren tillgodo. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade marknadsnoterade obligationer, av förvaltaren.

Obegränsat skattskyldiga innehavare av marknadsnoterade obligationer är vidare skattskyldiga i Sverige för eventuell kapitalvinst som uppkommer vid avyttring av sådana obligationer. Kapitalvinst beskattas normalt i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. Inlösen av marknadsnoterade obligationer behandlas skattemässigt som en avyttring. Ur ett skatteperspektiv betraktas marknadsnoterade obligationer utgivna i SEK som svenska fordringsrätter. Kapitalvinst eller kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningspriset, med avdrag för försäljningskostnader, och det skattemässiga omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet utgör det belopp som erlagts, inklusive eventuella anskaffningsutgifter, för obligationerna.

Kapitalförluster på marknadsnoterade svenska fordringsrätter är fullt avdragsgilla mot skattepliktiga inkomster av kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt mot statlig fastighetsskatt och mot kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av underskott som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent på underskott som överstiger 100 000 kronor. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

AKTIEBOLAG

För aktiebolag beskattas alla inkomster, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och ränteintäkter, i inkomstslaget näringsverksamhet. Skattesatsen i inkomstslaget näringsverksamhet är 22 procent. Skattesatsen kommer dock att sänkas till 21,4 procent den 1 januari 2019 och 20,6 procent den 1 januari 2020.

Ränta ska tas upp som intäkt det beskattningsår den hänförs till enligt god redovisningssed.

Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker på samma sätt som för fysiska personer. Kapitalförluster på fordringsrätter som uppkommit för aktiebolag är fullt avdragsgilla. Underskott kan som huvudregel nyttjas vid senare års beskattning utan begränsning i tiden.

OBLIGATIONSINNEHAVARE SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA I SVERIGE

Fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige, och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige, beskattas normalt inte i Sverige för ränteintäkter eller kapitalvinst vid avyttring av marknadsnoterade obligationer.

Det utgår ingen kupongskatt på räntebetalningar till innehavare av marknadsnoterad obligation som inte har skatterättslig hemvist i Sverige.

Det bör noteras att obligationsinnehavare emellertid kan bli föremål för inkomstbeskattning i sin hemviststat.

VILLKOR FÖR OBLIGATIONERNA

**VILLKOR FÖR
ENIRO AB (PUBL)
MAXIMALT SEK 988 750 000
SENIORA SÄKERSTÄLLDA FÖRETAGSOBLIGATIONER 2018/2021
MED NOLLKOPUNG FRAM TILL 31 DECEMBER 2020 OCH
DÄREFTER MED EN FAST KUPONG PÅ 20% PER ÅR**

ISIN: SE0011452440

Emissionsdag: 25 september 2018

Distributionen av detta dokument och private placement av obligationerna kan i vissa jurisdiktioner vara begränsade enligt lag. Personer som får detta dokument i sin besittning måste informera sig om, och iaktta, sådana begränsningar.

Dessa Villkor utgör en översättning till svenska av det engelska originalet. I händelse av avvikelser mellan de två versionerna ska den engelska versionen ha företräde.

**VILLKOR FÖR
ENIRO AB (PUBL) MAXIMUM SEK 988 750 000
SENIORA SÄKERSTÄLLDA FÖRETAGSOBLIGATIONER 2018/2021
MED NOLLKUPONG FRAM TILL 31 DECEMBER 2020 OCH DÄREFTER MED EN FAST KUPONG PÅ 20% PER ÅR
ISIN: SE0011452440**

1. Definitioner och tolkning

1.1 DEFINITIONER

I dessa villkor ("Villkoren"):

"**Agent**" avser Fordringshavarens agent enligt dessa Villkor och, i förekommande fall, övriga Finansiella Dokument från tid till annan; inledningsvis Nordic Trustee & Agency AB (publ) (organisationsnummer 556882-1879, Box 7329, 103 90 Stockholm).

"**Agentavtal**" avser det ersättningsavtal som ingåtts före Emissionsdagen mellan Emittenten och Agenten, eller ett agentavtal som ersätter Agentavtalet och som ingås efter Emissionsdagen mellan Emittenten och en Agent.

"**Avnoteringshändelse**" avser en situation där (i) Emittentens aktier inte är noterade och upptagna till handel på Nasdaq Stockholm eller någon annan Reglerad Marknad; eller (ii) handeln i Emittentens aktier på ovannämnda börser stängts av under en period om femton (15) på varandra följande Bankdagar.

"**Avstämningsdag**" avser den femte (5:e) Bankdagen före (i) Ränteförfallodagen, (ii) en Inlösendag, (iii) en dag på vilken en betalning till Fordringshavarna ska göras enligt Avsnitt 17 (*Fördelning av intäkter*), (iv) datum för en Fordringshavarstämma, eller (v) ett annat relevant datum, eller i varje särskilt fall sådan annan Bankdag som infaller före ett relevant datum om det är generellt tillämpligt på den svenska obligationsmarknaden.

"**Avyttring (Tilläggsköpeskilling)**" avser försäljning, leasing, licens, överlåtelse, lån eller annan avyttring av någon tillgång av en person, företag eller verksamhet (oaktat om det skett genom en frivillig eller ofrivillig transaktion eller en serie av transaktioner).

"**Avyttringsintäkt (Tilläggsköpeskilling)**" avser det vederlag som ett Koncernbolag (inklusive eventuella belopp från återbetalningar av koncerninterna skulder) erhåller från en tredje part för en Avyttring (Tilläggsköpeskilling) som genomförts av ett Koncernbolag, med undantag för Exkluderade Avyttringsintäkter (Tilläggsköpeskilling) och efter avdrag för:

- (a) skäligen utgifter som något Koncernbolag ådragit sig i samband med den aktuella Avyttringen (Tilläggsköpeskilling) och som erlagts till personer som inte är medlemmar i Koncernen; och
- (b) Skatt (Tilläggsköpeskilling) som uppkommit och som måste erläggas av säljaren i samband med den aktuella Avyttringen (Tilläggsköpeskilling) (såsom skäligen bestämts av säljaren på grundval av aktuella skattesatser och med beaktande av möjliga krediter, avdrag och avskattningar).

"**Bankdag**" avser en dag som inte är en söndag eller annan allmän helgdag i Sverige. Lördagar, midsommarafton, julafton och nyårsafton ska för tillämpningen av denna definition anses vara allmänna helgdagar.

"**Bankdagskonvention**" avser i förhållande till en dag den första efterföljande dagen som är en Bankdag.

"**Bankskuld**" avser de kreditfaciliteter som ursprungligen upptagits av Eniro Treasury under Kreditfacilitetsavtalet och sedermera förvärvats av Beata Intressenter.

"**Beata Intressenter**" avser Beata Intressenter AB (organisationsnummer 559160-3500), c/o Purpose, Birger Jarlsgatan 2, 114 34 Stockholm).

"**Borgenärsavtal**" avser det borgenärsavtal som ska ingås mellan Emittenten, Garantgivarna, Agenten (representerande sig själv samt i sin kapacitet som agent och säkerhetsagent för Fordringshavarna) och, om så begärs av Emittenten, Försäkringsbolaget PRI.

"Efterlevnadsintyg" avser ett intyg väsentligen i det format och med det innehåll som är skäligen tillfredsställande för Agenten, undertecknat av Emittenten (i) som intygar att, såvitt Emittenten känner till, det inte föreligger någon Uppsägningsgrundande Händelse eller, om Emittenten känner till att en sådan händelse föreligger, specificerar händelsen och eventuella åtgärder som vidtas för att åtgärda den och (ii) som, om det tillhandahålls i samband med den Finansiella Rapporten, specificerar Väsentliga Koncernbolag.

"Derivattransaktion" har den betydelse som framgår av punkt (e) i definitionen av Finansiell Skuldsättning.

"Derivattransaktion (Tilläggsköpeskilling)" avser derivattransaktion som företagits i syfte att skydda sig mot eller dra fördel av fluktuationer i kurser eller priser.

"Dotterbolag" avser, i relation till Emittenten, varje juridisk person (oavsett om den är registrerad eller inte), i vilken Emittenten, direkt eller indirekt, (i) äger aktier eller äganderätter som representerar mer än femtio (50) procent av det totala antalet röster som innehas av ägarna, (ii) på något annat sätt kontrollerar mer än femtio (50) procent av det totala antalet röster som innehas av ägarna, (iii) äger rätt att utse och entlediga alla, eller en majoritet av, ledamöterna i styrelsen eller annan ledningsorgan eller (iv) utövar sådant inflytande som framgår av Redovisningsprinciperna.

"Efterföljande Villkor" avser samtliga åtgärder och dokument som anges i Avsnitt 15.1.

"Emissionsinstitut" avser Pareto Securities AB (organisationsnummer 556206-8956, Box 7415, SE 103 91 Stockholm) eller annan part som ersätter denne som Emissionsinstitut i enlighet med dessa Villkor.

"Emissionsdag" avser den 25 september 2018.

"Emittent" avser Eniro AB (publ) (organisationsnummer 556588-0936, Box 7044, 164 07, Kista).

"Eniro Treasury" avser Eniro Treasury AB (organisationsnummer 556688-5637, Box 7044, 164 07 Kista).

"Escrowkonto" avser Emittentens bankkonto hos en bank, till vilket Nettointäkterna kommer att överföras, och som har pantsatts i enlighet med Pantavtalet Avseende Escrowkontot.

"Exkluderade Avyttringsintäkter (Tilläggsköpeskilling)" avser vederlag som ett Koncernbolag erhåller från en Avyttring (Tilläggsköpeskilling) som härrör från:

- (a) en Avyttring (Tilläggsköpeskilling) av handelslager eller rättigheter i den löpande verksamheten; eller
- (b) en Avyttring (Tilläggsköpeskilling) enligt punkt (b), (c), (e), (f) och (g) i definitionen i Tillåtna Avyttringar (Tilläggsköpeskilling).

"Exkluderat Säkerhetsbelopp" avser ett belopp av obligationslånet som motsvarar 63 750 000 SEK jämte eventuell upplupen men obetald Ränta på detta belopp.

"Finansiell Rapport" avser Koncernens och Emittentens reviderade årsredovisningar och icke reviderade kvartalsrapporter, vilka ska upprättas och göras tillgängliga i enlighet med Avsnitt 13.12 (a) och (b).

"Finansiell Skuldsättning" avser skuldsättning för eller avseende:

- (a) finansiering eller upptagna lån, inklusive Marknadslån;
- (b) varje summa av varje förpliktelse avseende finansiell leasing, i den utsträckning förpliktelsen behandlas eller skulle ha behandlats som en finansiell leasing i enlighet med de Redovisningsprinciper som är tillämpliga på Emissionsdagen (en leasing som i Koncernens räkenskaper behandlas som en tillgång och en motsvarande skuld), och till undvikande av tvivel, leasing som behandlas som operationell leasing i enlighet med de Redovisningsprinciper som är tillämpliga på Emissionsdagen ska inte, oavsett eventuella efterföljande ändringar av eller tillägg till Redovisningsprinciperna anses utgöra finansiell leasing;
- (c) fordringar som sålts eller diskonterats (dock inte fordringar som sålts utan regressrätt, förutsatt att förutsättningarna för bortbokning enligt Redovisningsprinciperna är uppfyllda);

- (d) annan finansiering under andra transaktioner med samma kommersiella effekt som ett lån (inklusive varje vidareförsäljnings- eller inköpsavtal);
- (e) varje derivattransaktion som ingåtts för att skydda sig mot eller dra fördel av fluktuationer i kurs eller pris ("**Derivattransaktion**"), dock ska bara det aktuella marknadsvärdet beaktas när värdet av någon derivattransaktion beräknas eller, om ett faktiskt belopp är förfallet till betalning med anledning av avslutandet av en Derivattransaktion, sådant belopp;
- (f) varje motsäkringsförpliktelse avseende en garanti, skadelöshetsförbindelse, obligation, rembours eller annat instrument utfärdat av en bank eller en finansiell institution;
- (g) varje förpliktelse enligt avtalsenliga tilläggsköpeskillningar hänförlig till förvärv gjorda av Koncernen, oavsett hur sådan tilläggsköpeskillning redovisas enligt Redovisningsprinciperna; och
- (h) (utan dubbelräkning) varje garanti eller annan försäkring mot finansiella förluster av sådant slag som avses i punkterna (a) till (g) ovan.

"Finansiell Skuldsättning (Tilläggsköpeskillning)" avser skuldsättning för eller med avseende av:

- (a) penninglån och debetsaldon i banker eller andra kreditinstitut;
- (b) belopp som lyfts genom godkännande under någon s.k. "acceptance credit or bill discounting facility" (eller dematerialiserad motsvarighet);
- (c) belopp som lyfts i enlighet med någon s.k. "note purchase facility" eller emission av obligationer, skuldebrev, förlagslån eller något annat liknande instrument;
- (d) summan av skulder under finansiell och operationell leasing;
- (e) sålda eller diskonterade fordringar (andra än sådana fordringar i den utsträckning de är sålda utan regressrätt);
- (f) Derivattransaktion (Tilläggsköpeskillning) som ingåtts och, när värdet av sådan Derivattransaktion (Tilläggsköpeskillning) ska beräknas, endast marknadsvärdet (eller, om något faktiskt belopp är förfallet till betalning som ett resultat av avslutandet eller avveckling av den Derivattransaktionen (Tilläggsköpeskillning) ska sådant belopp tas i beaktande);
- (g) motsäkringsförbindelse avseende garanti, obligation, rembours eller annat instrument som utfärdats av en bank eller annan finansiell institution avseende en underliggande förpliktelse för en person som inte är ett Koncernbolag och vars förpliktelse skulle falla in under någon av de andra punkterna i denna definition;
- (h) summan av skulder under förskottsköpsavtal eller uppskjutna köpeavtal, om (i) det huvudsakliga skälet bakom ingåendet av avtalet är att anskaffa finansiering eller finansiera förvärvet eller byggandet av tillgången eller tjänsten ifråga eller (ii) avtalet avser tillhandahållande av tillgångar eller tjänster och betalningen förfaller mer än nittio dagar efter tillhandahållandet;
- (i) eventuella pensionsskulder;
- (j) belopp som lyfts genom annan transaktion (inkluderat köp- och säljaravtal, köp- och säljaval för vidareförmedling och sale and lease back) och som har den kommersiella effekten av inlåning; och
- (k) summan av förpliktelser avseende garanti som lämnats för någon av de poster som refereras till i någon av de föregående punkterna (a) till (j) ovan.

"Finansiella Dokument" avser dessa Villkor, Garantin, Agentavtalet, Pantavtalet Avseende Escrowkontot, Transaktionssäkerhetsdokumenten, Borgenärsavtalet och alla andra dokument som ska anses utgöra Finansiella Dokument enligt Emittenten och Agenten.

"Force Majeurehändelse" har den betydelse som anges i Avsnitt 28.1.

"Fordringshavare" avser den Person som är registrerad på ett VP-konto som direktregistrerad ägare eller förvaltare avseende en Obligation.

"Fordringshavarstämma" avser ett möte bland Fordringshavarna som hålls i enlighet med Avsnitt 19 (Fordringshavarstämma).

"Första Inlösendag" avser den 31 december eller, såvida sådan dag inte är en Bankdag, den Bankdag som följer av en tillämpning av Bankdagskonventionen.

"Försäkringsbolaget PRI" avser Försäkringsbolaget PRI Pensionsgaranti, Ömsesidigt (registreringsnummer 502014-6279, Box 7504, 103 92 Stockholm).

"Garanti" avser den garanti som ska utfärdas av Emittenten och Garantigivarna till förmån för Agenten, Fordringshavarna och, om så begärs av Emittenten, Försäkringsbolaget PRI.

"Garantigivare" avser envar av de Koncernbolag som från tid till annan är en garantigivare under Garantin.

"Gäldenär (Tilläggsköpeskilling)" avser Emittenten, Din Del Försäljning AB, Eniro 118 118 AB, Eniro Danmark A/S, Eniro Holding AS, Eniro International AB, Eniro Initiatives AB, Eniro Norge AS, Eniro Polska Sp. z o.o, Eniro Sverige AB, Eniro Sverige Försäljning AB, Eniro Treasury, Kraks Forlag A/S, Leta Information Eniro AB, Oy Eniro Finland Ab, Proff AB, Proff AS, Respons Group AB and TIM Varumärke AB.

"Immateriella Rättigheter (Tilläggsköpeskilling)" avser:

- (a) patent, varumärken, logotyper, design, firmanamn, upphovsrätter, databasrättigheter, designrättigheter, domännamn, moraliska rättigheter, uppfinningar, konfidentiell information, know-how och andra immateriella rättigheter och intressen som kan existera, oavsett registrerade eller oregistrerade; och
- (b) nyttan av alla ansökningar och rättigheter att använda sådana tillgångar hos varje Koncernbolag (som kan existera).

"Initialt Nominellt Belopp" har den betydelse som anges i Avsnitt 2.1.

"Inlösendag" avser det datum då relevanta Obligationer ska nedsättas i enlighet med Avsnitt 11 (*Obligatorisk Nedsättning av Nominellt Belopp och begränsning av betalning till Fordringshavare*) eller inlösas eller återköpas i enlighet med Avsnitt 12 (*Inlösen och återköp av Obligationerna*).

"Joint Venture (Tilläggsköpeskilling)" avser någon joint venture-entitet, oavsett om det är ett bolag, icke-registrerat bolag, verksamhet, förening, joint venture eller partnerskap eller annan entitet.

"Joint Venture Klausul (Tilläggsköpeskilling)" avser en klausul som anger att ingen Gäldenär (Tilläggsköpeskilling) ska (och Emittenten ska säkerställa att inget Koncernbolag ska):

- (a) ingå, investera i eller förvärva (eller åta sig att förvärva) aktier, andelar, säkerheter eller andra intressen i någon Joint Venture (Tilläggsköpeskilling); eller
- (b) överföra några tillgångar eller låna ut till eller garantera eller ge ersättning för eller ställa Säkerhet (Tilläggsköpeskilling) för skyldigheterna för ett Joint Venture (Tilläggsköpeskilling) eller för att upprätthålla solvensen av eller tillhandahålla rörelsekapital till något Joint Venture (Tilläggsköpeskilling) (eller åta sig att göra något av det föregående),

under förutsättning att Gäldenärerna (Tilläggsköpeskilling) har rätt att vidta sådana åtgärder beskrivna i punkt (a) och (b) ovan om summan av investeringar, överföringar eller andra transaktioner inte överskrider 25 000 000 SEK (eller dess motsvarighet) under löptiden av Kreditfacilitetsavtalet.

"Justerat Nominellt Belopp" avser det totala sammanlagda Nominella Beloppet av de utestående Obligationerna vid den relevanta tidpunkten, reducerat med det Nominella Beloppet av samtliga Obligationer som ägs av Emittenten, ett Koncernbolag eller en Närstående till Emittenten eller ett Koncernbolag, oavsett om sådan Person är direktregistrerad ägare av sådana Obligationer.

"Kapitalmarknadstransaktioner 2017 (Tilläggsköpeskilling)" avser de transaktioner som avses att genomföras i enlighet med de villkorsblad för kapitalmarknad som bifogats ändringsavtalet daterat den 30 oktober 2017 som hänför sig till ett transaktionsavtal mellan Emittenten och långivarna under Bankskulden ursprungligen daterat den 8 juni 2017 och ett särskilt villkorsblad för kapitalmarknad.

"Koncern" avser Emittenten och alla Dotterbolag från tid till annan och **"Koncernbolag"** avser Emittenten eller något av Dotterbolagen.

"Koncerninterna Lån" avser varje lån som överstiger 5 000 000 SEK och som tillhandahålls av Emittenten till något Koncernbolag, förutsatt att lånetiden för sådant lån överstiger tre månader.

"Kontoförande Institut" avser bank eller annan part som är vederbörligen auktoriserad att agera som kontoförande institut enligt Kontoföringslagen och genom vilken en Fordringshavare har öppnat ett VP-konto avseende sina Obligationer.

"Kontoföringslag" avser lag (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

"Konvertibler 2015" avser de konvertibler som emitterades av Emittenten under 2015 med ISIN SE0006789830.

"Kreditfacilitetsavtal" avser det visstids och revolverande kreditfacilitetsavtal ursprungligen daterat den 30 november 2010 (såsom ändrat från tid till annan, senast genom ett ändringsavtal daterat den 7 december 2017) mellan, bland andra, Emittenten såsom Bolaget och Svenska Handelsbanken AB (publ) som Facilitetsagent och Säkerhetsagent.

"Köpeskilling För Bankskuld" har den betydelse som följer av Avsnitt 4.2.

"Köptionspris" avser etthundra (100) procent av det Nominella Beloppet.

"Marknadslån" avser varje lån eller annan skuldsättning varigenom en entitet utfärdar kommersiella papper, certifikat, konvertibler, förlagsbevis, obligationer eller något annat skuldinstrument (inklusive, för undvikande av tvivel, MTN-program och andra marknadslåneprogram), förutsatt i vart fall att sådana instrument och värdepapper är eller kan bli föremål för handel på en Reglerad Marknad eller på en oreglerad erkänd marknadsplats.

"Nasdaq Stockholm" avser den Reglerade Marknaden Nasdaq Stockholm Aktiebolag (organisationsnummer 556420-8394, 105 78 Stockholm).

"Nettointäkter" avser intäkterna från Obligationsemissionen som, efter avdrag har gjorts för de transaktionskostnader som ska betalas av Emittenten till Sole Bookrunner för de tjänster som tillhandahållits i samband med placeringen och emissionen av Obligationerna, ska överföras till Escrowkontot.

"Nominellt Belopp" har den betydelse som anges i Avsnitt 2.1.

"Noteringsfel" avser den situation där Obligationerna inte har blivit noterade inom sextio (60) kalenderdagar efter Emissionsdagen.

"Närstående" avser en Person som, direkt eller indirekt, kontrollerar eller är kontrollerad av eller som är under gemensam direkt eller indirekt kontroll av en sådan Person. I denna definition betyder **"kontroll"**, när det används i relation till någon Person, befogenheten att styra ledningen och påverka policyerna för en sådan Person, direkt eller indirekt, oavsett om det sker genom ägande av rösträtter, avtal eller på annat sätt; och termerna **"kontrollerar"** och **"kontrollerade"** har motsvarande meningen enligt det föregående.

"Obligation" avser skuldförbindelser, vardera motsvarande det Nominella Beloppet och av den typ som anges i 1 kap. 3 § Kontoföringslagen, vilka har utfärdats av Emittenten i enlighet med dessa Villkor.

"Obligationsemission" avser emissionen av Obligationerna på Emissionsdagen.

"Obligatorisk Nedsättning" har den betydelse som anges i Avsnitt 11.1.

"Otillåten Betalning" har den betydelse som anges i Avsnitt 13.1.

"Pantavtal Avseende Escrowkontot" avser det pantavtal som ingåtts före Emissionsdagen mellan Emittenten och Agenten som agerar i eget namn och i egenskap av agent och säkerhetsagent representerande Fordringshavarna avseende en förstahandspanträtt i Escrowkontot och samtliga medel på Escrowkontot från tid till annan till förmån för Agenten och Fordringshavarna (representerade av Agenten).

"Person" avser varje fysisk person, bolag, handelsbolag, aktiebolag, joint venture, sammanslutning, konsortium, stiftelse, oregistrerad organisation, regering, eller någon myndighet eller politisk underdivision därav, eller någon annan enhet, oavsett om den har en egen juridisk identitet.

"PRI Säkerställda Förpliktelser" avser varje Koncernbolags samtliga nuvarande och framtida förpliktelser gentemot Försäkringsbolaget PRI avseende pensionsförpliktelser upp till ett sammanlagt belopp motsvarande 35 000 000 SEK.

"PRI Verkställbar Händelse" avser att ett Koncernbolag inte betalat ett belopp den dag det faller till betalning i enlighet med de avtal och övriga dokument som sådant bolag är part till och som dokumenterar PRI Säkerställda Förpliktelser, såvida inte underlåtenheten att betala beror på ett teknisk eller administrativt fel och detta åtgärdas inom fem (5) Arbetsdagar från förfallodagen.

"Redovisningsprinciper" avser den internationella finansiella redovisningsstandarder (IFRS) som avses i Förordningen 1606/2002/EG (eller såsom annars antagen eller ändrad från tid till annan).

"Reglerad Marknad" avser varje reglerad marknad (som definierat i direktiv 2004/39/EG om marknader för finansiella instrument).

"Relevanta Intäkter För Tilläggsköpeskillingen" avser:

- (a) när det rör en Tilläggsköpeskillingsutlösande Händelse specificerad i punkt (a) av den definitionen, det Nominella Beloppet multiplicerat med det totala antalet Obligationer;
- (b) när det rör en Tilläggsköpeskillingsutlösande Händelse specificerad i punkt (b) av den definitionen, summan av Tilläggsbetalning Avyttringsintäkten; och
- (c) när det rör Tilläggsköpeskillingsutlösande Händelse specificerad i punkt (c) och (d) av den definitionen, summan av det belopp som erhållits av det relevanta Koncernbolaget.

"Relevant Procentsats För Tilläggsköpeskillning" avser den tillämpliga procentsatsen för en månad som framgår av Bilaga A.

"Ränta" avser räntan på Obligationerna beräknad i enlighet med Avsnitt 10.1 till 10.3.

"Ränteförfallodag" avser 31 december 2021, som är den Slutliga Inlösendagen (eller annan slutlig inlösendag före denna dag), såvida en sådan dag inte är en Bankdag, den Bankdag som följer av en tillämpning av Bankdagskonventionen.

"Räntesats" avser den fastlagda räntan om tjugo (20) procent per år.

"Ränteperiod" avser perioden som börjat vid (men inte inkluderar) Startdagen för Ränteberäkning och fram till och med Ränteförfallodagen (eller den kortare period som kan bli tillämplig).

"Rörelsekapitalfaciliteten" avser en eller flera krediter, kontokrediter, garantier, remburs eller kreditåtagande avseende kreditfaciliteter.

"SEK" avser den i Sverige officiella valutan.

"Skatt (Tilläggsköpeskillning)" avser varje skatt, pålaga, tull eller annan avgift eller förpliktelse av liknande karaktär (inkluderande vite eller ränta i samband med underlåtenhet att betala eller annat betalningsdröjsmål avseende desamma).

"Skriftligt Förfarande" avser det skriftliga eller elektroniska förfarandet för Fordringshavarnas beslutsfattande i enlighet med Avsnitt 20 (Skriftligt Förfarande). **"Slutlig Inlösendag"** avser den 31 december 2021.

"Slutdag för Tilläggsköpeskillning" avser den dag som infaller sexton (16) månader efter Startdagen för Tilläggsköpeskillning.

"Sole Bookrunner" avser Pareto Securities AB (organisationsnummer 556206-8956, Box 7415, 103 91 Stockholm).

"Startdag För Tilläggsköpeskillning" avser det datum som Beata Intressenters förvärv av Bankskulden inträffar.

"Startdagen För Ränteberäkning" avser den 31 december 2020.

"Säkerhet (Tilläggsköpeskillning)" avser inteckning, panträtt, retentionsrätt eller annan säkerhet som lämnats för någons förpliktelser, eller annat avtal eller arrangemang med motsvarande effekt.

"Säkerställda Förpliktelser" avser samtliga nuvarande och framtida förpliktelser och skyldigheter som Emittenten har gentemot Fordringshavarna och Agenten (eller någon av dem) i enlighet med

varje Finansiellt Dokument (med undantag för det Exkluderade Säkerhetsbeloppet), tillsammans med samtliga kostnader, avgifter och utgifter som Fordringshavarna eller Agenten ådrar sig i samband med skydd, bevarande eller iakttagande av sina rättigheter i enlighet med de Finansiella Dokumenten, eller något annat dokument som visar sådan skyldighet.

"Tillåten Garanti" avser (i) Garantin och varje annan garanti utfärdad i enlighet med de Finansiella Dokumenten; (ii) garantier utfärdade avseende sedvanliga förpliktelser som uppkommit i samband med avyttring eller frivillig likvidation av Dotterbolag, (iii) garantier utfärdade avseende sedvanliga förpliktelser för övriga Koncernbolag i samband med hyresavtal, köp av papper för tryckta kataloger eller andra avtal ingångna inom ramen för den dagliga verksamheten, (iv) garantier utfärdade i överensstämmelse med någon av de Tillåtna Skuldförbindelserna, (v) garantier för Bankskulden fram till den återbetalats och (vi) garantier som har utfärdats till förmån för Försäkringsbolaget PRI eller i övrigt i förhållande till pensionsförpliktelser och (vii) varje annan garanti utfärdad för övriga Koncernbolag och som sammanlagt inte vid något tillfälle överstiger 10 000 000 SEK (eller motsvarande belopp i annan valuta).

"Tillåten Skuldsättning" avser varje Finansiell Skuldsättning:

- (a) enligt de Finansiella Dokumenten;
- (b) enligt Bankskulden tills den har återbetalats;
- (c) som uppkommit genom en Derivattransaktion;
- (d) som uppkommit genom ett Tillåtet Lån, en Tillåten Garanti, ett Tillåtet Skuldinstrument, eller genom Konvertibler 2015;
- (e) avseende Tilläggsköpeskilling;
- (f) av varje person förvärvad av ett Koncernbolag som är i enlighet med de arrangemang som fanns vid förvärvstillfället, men som ådragits eller ökat eller fått sin förfallodag förlängd med avseende på, eller sedan förvärvet;
- (g) vid finansiell eller operationell leasing av fordon, fabriksanläggning, utrustning eller datorer, förutsatt att det sammanlagda kapitalvärdet av all sådan egendom som är leasat av Koncernbolagen inte vid något tillfälle överstiger 60 000 000 SEK (eller motsvarande belopp i annan valuta);
- (h) som uppkommer avseende pensionsskulder;
- (i) som uppkommer avseende motsäkringsförpliktelse som avses i punkt (f) i definitionen av Finansiell Skuldsättning och som sammanlagt inte överstiger 20 000 000 SEK (eller dess motsvarighet);
- (j) enligt varje Rörelsekapitalfacilitet till ett sammanlagt belopp som inte vid något tillfälle överstiger 50 000 000 SEK; och
- (k) som uppkommit i samband med inlösen av Obligationerna för att fullt ut kunna refinansiera Obligationerna, och förutsatt att sådan Finansiell Skuldsättning omfattas av ett escrow-arrangemang fram till inlösen av Obligationerna (med beaktande av Värdepapperscentralens regler och föreskrifter), i syfte att säkra, bland annat, inlösen av Obligationerna.

"Tillåten Skuldförbindelse" avser varje skuldinstrument (inklusive konvertibla skuldinstrument men exklusive Konvertiblerna 2015) som utgivits av Emittenten på någon kapitalmarknad för skulder förutsatt att (i) instrumenten är icke säkerställda och rankas *pari passu* med eller är efterställda Emittentens skyldigheter enligt de Finansiella Dokumenten och (ii) har en slutlig inlösendag eller, där tillämpligt, en förtida inlösendag eller avbetalningsdag som inträffar efter den Slutliga Inlösendagen.

"Tillåten Säkerhet" avser varje säkerhet

- (a) ställd i enlighet med de Finansiella Dokumenten;
- (b) ställd under Bankskulden till dess återbetalning sker;
- (c) ställd i samband med emissionen av Obligationerna;

- (d) ställd enligt punkt (i) av definitionen av Tillåten Skuldsättning;
- (e) som uppkommer genom lag i den löpande affärsverksamheten och som inte uppkommer som ett resultat av försummelse eller underlåtenhet av något Koncernbolag;
- (f) varje nettning- eller kvittningsöverenskommelse ingången av något av Koncernbolagen inom ramen för dess normala bankarrangemang i syfte att kvitta Koncernbolags positiva och negativa saldon (inkluderande varje kontokredit bestående av mer än ett konto);
- (g) varje betalning eller avslut av nettning eller kvittningsarrangemang i enlighet med en Derivattransaktion eller transaktion i utländsk valuta ingången av ett Koncernbolag vilken utgör Tillåten Skuldsättning, exklusive säkerheter eller kvasisäkerheter under ett kreditarrangemang;
- (h) varje säkerhet eller kvasisäkerhet i eller som påverkar någon tillgång förvärvad av ett Koncernbolag om; (i) säkerheten eller kvasisäkerheten inte var ställd med anledning av förvärvet av tillgången av ett Koncernbolag, och (ii) det huvudsakligen säkerställda beloppet inte har ökat med anledning av eller på annat sätt genom förvärvet av tillgången av ett Koncernbolag;
- (i) varje säkerhet eller kvasisäkerhet i eller som påverkar någon tillgång hos något bolag som blir Koncernbolag, när säkerheten eller kvasisäkerheten är ställd innan det datum när bolaget blir ett Koncernbolag om: (i) säkerheten eller kvasisäkerheten inte var ställd med anledning av förvärvet av det bolaget, och (ii) det huvudsakliga säkerställda beloppet inte har ökat med anledning av eller på annat sätt genom förvärvet av det bolaget;
- (j) varje säkerhet eller kvasisäkerhet som uppstår med anledning av ett återtagandeförbehåll, avbetalningsköp eller villkorat köpeavtal eller överenskommelser med motsvarande verkan avseende gods som levereras till ett Koncernbolag inom ramen för den normala affärsverksamheten och i enlighet med leverantörens standard- eller allmänna villkor och som inte uppstår som en följd av betalningsoförmåga eller försummelse hos något Koncernbolag;
- (k) varje säkerhet eller kvasisäkerhet som uppstår som en konsekvens av eventuell finansiell eller operationell leasing tillåten enligt punkt (g) i definitionen av "Tillåten Skuldsättning";
- (l) varje säkerhet till förmån för Försäkringsbolaget PRI eller på annat sätt, i förhållande till pensionsförpliktelser;
- (m) tillhandahållen i samband med inlösen av Obligationerna i sin helhet och som utgör en förstahandspant i ett bankkonto som innehas av Emittenten med ändamålet att säkra, bland annat, finansieringen av inlösningen av Obligationerna; och
- (n) varje säkerhet för skuldsättning av det utestående kapitalbeloppet, vilket (när det sammanlagda huvudsakliga beloppet av någon annan skuld för vilken annan säkerhet än som tillåts enligt punkterna (a) till (m) ovan är ställd av något Koncernbolag) inte överskrider 50 000 000 SEK (eller motsvarande belopp i andra valutor).

"Tillåtet Lån" avser (i) varje handelskredit som något Koncernbolag tillhandahåller sina kunder på normala kommersiella villkor och inom ramen för sin normala handelsverksamhet, (ii) Finansiell Skuldsättning som antingen omfattas av definitionen eller på annat sätt utgör en Tillåten Skuldsättning, (iii) lån från ett Koncernbolag till ett annat Koncernbolag, (iv) investeringar i likvida investeringar, (v) annat lån så länge det sammanlagda beloppet av den Finansiella Skuldsättningen inte vid något tillfälle överstiger 5 000 000 SEK (eller dess motsvarighet).

"Tillåtna Avyttringar (Tilläggsköpeskilling)" avser försäljning, leasing, licens, överlåtelse eller annat avyttrande som, bortsett från fallen i punkt (b), är på armlängds avstånd:

- (a) av handelslager, pengar eller rättigheter som görs av ett Koncernbolag inom ramen för den normala affärsverksamheten för den avyttrande enheten;
- (b) av något Koncernbolags tillgång (det "Avyttrande Bolaget") till något annat Koncernbolag (det "Förvärvande Bolaget"), men om det Avyttrande Bolaget har ställt Säkerhet (Tilläggsköpeskilling) över tillgången för Bankskuld, måste det Förvärvande Bolaget ställa motsvarande Säkerhet (Tilläggsköpeskilling) över den tillgången för Bankskuld;

- (c) av tillgångar (andra än aktier, bolag eller Immateriella Rättigheter (Tilläggsköpeskilling)) i utbyte mot andra tillgångar som är jämförbara eller bättre sett till typ, värde eller kvalitet;
- (d) av föråldrade eller överflödiga fordon, anläggningar och utrustning mot kontanter;
- (e) av likvida tillgångar mot kontanter eller i utbyte mot andra likvida medel;
- (f) som avser rättigheter till att använda Immateriella Rättigheter (Tilläggsköpeskilling) överförda från Oy Eniro Finland Ab till Fonecta Ltd;
- (g) till en Joint Venture (Tilläggsköpeskilling) i den utsträckning som Joint Venture Klausulen (Tilläggsköpeskilling) tillåter;
- (h) av Konvertibler 2015 och Tillåtna Skuldförbindelser; och
- (i) av tillgångar mot kontanter där det mottagna nettovederlaget (när det läggs samman med mottaget nettovederlag för annan försäljning, leasing, licens, överföring eller annan avyttring som inte är tillåten under de föregående punkterna) inte överstiger 50 000 000 SEK (eller dess motsvarighet) under perioden 7 december 2017 till 31 december 2020.

"Tilläggsköpeskilling" avser den tilläggsköpeskilling som ska erläggas av Emittenten till Beata Intressenter avseende Emittentens förvärv av Bankskulden.

"Tilläggsköpeskillingsutlösande Händelse" innebär att:

- (a) en Ägarförändring (Tilläggsköpeskilling) har inträffat;
- (b) ett Koncernbolag har mottagit en Avyttringsintäkt (Tilläggsköpeskilling);
- (c) alla obligationer refinansieras med intäkter från ny Finansiell Skuldsättning (Tilläggsköpeskilling); eller
- (d) ett Koncernbolag har ådragit sig en ny Finansiell Skuldsättning (Tilläggsköpeskilling).

"Transaktionskostnader" avser alla avgifter, kostnader och utgifter som ett Koncernbolag ådrar sig i samband med (i) Obligationsemissionen och (ii) noteringen av Obligationerna på Nasdaq Stockholms företagsobligations lista eller någon annan Reglerad Marknad.

"Transaktionssäkerhet" avser den säkerhet som ställts eller avses att ställas enligt Transaktionssäkerhetsdokumenten.

"Transaktionssäkerhetsdokument" avser.

- (a) det aktiepantavtal som ska ingås mellan Emittenten och Agenten (som agerar för sin egen räkning, i sin kapacitet som agent och säkerhetsagent för Fordringshavarna samt, om så begärs av Emittenten, i sin kapacitet som säkerhetsagent för Försäkringsbolaget PRI) avseende samtliga aktier i Eniro Treasury; och
- (b) det pantavtal som ska ingås mellan Emittenten och Agenten (som agerar för sin egen räkning, i sin kapacitet som agent och säkerhetsagent för Fordringshavarna samt, om så begärs av Emittenten, i sin kapacitet som säkerhetsagent för Försäkringsbolaget PRI) avseende penningfordringar enligt de Koncerninterna Lånen samt avseende koncernbidrag från Koncernbolag.

"Tröskelvärdet För Tilläggsköpeskillingen" avser 325 000 000 SEK ökat med en årlig räntesats (som inte ska höjas) på tjugofem (25) procent från och med Startdagen För Tilläggsköpeskillingen till dagen för den relevanta Tilläggsköpeskillingsutlösande Händelsen.

"Uppsägningsgrundande Händelse" (Event of Default) avser en händelse eller omständighet som specificeras i Avsnitt 16.1.

"Villkor För Utbetalning" avser samtliga åtgärder och dokument som anges i Avsnitt 14.1.

"VP-konto" avser det konto för kontoförda värdepapper som administreras av Värdepapperscentralen i enlighet med Kontoföringslagen på vilket (i) en ägares innehav av ett sådant värdepapper är direktregistrerat eller (ii) en ägares innehav av säkerheter är förvaltarregistrerat.

"Värdepapperscentral" avser Emittentens värdepapperscentral och registerförare avseende Obligationerna från tid till annan; initialt Euroclear Sweden AB (organisationsnummer 556112-8074, P.O. Box 191, SE-101 23 Stockholm).

"Väsentlig Negativ Inverkan" avser en väsentlig negativ inverkan på (i) rörelsen, den finansiella ställningen eller verksamheten i Koncernen som helhet, (ii) Emittentens (eller Garantigivares, om tillämpligt) förmåga eller vilja att fullgöra och efterfölja sina betalnings- och andra åtaganden under de Finansiella Dokumenten eller (iii) giltigheten eller verkställbarheten av de Finansiella Dokumenten.

"Väsentligt Koncernbolag" avser varje Koncernbolag som representerar mer än tio (10) procent av Koncernens EBITDA på konsoliderad basis enligt den senaste Finansiella Rapporten, förutsatt att sådant Koncernbolag är ett helägt Dotterbolag till Emittenten.

"Ägarförändring" avser inträffandet av en händelse eller en serie händelser varigenom: en eller flera Personer som agerar i samförstånd förvärvar kontroll över Emittenten, där **"kontroll"** avser (i) att förvärva eller kontrollera, direkt eller indirekt, mer än trettio (30) procent av rösterna i Emittenten, eller (ii) rätten att, direkt eller indirekt, utse eller entlediga samtliga eller en majoritet av ledamöterna i Emittentens styrelse.

"Ägarförändring (Tilläggsköpeskilling)" avser någon person som ensam eller tillsammans med någon annan person eller personer:

- (a) är bolag inom samma koncern eller på annat sätt närstående till den personen; eller
- (b) agerar i samförstånd med den personen,

och som förvärvar aktier motsvarande mer än trettio (30) procent av rösterna i Emittenten, förutsatt att någon Ägarförändring (Tilläggsköpeskilling) som hänför sig till långivarna under Bankskulden och som äger aktier i Emittenten som en direkt följd av Kapitalmarknadstransaktionerna 2017 (Tilläggsköpeskilling), inte ska anses utgöra en Ägarförändring (Tilläggsköpeskilling) och där "agerar i samförstånd" inom ramen för denna definition avser en grupp av personer som, genom ett avtal eller överenskommelse (formell eller icke formell) aktivt samarbetar genom förvärvet, direkt eller indirekt, av aktier i Emittenten av någon av dem, antingen direkt eller indirekt, för att uppnå eller befästa kontroll över Emittenten.

1.2 **Tolkning**

1.2.1 Om inte någon omständighet indikerar annat, ska en hänvisning i dessa Villkor till:

- (a) **"tillgångar"** inkludera nutida och framtida egendom, intäkter och rättigheter av alla slag;
- (b) alla avtal eller instrument vara en hänvisning till ifrågavarande avtal eller instrument, som de från tid till annan är kompletterade, ändrade, förnyade, utvidgade, omgjorda eller utbytta;
- (c) en **"föreskrift"** innefatta varje reglering, regel eller officiell föreskrift (vare sig den har ställning som lag eller ej, men som om den ej har ställning som lag utgör praxis för personen i fråga att efterleva) av något statligt, mellanstatligt eller överstatligt organ, myndighet eller avdelning;
- (d) att **"realisera"** Garantin avse en begäran om betalningar under Garantin.
- (e) en legalregel vara en hänvisning till ifrågavarande bestämmelse, som den har ändrats eller återantagits; och
- (f) en tidpunkt vara hänvisning till Stockholmstid.

1.2.2 En Uppsägningsgrundande Händelse är pågående om den inte har avhjälppts eller avståtts från att åberopas.

1.2.3 Vid bedömningen av om en gräns eller tröskel som anges i SEK har uppnåtts eller överskridits, ska belopp i en annan valuta omräknas på basis av den växelkurs för sådan valuta mot SEK från föregående Bankdag, som publicerats av Riksbanken på dess webbplats (www.riksbank.se). Om ingen sådan kurs finns tillgänglig, ska den senast publicerade kursen användas i stället.

1.2.4 Ett meddelande ska anses skickat genom pressmeddelande om det görs tillgängligt för allmänheten inom Sverige på ett snabbt och icke-diskriminerande sätt.

- 1.2.5 Ingen fördröjning eller underlåtenhet av Agenten eller av någon Fordringshavare att utöva någon rättighet eller rättsmedel enligt de Finansiella Dokumenten ska försäkra eller innebära ett avstående från att utöva någon sådan rättighet eller rättsmedel.

2. Obligationernas belopp och betalningsåtaganden

- 2.1 Obligationslånets sammanlagda belopp kommer att vara ett belopp om 988 750 000 SEK och kommer att utgöras av Obligationer, vardera med ett nominellt belopp om 1 000 SEK eller hela multiplar av detta belopp ("**Initialt Nominellt Belopp**"). Det nominella beloppet för varje Obligation utgörs av det Initial Nominella Beloppet, reducerat med det sammanlagda belopp genom vilket varje Obligation har blivit föremål för Obligatorisk Nedsättning i enlighet med Avsnitt 11 (*Obligatorisk Nedsättning av Nominellt Belopp och begränsning av betalning till Fordringshavare*) eller som har blivit inlöst eller återköpt i enlighet med Avsnitt 12 (*Inlösen och återköp av Obligationerna*) ("**Nominellt Belopp**").
- 2.2 ISIN-koden för Obligationerna är SE0011452440.
- 2.3 Den minsta tillåtna investeringen i samband med Obligationsemission är ettusen (1 000) SEK.
- 2.4 Emittenten åtar sig att återbetala Obligationerna, betala Ränta samt att i övrigt iakta och agera i enlighet med dessa Villkor.
- 2.5 Obligationerna är denominerade i SEK och varje Obligation omfattas av dessa Villkor.
- 2.6 Genom att teckna sig för en Obligation samtycker varje initial Fordringshavare till att Obligationerna erhåller rättigheter genom och lyder under de Finansiella Dokumenten och, genom förvärv en Obligation bekräftar varje efterföljande Fordringshavare de Finansiella Dokumenten.

3. Obligationernas status

- 3.1 Obligationerna utgör direkta, generella, ovillkorade och säkerställda förpliktelser för Emittenten och ska vid var tid rangordnas *pari passu* med alla direkta, generella, ovillkorade, efterställda och säkerställda förpliktelser för Emittenten och utan företräde Obligationerna emellan. Återbetalningen avseende Obligationerna (med undantag för det Exkluderade Säkerhetsbeloppet) och övriga Säkerställda Förpliktelser är säkerställda genom Transaktionssäkerheten och Garantin.

4. Användning av emissionslikvid

- 4.1 Emittenten ska öppna Escrowkontot före Emissionsdagen. Före Emissionsdagen ska Emissionsinstitutet överföra Nettointäkterna till Escrowkontot. För att kunna säkerställa att Villkoren För Utbetalning har uppfyllts innan någon utbetalning av Nettointäkter sker, samt för att kunna säkerställa att Nettointäkterna kommer att användas av Emittenten i enlighet med Obligationernas syfte, ska Escrowkontot pantsättas till förmån för Agenten och Fordringshavarna (företrädare av Agenten) i enlighet med Pantavtalet Avseende Escrowkontot.
- 4.2 Vid uppfyllandet av Villkoren För Utbetalning, ska Nettointäkter som krediterats Escrowkontot överföras för att användas till (i) betalning av köpeskillingen för förvärvet av Bankskulden ("**Köpeskilling För Bankskuld**"), (ii) Transaktionskostnader, och (iii) de allmänna verksamhetsmålen för Koncernen.

5. Säkerhet och garanti

- 5.1 Såsom fortsatt säkerhet för Emittentens fullständiga och punktliga uppfyllande av de Säkerställda Förpliktelserna ska Emittenten, med bästa rätt, till Agenten (i sin egenskap av agent och säkerhetsagent representerande Fordringshavarna) och Fordringshavarna (företrädare av Agenten) ställa följande säkerheter:
- (a) pant i alla aktier i Eniro Treasury, och
 - (b) pant i alla nuvarande och framtida penningfordringar under de Koncerninterna Lånen och avseende koncernbidrag från Koncernbolag.
- 5.2 Varje Garantigivare (beräknat på basis av den årliga konsoliderade Finansiella Rapport som offentliggörs närmast efter Emissionsdagen, och därefter årligen baserat på den senast offentliggjorda konsoliderade årsredovisningen för Emittenten) ska till förmån för Agenten och

Fordringshavarna (representerade av Agenten) gå i borgen såsom för egen skuld (*proprieborgen*) för Emittentens fullständiga och punktliga uppfyllande av de Säkerställda Förpliktelserna i enlighet med Garantin.

- 5.3 Säkerhet som har ställts för de Säkerställda företagsobligationerna i enlighet med Transaktionssäkerhetsdokumenten och Garantin ska, om så begärs av Emittenten, vara efterställd i förhållande till den säkerhet som har ställts för PRI Säkerställda Förpliktelser under Transaktionssäkerhetsdokumenten och Garantin. Prioriteten emellan de Säkerställda Förpliktelserna och PRI Säkerställda Förpliktelser kommer att dokumenteras i Borgenärsavtalet. I enlighet med Borgenärsavtalet kommer Fordringshavarna endast att erhålla betalning vid en realisation av någon Transaktionssäkerhet eller Garantin efter det att belopp som är säkerställda till förmån för Försäkringsbolaget enligt de Finansiella Dokumenten har betalats i dess helhet och till fullo.
- 5.4 Det totala sammanlagda säkerställda beloppet under Transaktionssäkerheten och Garantin avseende skyldigheter gentemot Fordringshavarna ska inte inkludera det Exkluderade Säkerhetsbeloppet. Följaktligen ska Fordringshavarna inte ha rätt att erhålla något belopp under någon Transaktionssäkerhet eller under Garantin avseende det Exkluderade Säkerhetsbeloppet.
- 5.5 Emittenten ska säkerställa att Transaktionssäkerhetsdokumenten, Garantin och alla dokument hänförliga därtill är upprättade i vederbörlig ordning till förmån för Agenten och Fordringshavarna (representerade av Agenten) och att sådana dokument är giltiga enligt lag, sakrättsligt giltiga, verkställbara och i kraft och gällande enligt deras villkor. Emittenten ska upprätta och/eller verka för upprättandet av sådan ytterligare dokumentation som Agenten skäligen kan kräva för att Fordringshavarna och Agenten vid varje tidpunkt ska kunna upprätthålla den säkerhetsställning och garantiställning som avses i de Finansiella Dokumenten.
- 5.6 Agenten ska hålla Transaktionssäkerheten och Garantin för sin egen, Fordringshavarnas och, om så begärs av Emittenten, Försäkringsbolagets PRI räkning i enlighet med de Finansiella Dokumenten.
- 5.7 Om inte annat har beslutats av Fordringshavarna i enlighet med de förfaranden som beskrivs i Avsnitten 18 (*Beslut av Fordringshavare*), 19 (*Fordringshavarstämma*) och 20 (*Skriftligt Förfarande*), är Agenten, utan att först ha erhållit Fordringshavarnas samtycke, berättigad att ingå bindande avtal med Koncernbolag eller tredje part om det, enligt Agentens uppfattning, är nödvändigt i syfte att upprätta, underhålla, ändra, släppa eller realisera Transaktionssäkerheten eller Garantin eller i syfte att reglera de olika Fordringshavarnas relativa rätt till Transaktionssäkerheten respektive Garantin. Agenten är berättigad att vidta alla åtgärder som står till dess förfogande enligt Transaktionssäkerhetsdokumenten och Garantin.
- 5.8 Om Obligationerna skulle förfalla till betalning (i) i enlighet med Avsnitt 16 (*Uppsägning av Obligationerna*) eller efter den Slutliga Inlösendagen, eller (ii) en PRI Verkställbar Händelse har inträffat, är Agenten, utan att först ha erhållit Fordringshavarnas samtycke, berättigad att realisera Transaktionssäkerheten och Garantin på det sätt och på de villkor som Agenten anser vara acceptabla (i enlighet med Transaktionssäkerhetsdokumenten respektive Garantin).
- 5.9 Om en Fordringshavarstämma har sammankallats, eller ett Skriftligt Förfarande har initierats, för att besluta om uppsägning av Obligationerna och/eller realiserandet av någon Transaktionssäkerhet och/eller realiserandet av Garantin, är Agenten skyldig att vidta åtgärder i enlighet med Fordringshavarnas beslut avseende Transaktionssäkerheten och Garantin förutsatt att sådan handling inte resulterar i att Agenten bryter mot dess skyldigheter eller åtaganden gentemot Försäkringsbolaget PRI enligt de Finansiella Dokumenten. Om en uppsägning av Obligationerna dock inte äger rum till följd av att orsaken till uppsägningen har upphört eller till följd av någon annan omständighet som beskrivs i dessa Villkor, ska Agenten inte realisera någon Transaktionssäkerhet eller Garantin. Om Fordringshavarna, utan föregående initiativ från Agenten eller Emittenten, har fattat ett beslut avseende uppsägning av Obligationerna och realiserandet av någon Transaktionssäkerhet eller realiserandet av Garantin i enlighet med förfarandena som beskrivs i Avsnitten 18 (*Beslut av Fordringshavare*), 19 (*Fordringshavarstämma*) och 20 (*Skriftligt Förfarande*), ska Agenten omedelbart förklara Obligationerna uppsagda och realisera Transaktionssäkerheten och/eller Garantin, förutsatt att Agenten inte ska realisera Transaktionssäkerheten eller Garantin om sådan realisation skulle resultera i att Agenten bryter mot skyldigheter eller åtaganden gentemot Försäkringsbolaget PRI enligt de Finansiella Dokumenten. Agenten är dock inte skyldig att vidta några åtgärder om Agenten bedömer att det inte finns någon grund för uppsägningen och/eller accelerationen, såvida inte de instruerande

Fordringshavarna skriftligen åtar sig att hålla Agenten skadeslös och, enligt Agentens bedömning, tillhandahåller tillräcklig säkerhet för åtagandet.

- 5.10 Medel som Agenten (direkt eller indirekt) erhåller för Fordringshavarnas räkning i samband med uppsägningen av Obligationerna eller realiserandet av någon Transaktionssäkerhet eller realiserandet av Garantin, utgör redovisningsmedel enligt lag (1944:181) om redovisningsmedel och måste förvaras på ett separat konto för Fordringshavarnas räkning. Agenten ska skyndsamt ombesörja utbetalning av sådana medel i enlighet med Avsnitt 17 (*Fördelning av intäkter*) så snart det är praktiskt möjligt. Om Agenten finner det lämpligt kan Agenten, i enlighet med Avsnitt 5.11, instruera Värdepapperscentralen att ombesörja utbetalningen till Fordringshavarna.
- 5.11 I syfte att utöva Fordringshavarnas och Agentens rättigheter under dessa Villkor samt i syfte att fördela medel som härrör från realisationen av någon Transaktionssäkerhet eller realiserandet av Garantin, befullmäktigar Emittenten oåterkalleligt Agenten att i Emittentens namn och för Emittentens räkning instruera Värdepapperscentralen att ombesörja utbetalningen till Fordringshavarna i enlighet med Avsnitt 5.10. I den utsträckning lag tillåter är befullmäktigandet enligt detta Avsnitt 5.11 oåterkalleligt och ska förbli giltigt så länge någon Obligation är utestående. Emittenten ska omedelbart efter begäran förse Agenten med sådana dokument, inklusive en skriftlig fullmakt (i den form och med det innehåll som Agenten kräver), som Agenten bedömer vara nödvändiga i syfte att genomföra Agentens skyldigheter under Avsnitt 5.10 (inklusive de krav Värdepapperscentralen uppställer för att Värdepapperscentralen ska kunna godta sådana utbetalningsinstruktioner). Emittenten ska särskilt, på Agentens begäran, förse Agenten med en skriftlig fullmakt som befullmäktigar Agenten att ändra det bankkonto som registrerats hos Värdepapperscentralen till ett bankkonto i Agentens namn och instruera Värdepapperscentralen att utbetala medel som härrör från ett genomdrivande enligt Avsnitt 5.10 till Fordringshavarna genom Värdepapperscentralen.

6. Obligationerna och överlåtbarhet

- 6.1 Varje Fordringshavare är bunden av dessa Villkor utan att det krävs att några ytterligare åtgärder vidtas eller formaliteter uppfylls.
- 6.2 Obligationerna är fritt överlåtbara. Alla överlåtelser av Obligationer är underkastade dessa Villkor och dessa Villkor är automatiskt tillämpliga i förhållande till alla förvärvare av Obligationer efter genomförd överlåtelse.
- 6.3 Vid en överlåtelse av Obligationer övergår alla rättigheter och skyldigheter enligt de Finansiella Dokumenten som hänför sig till sådana Obligationer automatiskt till förväraren.
- 6.4 Inga åtgärder vidtas i någon jurisdiktion som skulle, eller är avsedd att, tillåta ett erbjudande till allmänheten av Obligationerna eller innehav, spridning eller distribution av dokument eller annat material som rör Emittenten eller Obligationerna i någon annan jurisdiktion än Sverige, där åtgärder är nödvändiga för sådana syften. Varje Fordringshavare måste informera sig om, och iakttä, eventuella restriktioner avseende överföring av material hänförligt till Emittenten eller Obligationerna (till följd av t.ex. dess nationalitet, hemvist, registrerade adress eller säte). Varje Fordringshavare måste iakttä sådana restriktioner på egen bekostnad.
- 6.5 Obligationerna har inte registrerats enligt U.S. Securities Act 1933 i dess ändrade lydelse ("**Securities Act**") och Emittenten är inte skyldig att ombesörja registrering av Obligationerna enligt Securities Act eller enligt någon annan lag eller föreskrift.
- 6.6 Obligationerna erbjuds inte till och får inte tecknas av investerare i USA med undantag för s.k. "Qualified Institutional Buyers" ("**QIB**") vars mening följer av regel 144A i Securities Act. I anmälningsformuläret avseende Obligationerna ska varje person som anmäler sig för teckning av Obligationer bekräfta huruvida den är en amerikansk person enligt definitionen i Rule 902 i Regulation S i Securities Act, och om den är en amerikansk person bl.a. bekräfta att den är en QIB.
- 6.7 Fordringshavare i USA får inte överlåta Obligationer förutom (i) i enlighet med ett giltigt registreringuttalande enligt Securities Act, (ii) till en person som Fordringshavaren rimligen bedömer vara en QIB i den mening som följer av Rule 144A som handlar för egen eller en annan QIB:s räkning, som har erinrats om att återförsäljning, pantsättning eller annan överlåtelse kan ske med stöd av regel 144A, (iii) utanför USA i enlighet med Regulation S i Securities Act, (iv) enligt ett undantag från registrering enligt Rule 144 i Securities Act (om tillämpligt) och (v) enligt något annat tillämpligt undantag från registrering i Securities Act, under förutsättning att Emittenten förses med ett utlåtande

från en juridisk rådgivare eller annat sådant bevis som Emittenten skäligen kan kräva och som bekräftar att en sådan försäljning eller överlåtelse är förenlig med Securities Act.

- 6.8 För undvikande av tvivel och oaktat det ovanstående, kan en Fordringshavare som påstås ha förvärvat Obligationer i strid med tillämpliga tvingande begränsningar ändå utnyttja sin rösträtt i enlighet med dessa Villkor och är berättigad att utöva sina fulla rättigheter som en Fordringshavare i varje särskilt fall till dess att anklagelserna har blivit avgjorda.

7. Kontoföring av obligationer

- 7.1 Obligationerna kommer att registreras för Fordringshavarna på deras respektive VP-konton och inga fysiska Obligationer kommer att ges ut. Obligationerna kommer följaktligen att registreras enligt Kontoföringslagen. Begäran om viss registreringsåtgärd avseende Obligationerna ska riktas till ett Kontoförande Institut.
- 7.2 De som, i enlighet med överlåtelse, säkerhet, bestämmelser i föräldrabalken (1949:381), villkor i testamente eller gåvobrev eller på annat sätt har förvärvat rätt att erhålla betalning avseende en Obligation ska registrera rätten att erhålla betalning i enlighet med Kontoföringslagen.
- 7.3 Emittenten (och Agenten när detta är tillåtet enligt Värdepapperscentralens tillämpliga regelverk) ska vara berättigad att erhålla information från den skuldbok avseende Obligationerna som förs av Värdepapperscentralen. Emittenten ska på begäran av Agenten skyndsamt inhämta och lämna sådan information till Agenten.
- 7.4 I syfte att genomföra eller i samband med en Fordringshavarstämma eller ett Skriftligt Förfarande, ska Emissionsinstitutet vara berättigat att erhålla information från den skuldbok avseende på Obligationerna som förs av Värdepapperscentralen. Om Agenten inte på annat sätt erhåller information från sådan skuldboken på det sätt som avses i dessa Villkor, ska Emissionsinstitutet på begäran av Agenten inhämta och lämna sådan information från skuldboken till Agenten.
- 7.5 Emittenten ska utfärda varje nödvändig fullmakt till sådana personer som är anställda av Agenten, såsom meddelats av Agenten, för att sådana personer självständigt ska kunna erhålla information direkt från den skuldbok som förs av Värdepapperscentralen avseende Obligationerna. Emittenten får inte återkalla en sådan fullmakt om inte Agenten så instruerar, eller Fordringshavarna lämnar sitt samtycke därtill.
- 7.6 På begäran av Agenten ska Emittenten skyndsamt instruera Emissionsinstitutet att ta fram information från den skuldbok avseende Obligationerna som förs av Värdepapperscentralen och tillhandahålla denna information till Agenten.

8. Rätt att agera för Fordringshavarnas räkning

- 8.1 Om någon annan Person än en Fordringshavare vill utöva några rättigheter enligt de Finansiella Dokumenten, måste denne erhålla en fullmakt (eller, i tillämpliga fall, en sammanhängande kedja av fullmakter), ett intyg från den behöriga förvaltaren eller annat tillräckligt bevis som styrker behörigheten för sådan Person.
- 8.2 En Fordringshavare kan utfärda en eller flera fullmakter till tredje parter för att företräda Fordringshavaren avseende några eller samtliga Obligationer som denne innehar. Ett sådant ombud kan agera självständigt i enlighet med de Finansiella Dokumenten avseende de Obligationer som denne har behörighet att företräda för Fordringshavarens räkning och ombudet får vidaredelegera sin rätt att företräda Fordringshavaren genom ytterligare fullmakt.
- 8.3 Agenten behöver endast granska innehållet i en fullmakt, eller sådant bevis om bemyndigande som har lämnats enligt Avsnitten 8.1 och 8.2, och får förutsätta att handlingen blivit behörigen undertecknad, är giltig, inte har återkallats eller ersatts och att den är i full verkan, om det inte tydligt framgår annat av dess innehåll.

9. Betalningar avseende obligationerna

- 9.1 Betalning eller återbetalning enligt de Finansiella Dokumenten, eller ett belopp som förfallit till betalning med anledning av återköp av Obligationer, ska göras till en sådan Person som är registrerad om Fordringshavare på den Avstämningsdag som infaller innan den relevanta betalningsdagen, eller till en sådan annan Person som på en sådan dag är registrerad hos Värdepapperscentralen som den person som har rätt till den relevanta betalningen, återbetalningen eller återköpsbeloppet.

9.2 Har Fordringshavare genom ett Kontoförande Institut låtit registrera att kapitalbelopp, Ränta och annan betalning som ska göras enligt dessa Villkor ska överföras till visst bankkonto, ska sådan överföring ske genom Värdepapperscentralens försorg på den relevanta betalningsdagen. I annat fall ska betalningen överföras av Värdepapperscentralen till Fordringshavaren till dennes hos Värdepapperscentralen på Avstämningsdagen registrerade adress. Skulle Värdepapperscentralen på grund av dröjsmål från Emittentens sida eller på grund av annat hinder inte kunna genomföra betalning enligt ovan, ska Emittenten tillse att sådana belopp betalas till de Personer som är registrerade som Fordringshavare på den relevanta Avstämningsdagen så snart som möjligt efter att sådana hinder upphört.

9.3 Om Emittenten inte kan genomföra en betalning eller återbetalning på grund av ett hinder hos Värdepapperscentralen, kan en sådan betalning eller återbetalning skjutas upp till dess att hindret har upphört. Ränta ska löpa enligt Avsnitt 10.4 vid sådant uppskjutande.

9.4 Om betalning eller återbetalning sker i enlighet med detta Avsnitt 9, ska Emittenten och Värdepapperscentralen anses ha uppfyllt sina skyldigheter att betala, oavsett om sådan betalning skett till en Person som saknade rätt att ta emot sådant belopp.

9.5 Emittenten ska betala eventuell stämpelskatt och andra offentliga avgifter som uppstår i samband med Obligationsemissionen, men inte när det gäller handel på andrahandsmarknaden (förutom i den utsträckning som krävs enligt tillämplig lag), och ska dra av eventuell tillämplig källskatt som ska betalas enligt lag. Emittenten ska inte vara skyldig att återbetala någon stämpelskatt eller offentlig avgift eller räkna upp några betalningar enligt dessa Villkor till följd av någon källskatt, offentlig påлага eller liknande.

10. Ränta

10.1 På Obligationerna löper Ränta enligt Räntesatsen på det Nominella Beloppet.

10.2 Ränta ackumuleras under en Ränteperiod. (Obligationerna löper inte med någon ränta fram till den 31 december 2020). Betalning av Röntan avseende Obligationerna ska ske i efterskott till Fordringshavarna på varje Rönteförfallodag i Ränteperioden.

10.3 Röntan ska beräknas på basis av ett 360-dagars år som består av tolv (12) månader med trettio (30) dagar vardera, och vid en ofullständig månad, det faktiska antalet dagar som förlutit (30/360-dagars basis).

10.4 Om Emittenten underlåter att betala ett förfallet belopp som Emittenten ska betala enligt de Finansiella Dokumenten senast på förfallodagen, ska dröjsmålsränta löpa på det förfallna beloppet från (men inte inklusive) förfallodagen fram till och med dagen för faktisk betalning med en räntesats som motsvarar Räntesatsen plus tvåhundra (200) punkter. Upplupen dröjsmålsränta ska inte kapitaliseras. Ingen dröjsmålsränta utgår då underlåtenheten att betala kan hänföras endast till Agenten eller Värdepapperscentralen, i sådant fall ska i stället Räntesatsen tillämpas.

11. Obligatorisk Nedsättning av Nominellt Belopp och begränsning av betalning till Fordringshavare

11.1 Om Emittenten ska erlægga en Tilläggsköpeskillning till Beata Intressenter ska Emittenten samtidigt minska det Nominella Beloppet för varje Obligation i enlighet med vad som föreskrivs i Avsnitt 11.2 nedan ("**Obligatorisk Nedsättning**"), om Relevanta Intäkter För Tilläggsköpeskillningen avseende sådan Tilläggsköpeskillningsutlösande Händelse, tillsammans med Relevanta Intäkter För Tilläggsköpeskillningen avseende eventuell tidigare Tilläggsköpeskillningsutlösande Händelse (tillsammans "**Totala Relevanta Intäkter För Tilläggsköpeskillning**"), sammanlagt är större än Tröskelvärdet För Tilläggsköpeskillningen per det datum då den senaste Tilläggsköpeskillningsutlösande Händelsen inträffade.

11.2 Summan av Tilläggsköpeskillningen ska utgöra:

(a)

- (i) skillnaden mellan Totala Relevanta Intäkter För Tilläggsköpeskillningen och Tröskelvärdet För Tilläggsköpeskillningen (var och en bestämd på datumet för den senaste Tilläggsköpeskillningsutlösande Händelsen);

- (ii) multiplicerat med Relevant Procentsats För Tilläggsköpeskillingen vid sådant datum;
- (b) minus summan av eventuell Tilläggsköpeskillning som tidigare erlagts av Emittenten till Beata Intressenter.
- 11.3 Varje Obligatorisk Nedsättning ska genomföras genom en nedsättning av det Nominella Beloppet för varje Obligation *pro rata* (avrundat till närmaste krona) så att nedsättningen av det Nominella Beloppet multiplicerat med det totala antalet Obligationer beloppsmässigt är så nära som möjligt (avrundat nedåt) den Tilläggsköpeskillning som betalats av Emittenten till Beata Intressenter. Ingen betalning ska ske till Fordringshavarna vid en Obligatorisk Nedsättning.
- 11.4 Vid en Tilläggsköpeskillingsutlösande Händelse, ska Emittenten underrätta Fordringshavarna och Agenten om och när en Tilläggsköpeskillingsutlösande Händelse inträffade och tillhandahålla detaljer om Relevanta Intäkter För Tilläggsköpeskillingen och, om relevant, en beräkning av Tilläggsköpeskillingen som erlagts. Underrättelsen ska ange Inlösendagen och den relevanta Avstämningsdagen.
- 11.5 Inga utbetalningar alls får göras till Fordringshavarna förrän Slutdagen för Tilläggsköpeskillingen har inträffat och Beata Intressenterna inte längre har någon ytterligare skyldighet att erlägga någon betalning till långivarna under Bankskulden avseende sitt köp av Bankskulden.
- 12. Inlösen och återköp av obligationerna**
- 12.1 **INLÖSEN PÅ FÖRFALLODAG**
Emittenten ska lösa in samtliga och inte endast vissa av Obligationerna i sin helhet på den Slutliga Inlösendagen (eller om en sådan dag inte är en Bankdag, den närmast följande Bankdagen), med ett belopp per Obligation som motsvarar det Nominella Beloppet med tillägg för upplupen men obetald Ränta.
- 12.2 **KONCERNBOLAGENS FÖRVÄRV AV OBLIGATIONER**
Ett Koncernbolag får, med förbehåll för tillämplig lag, vid var tid och till vilket pris som helst förvärva Obligationer. Obligationer som innehas av ett Koncernbolag får enligt Koncernbolagets val behållas eller säljas, dock inte dras in, förutom i samband med full inlösen av Obligationerna.
- 12.3 **FÖRTIDA FRIVILLIG INLÖSEN PÅ EMITTENTENS BEGÄRAN (KÖPTION)**
- 12.3.1 Emittenten får lösa in alla, men inte endast vissa, av Obligationerna i deras helhet på en Bankdag som infaller efter Första Inlösendagen men före Slutliga Inlösendagen, till Köptionspriset jämte upplupen men obetald Ränta.
- 12.3.2 Inlösen enligt Avsnitt 12.3.1 ska ske genom att Emittenten underrättar Fordringshavarna och Agenten inte mindre än femton (15) Bankdagar i förväg. En sådan underrättelse ska ange Inlösendagen och den relevanta Avstämningsdagen och är oåterkallelig men får, enligt Emittentens val, innehålla ett eller flera villkor som måste uppfyllas. Vid tidpunkten för utgången av en sådan underrättelse och uppfyllandet av de villkor som ska vara uppfylla (om några) är Emittenten förpliktad att lösa in Obligationerna i sin helhet till tillämpligt belopp.
- 12.4 **OBLIGATORISKT ÅTERKÖP PÅ GRUND AV EN ÄGARFÖRÄNDRING, AVNOTERINGSHÄNDELSE ELLER NOTERINGSFEL (SÄLJOPTION)**
- 12.4.1 Om en Ägarförändring, Avnoteringshändelse eller Noteringsfel inträffar, har varje Fordringshavare rätt att kräva att samtliga, eller endast vissa, av dennes Obligationer ska återköpas (varvid Emittenten är skyldig att återköpa sådana Obligationer) till ett pris per Obligation motsvarande hundra (100) procent av det Nominella Beloppet jämte eventuell upplupen men obetald Ränta under en period om femton (15) kalenderdagar från underrättelsen från Emittenten om relevant händelse enligt Avsnitt 13.12 (e), och vad avser en Ägarförändring, som även utgör en Ägarförändring (Tilläggsköpeskillning), ska sådan underrättelseperiod börja löpa på den dag då Obligationerna blir föremål för Obligatorisk Nedsättning (utnyttjandeperiod). Perioden om femton (15) kalenderdagar får inte börja löpa tidigare än vid inträffandet av relevant händelse där så är tillämpligt.
- 12.4.2 Underrättelsen från Emittenten enligt Avsnitt 13.12 (e) ska ange återköpsdatumet och inkludera instruktioner om de åtgärder som en Fordringshavare måste vidta om denne vill ha sina Obligationer återköpta. Om en Fordringshavare så har begärt, och agerat i enlighet med instruktionerna i

underrättelsen från Emittenten, ska Emittenten, eller en Person som utsetts av Emittenten, återköpa relevanta Obligationer och återköpsbeloppet ska utbetalas på den dag som anges i underrättelsen som givits av Emittenten enligt Avsnitt 13.12 (e). Återköpsdatumet för säljoptionen ska infalla inom tjugo (20) Bankdagar efter det senare av (i) sista dagen i utnyttjandeperioden och (ii) dagen då Slutdagen för Tilläggsköpeskilling inträffade och Beata Intressenter inte längre har någon ytterligare skyldighet att erlägga betalningar till långivare under Bankskulden avseende sitt köp av Bankskulden.

12.4.3 Emittenten ska följa de krav som ställs enligt tillämpliga lagar och regler om värdepapper i samband med återköp av Obligationerna. I den mån bestämmelserna i sådana lagar och regler strider mot bestämmelserna i detta Avsnitt 12.4, ska Emittenten följa de tillämpliga lagarna och reglerna om värdepapper och det ska inte anses att Emittenten brutit mot sina förpliktelser enligt detta Avsnitt 12.4 på grund av sådan konflikt.

12.4.4 Obligationer som återköpts av Emittenten enligt detta Avsnitt 12.4 får enligt Emittentens val behållas, säljas eller annulleras i enlighet med Avsnitt 12.2.

13. Särskilda åtaganden

Så länge någon Obligation är utestående, åtar sig Emittenten att följa de särskilda åtaganden som anges i detta Avsnitt 13.

13.1 VÄRDEÖVERFÖRINGAR

Emittenten ska inte, och ska tillse att inget av Dotterbolagen, (i) betalar någon vinstutdelning på aktier, (ii) återköper några av sina egna aktier, (iii) nedsätter sitt aktiekapital eller annat bundet eget kapital med återbetalning till aktieägarna, (iv) genomför någon annan liknande värdeöverföring till Emittentens eller Dotterbolagens direkta eller indirekta aktieägare eller till Närstående till sådana direkta eller indirekta aktieägare (punkterna (i)-(iv) ovan benämns gemensamt och individuellt för en (**"Otillåten Betalning"**)), dock kan varje sådan Otillåten Betalning göras, om sådan Otillåten Betalning är tillåten enligt lag och ingen Uppsägningsgrundande Händelse föreligger eller skulle uppkomma med anledning av sådan Otillåten Betalning, av:

- (a) varje Koncernbolag, förutsatt att sådan Otillåten Betalning görs till ett Koncernbolag och, om den görs av ett Dotterbolag som inte är direkt eller indirekt helägt av Emittenten, görs på *pro rata*-basis;
- (b) varje Koncernbolag, om sådan Otillåten Betalning sker till Emittenten i formen av ett koncernbidrag, vilket inte utbetalas till Emittenten och Emittentens fordran avseende sådant koncernbidrag omfattas av Transaktionssäkerheten;
- (c) Eniro Treasury, om sådan Otillåten Betalning görs till Emittenten under förutsättning att en sådan Otillåten Betalning avser kostnader som Emittenten ådrar sig i sin normala verksamhet som ett börsnoterat holdingbolag i Koncernen eller för varje nödvändig betalning som är gjord av Emittenten i förhållande till (i) Obligationerna, (ii) Konvertiblerna 2015 eller (iii) Emittentens från tid till annan utestående preferensaktier, och beträffande (iii), endast i den utsträckning som har beslutats på bolagstämma i Emittenten att sådan betalning ska göras och oavsett huruvida sådan betalning avser ränta, utdelning eller inlösen; eller
- (d) Emittenten, förutsatt att sådan Otillåten Betalning relaterar till Emittentens preferensaktier.

13.2 VERKSAMHETEN

Emittenten ska säkerställa att ingen väsentlig förändring görs avseende den allmänna karaktären av Emittentens eller Koncernens verksamhet (sett som helhet), såsom den bedrivs av Koncernen på Emissionsdagen.

13.3 FINANSIELL SKULDSÄTTNING

Emittenten ska inte uppta, och ska tillse att inget Dotterbolag upptar, ny Finansiell Skuldsättning, eller bibehåller eller förlänger befintlig Finansiell Skuldsättning, förutsatt dock att Koncernbolagen har rätt att uppta, bibehålla eller förlänga Finansiell Skuldsättning som utgör Tillåten Skuldsättning.

13.4 NEGATIV PANTSÄTTNING

Emittenten ska inte, och ska tillse att inget Dotterbolag, ställer, tillåter att existera, bibehåller, förlänger, tillhandahåller eller förnyar någon säkerhet över någon av dess/deras nuvarande eller

framtida tillgångar, förutsatt dock att Koncernbolagen har rätt att ställa, tillåta att existera, bibehålla, tillhandahålla, förlänga eller förnya Tillåten Säkerhet.

13.5 INGA GARANTIER

Emittenten ska inte, och ska tillse att inget av Dotterbolagen, skapar, tillåter att existera, bibehåller, förlänger, tillhandahåller eller förnyar någon garanti avseende någon Persons skyldighet, med undantag för Tillåtna Garantier.

13.6 LÅN

Emittenten ska inte låna, och ska tillse att inget av Dotterbolagen lånar, ut några medel till någon part, med undantag för Tillåtna Lån.

13.7 AVYTTRING AV TILLGÅNGAR

Emittenten ska inte, och ska tillse att inget Dotterbolag, säljer eller på annat sätt avyttrar aktier i något Koncernbolag eller alla sina, eller huvudsakligen alla, eller något Koncernbolags tillgångar eller verksamhet till någon Person som inte är Emittenten eller något av de helägda Dotterbolagen, såvida inte transaktionen genomförs till verkligt marknadsvärde och på villkor som är sedvanliga för en sådan transaktion. Emittenten ska underrätta Agenten om varje sådan transaktion och, på Agentens begäran, tillhandahålla Agenten sådan information som är hänförlig till transaktionen och som Agenten skäligen bedömer nödvändig.

13.8 FUSIONER OCH DELNINGAR

Emittenten ska inte genomgå en fusion eller delning, och ska tillse att varken Eniro Treasury eller någon annan Garantigivare fusioneras eller delas till ett bolag, såvida inte (i) när det avser Eniro Treasury, Eniro Treasury är det övertagande företaget och (ii) när det avser en fusion eller delning som involverar en Garantigivare och ett företag som inte är en Garantigivare och där det icke-Garantigivande företaget är det övertagande företaget, att det icke-Garantigivande företaget blir en ny Garantigivare.

13.9 ARMLÄNGDSAVSTÅND

Emittenten ska inte genomföra, och ska tillse att inget Koncernbolag genomför, någon transaktion med någon person, med undantag för Koncernbolag, som inte sker på armlängds avstånd och till verkligt marknadsvärde.

13.10 EFTERLEVNAD AV LAGAR

Emittenten ska, och ska tillse att dess Dotterbolag, i all väsentlighet efterlever alla lagar som dessa bolag kan komma att omfattas av, såvida underlåtenhet att göra detta har, eller skäligen skulle kunna ha, en Väsentlig Negativ Effekt.

13.11 GARANTIGIVARE

Emittenten ska, vid publiceringen av en årlig Finansiell Rapport (årsredovisning), säkerställa att varje Väsentligt Koncernbolag som inte redan är en Garantigivare tillträder som Garantigivare under Garantin inom 90 kalenderdagar från publiceringen av den relevanta årliga Finansiella Rapporten. En Garantigivare som inte längre är ett Koncernbolag ska inte längre utgöra en Garantigivare i enlighet med de villkor som framgår av Garantin.

13.12 FINANSIELL RAPPORTERING MED MERA

Emittenten ska upprätta samt tillgängliggöra följande dokument för Agenten samt publicera dessa på sin hemsida:

- (a) Koncernens reviderade konsoliderade årsredovisning och Emittentens reviderade icke-konsoliderade årsredovisning, inklusive en resultaträkning, en balansräkning, en kassaflödesanalys och förvaltningsberättelsen inte senare än fyra (4) månader efter utgången av varje räkenskapsår;
- (b) Koncernens oreviderade konsoliderade kvartalsrapporter och Emittentens oreviderade icke-konsoliderade kvartalsrapporter inte senare än två (2) månader efter utgången av varje relevant kvartalsperiod;

Emittenten ska:

- (a) utfärda ett Efterlevnadsintyg till Agenten (i) när en Finansiell Rapport har gjorts tillgänglig, och (ii) på Agentens begäran inom tjugo (20) kalenderdagar från sådan begäran;
- (b) hålla den senaste versionen av dessa Villkor (inklusive dokument som ändrar dessa Villkor) tillgängliga på dess webbplats;
- (c) skyndsamt underrätta Agenten (samt, vad avser Ägarförändring, Avnoteringshändelse, Tilläggsköpeskillingsutlösande Händelse eller Noteringsfel, även Fordringshavarna) när kännedom fås om en Ägarförändring, Avnoteringshändelse, Tilläggsköpeskillingsutlösande Händelse, Noteringsfel eller Uppsägningsgrundande Händelse och ska tillhandahålla Agenten sådan ytterligare information som Agenten skäligen kan begära efter att den fått en sådan underrättelse; och
- (d) upprätta de Finansiella Rapporterna i enlighet med Redovisningsprinciperna och göra dessa tillgängliga i enlighet med Nasdaq Stockholms eller annan reglerad marknads (såsom tillämpligt) från tid till annan tillämpliga bestämmelser och föreskrifter samt lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden i dess vid var tid gällande lydelse.

13.13 NOTERING AV OBLIGATIONER

Emittenten ska tillse att (i) Obligationerna noteras på Nasdaq Stockholms företagsobligationslista eller, om sådan notering inte är möjligt att uppnå eller bibehålla, på någon annan Reglerad Marknad inom sex (6) månader efter Emissionsdagen, och (ii) att Obligationerna som en gång noterats på den relevanta Reglerade Marknaden fortsätter att vara noterade på denna marknad (dock, ska de regler och föreskrifter som från tid till annan gäller för den relevanta Reglerade Marknaden och Värdepapperscentralen som förhindrar handel med Obligationerna i nära anslutning till inlösen av Obligationerna beaktas).

13.14 AGENTAVTAL

13.14.1 Emittenten ska, i enlighet med Agentavtalet:

- (a) betala arvode till Agenten;
- (b) hålla Agenten skadelös för kostnader, förluster och förpliktelser;
- (c) förse Agenten med all information som rimligen begärts av eller som annars behöver tillhandahållas Agenten; och
- (d) inte agera på något sätt som skulle ge Agenten en laglig eller avtalsrättslig rätt att säga upp Agentavtalet.

13.14.2 Emittenten och Agenten ska inte avtala om att ändra några bestämmelser i Agentavtalet utan föregående samtycke från Fordringshavarna om en sådan ändring skulle ha negativ inverkan på Fordringshavarnas intressen.

13.15 ÅTAGANDE HÄNFÖRLIGA TILL VÄRDEPAPPERSCENTRALEN

13.15.1 Emittenten ska hålla Obligationerna registrerade hos en Värdepapperscentral och följa alla föreskrifter hänförliga till Värdepapperscentralen som från tid till annan är tillämpliga på Emittenten.

14. Villkor för utbetalning av Nettolikviden

14.1 Agentens godkännande av utbetalning av Nettolikviden från Escrowkontot förutsätter att följande dokument kommit Agenten till handa:

- (a) vederbörligen undertecknad underrättelse från Beata Intressenter som bekräftar att Bankskulden kommer att överföras till Emittenten vid betalning av Köpeskillingen för Bankskulden;
- (b) vederbörligen undertecknade kopior av de Finansiella Dokumenten, med undantag för de Finansiella Dokument som hänför sig till Transaktionssäkerheten och Garantin;
- (c) kopior av Emittentens registreringsbevis och bolagsordning; och
- (d) kopior av vederbörligen undertecknade bolagshandlingar och/eller bemyndiganden för Emittenten som godkänner Obligationsemissionen, villkoren i de Finansiella Dokumenten

och som beslutar att underteckna alla sådana andra handlingar och dokument som kan komma att behöva ingås i samband därmed.

14.2 Agenten kan utgå från att dokumentation och bevis som levereras till denne är riktigt, juridiskt giltigt, genomförbart, korrekt och sann, och Agenten behöver inte verifiera eller utvärdera innehållet av sådan dokumentation. Agenten granskar inte den ovan nämnda dokumentationen och bevisen utifrån Fordringshavarnas legala eller kommersiella perspektiv.

14.3 När Agenten anser att Villkoren För Utbetalning är uppfyllda ska Agenten släppa panten över Escrowkontot.

15. Efterföljande villkor

15.1 Emittenten ska så snart som panten över Escrowkontot har släppts, dock senast vid den tidpunkt som följer nedan (såsom tillämpligt), förse Agenten med bevis som styrker att följande händelser har inträffat:

- (a) att Bankskulden har överförs från Beata Intressenter till Emittenten, att Emittenten har ersatt Eniro Treasury som gäldenär under Bankskulden och att den fordran som Emittenten har gentemot Eniro Treasury efter gäldenärsbytet under Bankskulden har eftergivits av Emittenten eller överlåtits från Emittenten till Eniro Treasury. Sådant bevis ska tillhandahållas så snart som möjligt och senast fem (5) Bankdagar efter det att pantsättningen över Escrowkontot har släppts;
- (b) att Transaktionssäkerheten på Emissionsdagen vederbörligen har ingåtts och undertecknat i enlighet med dess villkor. Sådant bevis ska tillhandahållas så snart som möjligt och senast fem (5) Bankdagar efter det att pantsättningen över Escrowkontot har släppts; och
- (c) att Garantin vederbörligen har undertecknats av Emittenten och de Koncernbolag som utgör Väsentliga Koncernbolag (beräknat på basis av den första Finansiella Rapport som offentliggörs efter Emissionsdagen). Sådant bevis ska tillhandahållas senast fem (5) Arbetsdagar efter offentliggörandet av nämnda Finansiella Rapport.

15.2 Agenten har rätt att förutsätta att dokument och bevis som levereras till denne är korrekta, lagliga, fullständiga och sanningsenliga och Agenten är inte skyldig att verifiera eller utvärdera dess innehåll. Agenten granskar inte den ovan nämnda dokumentationen och bevisen utifrån Fordringshavarnas legala eller kommersiella perspektiv.

16. Uppsägning av Obligationerna

16.1 Agenten har rätt att för Fordringshavarnas räkning, och är efter en skriftlig begäran från en eller flera Fordringshavare som representerar minst femtio (50) procent av det Justerade Nominella Beloppet skyldig att (sådan begäran kan endast giltigt framställas av en Person som är Fordringshavare på den Bankdag som infaller omedelbart följer den dag då begäran mottas av Agenten och ska, om den görs av flera Fordringshavare, göras av dem gemensamt), eller efter en instruktion eller ett beslut enligt Avsnitten 18.6 eller 18.7, säga upp Obligationerna och förklara samtliga, men inte enbart vissa, Obligationer förfallna till betalning, omedelbart eller vid sådant senare datum som Agenten bestämmer (sådan senare datum får dock inte infalla senare än tjugo (20) Bankdagar från den dag Agenten förklarade Obligationerna förfallna till betalning), om:

- (a) **Utebliven betalning:** Emittenten eller en Garantigivare underlåter att erlagga en betalning på dess förfallodag enligt de Finansiella Dokumenten, såvida inte sådan underlåtenhet beror på ett tekniskt eller administrativt fel och detta åtgärdas inom fem (5) Bankdagar från förfallodagen.
- (b) **Efterföljande villkor:** Emittenten har inte tillhandahållit Agenten bevis, som för Agenten är tillfredsställande sett till både form och innehåll, som styrker att varje åtgärd som beskrivs i Avsnittet "Efterföljande Villkor" har vidtagits eller att varje åtgärd som beskrivs i det avsnittet har vidtagits inom de tidsperioder som anges däri.
- (c) **Andra skyldigheter:** Emittenten eller en Garantigivare på annat sätt än vad som anges i Avsnitt 16.1(a) ovan inte uppfyller villkoren i de Finansiella Dokumenten, förutsatt att bristen

(i) inte går att avhjälpa och (ii) inte är avhjälpt inom femton (15) Bankdagar från det tidigare av Agentens underrättelse och den tidpunkt då Emittenten eller den relevanta Garantigivaren blir medveten om bristen (om bristen eller överträdelsen inte är möjlig att avhjälpa får Agenten förklara Obligationerna förfallna till betalning utan sådan föregående skriftlig begäran).

(d) **Brott mot betalningsåtaganden:**

- (i) Ett Koncernbolags Finansiella Skuldsättning inte betalas när det förfaller eller inom en ursprungligen tillämplig tidsfrist, eller på annat förklaras förfallen före dess föreskrivna förfallodag som en konsekvens av en Uppsägningsgrundande Händelse (oaktat beskrivning);
- (ii) någon säkerhet avseende den Finansiella Skuldsättningen över något Väsentligt Koncernbolags tillgångar realiserar;

förutsatt att beloppet avseende den Finansiella Skuldsättning som avses i (i) och/eller (ii) ovan, individuellt eller sammanlagt överstiger ett belopp motsvarande 10 000 000 SEK samt förutsatt att det inte gäller Finansiell Skuldsättning som utgör skuld till ett Koncernbolag.

(e) **Insolvens:**

- (i) Något Väsentligt Koncernbolag är oförmöget eller förklarar sig vara oförmöget att betala sina skulder enligt gällande lag, ställer in sina betalningar generellt eller, på grund av faktiska eller förväntade finansiella svårigheter, inleder förhandlingar med sina fordringsägare (utöver än i enlighet med dessa Villkor), i syfte att omlägga sin Finansiella Skuldsättning; eller
- (ii) ett moratorium utfärdas avseende något Väsentligt Koncernbolags Finansiella Skuldsättning;

(f) **Insolvensförfaranden:** Någon bolagsrättslig åtgärd, rättsliga förfaranden eller andra förfarande vidtas (förutom (i) förfaranden eller skrivelser som bestrids i god tro och avvisas, vilandeförklaras eller ogillas inom trettio (30) kalenderdagar från dess initierande eller, om tidigare, den dag då det tillkännagavs och (ii), i relation till andra Dotterbolag än Garantigivaren, solventa likvidationer) i samband med:

- (i) betalningsinställelse, likvidation, upplösning eller företagsrekonstruktion (genom frivillig uppgörelse, ackord eller på annat sätt) av något Väsentligt Koncernbolag;
- (ii) utnämning av en likvidator, konkursförvaltare, rekonstruktör, förvaltare eller annan liknande befattningshavare för något Väsentligt Koncernbolag eller någon av dess tillgångar; eller
- (iii) något motsvarande förfarande eller åtgärd vidtas i någon jurisdiktion avseende ett Väsentligt Koncernbolag;

(g) **Borgenärsprocess:** Expropriation, kvarstad, beslag, utmätning eller verkställighet, eller en motsvarande process i någon jurisdiktion som påverkar tillgång eller tillgångar som tillhör ett Väsentligt Koncernbolag och vars sammanlagda värde motsvarar eller överstiger tio miljoner (10 000 000) kronor och som inte upphävs inom sextio (60) kalenderdagar;

(h) **Omöjlighet eller olaglighet:** Det är eller blir omöjligt eller olagligt för Emittenten eller en Garantigivare att fullgöra eller uppfylla någon bestämmelse i de Finansiella Dokumenten eller om åtagandena enligt de Finansiella Dokumenten inte är, eller upphör att vara, lagliga, giltiga, bindande eller verkställbara (förutom i samband med avyttring, fusion eller delning med en tredje part som involverar en Garantigivare).

16.2

Agenten äger inte rätt att säga upp Obligationerna i enlighet med detta Avsnitt 16.1 med hänvisning till en särskild Uppsägningsgrundande Händelse såvida sådan händelse inte längre är pågående eller om det har beslutats, i enlighet med dessa Villkor, att efterge sådan Uppsägningsgrundande Händelse (tillfälligt eller permanent). Om ett Moratorium är för handen förhindrar dock inte Moratoriet att uppsägningen sker i förtid på den grund som anges i Avsnitt 16.1.

- 16.3 Om rätten att säga upp Obligationerna baseras på ett domstolsbeslut eller ett myndighetsbeslut erfordras inte att beslutet har vunnit laga kraft eller att tiden för överklagande har löpt ut för att rätt att säga upp Obligationerna ska föreligga.
- 16.4 Emittenten är skyldig att skyndsamt informera Agenten om någon omständighet som anges i Avsnitt 16.1 skulle inträffa. Om Agenten inte erhåller sådan information, har Agenten rätt att utgå från att någon sådan omständighet inte föreligger eller kan förväntas inträffa förutsatt att Agenten inte har faktisk vetskap om sådan omständighet. Agenten har inga skyldigheter att genomföra några undersökningar relaterade till omständigheter som anges i Avsnitt 16.1. Vidare ska Emittenten, på begäran av Agenten, förse Agenten med uppgifter om eventuella omständigheter som hänvisas till i Avsnitt 16.1 och tillhandahålla Agenten alla handlingar som kan vara av betydelse för tillämpningen av detta Avsnitt 16.
- 16.5 Emittenten är endast skyldig att informera Agenten i enlighet med Avsnitt 16.4 om detta inte står i strid med någon författning eller med Emittentens registreringsavtal med Nasdaq Stockholm (eller någon annan Reglerad Marknad, såsom tillämpligt). Om en sådan konflikt skulle föreligga i enlighet med noteringsavtalet med Nasdaq Stockholm eller på annat sätt, är dock Emittenten skyldig att antingen begära godkännande från Nasdaq Stockholm (eller om tillämpligt, någon annan Reglerad Marknad) eller vidta andra rimliga åtgärder, inklusive att ingå sekretessavtal med Agenten, för att i tid kunna informera Agenten enligt Avsnitt 16.4.
- 16.6 Om Agenten har blivit underrättad av Emittenten eller det på annat sätt har fastställts att det föreligger en uppsägningsgrund enligt dessa Villkor enligt Avsnitt 16.1, ska Agenten (i) inom fem (5) Bankdagar från dagen för underrättelsen eller fastställandet av denna händelse underrätta Fordringshavarna om uppsägningsgrunden och (ii) inom tjugo (20) Bankdagar från dagen för underrättelsen eller fastställandet besluta om Obligationerna ska förklaras uppsagda. Om Agenten beslutar att inte säga upp Obligationerna, ska Agenten snarast möjligt underrätta Fordringshavarna att rätt till uppsägning föreligger och inhämta instruktioner från Fordringshavarna i enlighet med bestämmelserna i Avsnitt 18 (*Beslut av Fordringshavarna*). Om Fordringshavarna röstar för uppsägning och instruerar Agenten att förklara Obligationerna uppsagda, ska Agenten skyndsamt förklara Obligationerna uppsagda. Om uppsägningsgrunden enligt Agentens bedömning har upphört före uppsägningen ska Agenten dock inte säga upp Obligationerna. Agenten ska i sådant fall snarast möjligt underrätta Fordringshavarna om att uppsägningsgrunden har upphört. Agenten ska alltid ha rätt att ta den tid som krävs för att avgöra om en inträffad händelse utgör en Uppsägningsgrundande Händelse.
- 16.7 Om Fordringshavarna utan föregående initiativ till beslut från Agenten eller Emittenten, har fattat ett beslut om uppsägning i enlighet med Avsnitt 18 (*Beslut av Fordringshavarna*), ska Agenten omedelbart förklara Obligationerna uppsagda. Agenten är emellertid inte skyldig att vidta någon åtgärd om Agenten anser att skäl för uppsägning inte föreligger, om inte de instruerande Fordringshavarna skriftligen samtycker till att hålla Agenten skadelös och fri från all förlust och ansvar och, om Agenten så begär efter eget godtycke, att Fordringshavarna ställer tillräcklig säkerhet för sådan skadelöshetsförbindelse.
- 16.8 Om Obligationerna förklaras förfallna till betalning i enlighet med bestämmelserna i detta Avsnitt 16, ska Agenten vidta alla rimliga åtgärder som krävs för att driva in belopp som är utestående på Obligationerna.
- 16.9 För undvikande av missförstånd, Obligationerna kan inte sägas upp och förfalla till betalning i förtid enligt detta Avsnitt 16 utan relevant beslut av Agenten eller i enlighet med instruktioner från Fordringshavarna i enlighet med Avsnitt 18 (*Beslut av Fordringshavarna*).
- 16.10 Om Obligationerna har förklarats uppsagda och förfallna till betalning i enlighet med detta Avsnitt 16 ska Emittenten lösa in samtliga Obligationer med ett belopp per Obligation motsvarande det Nominella Beloppet (jämta eventuell upplupen men obetald ränta). Inlösen får dock inte ske förrän Slutdagen För Tilläggsköpeskilling har ägt rum och Beata Intressenter inte längre är skyldigt att erlägga någon betalning till långivarna under Bankskulden avseende sitt köp av Bankskulden.
- 17. Fördelning av intäkter**
- 17.1 Om Obligationerna har sagts upp i enlighet med Avsnitt 16 (*Uppsägning av Obligationerna*) samt de Säkerställda Förpliktelseerna för PRI har betalats och infriats i dess helhet ska alla betalningar av Emittenten eller en Garantigivare (såsom tillämpligt) med anledning av Obligationerna fördelas enligt följande prioritetsordning i enlighet med instruktioner från Agenten:

- (a) *i första hand*, proportionell (*pro rata*) betalning av (i) alla obetalda arvoden, kostnader, utlägg och skadelöshetsersättningar som ska betalas av Emittenten till Agenten i dess egenskap av agent eller säkerhetsagent, (ii) andra kostnader, utlägg, och skadelöshetsersättningar relaterade till uppsägningen av Obligationerna, realiserandet av Transaktionssäkerhet eller Garantin eller skydd för Fordringshavarnas rättigheter enligt de Finansiella Dokumenten, (iii) utlägg som Agenten haft för externa experter och som denne inte har blivit ersatt för, och (iv) kostnader och utlägg som Agenten haft avseende en Fordringshavarstämma eller ett Skriftligt Förfarande;
- (b) *i andra hand*, proportionell (*pro rata*) betalning av upplupen men obetald Ränta på Obligationerna;
- (c) *i tredje hand*, proportionell (*pro rata*) betalning av obetalt kapitalbelopp på Obligationerna, och
- (d) *i fjärde hand*, proportionell (*pro rata*) betalning av andra obetalda kostnader eller utestående belopp enligt de Finansiella Dokumenten.

Eventuella överskjutande medel efter fördelningen av intäkter i enlighet med punkterna (a) till (d) ovan ska betalas till Emittenten eller relevant Garantigivare (såsom tillämpligt). Fördelningen av intäkter i enlighet med punkterna (a) till (d) ovan ska dock inte begränsa en Fordringshavarstämma eller Skriftligt Förfarande från att besluta om att upplupen Ränta (oavsett om denna har förfallit eller ej) ska reduceras utan en motsvarande minskning av kapitalbeloppet.

17.2 Om en Fordringshavare eller annan part har betalat arvoden eller kostnader eller gjort utlägg eller betalat skadelöshetsersättningar som avses i Avsnitt 17.1 har sådan Fordringshavare eller annan part rätt till ersättning genom en motsvarande fördelning i enlighet med Avsnitt 17.1.

17.3 Medel som Agenten direkt eller indirekt erhåller i samband med en uppsägning av Obligationerna utgör redovisningsmedel enligt lagen (1944:181) om redovisningsmedel och ska hållas på ett separat räntebärande konto för Fordringshavarnas och andra intressenters räkning. Agenten ska tillse att betalningar av sådana medel sker i enlighet med detta Avsnitt 17 så snart det är rimligen möjligt.

17.4 Om Emittenten eller Agenten ska göra en betalning i enlighet med detta Avsnitt 17 ska Emittenten eller Agenten (såsom tillämpligt) underrätta Fordringshavarna om varje sådan betalning minst femton (15) Bankdagar före betalningen. En sådan underrättelse ska ange Avstämningsdagen, utbetalningsdagen och det belopp som ska betalas. Oaktat det föregående ska Avstämningsdagen som anges i Avsnitt 9.1 tillämpas avseende Ränta som förfallit till betalning men som inte har utbetalats.

18. Beslut av Fordringshavarna

18.1 En begäran från Agenten om att Fordringshavarna ska fatta ett beslut i ett ärende som relaterar till de Finansiella Dokumenten ska (enligt Agentens eget val) hanteras på en Fordringshavarstämma eller genom ett Skriftligt Förfarande.

18.2 En begäran av Emittenten eller en eller flera Fordringshavare som representerar minst tio (10) procent av det Justerade Nominella Beloppet (sådan begäran kan endast giltigt framställas av en Person som är Fordringshavare på den Bankdag som infaller omedelbart följer den dag då begäran mottas av Agenten och ska, om den görs av flera Fordringshavare, göras av dem gemensamt) om att Fordringshavarna ska fatta beslut i ett ärende som relaterar till de Finansiella Dokumenten ska ställas till Agenten och behandlas vid en Fordringshavarstämma eller genom ett Skriftligt Förfarande (såsom beslutas av Agenten). Personen som begär att ett beslut ska fattas kan föreslå vilket förfarande som ska tillämpas för beslutsfattandet, men om det enligt Agentens bedömning är mer ändamålsenligt att ärendet behandlas på en Fordringshavarstämma istället för genom ett Skriftligt Förfarande ska det behandlas på en Fordringshavarstämma.

18.3 Agenten får avstå från att sammankalla till en Fordringshavarstämma eller initiera ett Skriftligt Förfarande om (i) det föreslagna beslutet måste godkännas av en Person utöver Fordringshavarna och denna Person har informerat Agenten om att ett sådant godkännande inte kommer att lämnas, eller (ii) det föreslagna beslutet strider mot tillämpliga lagar.

18.4 Endast en person som är Fordringshavare, eller som har erhållit en fullmakt eller annat bevis för dennes behörighet enligt Avsnitt 8 (*Rätt att agera för Fordringshavarnas räkning*) från en Person som är registrerad som Fordringshavare:

- (a) på Avstämningsdagen före dagen för Fordringshavarstämman, i fråga om Fordringshavarstämma, eller
- (b) på den Bankdag som anges i underrättelsen enligt Avsnitt 20.3, i fråga om ett Skriftligt Förfarande,

får utöva rösträtt som en Fordringshavare vid sådana Fordringshavarstämmor eller Skriftliga Förfaranden, förutsatt att de relevanta Obligationerna är inkluderade i definitionen av Justerat Nominellt Belopp.

- 18.5 Följande ärenden kräver bifall från Fordringshavare som representerar minst två tredjedelar (2/3) av det Justerade Nominella Beloppet för vilket Fordringshavare röstar vid en Fordringshavarstämma eller svarar i ett Skriftligt Förfarande i enlighet med de instruktioner som lämnats enligt Avsnitt 20.3:
- (a) avstående från åtgärder med anledning av en överträdelse av, eller att ändra ett åtagande enligt, Avsnitt 13 (*Särskilda åtaganden*);
 - (b) ett tvingande utbyte av Obligationerna mot andra värdepapper;
 - (c) att helt eller delvis släppa någon Transaktionssäkerheten (utöver sådan säkerhet som släpps i enlighet med de Finansiella Dokumenten och som inte kräver att Agenten erhåller Fordringshavarnas samtycke till för att släppa);
 - (d) att helt eller delvis släppa Garantin (utöver sådan garanti som släpps i enlighet med de Finansiella Dokumenten och som inte kräver att Agenten erhåller Fordringshavarnas samtycke till för att släppa)
 - (e) reducera kapitalbeloppet, Räntesatsen eller den Ränta som ska betalas av Emittenten;
 - (f) ändra någon förfallodag för betalning av kapitalbeloppet eller ränta eller efterge brott mot betalningsåtagande, eller
 - (g) ändra bestämmelserna i Avsnitten 18.5 och 18.6.
- 18.6 Ett ärende som inte omfattas av Avsnitt 18.5 kräver bifall av Fordringshavare som representerar mer än femtio (50) procent av det Justerade Nominella Beloppet för vilket Fordringshavare röstar på en Fordringshavarstämma eller svarar i ett Skriftligt Förfarande i enlighet med instruktioner som lämnats enligt Avsnitt 20.3. Detta inkluderar men är inte begränsat till ändringar av eller avståenden från rättighet enligt de Finansiella Dokumenten som inte kräver en högre majoritet (utöver en ändring eller ett avstående som är tillåtet enligt Avsnitt 21.1 (a), (b) eller (c)), vid en uppsägning av Obligationerna eller realisering av någon Transaktionssäkerheten eller av Garantin (helt eller delvis).
- 18.7 Om antalet avgivna röster eller svar är lika ska den mening som enligt ordföranden på Fordringshavarstämman eller Agenten vid ett Skriftligt Förfarande är mest fördelaktig gälla.
- 18.8 Beslutsförhet vid en Fordringshavarstämma eller vid ett Skriftligt Förfarande föreligger endast om en eller flera Fordringshavare som representerar minst tjugo (20) procent av det Justerade Nominella Beloppet;
- (a) om på en Fordringshavarstämma, närvarar på mötet personligen eller via telefonkonferens (eller närvarar genom vederbörligen behöriga ombud); eller
 - (b) om vid ett Skriftligt Förfarande, svarar på förslaget.
- 18.9 Om det inte föreligger beslutsförhet vid en Fordringshavarstämma eller vid ett Skriftligt Förfarande (såsom tillämpligt), ska Agenten eller Emittenten kalla till en andra Fordringshavarstämma (i enlighet med Avsnitt 19.1) eller initiera ett andra Skriftligt Förfarande (i enlighet med Avsnitt 20.1), förutsatt att förslaget ifråga inte har dragits tillbaka av den eller de Personer som initierade förfarandet på för Fordringshavarnas samtycke. Kraven på beslutsförhet i Avsnitt 18.8 ska inte tillämpas på en sådan andra Fordringshavarstämma eller Skriftligt Förfarande.
- 18.10 Ett beslut som förlänger eller utökar Emittentens eller Agentens förpliktelser eller begränsar, minskar eller upphäver Emittentens eller Agentens rättigheter eller förmåner enligt de Finansiella Dokumenten kräver samtycke från Emittenten eller Agenten (såsom tillämpligt).

- 18.11 En Fordringshavare som innehar mer än en Obligation behöver inte utnyttja samtliga sina röster eller avge alla röster som Fordringshavaren är berättigad till på samma sätt och får efter eget val använda eller avge endast vissa av sina röster.
- 18.12 Emittenten får varken direkt eller indirekt betala eller föranleda en betalning av ersättning till eller till förmån för en Fordringshavare som ett incitament till ett beslut som relaterar till dessa Villkor, såvida inte sådan ersättning erbjuds till samtliga Fordringshavare som lämnar sitt samtycke vid det relevanta Fordringshavarmötet eller vid det Skriftliga Förfarandet inom den tidsperiod som fastställts för att ersättningen ska utbetalas eller inom den tidsperiod för svar vid det Skriftliga Förfarandet (såsom tillämpligt).
- 18.13 Ett ärende som beslutats vid en behörigen sammankallad och genomförd Fordringshavarstämma eller Skriftligt Förfarande är bindande för samtliga Fordringshavare, oavsett om de närvarat eller varit företrädare vid Fordringshavarstämman eller har svarat i det Skriftliga Förfarandet. Fordringshavare som inte har godkänt eller röstat för ett beslut ska inte hållas ansvariga för eventuell skada som sådant beslut kan orsaka andra Fordringshavare.
- 18.14 samtliga kostnader och utgifter som Emittenten eller Agenten har haft för att kalla till en Fordringshavarstämma eller för att genomföra ett Skriftligt Förfarande, inklusive skäliga arvoden till Agenten, ska betalas av Emittenten.
- 18.15 Om ett beslut ska fattas av Fordringshavarna i en fråga som härrör från de Finansiella Dokumenten, ska Emittenten på begäran av Agenten skyndsamt tillhandahålla Agenten ett intyg som anger antalet Obligationer som innehas av Koncernbolag eller (enligt Emittentens kännedom) deras Närstående, oavsett om en sådan Person är direktregistrerad som ägare av sådana Obligationer. Agenten ska inte vara ansvarig för att ett sådant intyg är korrekt eller på annat sätt vara ansvarig för att bedöma huruvida en Obligation ägs av ett Koncernbolag eller en Närstående.
- 18.16 Information om beslut som fattats vid en Fordringshavarstämma eller genom ett Skriftligt Förfarande ska skyndsamt skickas genom en underrättelse till Fordringshavarna samt publiceras på Emittentens och Agentens webbplatser. Underlåtelse att göra detta ska dock inte medföra att något fattat beslut eller uppnått röstningsresultat förklaras ogiltigt. En Fordringshavare ska få protokollet från ett Fordringshavarmöte eller ett skriftligt förfarande skickat till sig av Emittenten eller Agenten (såsom tillämpligt) efter begäran därom.
- 19. Fordringshavarstämma**
- 19.1 Agenten ska sammankalla en Fordringshavarstämma genom att skicka ett meddelande därom till samtliga Fordringshavare senast fem (5) Bankdagar efter erhållande av en begäran från Emittenten eller en eller flera Fordringshavare (eller vid sådan senare tidpunkt som kan vara nödvändig av tekniska eller administrativa skäl). Om Fordringshavarstämman har påkallats av Fordringshavarna, ska Agenten skicka en kopia av kallelsen till Emittenten.
- 19.2 För det fall Emittenten önskar ersätta Agenten kan Emittenten sammankalla till en Fordringshavarstämma i enlighet med Avsnitt 19.1 med en kopia till Agenten. Efter en begäran från Fordringshavarna enligt Avsnitt 22.4.3, ska Emittenten senast fem (5) Bankdagar efter mottagandet av en sådan begäran (eller vid sådan senare tidpunkt som kan vara nödvändig av tekniska eller administrativa skäl) sammankalla en Fordringshavarstämma i enlighet med Avsnitt 19.1.
- 19.3 Kallelse enligt Avsnitt 19.1 ska innehålla (i) tidpunkt för mötet, (ii) plats för mötet (iii) dagordning för mötet (inklusive varje begäran om beslut av Fordringshavarna) och (iv) ett fullmaktsformulär. Endast ärenden som upptagits i kallelsen får beslutas om vid Fordringshavarstämman. Om det krävs att Fordringshavarna meddelar sin närvaro i förväg för att äga rätt att delta på Fordringshavarstämman ska sådant krav framgå av kallelsen.
- 19.4 Fordringshavarstämman ska hållas tidigast tio (10) Bankdagar och senast tjugo (20) Bankdagar efter utfärdandet av kallelsen.
- 19.5 Om Agenten, i strid med dessa Villkor, har underlåtit att sammankalla en Fordringshavarstämma inom fem (5) Bankdagar efter att ha erhållit sådant meddelande, får den påkallande Personen själv kalla till Fordringshavarstämma. Om den påkallande Personen är en Fordringshavare, ska Emittenten på begäran från sådan Fordringshavare tillhandahålla Fordringshavaren erforderlig information från det register som förs av Värdepapperscentralen, och om Agenten inte har utsett en Person att öppna Fordringshavarstämman ska mötet öppnas av en Person som utses av den påkallande Personen.

- 19.6 Vid en Fordringshavarstämma får Emittenten, Fordringshavarna (eller Fordringshavarnas representanter och ombud) och Agenten närvara med sina representanter, rådgivare och biträden. Vidare får styrelseledamöterna, den verkställande direktören, andra befattningshavare i Emittenten samt Emittentens revisorer närvara vid Fordringshavarstämman. Fordringshavarstämman får besluta att ytterligare personer får närvara. Om en representant/ett ombud ska närvara vid Fordringshavarstämman i en Fordringshavares ställe, ska representanten/ombudet visa upp en i vederbörlig ordning utfärdad fullmakt eller annan handling som styrker dennes behörighet att företräda Fordringshavaren.
- 19.7 Utan att ändra eller göra tillägg till dessa Villkor får Agenten föreskriva de ytterligare bestämmelser rörande kallelse till och genomförande av en Fordringshavarstämma som Agenten finner lämpliga. Sådana bestämmelser kan innefatta en möjlighet för Fordringshavare att rösta utan att personligen närvara vid mötet.

20. Skriftligt förfarande

- 20.1 Agenten ska initiera ett Skriftligt Förfarande senast fem (5) Bankdagar efter mottagande av en begäran från Emittenten eller en eller flera Fordringshavare (eller ett sådant senare datum som kan vara nödvändigt av tekniska eller administrativa skäl) genom att skicka en underrättelse till varje Person som är registrerad som Fordringshavare på den Bankdag som föregår den dag då underrättelsen skickades. Om det Skriftliga Förfarandet har initierats av en eller flera Fordringshavare ska Agenten skicka en kopia av underrättelsen till Emittenten.
- 20.2 Om Emittenten vill ersätta Agenten kan Emittenten skicka en underrättelse i enlighet med Avsnitt 20.1 till varje Fordringshavare med en kopia till Agenten.
- 20.3 En underrättelse i enlighet med Avsnitt 20.1 ska innehålla (i) varje begäran om beslut av Fordringshavarna, (ii) en beskrivning av skälen för varje sådan begäran, (iii) en angivelse av den Bankdag på vilken en Person måste vara registrerad som Fordringshavare för att ha rätt att utöva sin rösträtt, (iv) instruktioner och anvisningar om var ett formulär finns att tillgå för att svara på begäran (ett sådant formulär ska innehålla ett val att rösta ja eller nej till varje begäran om beslut) samt ett fullmaktsformulär, och (v) den föreskrivna tidsperiod inom vilken Fordringshavaren måste svara på begäran (en sådan tidsperiod ska omfatta minst tio (10) men inte mer än tjugo (20) Bankdagar från underrättelsen enligt Avsnitt 20.1). Om röstningen ska ske elektroniskt ska instruktioner för sådan röstning vara inkluderade i underrättelsen.
- 20.4 Om Agenten i strid med dessa Villkor, inte har initierat ett Skriftligt Förfarande inom fem (5) Bankdagar efter mottagande av en sådan begäran, får den som framställt begäran själv initiera ett Skriftligt Förfarande. Om begäran är framställd av en Fordringshavare, ska Emittenten på begäran från sådan Fordringshavare tillhandahålla Fordringshavaren erforderlig information från det register som förs av Värdepapperscentralen.
- 20.5 När den erforderliga majoriteteten av det totala Justerade Nominella Beloppet har samtyckt genom ett Skriftligt Förfarande i enlighet med Avsnitt 18.5 och 18.6, ska beslutet ifråga anses vara antaget enligt Avsnitt 18.5 eller 18.6 (såsom tillämpligt), även om den föreskrivna tidsperioden för det Skriftliga Förfarandet ännu inte har löpt ut.

21. Ändringar och avståenden

- 21.1 Emittenten och Agenten (för Fordringshavarnas räkning) kan överenskomma om att ändra de Finansiella Dokumenten eller avstå från rättigheter i de Finansiella Dokumenten, förutsatt att:
- (a) en sådan ändring eller ett sådant avstående inte har väsentlig negativ inverkan på Fordringshavarnas intressen, eller endast görs i syfte att korrigera uppenbara fel och misstag;
 - (b) en sådan ändring eller sådant avstående krävs enligt tillämplig lag, domstolsbeslut eller beslut av berörd myndighet;
 - (c) en sådan ändring eller ett sådant avstående krävs för att kunna notera Obligationerna på Nasdaq Stockholms företagsobligationslista (eller någon annan Reglerad Marknad, såsom tillämpligt), förutsatt att sådan ändring eller ett sådant avstående inte har en väsentlig negativ inverkan på Fordringshavarnas rättigheter; eller
 - (d) en sådan ändring eller ett sådant avstående har blivit vederbörligen godkänt av Fordringshavarna i enlighet med Avsnitt 18 (*Beslut av Fordringshavarna*).

- 21.2 Fordringshavarnas samtycke är inte nödvändigt för att godkänna den specifika utformningen av en ändring av eller ett avstående från de Finansiella Dokumenten. Det är tillräckligt att ett sådant samtycke godkänner ändringen eller avståndet i huvudsak.
- 21.3 Agenten ska skyndsamt underrätta Fordringshavarna om varje ändring eller avstående som har skett i enlighet med Avsnitt 21.1 med angivande av den dag från vilken ändringen eller avståndet blir gällande, och ska säkerställa att eventuella ändringar av dessa Villkor finns tillgängliga på Emittentens och Agentens webbplatser. Emittenten ska tillse att eventuella ändringar av dessa Villkor vederbörligen registreras hos Väderpapperscentralen och hos alla andra berörda organisationer eller myndigheter.
- 21.4 En ändring av eller avstående från de Finansiella Dokumenten ska börja gälla på den dag som beslutats av Fordringshavarstämman, vid det Skriftliga Förfarandet eller av Agenten (såsom tillämpligt).
- 22. Utnämnannde samt byte av agent**
- 22.1 **UTNÄMNANDE AV AGENT**
- 22.1.1 Genom att teckna sig för Obligationer utser varje initial Fordringshavare Agenten att företräda dem som sin agent och säkerhetsagent i alla frågor som rör Obligationerna och de Finansiella Dokumenten, samt bemyndigar Agenten att företräda Fordringshavaren (utan att först behöva inhämta Fordringshavarens samtycke, om inte ett sådant samtycke uttryckligen krävs enligt dessa Villkor) vid rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden hänförliga till Obligationer som innehas av sådan Fordringshavare, inklusive avveckling, upplösning, likvidation, företagsrekonstruktion eller konkurs (eller dess motsvarighet i annan jurisdiktion) hos Emittenten. Genom att förvärva Obligationer bekräftar varje tillkommande Fordringshavare detta utnämnannde av samt behörighet för Agenten att företräda denne.
- 22.1.2 Agenten är inte skyldig att aktivt bedöma eller övervaka (i) Emittentens eller något Koncernbolags finansiella ställning, (ii) Emittentens efterlevnad av de Finansiella Dokumenten (såvida inte detta uttryckligen anges i de Finansiella Dokumenten) eller (iii) huruvida en Uppsägningsgrundande Händelse har inträffat eller inte. Agenten äger rätt att anta att det inte föreligger någon Uppsägningsgrundande Händelse till dess att Agenten har faktisk kunskap om motsatsen.
- 22.1.3 Varje Fordringshavare ska omedelbart efter Agentens begäran därom tillhandahålla Agenten alla sådana dokument, inklusive en skriftlig fullmakt (med för Agenten tillfredsställande form och innehåll), som Agenten anser erforderliga för att Agenten ska kunna utöva sina rättigheter och/eller fullgöra sina förpliktelser enligt de Finansiella Dokumenten. Agenten är inte skyldig att företräda en Fordringshavare som inte följer en sådan begäran från Agenten.
- 22.1.4 Emittenten ska skyndsamt på begäran tillhandahålla Agenten alla sådana dokument och annat biträde (med för Agenten tillfredsställande form och innehåll) som Agenten anser erforderliga för att Agenten ska kunna utöva sina rättigheter och/eller fullgöra sina förpliktelser enligt de Finansiella Dokumenten.
- 22.1.5 Agenten är berättigad till arvode för sitt arbete samt ersättning för kostnader, förluster och förpliktelser på de villkor som anges i de Finansiella dokumenten, och Agentens förpliktelser som agent enligt de Finansiella Dokumenten är villkorade av att betalning av sådant arvode och sådana ersättningar sker i vederbörlig ordning.
- 22.1.6 Agenten får agera som agent och/eller säkerhetsagent vid flera emissioner av värdepapper av eller relaterade till Emittenten eller andra Koncernbolag, oaktat potentiella intressekonflikter.
- 22.2 **AGENTENS UPPDRAG**
- 22.2.1 Agenten ska företräda Fordringshavarna i enlighet med de Finansiella Dokumenten. Agenten är dock inte ansvarig för de Finansiella Dokumentens utformning eller verkställighet. Agenten ska hålla den senaste versionen av dessa villkor (inklusive eventuella dokument som ändrar dessa Villkor) tillgänglig på Agentens webbplats.
- 22.2.2 Agenten ska på begäran av en Fordringshavare uppge en annan Fordringshavares identitet om denne har lämnat Agenten sitt samtycke därtill.

- 22.2.3 När Agenten agerar i enlighet med de Finansiella Dokumenten agerar Agenten alltid med bindande verkan för Fordringshavarnas räkning. Agenten ska utföra sina skyldigheter enligt de Finansiella Dokumenten på ett skäligt, kompetent och professionellt sätt med skälig omsorg och skicklighet.
- 22.2.4 Agenten har rätt att delegera sina uppgifter till andra professionella parter men Agenten ska förbli ansvarig för sådana parter handlande enligt de Finansiella Dokumenten.
- 22.2.5 Agenten ska behandla samtliga Fordringshavare lika och ska endast agera enligt de Finansiella Dokumenten med beaktande av Fordringshavarnas intressen och ska inte ha någon skyldighet att ta hänsyn till någon annan Persons intressen eller vidta åtgärd eller följa begäran eller en instruktion från någon annan Person, såvida det inte uttryckligen framgår av de Finansiella Dokumenten.
- 22.2.6 Agenten ska ha rätt att underrätta Fordringshavarna om händelser och omständigheter som direkt eller indirekt rör Emittenten eller Obligationerna. Oaktat det föregående får Agenten, om den anser det vara till fördel för Fordringshavarnas intressen, fördröja en sådan uppgift eller avstå från att uppge viss information såvida inte informationen rör en Uppsägningsgrundande Händelse som har inträffat och fortgår.
- 22.2.7 Agenten har rätt att anlita externa experter vid utförandet av sina förpliktelser enligt de Finansiella Dokumenten. På Agentens begäran ska Emittenten betala alla kostnader för externa experter som anlåtats (i) efter att en Uppsägningsgrundande Händelse inträffat, (ii) i syfte att utreda eller bedöma en händelse som Agenten skäligen bedömer är eller kan leda till en Uppsägningsgrundande Händelse eller ett förhållande som rör Emittenten och som Agenten skäligen bedömer kan ha en negativ inverkan på Fordringshavarnas intressen enligt de Finansiella Dokumenten eller (iii) när Agenten ska fatta ett beslut enligt de Finansiella Dokumenten. Ersättning för skador eller annan gottgörelse som Agenten erhållit från externa experter anlitate i syfte att utföra dennes skyldigheter enligt de Finansiella Dokumenten ska fördelas i enlighet med Avsnitt 17 (*Fördelning av intäkter*).
- 22.2.8 Agenten ska ingå avtal med Värdepapperscentralen och iakttä bestämmlerna i sådant avtal samt i de regelverk för Värdepapperscentralen som är tillämpliga på Agenten, vilka är nödvändiga för att Agenten ska kunna utföra sina åtaganden i enlighet med de Finansiella Dokumenten.
- 22.2.9 Oavsett annan bestämmelse i de Finansiella Dokumenten med motsatt innebörd är Agenten inte skyldig att vidta eller underlåta att vidta någon åtgärd om det enligt Agentens skäliga bedömning skulle kunna vara i strid mot en lag eller förordning.
- 22.2.10 Om de kostnader, skador eller förpliktelser som Agenten kan ådra sig (inklusive skäliga arvoden till Agenten) genom att följa instruktioner från Fordringshavarna eller genom att vidta åtgärder på eget initiativ, enligt Agentens skäliga bedömning inte kommer att ersättas av Emittenten, får Agenten avstå ifrån att agera i enlighet med sådana instruktioner, eller att vidta sådana åtgärder till dess Agenten har erhållit de medel eller garantier (eller tillfredsställande säkerhet har ställts för detta syfte) som denne skäligen kan behöva.
- 22.2.11 Agenten ska underrätta Fordringshavarna (i) innan Agenten upphör att fullgöra sina skyldigheter enligt de Finansiella Dokumenten till följd av att Emittenten inte betalar arvode eller ersättning som Agenten har rätt till enligt de Finansiella Dokumenten, eller (ii) om Agenten underlåter att agera av någon anledning som beskrivs i Avsnitt 22.2.10.
- 22.2.12 Agentens skyldigheter enligt de Finansiella Dokumenten är endast av teknisk och administrativ natur och Agenten ska endast agera i enlighet med de Finansiella Dokumenten och utifrån instruktioner från Fordringshavarna, om inte annat anges i de Finansiella Dokumenten. Agenten agerar framförallt inte som rådgivare (varken finansiell eller liknande) till Fordringshavarna eller till någon annan person.
- 22.3 **ANSVARSBEGRÄNSNINGAR FÖR AGENTEN**
- 22.3.1 Agenten ska inte ansvara gentemot Fordringshavarna för sådana skador eller förluster som orsakats av åtgärd som vidtagits eller underlåts att vidta enligt eller i samband med de Finansiella Dokumenten, om inte skadan eller förlusten direkt orsakats genom Agentens vårdslöshet eller uppsåt. Agenten ska aldrig ansvara för indirekta skador.
- 22.3.2 Agenten ska inte anses ha agerat vårdslöst om denne har agerat i enlighet med råd eller utlåtanden från ansetta externa experter som anlåtats av Agenten eller om Agenten har handlat med skälig omsorg i en situation som Agenten bedömer skulle ha en negativ inverkan på Fordringshavarnas intressen om åtgärden ifråga fördröjs genom att först inhämta instruktioner från Fordringshavarna.

- 22.3.3 Agenten ska inte ansvara för förseningar (eller därmed relaterade konsekvenser) vid kreditering av ett konto med ett belopp som ska betalas av Agenten till Fordringshavarna enligt de Finansiella Dokumenten, förutsatt att Agenten har vidtagit alla nödvändiga åtgärder så snart det skäligen är praktiskt möjligt för att följa de föreskrifter eller operativa förfaranden hos ett vedertaget clearing- eller avvecklingssystem som används av Agenten för ett sådant ändamål.
- 22.3.4 Agenten ska aldrig ansvara gentemot Fordringshavarna för skada som orsakats av Agenten när denne agerat i enlighet med instruktioner från Fordringshavarna som givits i enlighet med Avsnitt 18 (*Beslut av Fordringshavarna*).
- 22.3.5 Ersättningsansvar som Agenten genom att agera i enlighet eller i samband med de Finansiella Dokumenten ådrar sig gentemot Emittenten ska inte bli föremål för kvittning mot de förpliktelser som Emittenten har gentemot Fordringshavarna enligt de Finansiella Dokumenten.
- 22.3.6 Agenten är inte ansvarig för information som tillhandahålls Fordringshavarna på Emittentens eller någon annan persons vägnar.
- 22.4 **BYTE AV AGENT**
- 22.4.1 Med förbehåll för vad som följer av Avsnitt 22.4.6 kan Agenten avsäga sig sitt uppdrag genom att underrätta Emittenten och Fordringshavarna, varpå Fordringshavarna ska utse en ersättande Agent vid en Fordringshavarstämma som sammankallas, eller genom ett Skriftligt Förfarande som initieras, av den avgående Agenten.
- 22.4.2 Med förbehåll för vad som följer av Avsnitt 22.4.6, ska Agenten anses frånträda som Agent om Agenten är insolvent eller går i konkurs och Emittenten ska då inom tio (10) Bankdagar utse en ersättande Agent som ska vara ett oberoende finansiellt institut eller ett annat välrenommerat företag som regelbundet agerar som agent vid emissioner av skuldebrev.
- 22.4.3 En eller flera Fordringshavare som representerar minst tio (10) procent av det Justerade Nominella Beloppet kan genom att underrätta Emittenten (en sådan underrättelse kan endast med giltig verkan lämnas av en Person som är en Fordringshavare på den Bankdag som omedelbart följer efter den dag då underrättelsen mottagits av Emittenten och ska, om den ges av flera Fordringshavare, lämnas av dem gemensamt), kräva att en Fordringshavarstämma hålls i syfte att avsätta Agenten och utse en ny Agent. Emittenten får, på en Fordringshavarstämma som sammankallas av Emittenten eller genom ett Skriftligt Förfarande som initieras av denne, föreslå för Fordringshavarna att Agenten ska avsättas och att en ny Agent ska utses.
- 22.4.4 Emittenten ska utse en efterträdande Agent som ska vara ett oberoende finansiellt institut eller annat välrenommerat företag som regelbundet agerar som agent vid emission av skuldebrev om Fordringshavarna inte har utsett en efterträdande Agent inom nittio (90) kalenderdagar efter (i) det som inträffar tidigare av underrättelsen om avgåendet eller avgående om detta skett på annat sätt, eller (ii) Agenten avsattes genom ett beslut av Fordringshavarna.
- 22.4.5 Den avgående Agenten ska på egen bekostnad tillgängliggöra de dokument och register till den efterträdande Agenten, samt vara den efterträdande Agenten behjälplig med sådant, som denne skäligen kan kräva i syfte att den ska kunna fullgöra sina uppgifter som Agent i enlighet med de Finansiella Dokumenten.
- 22.4.6 Agentens avgång eller avsättande ska ha verkan först när en efterträdande Agent har utsetts och sådan efterträdande Agent har accepterat uppdraget och all nödvändig dokumentation har undertecknats för att ersätta den avgående Agenten.
- 22.4.7 Vid utnämningen av en efterträdare ska den avgående Agenten befrias från att fullgöra vidare förpliktelser avseende de Finansiella Dokumenten men ska fortsatt åtnjuta rättigheter enligt de Finansiella Dokumenten samt ska fortsatt ansvara för skada som denne enligt de Finansiella Dokumenten orsakat genom en åtgärd eller underlåtelse att vidta åtgärd under den tid denne var Agent. Agentens efterträdare, Emittenten och varje Fordringshavare ska ha samma rättigheter och skyldigheter sinsemellan enligt de Finansiella Dokumenten som de skulle haft om sådan efterträdare skulle ha varit den ursprungliga Agenten.
- 22.4.8 För det fall det sker ett byte av Agent i enlighet med detta Avsnitt 22.4, ska Emittenten underteckna de dokument och vidta de åtgärder som den nya Agenten skäligen kan kräva i syfte att den nya Agenten ska få rättigheter, befogenheter och skyldigheter som Agent och för att befria den avgående Agenten från dess ytterligare skyldigheter enligt de Finansiella Dokumenten. Om inte Emittenten och

den nya Agenten överenskommer om något annat ska den nya Agenten ha rätt till samma arvoden och skadelöshetsförbindelser som den avgående Agenten.

23. Utnämning och byte av Emissionsinstitut

- 23.1.1 Emittenten utser Emissionsinstitutet för att sköta vissa uppgifter angivna i dessa Villkor och i enlighet med de lagar, förordningar och regler som är tillämpliga på och/eller har utfärdats av Värdepapperscentralen och som är hänförliga till Obligationerna.
- 23.1.2 Emissionsinstitutet får frånträda sitt uppdrag eller kan bli avsatt av Emittenten, förutsatt att Emittenten har godkänt att en affärsbank eller ett värdepappersinstitut som är godkända av Värdepapperscentralen tillträder som nytt Emissionsinstitut samtidigt som det gamla Emissionsinstitutet frånträder sitt uppdrag eller blir avsatt. Om Emissionsinstitutet är insolvent ska Emittenten omedelbart utse ett nytt Emissionsinstitut som ska ersätta det gamla Emissionsinstitutet som emissionsinstitut i enlighet med dessa Villkor.

24. Utseende och byte av Värdepapperscentralen

- 24.1 Emittenten har utsett Värdepapperscentralen för att sköta vissa uppgifter i enlighet med dessa Villkor och i enlighet med de lagar, förordningar och regler som är tillämpliga på Värdepapperscentralen.
- 24.2 Värdepapperscentralen får frånträda sitt uppdrag eller kan bli avsatt av Emittenten, förutsatt att Emittenten har utsett en ersättande Värdepapperscentral som tillträder som Värdepapperscentral samtidigt som den tidigare Värdepapperscentralen frånträder eller blir avsatt och förutsatt att bytet inte har en negativ påverkan på någon Fordringshavare eller på noteringen av Obligationerna på Nasdaq Stockholms företagsobligationslista (eller någon annan Reglerad Marknad). Den tillträdande Värdepapperscentralen måste ha tillstånd att yrkesmässigt bedriva clearingverksamhet i enlighet med lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden.

25. Inga direkta åtgärder av Fordringshavare

- 25.1 En Fordringshavare får inte i förhållande till Emittenten eller dess Dotterbolag vidta några som helst rättsliga eller andra åtgärder för att verkställa eller inkassera ett belopp som är förfallet eller som tillkommer denne enligt de Finansiella Dokumenten, eller för att initiera, stödja eller verka för Emittentens eller dess Dotterbolags avveckling, upplösning, likvidation, företagsrekonstruktion eller konkurs (eller dess motsvarighet i annan jurisdiktion) med anledning av Emittentens eller dess Dotterbolags förpliktelser enligt de Finansiella Dokumenten. Sådana åtgärder får enbart vidtas av Agenten.
- 25.2 Avsnitt 25.1 ska inte tillämpas om Agenten har blivit instruerad av Fordringshavarna att vidta vissa åtgärder i enlighet med de Finansiella Dokumenten men av någon anledning underlåter eller är oförmögen (av någon annan anledning än att en Fordringshavare inte tillhandahåller dokument enligt Avsnitt 22.1.2) att vidta sådana åtgärder inom skälig tid och sådan underlåtenhet eller oförmåga för Agenten fortsatt föreligger. Om underlåtenheten att vidta vissa åtgärder beror på att Emittenten inte har betalat arvode eller ersättning till Agenten som har förfallit till betalning i enlighet med de Finansiella Dokumenten eller av någon anledning som anges i Avsnitt 22.2.10, måste en sådan underlåtenhet dock fortgå i minst fyrtio (40) Bankdagar efter att en underrättelse i enlighet med Avsnitt 22.2.11 har lämnats innan en Fordringshavare får vidta någon åtgärd som anges i Avsnitt 25.1.
- 25.3 Bestämmelserna i Avsnitt 25.1 ska inte på något sätt begränsa en Fordringshavares rätt till att göra anspråk på och verkställa betalningar till vilka den har rätt enligt Avsnitt 12.4 (*Obligatorisk inlösen på grund av Ägarförändring, Avnoteringshändelse eller ett Noteringsfel (säljoption)*) eller andra betalningar som ska betalas av Emittenten till vissa men inte samtliga Fordringshavare.

26. Preskriptionstid

- 26.1 Rätten att erhålla återbetalning av Obligationernas kapitalbelopp preskriberas tio (10) år efter den relevanta Inlösendagen. Rätten att erhålla betalning av Ränta (exklusive kapitaliserad ränta) preskriberas tre (3) år från respektive förfallodag. De medel som avsatts för betalning, avseende vilka Fordringshavarnas rätt att erhålla betalning har preskriberats, tillfaller Emittenten.
- 26.2 Om preskriptionsavbrott sker i enlighet med preskriptionslagen (1981:130) börjar en ny preskriptionstid om tio (10) år när det gäller rätten att erhålla återbetalning av kapitalbeloppet, och tre (3) år med avseende på rätten att erhålla utbetalning av Ränta (exklusive kapitaliserad ränta), att löpa, i båda fallen räknat från datum för preskriptionsavbrottet såsom datumet bestämts enligt preskriptionslagen.

27. Underrättelser och pressmeddelanden

27.1 UNDERRÄTTELSE

27.1.1 En underrättelse eller annan kommunikation enligt eller i samband med dessa Villkor ska:

- (a) om till Agenten, skickas till den adress som är registrerad hos Bolagsverket på Bankdagen före avsändande eller till den adress som Agenten uppgivit till Emittenten från tid till annan, eller, om det skickas via e-post av Emittenten, till den e-postadress som Agenten uppgivit till Emittenten från tid till annan;
- (b) om riktat till Emittenten, skickas till den adress som är registrerad hos Bolagsverket på den Bankdag som föregår avsändande eller till den adress som Emittenten underrättat Agenten om från tid till annan, eller, om det skickas via e-post av Agenten, till den e-postadress som Emittenten underrättat Agenten om från tid till annan; och
- (c) om till Fordringshavarna, skickas till den adress som är registrerad hos Värdepapperscentralen (eller i förhållande till bud eller personlig levereras, om sådan adress är en boxadress, den adressat som skäligen kan antas vara förknippad med sådan boxadress), på den Bankdag som föregår före avsändande, och ska skickas antingen med bud eller post till samtliga Fordringshavare. En underrättelse till Fordringshavarna ska också publiceras på Emittentens och Agentens webbsidor.

27.1.2 Underrättelse eller annan kommunikation från en Person till en annan enligt eller i samband med dessa Villkor ska skickas genom bud, personlig leverans eller brev (eller via e-post om det är mellan Agenten och Emittenten) och ska endast anses vara mottaget, beträffande bud eller personlig leverans, när den har lämnats på den adress som anges i Avsnitt 27.1.1 eller, beträffande brev, tre (3) Bankdagar efter att det har skickats med betalt porto i ett kuvert som adresserats till den adress som anges i Avsnitt 27.1.1 eller, beträffande e-post till Agenten eller Emittenten, när det mottagits i läsligt format på den e-postadress som anges i Avsnitt 27.1.1.

27.1.3 Misslyckande att skicka meddelande eller annan kommunikation till en Fordringshavare eller om det föreligger någon brist i meddelandet eller kommunikationen påverkar inte dess giltighet i förhållande till andra Fordringshavare.

27.2 PRESSMEDELANDEN

27.2.1 Meddelanden som Emittenten eller Agenten ska skicka till Fordringshavarna enligt Avsnitten 11.3, 11.4, 12.3, 12.4, 13.12 (e), 16.6, 17.4, 18.16, 19.1, 20.1, 21.3, 22.2.11 och 22.4.1 ska också offentliggöras genom pressmeddelande av Emittenten eller Agenten (såsom tillämpligt).

27.2.2 I tillägg till Avsnitt 27.2.1, ska Agenten, innan Agenten skickar en underrättelse som Agenten får skicka till Innehavarna enligt dessa Villkor och som innehåller information avseende Obligationerna, Emittenten eller Koncernen, ge Emittenten möjlighet att utfärda ett pressmeddelande som innehåller sådan information om sådan information inte redan har offentliggjorts genom pressmeddelande. Om Emittenten i ett sådant fall inte skyndsamt utfärdat ett pressmeddelande och Agenten finner det nödvändigt att utfärda ett pressmeddelande som innehåller sådan information innan Agenten lagligen kan skicka en underrättelse innehållande sådan informationen till Fordringshavarna, har Agenten rätt att utfärda ett sådant pressmeddelande.

28. Force majeure och begränsning av ansvar

28.1 Varken Agenten eller Emissionsinstitutet ska hållas ansvariga för skada som härrör från lagbud, eller åtgärd som vidtagits av myndighet, krig, strejk, lockout, bojkott, blockad eller annan liknande omständighet (en "**Force Majeurehändelse**"). Begränsningen avseende strejk, lockout, bojkott och blockad är tillämplig även om Agenten eller Emissionsinstitutet själva vidtar eller är föremål för sådana åtgärder.

28.2 Emissionsinstitutet har inget ansvar gentemot Fordringshavarna om det har iakttagit skälig aktsamhet. Emissionsinstitutet ansvarar aldrig för indirekt skada såvida inte skadan orsakats av grov vårdslöshet eller uppsåt.

28.3 Om en Force Majeurehändelse uppstår som förhindrar Agenten eller Emissionsinstitutet från att vidta åtgärder som krävs enligt de Finansiella Dokumenten får sådan åtgärd fördröjas till dess att hindret har upphört.

- 28.4 Bestämmelserna i detta Avsnitt 28 ska endast tillämpas i den mån de inte står i strid med bestämmelserna i Kontoföringslagen, vars bestämmelser ska äga företräde.

29. Notering

Emittenten har åtagit sig att notera Obligationerna på Nasdaq Stockholms företagsobligationslista (eller på annan Reglerad Marknad) inom sex (6) månader efter Emissionsdagen i enlighet med Avsnitt 13.13 (*Notering av Obligationerna*). Emittenten kommer dock enligt bästa förmåga försöka notera Obligationerna inom trettio (30) kalenderdagar efter Emissionsdagen. Om obligationerna inte har noterats på Nasdaq Stockholms företagsobligationslista (eller på annan Reglerad Marknad) inom sextio (60) kalenderdagar efter Emissionsdagen, har varje Fordringshavare rätt att få sina Obligationer återköpta (säljoption) i enlighet med Avsnitt 12.4 (*Obligatoriskt återköp på grund av en Ägarförändring, Avnoteringshändelse eller ett Noteringsfel (säljoption)*).

30. Tillämplig lag och jurisdiktion

- 30.1 Dessa Villkor, och alla utomobligatoriska förpliktelser som uppstår till följd av eller i samband därmed, ska regleras av och tolkas i enlighet med svensk lag.
- 30.2 Tvist eller anspråk som uppstår i anledning av dessa Villkor ska, med förbehåll för Avsnitt 30.3, avgöras av svensk allmän domstol och Stockholms tingsrätt ska vara första instans.
- 30.3 Hänskjutande till svensk allmän domstols domsrätt ska inte begränsa Agentens (eller Fordringshavarnas, om tillämpligt) rätt att vidta åtgärder mot Emittenten i en domstol som annars har domsrätt över Emittenten eller någon av dess tillgångar.

Härmed intygas att de ovanstående Villkoren är bindande för oss.

Ort:

ENIRO AB (publ)
Emittent

Namn:

Vi förbinder oss härmed att agera i enlighet med de ovanstående Villkoren i den mån de hänvisar till oss.

Ort:

NORDIC TRUSTEE & AGENCY AB (publ)
Agent

Namn:

Bilaga A

Månader efter Nettointäkter lämnat Escrowkontot	Relevant procentsats
1	100%
2	100%
3	100%
4	100%
5	90%
6	90%
7	80%
8	80%
9	70%
10	70%
11	60%
12	50%
13	40%
14	30%
15	20%
16	10%
Därefter	0%

ADRESSER

Emittenten Eniro AB (publ)

Kistagången 12, 164 40 Kista
Box 7044, 164 07 Kista
Tfn: 08-553 310 00
E-post: IR@eniro.com
www.enirogroup.com

Sole Bookrunner och emissionsinstitut

Pareto Securities AB
Berzelii Park 9
103 91 Stockholm
www.paretosec.com

Legal rådgivare till Pareto

Roschier Advokatbyrå AB
Brunkebergstorg 2
111 51 Stockholm
www.roschier.co.

Legal rådgivare till Emittenten

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

Emittentens revisor

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

Finansiell mellanhand

Beata Intressenter AB
C/o Purpose
Birger Jarlsgatan 2
114 34 Stockholm

Central värdepappersförvaltare

Euroclear Sweden AB
Klarabergsviadukten 63
111 64 Stockholm
www.euroclear.com

Agent

Nordic Trustee & Agency AB (publ)
Norrandsgatan 23
111 43 Stockholm
www.nordictrustee.com