



INBJUDAN TILL TECKNING AV  
PREFERENSAKTIER I  
ENIRO AB (PUBL)



## VISSA DEFINITIONER

Referenser till "Eniro", "Bolaget" eller "Koncernen" i detta prospekt avser Eniro AB (publ), organisationsnummer 556588-0936, och dess dotterbolag, såvida inte annat framgår av sammanhanget. Referenser till "styrelsen" avser Eniros styrelse.

När begreppet "Nyemission" används i detta prospekt avses inbjudan att teckna Preferensaktier (i enlighet med definitionen nedan). Eniro kommer att emittera högst 1 000 000 och lägst 950 000 nya preferensaktier ("Preferensaktier") i Nyemissionen. Referenser till "Stamaktier" avser Bolagets stamaktier. Med betalda tecknade aktier ("BTA") avses interimsktillfälliga aktier som utfärdas vid betalning av Teckningskursen (som den definieras nedan) innan utfärdande av Preferensaktierna. Med "Teckningskurs" avses teckningskursen för Preferensaktierna, vilken uppgår till 400 kronor per Preferensaktie. Med "Stamaktier" avses Bolagets utestående stamaktier.

Referenser till "Återbetalningen" avser ett avtal med en av parterna i bankkonsortiet som Bolaget ingått låneavtal med om en förtida återbetalning.

Referenser till "Konsortiet" avser det konsortium med investerare av institutionell karaktär som på förhand förbundit sig gentemot Bolaget att tillsammans genom teckning förvärva 750 000 preferensaktier motsvarande ett belopp om 300 miljoner kronor i Nyemissionen.

Referenser till "Carnegie" avses Carnegie Investment Bank AB (publ), Bolagets finansiella rådgivare i samband med Nyemissionen.

## VIKTIG INFORMATION

Detta prospekt har godkänts och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument med anledning av Nyemissionen och den efterföljande noteringen av Preferensaktierna på NASDAQ OMX Stockholm. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i prospektet är riktiga eller fullständiga. Tvist rörande eller med anledning av Nyemissionen, innehållet i detta prospekt eller därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras exklusivt enligt svensk lag och av svensk domstol varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Detta prospekt kommer att finnas tillgängligt på Eniros webbsida [www.eniro.com](http://www.eniro.com), Carnegies webbsida [www.carnegie.se](http://www.carnegie.se) och Finansinspektionens webbsida [www.fi.se](http://www.fi.se).

Distributionen av detta prospekt kan strida mot lag i vissa jurisdiktioner. Detta prospekt får inte användas i samband med ett erbjudande till någon person eller vid uppmaning till någon person till anbud i en jurisdiktion där ett sådant erbjudande eller uppmaning att lämna anbud inte är tillåtet eller till en person som det skulle strida mot lag att erbjuda eller uppmäna att lämna sådant anbud till. Inga åtgärder har eller kommer att vidtas för att registrera eller godkänna BTA eller Preferensaktier eller Nyemissionen eller annars tillåta erbjudande till allmänheten av BTA eller Preferensaktier, i någon jurisdiktion utanför Sverige. BTA och Preferensaktierna får inte erbjudas, försälas, återförsälas, överföras eller levereras, direkt eller indirekt, i eller till Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Schweiz, Sydafrika, USA eller annan jurisdiktion där det inte skulle vara tillåtet att erbjuda BTA eller Preferensaktier. Förvärv av BTA eller Preferensaktier i strid med de begränsningar som beskrivs ovan kan vara ogiltigt. Förvärv i strid med dessa begränsningar kan leda till brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. Varken Eniro eller Carnegie accepterar något legalt ansvar för brott mot dessa begränsningar, oavsett om det begås av en potentiell investerare av Preferensaktierna eller ej.

Inga BTA och Preferensaktier har registrerats, och kommer inte att registreras, enligt United States Securities Act of 1933 enligt dess senaste lydelse, och inte heller enligt någon motsvarande lag i någon enskild delstat eller annan jurisdiktion i USA och får därför inte utbjudas till försäljning, vidareöverlåtas, utnyttjas, levereras eller överförs direkt eller indirekt, inom eller till USA vid någon tidpunkt. Det kommer inte att ske något erbjudande av BTA och Preferensaktier i USA. En anmälan om teckning av BTA och Preferensaktier i strid med ovanstående kan anses vara ogiltig.

BTA och Preferensaktier har inte godkänts av "United States Securities and Exchange Commission", någon delstatlig värdepapperskommitté eller annan myndighet i USA.

Prospektet har upprättats av Eniro baserat på Bolagets egen information samt information från tredje part som Eniro anser vara tillförlitlig. Carnegie lämnar ingen garanti, vare sig uttrycklig eller underförstådd, att den information som finns i detta prospekt är korrekt eller fullständig. Ingenting i detta prospekt ska ses som en utfästelse eller garanti, oavsett om det avser förlutna tid eller framtiden.

När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Eniro och Nyemissionen, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Investeringsbeslut får baseras endast på informationen i detta prospekt samt eventuella tillägg till detta prospekt. Ingen person har tillstånd att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i detta prospekt, och om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Eniro. Varken offentliggörandet av detta prospekt eller några köp eller försäljningar av aktier som gjorts med anledning av prospektet ska, under några omständigheter, underförstått anses innebära att det inte förekommitt någon förändring i Eniros affärsverksamhet sedan dagen för detta prospekt eller att informationen i detta prospekt är korrekt för tiden efter nämnda dag. Eniro förbehåller sig rätten att, efter eget bestämmande, avvisa varje förvärv av BTA och Preferensaktier som Eniro eller dess uppdragstagare anser kan ge upphov till överträdelse av eller brott mot någon lagstiftning, regel eller föreskrift.

## MARKNADSDATA

Detta prospekt innehåller information från tredje man. Sådan information har återgivits korrekt och, såvitt Eniro känner till och kunnat försäkra sig 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. Prospektet innehåller uppgifter om marknader, branschprognoser och annan information som offentliggjorts av tredje man inklusive information om storleken på de marknader där Eniro verkar. Informationen har hämtats från en rad källor, däribland Kelsey Group, TNS SIFO, International Data Corporation ("IDC") och World Cellular Information Service ("WCIS"). Eniro gör uppskattningar av vissa marknadsandelar med hjälp av både interdata och uppgifter från andra källor. Även om Eniro anser att dessa källor är tillförlitliga är informationen inte självständigt verifierad. Därför kan Eniro inte garantera riktigheten i, eller ta på sig något ansvar för, uppgifter, beräkningar, förutsägelser eller annan information som hämtats från publika källor. Detta prospekt innehåller också bedömningar av marknadsdata och information som inte kan inhämtas från oberoende källor. Sådan information är baserad på Eniros egna bedömningar och kan därför avvika från Eniros konkurrenters bedömningar eller framtida statistik från oberoende källor. Eniro har använt både sin kunskap om de lokala marknaderna och publik information från sina konkurrenter för att göra sina bedömningar.

## FRAMÅTRIKTAD INFORMATION

Detta prospekt innehåller vissa framåtriktade uttalanden som återspeglar Eniros nuvarande syn på framtida händelser samt finansiella och operativa resultat, inklusive men ej begränsat till uttalanden om risker som är specifika för Eniros verksamhet samt genomförande av strategiska initiativ liksom andra uttalanden om Eniros framtida affärsutveckling och ekonomiska resultat. Framåtriktad information är alla uttalanden i detta prospekt som inte hänför sig till historiska fakta eller händelser. Orden "ska", "tror", "antar", "avser", "uppskattar", "förväntar", "kan", "planerar", "förutser" eller liknande uttryck om indikationer eller förutsägelser av den framtida utvecklingen och trender, som inte är uttalanden som bygger på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information återfinns på ett antal ställen i prospektet. Medan dessa framåtriktade uttalanden utgör Eniros bedömningar av och framtida förväntningar på utvecklingen av dess verksamhet kan ett antal risker, osäkerheter och andra viktiga faktorer medföra att den faktiska utvecklingen och de faktiska resultaten kan komma att skilja sig väsentligt från Eniros förväntningar. I ljuset av dessa risker, osäkerheter och antaganden är det möjligt att framtida händelser som avses i detta prospekt inte kommer att inträffa. Eftersom dessa framåtriktade uttalanden inbegriper kända och okända risker och osäkerheter, kan resultaten skilja sig väsentligt från den framåtriktade informationen. Sådana risker, osäkerheter och andra viktiga faktorer inkluderar bland annat effekterna av misslyckande med att konkurrera framgångsrikt i den konkurrensintensiva branschen för publicering av kataloger online och tryckta produkter, bristande fömyelse av prenumerationer från Eniros kunder, att ej lyckas med övergången från tryckta- till onlineprodukter och tjänster, att Eniro ej uppfyller uppsatta villkor i sitt befintliga låneavtal, misslyckad integration av förvärvade bolag, misslyckande för Eniros kostnadseffektivitetsprogram, förlust av viktiga immateriella rättigheter samt andra risker beskrivna i avsnittet "Riskfaktorer".

Ytterligare faktorer som kan orsaka att Eniros faktiska verksamhet, resultat eller finansiella ställning skiljer sig från de framåtriktade uttalandena innefattar, men är inte begränsade till, andra faktorer som Eniro angivit på andra ställen i detta prospekt. För en mer utförlig diskussion kring de faktorer som skulle kunna påverka framtida resultat för Eniros verksamhet och de marknader där Koncernen är verksam, hänvisar Eniro investerare till särskilt läsa avsnitten "Riskfaktorer" och "Kommentarer till den finansiella utvecklingen". Den framåtriktade informationen som ingår i detta prospekt gäller endast per dagen för detta prospekt. Eniro har ingen skyldighet att uppdatera eller revidera några framåtriktade uttalanden, vare sig till följd av ny information, framtida händelser eller av andra skäl annat än vad som följer av tvingande lag.

## ÖVRIG INFORMATION

Viss finansiell och annan information i detta prospekt har avrundats för läsarnas bekvämlighet. Följaktligen förekommer det i vissa tabeller att summan av de tal som anges i en viss kolumn eller rad inte överensstämmer exakt med den totalsiffran som anges.

Eniro upprättat sina räkenskaper i svenska kronor. Siffrorna i detta prospekt som anges i "euro" eller "EUR" avser den officiella valutan i medlemsstaterna i Europeiska Unionen som deltar i den Ekonomiska och Monetära Unionen; "\$", "US dollar" eller "USD" avser den officiella valutan i USA; "norska kronor" eller "NOK" avser den officiella valutan i Norge; "danska kronor" eller "DKK" avser den officiella valutan i Danmark; "polsk zloty" eller "PLN" avser den officiella valutan i Polen.

Vissa årsredovisningar som hänvisas till i prospektet kommer att göras tillgängliga på Eniros webbsida. Se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Handlingar tillgängliga för granskning" för ytterligare information. Emellertid ingår varken någon annan del av innehållet på Eniros webbsida eller någon annan webbsida som en del i prospektet och potentiella investerare bör inte förlita sig på sådan information vid fattande av beslut om investering i Preferensaktier.

## HANDLINGAR INFÖRLIVADE GENOM HÄNVISNING

Följande handlingar vilka tidigare har publicerats införlivas via hänvisning och utgör en del av prospektet:

1. 2011 års reviderade årsredovisning för Bolaget, inklusive revisionsberättelse.
2. 2010 års reviderade årsredovisning för Bolaget, inklusive revisionsberättelse.
3. 2009 års reviderade årsredovisning för Bolaget, inklusive revisionsberättelse.
4. Öreviderade delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2012 för Bolaget.

# INNEHÅLLSFÖRTECKNING

SAMMANFATTNING .....	4
RISKFaktorER .....	11
INBJUDAN TILL TECKNING AV PREFERENS AKTIER I ENIRO .....	18
BAKGRUND OCH MOTIV .....	19
PREFERENS AKTIERNA, ÅTERBETALNINGEN OCH UTDELNING .....	20
VILLKOR OCH ANVISNINGAR .....	21
VERKSAMHET OCH MARKNAD .....	24
FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG .....	33
KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN .....	36
KAPITALISERING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION .....	42
STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER .....	46
AKTIER OCH AKTIEKAPITAL .....	54
LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION .....	57
BOLAGSORDNING .....	62
SKATTEFRÅGOR I SVERIGE .....	66
ADRESSER .....	68

## NYEMISSIONEN I KORTHET

Högsta antal Preferensaktier som kan emitteras i Nyemissionen:	1 000 000
Teckningskurs:	400 kronor per Preferensaktie. Courtage utgår ej
Rätt att teckna Preferensaktier:	Emissionen kommer att, med avvikelse från Eniros aktieägares företrädesrätt, riktas till institutionella investerare och allmänheten i Sverige, inklusive Eniros nuvarande aktieägare

## VIKTIGA DATUM

Anmälan om teckning:	11–21 juni 2012
Offentliggörande av teckningsresultat:	omkring 26 juni 2012
Likviddag:	omkring 29 juni 2012
Notering på NASDAQ OMX Stockholm:	omkring 6 juli 2012

## ÖVRIG INFORMATION

Handelsplats:	NASDAQ OMX Stockholm
Kortnamn:	ENRO PREF
ISIN-koder	Preferensaktier: SE0004633956 BTA: SE0004634418

## FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport jan-jun 2012	13 juli 2012
Delårsrapport jan-sep 2012	25 oktober 2012
Bokslutsrapport 2012	7 februari 2013
Delårsrapport jan-mar 2013	25 april 2013
Årsstämma 2013	25 april 2013

# SAMMANFATTNING

*Denna sammanfattning gör inte anspråk på att vara fullständig utan skall ses som en introduktion till prospektet. Varje beslut som baserar sig på detta prospekt skall grunda sig på en bedömning av innehållet i prospektet i dess helhet. En investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i detta prospekt kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av prospektet. En person får göras ansvarig för information som ingår i eller saknas i sammanfattningen endast om sammanfattningen är vilseledande eller felaktig i förhållande till de andra delarna av prospektet.*

## Översikt

Eniro är ett sökföretag på mediemarknaden med verksamhet i Sverige, Norge, Danmark, Finland och Polen. 69 procent av Bolagets intäkter 2011 var digitala (exkluderat för nummerupplysningstjänsten). Bolaget är specialiserat inom lokalt sök.

Eniros kunder är betalande annonsörer som genom närvaro i Eniros kompletterande kanaler säkerställer tillgänglighet och relevant sökbarhet dygnet runt, oavsett distributionsform. Genom lokal närvaro säkerställer Eniros företagskunder sökbarhet och en kontaktyta mot köpbenägna konsumenter och företag. Informationen i Eniros databaser är tillgänglig genom olika distributionskanaler, Internet- och mobiltjänster, tryckta kataloger och andra publikationer samt nummerupplysnings- och SMS-tjänster. Eniro marknadsför sina produkter och tjänster under välkända varumärken. I Sverige främst eniro.se, Gula Sidorna, Din Del och nummerupplysningstjänsten 118 118. I Norge är Gule Sider, Proff, Kvasir och nummerupplysningstjänsten 1880 tongivande. Danmarks söktjänster marknadsförs under varumärkena krak.dk, dgs.dk, Mostrup och Den Røde Lokalbog, medan Panorama Firm är varumärket i Polen. I Finland är 0100100 varumärket som möter användaren. Eniros verksamhet i Sverige, Norge, Danmark och Polen marknadsför och säljer annonser till tusentals kunder genom en av Nordens största säljkårar. Varje år kontaktar Bolagets säljare miljoner befintliga och potentiella kunder.

Eniro hade, per den 31 mars 2012, 3 424 heltidsanställda. Verksamheten är uppdelad i intäktsområdena Directories, som utgörs av Online/mobilt, Print, och Mediaprodukter samt Voice. Affärsområdet Directories innefattar Eniros söktjänster inom kanalerna Online/mobilt, tryckta produkter inom Print samt sökordsoptimering, sponsrade länkar, videor, hemsidor, banners och display som innefattas inom området Mediaprodukter. Affärsområdet Voice innefattar traditionella namn- och nummerupplysningstjänster via telefon och sms i Sverige, Norge och Finland samt premiumtjänster med personlig service. Finland erbjuder även en contact center-service.

## Marknad

Eniros adresserbara marknad är sökmarknaden, vilket innefattar annonskanalerna tryckta produkter samt annonsering via mobil- och Internet det vill säga den totala onlinekanalen inom mediemarknaden. Denna del av den totala mediemarknaden omsatte cirka 23 miljarder kronor 2011, vilket motsvarar en tillväxt jämfört med 2010 om cirka 8 procent. Sökmarknaden 2012 bedöms växa med cirka 7 procent. Sökmarknaden grundar sig i privatpersoners och företags behov av att hitta information såsom företag från vilka de kan köpa de varor och tjänster de letar efter. Företag betalar för olika former av annonsering för att bli sökbara och för att få nya potentiella kunder. Sökföretagen tillhandahåller olika sorters annonseringskanaler.

Sökmarknaden växer och förändras snabbt. De senaste åren har sökmarknaden främst utvecklats online, med nya funktioner och annonsmöjligheter. Den kontinuerliga tekniska utvecklingen fortsätter online men det stora genomslag som smartphones har haft, påverkar hur vi söker information och frammanar en snabb utveckling på den mobila sidan. Tillgängligheten till söktjänster ökar och därmed ändras användarbeteendet. Smartphones, mobilt bredband och bärbara datorer gör det enklare att söka information online. Utbudet är inte bara mångfalt större än för bara några år sedan, det går också fortare att hitta vad man söker och användarna har i allt högre utsträckning tillgång till informationen var de än är.

Tillväxtutsikterna för mediemarknaden har justerats ner på Eniros samtliga marknader. De externa prognoserna pekar på en oförändrad marknad för 2012. Den totala mediemarknaden i de marknader där Eniro är etablerat (Sverige, Norge, Danmark och Polen) omsätter cirka 100 miljarder kronor 2011, vilket visar på en prognostiserad tillväxt jämfört med 2010 om cirka 4 procent.

## Bakgrund och motiv

Genom en förbättrad produktkvalitet och med användarnyttan i fokus har Eniro under verksamhetsåret 2011 förstärkt sin position inom lokalt sök i Norden. För att möta det förändrade sökbeteendet har Bolagets erbjudande breddats till att möta användaren och kunden i den kanal de vill vara sökbara, oavsett om kanalen är online/mobil närvaro eller en närvaro, profilering och ranking i tryckta medier. Eniro har under året gradvis förflyttat sin position mot mediemarknadens tillväxtområden. Detta har skett genom att renodla, koncentrera och förtydliga verksamheten. Genomförda organisationsförändringar har bidragit till såväl förbättrad effektivitet som ökade kostnadsbesparingar.

De senaste årens negativa intäktsrend till följd av den pågående transformationen från print till online och mobilt har planat ut och andelen digitala intäkter (exklusive Voice) av Eniros totala intäkter var 69 procent för 2011. Eniro har genom kostnadsbesparingar lyckats att upprätthålla en fortsatt god lönsamhetsnivå, trots en lägre intäktsbas. EBITDA för 2011 uppgick till 1 031 miljoner kronor (inklusive justering för ändrade redovisningsprinciper avseende pensioner). För 2012 är målet att, inkluderat en förändrad intäktsmix och fortsatta besparingar, bibehålla en EBITDA i nivå med 2011 och att prioritera fortsatt minskad nettoskuld. Nettoskulden har från 1 januari 2011 till och med 31 mars 2012 minskat med cirka 241 miljoner kronor från 3 756 miljoner kronor till 3 515 miljoner kronor.

Utöver de planerade amorteringarna om 650 miljoner kronor under 2012, varav 158 miljoner kronor har återbetalats per den 31 mars 2012, har Eniro ingått ett avtal med en av parterna i bankkonsortiet som Bolaget ingått låneavtal med om en förtida återbetalning av utestående fordringsbelopp till rabatt på ömsesidigt kommersiellt förmånliga villkor. Återbetalningen skulle innebära att Eniros tidigare kommunicerade plan att minska bankskulden skulle utökas genom Återbetalningen med cirka 540 miljoner kronor till en total minskning av bankskulden med cirka 1,2 miljarder kronor under 2012. Utöver sänkt nettoskuld kommer Återbetalningen innebära sänkta räntekostnader: Kvoten EBITDA/nettoskuld sjunker under 3,0 vilket innebär att räntekostnaden på återstående lån sänks med 0,75 procentenheter, samt vissa lättnader i bankvillkoren. Vidare ger Återbetalningen en positiv effekt på vinst per aktie: Resultat efter skatt förbättras kortsiktigt genom en reavinst om cirka 150 MSEK, och långsiktigt genom sänkta räntekostnader. Vidare får Bolaget en förbättrad finansiell position eftersom skuldsättningsgraden sjunker då skulden minskas och Preferensaktierna ingår i eget kapital.

Då Återbetalningen sker i förtid till en rabatt har Eniro bedömt detta som en intressant affärsmöjlighet för såväl Bolaget som dess aktieägare då såväl kapitalbasen som kassaflödet och nettoresultatet stärks, samtidigt som den finansiella och operativa flexibiliteten förbättras. I syfte att finansiera Återbetalningen har styrelsen beslutat om Nyemissionen.

Bankerna i bankkonsortiet har ställt sig positiva och skriftligen bekräftat att Återbetalningen accepteras. Därutöver har också dessa banker på förhand godkänt att Eniro äger rätt att betala utdelning på Preferensaktierna i enlighet med dess villkor förutsatt att Eniro inte är i dröjsmål med betalning enligt lånedokumentationen.

Soliditeten utifrån räkenskaperna per den 31 mars 2012 efter Nyemissionen och Återbetalningen kommer att uppgå till cirka 37 procent, nettobelåningsgraden till cirka 2,8 x EBITDA, och nettoskuldssättningen till cirka 80 procent.

Under förutsättning att samtliga Preferensaktier tecknas och betalas i Nyemissionen kommer Eniro att erhålla en emissionslikvid före emissionskostnader och andra utgifter med anledning av Nyemissionen och Återbetalningen om 400 miljoner kronor. Eniro uppskattar att emissionskostnader med anledning av Nyemissionen kommer att uppgå till cirka 22 miljoner kronor. Tillfört kapital kommer i allt väsentligt användas för Återbetalningen i sin helhet. För att kunna göra Återbetalningen krävs att lägst 950 000 Preferensaktier tecknas i Nyemissionen. Om ett lägre antal Preferensaktier skulle tecknas kommer inte Nyemissionen genomföras.

## Eniros styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Eniros styrelse består av Lars-Johan Jarnheimer (ordförande), Fredrik Arnander, Thomas Axén, Cecilia Daun Wennborg, Ketil Eriksen och Leif Aa. Fredsted med Lina Alm, Jonas Svensson och Susanne Olin Jönsson som arbetstagarrepresentanter och Jennie Hallberg som arbetstagarrepresentant.

Eniros ledande befattningshavare är Johan Lindgren (koncernchef och verkställande direktör), Morten Algøy, Roger Asplund, Annica Elmehagen, Stefan Kercza, Mattias Lundqvist, Krister Skålberg, Martina Smedman, Göran Sällvin och Mattias Wedar.

Eniros revisorer är PricewaterhouseCoopers AB med Bo Hjalmarsson som huvudansvarig revisor.

## Risikfaktorer

Eniros verksamhet, Nyemissionen och ägandet av Preferensaktier påverkas av följande risker:

- uppställda lånevillkor riskerar begränsa Eniros finansiella och operationella flexibilitet och brott mot lånevillkoren kan medföra väsentliga negativa konsekvenser,
- refinansiering av Bolagets befintliga bankskuld,
- osäkert konjunkurläge kan påverka Eniros verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt,
- teknikutveckling, kundnöjdhet och användarupplevelse samverkar och kan påverka Eniros verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt,
- det finns en risk att Eniro inte kan upprätthålla sin konkurrens avseende kunder och användare,
- det finns en risk att Eniro inte kan erbjuda sina användare och kunder en konkurrenskraftig produktmix,
- en ineffektiv försäljningsprocess kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och resultat,
- det finns en risk att Eniro inte anpassar kostnadsbasen på ett ändamålsenligt sätt,
- Eniros verksamhet, finansiella ställning och resultat skulle kunna påverkas väsentligt negativt av minskad användning av tryckta produkter,

- det finns en risk att Eniro inte förmår attrahera nya kunder eller behålla befintliga kunder,
- Eniro är beroende av att dess IT- och kommunikationssystem fungerar effektivt och utan störningar,
- Eniro är beroende av externa leverantörer för sin IT-infrastruktur, vissa webbsökningstjänster och sina tryck- och distributionstjänster,
- Eniros förutsättningar för framgång är beroende av vissa nyckelpersoner i företagsledningen samt av förmågan att rekrytera och behålla kvalificerade säljare och IT-personal,
- en förlust av ett betydande antal säljare kan påverka relationen mellan Eniro och kunderna,
- de förvärv eller avyttringar av bolag som Eniro gjort eller kommer att göra kan påverka Eniros verksamhet, finansiella ställning och resultat,
- Eniros resultat per kvartal kan variera och det behöver inte innebära en indikation på Eniros resultat för helåret eller framtida perioder,
- störningar, brister eller annan orsak till ineffektivitet i den interna kontrollen kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och resultat,
- intrång i Eniros immateriella rättigheter kan ha en väsentligt negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och resultat, samt skada Eniros renommé,
- Eniro är föremål för flera olika skattesystem och förändringar i Eniros skattesituation kan komma att påverka Eniros verksamhet, finansiella ställning och resultat,
- lagar och förordningar kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och resultat,
- Eniro kan hållas ansvarigt för felbehandling av data,
- Eniro kan påverkas av lagstiftningsåtgärder och andra politiska initiativ som syftar till att begränsa distributionen av tryckta produkter,
- Eniro kan hållas ansvarigt för material som tillgängliggörs på dess webbsidor och i andra kanaler,
- om Eniros utgivningsbevis för vissa webbsidor återkallas kan det ha en väsentligt negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och resultat,
- rättsliga förfaranden eller förvaltningsförfaranden kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och resultat,
- Eniro är beroende av många små och medelstora företag vilket exponerar Eniro för ökade kreditrisker,
- ytterligare nedskrivning av goodwill och andra immateriella tillgångar skulle ha en negativ påverkan på Eniros finansiella ställning,
- Eniro är exponerat för valuta- och ränterisker,
- teckningsåtagandena är inte säkerställda,
- preferensaktierna kan komma att avnoteras i framtiden,
- likviditeten i Preferensaktien kan vara låg och aktiekursen kan komma att fluktuera, samt
- utdelning på Preferensaktierna kan inte garanteras.

## Sammanfattning av Nyemissionen

### NYEMISSIONEN

I Nyemissionen kan högst 1 000 000 Preferensaktier och lägst 950 000 Preferensaktier till en teckningskurs om 400 kronor per Preferensaktie ges ut, innebärande en sammanlagd emissionslikvid om högst 400 miljoner kronor före emissionskostnader.

Nyemissionen riktas, med avvikelse från Eniros aktieägares företrädesrätt, till institutionella investerare och allmänheten i Sverige inklusive Eniros nuvarande aktieägare. Skälet till avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är att attrahera investerare av institutionell karaktär, för vilka de nya Preferensaktierna särskilt bör lämpa sig eftersom de har karaktären av skuldinstrument, men samtidigt erbjuda aktieägare och allmänheten att teckna aktier samt för att möjliggöra en ändamålsenlig, regelbunden och likvid handel vid NASDAQ OMX Stockholm.

Erbjudandet är uppdelat i två delar: ett erbjudande till allmänheten i Sverige ("Erbjudandet till allmänheten") inklusive Eniros aktieägare som avses omfatta totalt 250 000 preferensaktier och ett institutionellt erbjudande (det "Institutionella erbjudandet") som avses omfatta 750 000 preferensaktier.

Ett konsortium med investerare av institutionell karaktär har på förhand förbundit sig gentemot Bolaget att tillsammans genom teckning förvärva 750 000 preferensaktier motsvarande ett belopp om 300 miljoner kronor. Härutöver har Carnegie åtagit sig gentemot Bolaget att teckna 250 000 Preferensaktier motsvarande ett belopp om 100 miljoner kronor. Härigenom finns på förhand åtaganden motsvarande full teckning för Nyemissionen. Det har inte ställts några särskilda säkerheter för åtagandenas infriande. Ingen särskild ersättning utgår till varken Konsortiet eller Carnegie för deras respektive åtaganden. Åtagandena är villkorade av att det inte inträffar någon ny materiell omständighet som medför en väsentlig negativ påverkan på Bolagets finansiella ställning.

Tilldelning av preferensaktierna avses ske med ett belopp om högst 300 miljoner kronor till investerare i Konsortiet *pro rata* i förhållande till respektive åtagande, inom ramen för det Institutionella erbjudandet. Sådan tilldelning kan emellertid komma att minska, helt eller delvis, beroende på bland annat intresset bland befintliga aktieägare i Eniro inom ramen för Erbjudandet till allmänheten och att förutsättningar för en ändamålsenlig handel med Preferensaktierna på NASDAQ OMX Stockholm kan komma att uppnås.



Genom Nyemissionen kommer Eniros aktiekapital öka med högst 25 000 000 kronor. En Preferensaktie berättigar till en tiondels röst. Maximalt kan 100 000 röster tillkomma motsvarande cirka 0,1 procent av antalet röster efter genomförd Nyemission. Utspädningen för befintliga aktieägare blir därför minimal.

De föreslagna preferensaktievillkoren innebär att Preferensaktierna är av räntebärande karaktär med en ökande avkastning efter årsstämman 2017, samtidigt som Bolaget äger rätt att när som helst lösa in samtliga eller delar av antalet Preferensaktier efter beslut av bolagsstämman. Härigenom kan Preferensaktierna betraktas som ett räntebärande efterställt evigt kapital, som redovisningsmässigt kommer att redovisas som eget kapital. Genom preferensaktievillkoren finns tydliga incitament för Bolaget att lösa in Preferensaktierna då inlösenbeloppet minskar efter årsstämman 2015 samtidigt som storleken på Preferensutdelningen ökar från 2017. Eniro avser dock inte att utnyttja denna möjlighet så länge den nuvarande kreditfaciliteten löper, då Eniro prioriterar amorteringar på denna i syfte att minska de räntebärande skulderna. I praktiken innebär transaktionen att den räntebärande skulden som återbetalas i förtid ersätts med ett annat instrument av räntebärande karaktär samtidigt som Eniros egna kapital förstärks.

#### PREFERENSAKTIERNA

Preferensaktierna har företrädesrätt framför Stamaktierna till en årlig utdelning om 48 kronor per Preferensaktie ("Årlig utdelning") från och med emissionstidpunkten fram till den första avstämningsdagen efter årsstämman 2017. Från och med den första avstämningsdagen efter årsstämman 2017 ska Årlig utdelning öka årligen med 4 kronor per år. Utdelning förutsätter att bolagsstämman beslutar därom.

Utdelningen sker kvartalsvis med motsvarande  $\frac{1}{4}$  (25 procent) av Årlig utdelning vilket för åren 2012 till och med första kvartalet innan årsstämman 2017 innebär 12 kronor per Preferensaktie och kvartal. Avstämningsdagen för utdelning är 31 januari, 30 april, 31 juli och 31 oktober eller närmast föregående bankdag för det fall att avstämningsdagen infaller på en helgdag. Den första avstämningsdagen för utdelning beräknas bli den 31 juli 2012. Preferensaktierna medför i övrigt inte någon rätt till utdelning. Varje Preferensaktie berättigar till  $\frac{1}{10}$  röst jämfört med Stamaktien.

I det fall bolagsstämman i Eniro beslutar att inte lämna utdelning eller lämna utdelning som understiger  $\frac{1}{4}$  av Årlig utdelning per Preferensaktie under ett kvartal ska det belopp per Preferensaktie som ej utbetalats ackumuleras och räknas upp med en årlig räntesats om 20 procent till dess att full upplupen utdelning lämnats ("Innestående Belopp"). Ingen utdelning får ske till stamaktieägarna innan preferensaktieägarna erhållit full utdelning inklusive Innestående Belopp.

Efter beslut på bolagsstämman kan Preferensaktierna lösas in, helt eller delvis, till ett belopp om 560 kronor fram till årsstämman 2015 och 480 kronor därefter, i varje fall med tillägg för eventuellt Innestående Belopp per Preferensaktie ("Lösenbeloppet").

I händelse av Eniros upplösning såsom likvidation eller konkurs medför Preferensaktierna prioritet framför Stamaktierna motsvarande Lösenbeloppet beräknat enligt ovan per Preferensaktie.

#### ÅTERBETALNINGEN

Eniro (och Eniro Treasury AB) har träffat ett avtal ("Avtalet") med en av parterna i bankkonsortiet om en förtida återbetalning med rabatt. Återbetalningen innebär en reavinst om ca 150 miljoner kronor. Avtalet innebär i korthet följande:

Eniro ska återbetala bankens del av de lån som är utestående under låneavtalet som ingåtts med bankkonsortiet. I tillägg till återbetalningen av nominellt cirka 540 miljoner SEK med därefter avdrag för överenskommen rabatt, kommer upplupen ränta, avgifter och liknande kostnader hänförliga till de lån som återbetalas betalas till fullo.

Skyldigheten att fullgöra Återbetalningen enligt Avtalet är villkorad av uppfyllandet av vissa villkor. Det villkor som är utestående är att Eniro ska anse att det har kommit in tillräckligt med medel för att kunna återbetala det aktuella lånet i enlighet med överenskommelsen i Avtalet. Om inte Eniro före den 31 augusti 2012 har meddelat att villkoren har blivit uppfyllda kommer Avtalet att upphöra automatiskt med undantag för vissa standardklausuler.

Eniro gör i Avtalet vissa åtaganden vilka i huvudsak går ut på att Eniro ska vidta de åtgärder som krävs för att Återbetalning ska kunna ske i enlighet med Avtalet. Eniro åtar sig också att, under nio månader från den dag då Återbetalning sker, inte köpa någon annan långivares lån eller göra någon frivillig återbetalning på andra lån om det sker till nominellt belopp eller med en rabatt som är lägre än den rabatt som framgår av Avtalet. Om Eniro inte uppfyller detta åtagande ska Eniro kompensera banken.

#### ANMÄLAN OM TECKNING

Anmälan om teckning ska ske under perioden 11 – 21 juni 2012.

## BETALNING

Betalning för tilldelade Preferensaktier ska erläggas kontant senast den 29 juni 2012 enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota.

## BTA, PREFERENSAKTIER OCH NOTERING

De investerare som erhållit Preferensaktier och erlagt betalning enligt ovan kommer att få betalda tecknade aktier (BTA) bokförda på sitt VP-konto eller sin depå. De nytecknade Preferensaktierna kommer att vara bokförda som BTA till dess att Nyemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket, varefter de automatiskt kommer att bokas om till vanliga betalda aktier. Nyemissionen beräknas registreras hos Bolagsverket omkring den 2 juli 2012.

Preferensaktierna förväntas bli föremål för handel på NASDAQ OMX Stockholm från och med den 6 juli 2012. Observera att BTA inte kommer noteras eller vara föremål för organiserad handel på NASDAQ OMX Stockholm.

## UTDELNING

Preferensaktierna medför rätt till utdelning från och med den första avstämningsdagen som infaller närmast efter det att Nyemissionen har registrerats. Den första avstämningsdagen beräknas infalla den 31 juli 2012.

## Sammanfattning av finansiell och operationell information

*Nedanstående finansiell information i sammandrag avseende räkenskapsåren 2009–2011 är hämtad ur Eniros reviderade koncernräkenskaper, vilka har upprättats i enlighet med IFRS och har granskats av Bolagets revisorer. Uppgifter avseende delårsperioderna 1 januari – 31 mars 2011 och 2012 har hämtats ur Eniros delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2012 som har upprättats i enlighet med IFRS och har inte varit föremål för granskning av Bolagets revisorer.*

Nedanstående sammandrag av Koncernens räkenskaper bör läsas tillsammans med Eniros reviderade koncernräkenskaper med tillhörande noter för åren 2009–2011 samt Eniros delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2012, vilka införlivats via hänvisning och utgör en del av detta prospekt.

Nya och ändrade IFRS standarder och IFRIC-tolkningar som har trätt i kraft sedan den 1 januari 2012 har inte haft någon väsentlig effekt på Koncernens finansiella rapporter.

Koncernen har i enlighet med befintlig IAS 19 från och med 1 januari 2012 slutat tillämpa "korridormetoden" och redovisar aktuariella vinster och förluster i övrigt totalresultat när de uppstår. Periodisering av aktuariella förluster i rörelseresultatet kommer därmed att upphöra. Aktuariella förluster uppgick vid ingången av 2011 till 226 miljoner kronor och övergången till ny redovisningsprincip har medfört att pensionsförpliktelser i balansräkningen har ökat samtidigt som eget kapital minskat. 2011 belastades rörelseresultatet med cirka 40 miljoner kronor. Omräkning av jämförelseperioden 1 januari – 31 mars 2011 och balansräkningen per den 31 december 2011 har gjorts i nedanstående finansiell information enligt ändrade redovisningsprinciper.

MSEK	JAN-MAR 2012	JAN-MAR 2011 <sup>1)</sup>	2011 <sup>1)</sup>	2011	2010	2009
<b>Resultaträkningen i sammandrag</b>						
<b>Rörelseintäkter</b>	<b>959</b>	<b>966</b>	<b>4 323</b>	<b>4 323</b>	<b>5 326</b>	<b>6 581</b>
Produktionskostnader	-237	-290	-1 182	-1 187	-1 582	-2 018
Försäljningskostnader	-337	-332	-1 260	-1 260	-1 644	-1 872
Marknadsföringskostnader	-127	-147	-584	-584	-641	-662
Administrationskostnader	-134	-110	-415	-450	-595	-606
Produktutvecklingskostnader	-91	-79	-325	-325	-263	-232
Övriga intäkter och kostnader	0	1	-3	-3	-513	127
Nedskrivning anläggningstillgångar	-	-	-378	-378	-4 264	-626
<b>Rörelseresultat</b>	<b>33</b>	<b>9</b>	<b>176</b>	<b>136</b>	<b>-4 176</b>	<b>692</b>
Finansiella poster, netto	-89	-84	-364	-364	-563	-460
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-56</b>	<b>-75</b>	<b>-188</b>	<b>-228</b>	<b>-4 739</b>	<b>232</b>
Inkomstskatt	18	24	4	15	119	376
<b>Perioden/Årets resultat</b>	<b>-38</b>	<b>-51</b>	<b>-184</b>	<b>-213</b>	<b>-4 620</b>	<b>608</b>

<sup>1)</sup> OMRÄKNING AV JÄMFÖRELSEÅR ENLIGT ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER PENSIONER



MSEK	31 MAR 2012	31 MAR 2011 <sup>1)</sup>	31 DEC 2011 <sup>1)</sup>	31 DEC 2011	31 DEC 2010	31 DEC 2009
<b>Balansräkning</b>						
<b>Anläggningstillgångar</b>						
Materiella anläggningstillgångar	61	77	67	67	84	124
Immateriella anläggningstillgångar	7 613	8 194	7 666	7 666	8 336	14 453
Uppskjutna skattefordringar	414	383	391	311	323	281
Andra fordringar	31	69	58	58	101	377
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>8 119</b>	<b>8 723</b>	<b>8 182</b>	<b>8 102</b>	<b>8 844</b>	<b>15 235</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>						
Kundfordringar	614	687	690	690	842	1 028
Aktuella skattefordringar	23	89	22	22	29	82
Övriga icke räntebärande tillgångar	285	335	330	330	415	475
Övriga räntebärande fordringar	5	5	8	8	7	22
Likvida medel	441	587	557	557	450	350
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 368</b>	<b>1 703</b>	<b>1 607</b>	<b>1 607</b>	<b>1 743</b>	<b>1 957</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>9 487</b>	<b>10 426</b>	<b>9 789</b>	<b>9 709</b>	<b>10 587</b>	<b>17 192</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>						
<b>Eget kapital</b>						
Aktiekapital	2 504	2 504	2 504	2 504	2 504	323
Övrigt tillskjutet eget kapital	4 767	4 767	4 767	4 767	4 767	4 529
Reserver	-116	-161	-136	-136	-132	307
Balanserat resultat	-4 138	-3 932	-4 107	-3 883	-3 670	950
<b>Summa eget kapital moderbolagets aktieägare</b>	<b>3 017</b>	<b>3 178</b>	<b>3 028</b>	<b>3 252</b>	<b>3 469</b>	<b>6 109</b>
Minoritetsintresse	-	-	-	-	-	3
<b>Summa eget kapital</b>	<b>3 017</b>	<b>3 178</b>	<b>3 028</b>	<b>3 252</b>	<b>3 469</b>	<b>6 112</b>
<b>Långfristiga skulder</b>						
Upplåning	3 466	4 219	3 442	3 442	3 915	7 445
Uppskjutna skatteskulder	252	338	274	274	353	635
Pensionsförpliktelser	451	486	464	159	212	200
Övriga avsättningar	20	31	21	21	34	6
Övriga icke räntebärande skulder	-	2	-	-	2	55
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>4 189</b>	<b>5 076</b>	<b>4 201</b>	<b>3 896</b>	<b>4 516</b>	<b>8 341</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>						
Leverantörsskulder	110	145	186	186	173	305
Aktuella skatteskulder	43	59	63	63	190	199
Övriga icke räntebärande skulder	1 595	1 721	1 600	1 601	1 804	2 042
Övriga avsättningar	16	47	26	26	64	93
Upplåning	517	200	685	685	371	100
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 281</b>	<b>2 172</b>	<b>2 560</b>	<b>2 561</b>	<b>2 602</b>	<b>2 739</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>9 487</b>	<b>10 426</b>	<b>9 789</b>	<b>9 709</b>	<b>10 587</b>	<b>17 192</b>

1) OMRÄKNING AV JÄMFÖRELSEÅR ENLIGT ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER PENSIONER

MSEK	JAN-MAR 2012	JAN-MAR 2011 <sup>1)</sup>	2011 <sup>1)</sup>	2011	2010	2009
<b>Utdrag ur kassaflödesanalysen</b>						
Kassaflöde från den löpande verksamheten	47	-43	371	371	372	1 402
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-8	-9	-141	-141	-195	-299
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-159	193	-117	-117	-44	-1 083
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-120</b>	<b>141</b>	<b>113</b>	<b>113</b>	<b>133</b>	<b>20</b>
Likvida medel vid periodens början	557	450	450	450	350	319
Periodens kassaflöde	-120	141	113	113	133	20
Kursdifferens i likvida medel	4	-4	-6	-6	-33	11
<b>Summa likvida medel vid periodens slut</b>	<b>441</b>	<b>587</b>	<b>557</b>	<b>557</b>	<b>450</b>	<b>350</b>

1) OMRÄKNING AV JÄMFÖRELSEÅR ENLIGT ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER PENSIONER

	JAN-MAR 2012	JAN-MAR 2011 <sup>1)</sup>	2011 <sup>1)</sup>	2011	2010	2009
<b>Nyckeltal</b>						
EBITDA, MSEK	156	122	1 031	991	605	1 807
Rörelsemarginal - EBITDA, %	16	13	24	23	11	27
Avkastning på eget kapital, 12 månader, %	-5	-137	-6	-6	-108	13
Soliditet, %	32	30	31	33	33	36
Räntebärande nettoskuld, MSEK <sup>2)</sup>	-3 515	-3 775	-3 535	-3 675	-3 951	-6 645
Skuldsättningsgrad, ggr <sup>2)</sup>	1,17	1,19	1,17	1,13	1,14	1,09
Räntebärande nettoskuld/EBITDA 12 månader, ggr <sup>2)</sup>	3,3	6,8	3,4	3,7	6,5	3,7
Antal heltidsanställda vid periodens slut	3 424	3 798	3 626	3 626	3 926	4 994
Periodens resultat per aktie, SEK <sup>3)</sup>	-0,38	-0,51	-1,84	-2,13	-248,43	59,05
Eget kapital per aktie, SEK <sup>4)</sup>	30,12	31,72	30,23	32,46	35,21	1 893,02

1) OMRÄKNING AV JÄMFÖRELSEÅR ENLIGT ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER PENSIONER SAMT ÄNDRAD DEFINITION AV RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD.

2) RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD HAR ÄNDRAD DEFINITION FRÅN 1 JANUARI 2012.

3) JUSTERAT FÖR SAMMANLÄGGNING AV AKTIER JULI 2009 (4:1) OCH JANUARI 2010 (50:1) SAMT FONDEMISSIONSELEMENT (X5,07) I NYEMISSION DECEMBER 2010

4) JUSTERAT FÖR SAMMANLÄGGNING AV AKTIER JULI 2009 (4:1) OCH JANUARI 2010 (50:1)

# RISKFaktorER

*Potentiella investerare bör noggrant överväga de risker som beskrivs nedan och all annan information i detta prospekt innan beslut fattas huruvida Preferensaktier ska förvärvas. Nedanstående information beskriver de risker och osäkerheter som Eniro anser skulle kunna väsentligt påverka Eniros verksamhet, finansiella ställning eller resultat negativt. Dessa risker och osäkerheter är emellertid inte de enda som skulle kunna påverka verksamheten i Eniro. Ytterligare risker och osäkerheter, inklusive sådana riskfaktorer som Bolaget för närvarande inte bedömer som väsentliga eller är medvetet om, kan också ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning, resultat eller framtidsutsikter eller kan resultera i att investerare kan förlora hela eller delar av sin investering. Den ordning som dessa risker presenteras i är inte en indikation på sannolikheten för att de ska inträffa eller på hur allvarliga eller betydande de är.*

## Risker relaterade till Eniros verksamhet

### UPPSTÄLLDA LÅNEVILLKOR RISKERAR BEGRÄNSA ENIROS FINANSIELLA OCH OPERATIONELLA FLEXIBILITET OCH BROTT MOT LÅNEVILLKOREN INKLUSIVE LÅNEVILLKORENS FINANSIELLA ÅTAGANDEN (KOVENANTER) KAN MEDFÖRA VÄSENTLIGA NEGATIVA KONSEKVENSER

Eniros låneavtal innehåller restriktiva lånevillkor som begränsar möjligheten för Eniros ledning att fritt besluta om vissa affärsförhållanden. För en beskrivning av Eniros låneavtal, se avsnitten "Kapitalisering annan finansiell information – Låneavtal" och "Legala frågor och kompletterande information – Låneavtal". De restriktiva lånevillkoren påverkar bland annat Eniros möjlighet att göra utdelningar, investeringar, att låna eller ställa borgen eller garantier, att sälja eller på annat sätt överlåta tillgångar, att fusionera eller konsolidera verksamhet med ett annat bolag samt att pantsätta och inteckna tillgångar eller på annat sätt rättsligt belasta dessa. Dessa lånevillkor kan begränsa Eniros finansiella och operationella flexibilitet och därigenom Eniros möjligheter att bedriva sin verksamhet som planerat, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Därutöver innehåller låneavtalet finansiella åtaganden (kovenanter) innefattande ett krav avseende lägsta förhållandet mellan och räntor och amorteringar på koncernnivå, ett krav avseende lägsta förhållandet mellan EBITDA och finansnetto på koncernnivå, ett krav avseende högsta förhållandet mellan den totala nettoskulden och EBITDA på koncernnivå samt ett krav på att investeringar inte ska överstiga vissa angivna belopp. Låneavtalet innehåller 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 andra långgivare som Eniro inte har någon relation till kan komma att bli Eniros motparter under låneavtalet. Aktierna i samtliga väsentliga dotterbolag, alla väsentliga varumärken samt större internlån har pantsatts till säkerhet för skyldigheter under låneavtalet och tillhörande finansieringsdokumentation. För det fall Eniro inte uppfyller uppsatta lånevillkor och åtaganden enligt låneavtalet skulle det kunna resultera i ett avtalsbrott som, om det inte läks eller rättigheter på grund därav inte fränfalles (genom en så kallad waiver från långgivarna), skulle kunna resultera i att samtliga utestående lån omedelbart förfaller till betalning samt att pantsatta tillgångar kan bli föremål för realisation.

### REFINANSIERING AV BOLAGETS BEFINTLIGA BANKSKULD

Huvuddelen av Eniros bankskuld löper till och med 30 november 2014. I samband med att låneavtalet löper ut kommer Bolaget att behöva omförhandla låneavtalet eller söka alternativ finansiering. Eniros möjligheter att framgångsrikt refinansiera bankskulden beror på marknadsförhållandena och Eniros finansiella situation vid tidpunkten för refinansieringen. Även om marknadsförhållandena är goda i samband med en refinansiering kan tillgången till finansiering vara begränsad och Eniro kan komma att genomföra en sådan refinansiering på för Bolaget mindre fördelaktiga villkor än nuvarande vilket kan göra att sådan refinansiering kan komma att medföra högre räntor, mer inskränkande restriktioner och begränsningar av verksamheten. Om Bolaget skaffar ytterligare finansiering genom att emittera aktier eller aktierelaterade instrument kan Bolagets aktieägare komma att drabbas av utspädning. Det kan inte garanteras att nytt kapital kan anskaffas då behov uppstår eller att det kan anskaffas på för Bolaget acceptabla villkor. Om Eniro inte kan erhålla tillräcklig finansiering då låneavtalet löper ut eller om lånen som lämnats under låneavtalet skulle förfalla till återbetalning tidigare är det osäkert om Eniros tillgångar skulle räcka till att återbetala den utestående bankskulden.

### OSÄKERT KONJUNKURLÄGE KAN PÅVERKA ENIROS VERKSAMHET, FINANSIELLA STÄLLNING OCH RESULTAT NEGATIVT

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

## TEKNIKUTVECKLING, KUNDNÖJDHET OCH ANVÄNDARUPPLEVELSE SAMVERKAR OCH KAN PÅVERKA ENIROS VERKSAMHET, FINANSIELLA STÄLLNING OCH RESULTAT NEGATIVT

För att hantera övergången från online till den mobila kanalen och skapa användarytta måste Eniro vara aktiv i att lansera nya användarvänliga produkter. Transformationen från online till mobila kanaler går snabbare än tidigare trender. Om Eniro lanserar tjänster och produkter som inte efterfrågas av användare och kunder skulle detta kunna ha en väsentligt negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och resultat.

För kundnöjdhet och användarupplevelse är det viktigt med kvalitet i grunddata. Om Eniro inte upprätthåller kvaliteten i sin grunddata kan det leda till minskad trafik och sämre kundnöjdhet, vilket skulle kunna ha en väsentligt negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## DET FINNS EN RISK ATT ENIRO INTE KAN UPPRÄTTHÅLLA SIN KONKURRENSKRAFT AVSEENDE KUNDER OCH ANVÄNDARE

Eniro konkurrerar med lokala och internationella aktörer, såväl nystartade som etablerade. Konkurrenterna består av traditionella lokala och globala sökföretag med verksamhet inom online och mobila kanaler, sociala globala nätverkssidor och communities samt vertikaler och e-handelssajter inom specifika branscher. De tryckta produkterna som publiceras av Eniro konkurrerar med andra kataloger och andra tryckta former av annonsverksamhet inklusive traditionella medier såsom dagstidningar, radio, tv och utomhusreklam samt direktmarknadsföring. Eniros förmåga att framgångsrikt konkurrera om både kunder och användare beror på faktorer både inom och utom Eniros kontroll. Viktiga faktorer är Eniros förmåga att leverera relevanta tjänster till sina kunder och användare, utveckling och lansering av nya produkter i rätt tid, prissättning, branschtrender och allmänna ekonomiska trender. Ökad konkurrens på den nordiska och polska marknaden som ett resultat av prissänkningar, lanseringar av nya tjänster och produkter eller andra faktorer skulle kunna få negativa konsekvenser för Eniro och skulle kunna leda till minskat antal användare och ökade kostnader, vilka i sin tur skulle kunna ha en väsentligt negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## DET FINNS EN RISK ATT ENIRO INTE KAN ERBJUDA SINA ANVÄNDARE OCH KUNDER EN KONKURRENSKRAFTIG PRODUKTMIX

Eniros affärsmodell erbjuder annonsören exponering och förutsätter konkurrenskraftiga och tillgängliga sökkkanaler med motiverade användare. Förändrade användarbeteenden och skiftande trender för köp av medieutrymme utgör betydande risker. Trender och användarnas beteende rör sig allt snabbare och expansionen av Eniros online och mobila kanaler är föremål för en mängd utmaningar och risker, bland annat är den mobila plattformen den nya mötesplatsen för användare och återförsäljare. Användare inom mobila kanaler är trendkänsliga och snabba att både ta till sig och lämna nya tjänster. Vidare karaktäriseras de marknader där Eniro är verksamt, eller avser att etablera sig, av snabba tekniska förändringar, lanseringar och förbättringar av konkurrerande produkter och tjänster samt varierande efterfrågan från kunder och användare som dessutom har olika tekniska preferenser. Det är möjligt att Eniro inte kan uppgradera, utveckla och sprida sina nya produkter och system samt attrahera experter i rätt tid och på ett effektivt sätt. Om Eniro inte kan erbjuda sina användare och kunder en attraktiv produktmix som driver trafik kan det leda till minskad efterfrågan och därmed lägre tillväxt vilket skulle kunna ha en väsentligt negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## EN INEFFEKTIV FÖRSÄLJNINGSPROCESS KAN HA EN VÄSENTLIG NEGATIV PÅVERKAN PÅ ENIROS VERKSAMHET, FINANSIELLA STÄLLNING OCH RESULTAT

Eniros produkter och tjänster säljs i många fall som paket vilket kräver kvalificerade säljare som kan agera rådgivare och presentera rätt lösning utifrån kundernas behov. Säljarna måste kontinuerligt utvecklas och utbildas i Eniros förändrade produkt erbjudande. Eniros förmåga att bygga och bibehålla relationen med sina kunder i effektiva säljkanaler, till exempel via brev och digitala kanaler är en viktig faktor för ökad försäljningseffektivitet. Om Eniro inte har en effektiv försäljningsprocess så kan det leda till lägre tillväxt vilket skulle kunna ha en väsentligt negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## DET FINNS EN RISK ATT ENIRO INTE ANPASSAR KOSTNADSBASEN PÅ ETT ÄNDAMÅLSENLIGT SÄTT

Genom tidigare omorganisation har Eniro numera en central nordisk leveransorganisation inom produktutveckling och driftverksamhet. Marknaden för online och mobila tjänster utvecklas kontinuerligt och är mycket rörlig. En prioritering av vilka produkter och tjänster som Eniro väljer att fokusera på och som blir framtidens produkt erbjudande är viktig. En kontinuerlig kostnadskontroll är en förutsättning för att behålla konkurrenskraft. Om Eniro inte genomför rätt investeringar och i övrigt anpassar kostnadsbasen för effektivt utnyttjande skulle det kunna ha en väsentligt negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## ENIROS VERKSAMHET, FINANSIELLA STÄLLNING OCH RESULTAT SKULLE KUNNA PÅVERKAS VÄSENTLIGT NEGATIVT AV MINSKAD ANVÄNDNING AV TRYCKTA PRODUKTER

Under de senaste åren har den totala användningen av tryckta produkter i Europa minskat. I takt med att användningen övergår från tryckta kataloger till online, minskar andelen intäkter hänförliga till tryckta produkter.

Eniro förväntar sig att fortsätta erhålla en andel av rörelseintäkterna från tryckta produkter och tidsåtgången för övergången från tryckta produkter till online varierar mellan Eniros geografiska marknader. Användningen av tryckta produkter har minskat snabbare än vad som tidigare förväntats, och skulle minskningen fortsätta i samma

takt, eller om Eniro inte kan kompensera minskningen i användning, och därmed rörelseintäkter som erhålls från tryckta produkter med ökade rörelseintäkter från online-, mobil- eller voice-verksamheten, skulle detta kunna ha en väsentligt negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### DET FINNS EN RISK ATT ENIRO INTE FÖRMÅR ATTRAHERA NYA KUNDER ELLER BEHÅLLA BEFINTLIGA KUNDER

Eniros resultat är till stor del beroende av antalet kunder, vilket i sin tur beror på ett antal faktorer, däribland Eniros förmåga att erbjuda konkurrenskraftiga produkter och tjänster till konkurrenskraftiga priser samt attraktionskraften hos Eniros produkter och tjänster bland slutanvändarna. Förutom att attrahera nya kunder sätter Eniro värde på att behålla sina befintliga kunder och att erbjuda ytterligare eller mer utvecklade produkter och tjänster till dessa kunder. Ett misslyckande från Eniros sida att attrahera nya annonskunder eller bibehålla sina befintliga annonskunder kan ha en väsentligt negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### ENIRO ÄR BEROENDE AV ATT DESS IT- OCH KOMMUNIKATIONSSYSTEM FUNGERAR EFFEKTIVT OCH UTAN STÖRNINGAR

Merparten av Eniros affärsverksamhet är beroende av att IT- och kommunikationssystem, inklusive datasäkerhetssystem, fungerar effektivt och utan störningar. Ett avbrott eller fel i nuvarande system, eller i ett system som Eniro kan komma att utveckla i framtiden, skulle kunna försämra Eniros förmåga att samla in, bearbeta och lagra data samt att bedriva den löpande verksamheten. Dessutom är Eniros IT- och kommunikationssystem sårbara för skador eller avbrott orsakade av en mängd källor, bland annat av attacker från datavirus på webbsidor som är riktade mot Eniros onlineprodukter och -tjänster samt av att utomstående personer obehörigen får tillgång till innehållet i Eniros databaser. Trots att försiktighetsåtgärder har vidtagits av Eniro och dess externa leverantörer av IT- och kommunikationssystem, kan olagliga åtgärder från tredje part, naturkatastrofer eller andra oförutsedda händelser leda till att information hos Eniro, eller hos tredje part som underhåller Eniros databaser, förstörs eller förloras. Varje sådant avbrott, skada eller störning kan ha en väsentligt negativ inverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### ENIRO ÄR BEROENDE AV EXTERNA LEVERANTÖRER FÖR SIN IT-INFRASTRUKTUR, VISSA WEBBSÖKNINGSTJÄNSTER OCH SINA TRYCK- OCH DISTRIBUTIONSTJÄNSTER

En betydande del av Eniros IT-infrastruktur samt utvecklingen av vissa IT-applikationer är föremål för outsourcing. Vidare samarbetar Eniro med externa leverantörer vad gäller vissa webbsökningstjänster, så som till exempel webbspindelfunktioner (så kallad crawling vilket är datorprogram som letar igenom webbsidor på ett metodiskt, automatiserat sätt eller på ett strukturerat sätt och används av sökmotorerna i syfte att tillhandahålla uppdaterad information). Eniro är också beroende av externa parter för tryckning och distribution av sina tryckta produkter. I samband med dessa tjänster är Eniro beroende av de externa leverantörernas system och tjänster, deras förmåga att för Eniros räkning tillhandahålla nyckelfunktioner i tid och i enlighet med överenskommen standard samt deras förmåga att attrahera och behålla kvalificerad personal för utförande av dessa tjänster. Om en extern part inte levererar sina tjänster i enlighet med sina avtalade åtaganden med Eniro, som exempelvis överenskomna leveranstider, kan detta leda till förseningar i leveranserna av Eniros produkter vilket kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och resultat. För det fall Eniro inte längre kan använda sig av någon av sina nyckelleverantörers tjänster, måste Eniro finna en alternativ leverantör. Även om Eniro bedömer att Bolaget inte är beroende av någon enskild extern leverantör, eftersom det finns andra leverantörer av tillräcklig storlek som kan möta Eniros behov, kan en förlust av en extern leverantör av tjänster bland annat resultera i avbrott i tillhandahållandet av den aktuella tjänsten och ytterligare kostnader, som kan ha en väsentligt negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### ENIROS FÖRUTSÄTTNINGAR FÖR FRAMGÅNG ÄR BEROENDE AV VISSA NYCKELPERSONER I FÖRETAGSLEDNINGEN SAMT AV FÖRMÅGAN ATT REKRYTERA OCH BEHÅLLA KVALIFICERADE SÄLJARE OCH IT-PERSONAL

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

#### EN FÖRLUST AV ETT BETYDANDE ANTAL SÄLJARE KAN PÅVERKA RELATIONEN MELLAN ENIRO OCH KUNDERNA

Eniro har en säljkår som har utvecklat långsiktiga relationer till kunderna. Personalomsättningen bland Eniros säljare är högre än personalomsättningen för övrig personal. De flesta uppsägningar sker bland säljare som har mindre än två års erfarenhet. Även om Eniro allokerar betydande resurser och insatser för att identifiera säljare och utbilda dem, är Eniros förmåga att attrahera och behålla kvalificerade säljare beroende av ett antal faktorer utanför Eniros kontroll, bland annat konkurrensen på de lokala arbetsmarknaderna där Eniro är verksam. Förlusten av ett betydande antal säljare skulle troligtvis resultera i att försäljningen av annonser online och i

trycka kataloger till existerande kunder skulle minska, något som skulle kunna ha en väsentligt negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### DE FÖRVARV ELLER AVYTTRINGAR AV BOLAG SOM ENIRO GJORT ELLER KOMMER ATT GÖRA KAN PÅVERKA ENIROS VERKSAMHET, FINANSIELLA STÄLLNING OCH RESULTAT

Att växa genom förvärv medför risker anknutna till svårigheter att integrera olika verksamheter, personal, teknologi och produkter. Även om Eniro planerar att främst växa organiskt, kommer Eniro att fortsätta överväga att genomföra särskilt utvalda förvärvsmöjligheter. I samband med förvärv kan Eniro ådra sig transaktionskostnader och vid genomförandet av sådana transaktioner kan omstrukturerings- och administrationskostnader uppkomma. Om Eniro inte förmår att integrera den verksamhet som förvärvats, eller om verksamheten inte lever upp till förväntningarna, kan det ha en väsentligt negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Eniro avyttrar även emellanåt tillgångar. Eniro kan bli utsatt för eventuella krav med anledning av sådana avyttringar vilket kan ha en väsentligt negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### ENIROS RESULTAT PER KVARTAL KAN VARIERA OCH DET BEHÖVER INTE INNEBÄRA EN INDIKATION PÅ ENIROS RESULTAT FÖR HELÅRET ELLER FRAMTIDA PERIODER

Eniros resultat tenderar att fluktuera från kvartal till kvartal eftersom de olika upplagorna av tryckta produkter publiceras och distribueras vid olika tidpunkter på året, vilket minskar möjligheten att göra kvartalsvisa jämförelser. Eniro redovisar inte intäkter eller kostnader relaterade till produktion, tryckning eller distribution av tryckta produkter förrän publicering av sådana kataloger sker. Förseningar avseende publicering eller distribution av tryckta produkter kan innebära att redovisning av rörelseintäkter och rörelsekostnader, som är hänförliga till katalogen i fråga, senareläggs till nästföljande räkenskapsperiod. På liknande sätt kan en tidigare distribution av kataloger under året resultera i att redovisning av rörelseintäkter och rörelsekostnader görs under en tidigare period jämfört med året innan, vilket försvårar periodiska jämförelser. Härutöver, på grund av skillnader mellan när redovisningen av intäkter och redovisningen av kostnader sker, finns det risk för att faktureringen av Eniros kunder och betalningen av Bolagets kostnader, vilka är finansiella indikatorer som investerare generellt sett förlitar sig på när det gäller att bedöma ett företags kassaflöden, inte reflekterar faktiska medel som mottagits eller betalats under en viss given period. Ovanstående faktorer kan ha en väsentligt negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### STÖRNINGAR, BRISTER ELLER ANNAN ORSAK TILL INEFFEKTIVITET I DEN INTERNA KONTROLLEN KAN HA EN VÄSENTLIG NEGATIV PÅVERKAN PÅ ENIROS VERKSAMHET, FINANSIELLA STÄLLNING OCH RESULTAT

Eniros verksamhet är beroende av bearbetningen av transaktioner rörande ett flertal olika produkter och är föremål för ett antal olika rättsliga system och regelverk. Eniros förmåga att bibehålla kontroll finansiellt och över verksamheten, att övervaka och hantera sin verksamhet inom Koncernen, att upprätthålla korrekta förteckningar, att erbjuda högkvalitativ kundservice, att transformera verksamheten från tryckta kataloger till online samt att utveckla och marknadsföra lönsamma produkter i framtiden beror delvis på effektiviteten inom den interna kontrollen. Även om Eniro bedömer att det finns rapporteringssystem för förvaltning och övrig verksamhet samt kontroller på plats för att stödja verksamheten, informationsskyldighet och skyldighet att utfärda finansiella rapporter, kan störningar, brister, eller annan orsak till ineffektivitet i Eniros interna kontroll ha en väsentligt negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### INTRÅNG I ENIROS IMMATERIELLA RÄTTIGHETER KAN HA EN VÄSENTLIG NEGATIV PÅVERKAN PÅ ENIROS VERKSAMHET, FINANSIELLA STÄLLNING OCH RESULTAT, SAMT SKADA ENIROS RENOMMÉ

Många av Eniros varumärken, bland annat Gula Sidorna, Eniro 118 118, Din Del och Eniro i Sverige, Gule Sider och Kvasir i Norge och Krak i Danmark, är viktiga för verksamheten. Eniro använder sig av en kombination av upphovsrättslig lagstiftning och varumärkeslagstiftning för att skydda sina immateriella rättigheter. Från tid till annan måste Eniro vidta rättsliga åtgärder mot tredje part för att tillvarata sina immateriella rättigheter. På liknande sätt kan Eniro vara, och förväntas bli, part i processer där tredje part vidtagit rättsliga åtgärder för att bestrida Eniros immateriella rättigheter. Det är inte säkert att rättsliga åtgärder eller andra åtgärder som Eniro vidtar kommer att vara framgångsrika. Det är heller inte säkert 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. Väsentliga intrång avseende immateriella rättigheter i Eniros verksamhet som resulterar i eventuella rättsprocesser kan, oavsett utgång, resultera i kostnader och omfördelning av resurser. Detta kan även ha en väsentligt negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### ENIRO ÄR FÖREMÅL FÖR FLERA OLIKA SKATTESYSTEM OCH FÖRÄNDRINGAR I ENIROS SKATTESITUATION KAN KOMMA ATT PÅVERKA ENIROS VERKSAMHET, FINANSIELLA STÄLLNING OCH RESULTAT

Eniro bedriver sin verksamhet främst genom dotterbolag på varje geografisk marknad där Bolaget är aktivt. Verksamheten, inklusive koncerninterna transaktioner, bedrivs i enlighet med Eniros tolkning av tillämpliga lagar, skatteavtal samt bestämmelser och krav från skattemyndigheterna i berörda länder. Bolaget har inhämtat råd från oberoende skatterådgivare i dessa frågor. Det kan dock inte uteslutas att Eniros tolkning av tillämpliga lagar,



skatteavtal, bestämmelser eller praxis är felaktig, eller att sådana regler ändras med eventuell retroaktiv verkan. Genom lagändringar eller beslut från skattemyndigheter kan Eniros nuvarande eller tidigare skattesituation försämrats, vilket kan ha en väsentligt negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

#### LAGAR OCH FÖRORDNINGAR KAN HA EN VÄSENTLIG NEGATIV PÅVERKAN PÅ ENIROS VERKSAMHET, FINANSIELLA STÄLLNING OCH RESULTAT

Eniros verksamhet regleras av lagar och förordningar på både nationell nivå och inom den Europeiska Unionen ("EU"), som bland annat reglerar personuppgiftsskydd, marknadsföring, databasskydd, konkurrensrätt och immateriella rättigheter. Ytterligare lagar och förordningar, eller nya tolkningar av dessa, som berör Eniros verksamhet kan komma att införas från tid till annan vilket skulle kunna medföra ytterligare krav på eller restriktioner för Eniros verksamhet. Införandet eller översynen av sådana ytterligare lagar och förordningar, eller tolkningar av dessa, kan medföra en väsentligt negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Generellt sett gäller dessa lagar och förordningar all Eniros verksamhet men i och med Eniros strategiska övergång från tryckta 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 Norden och Polen, så 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. Antagandet av nya lagar, förordningar eller riktlinjer antagna av branschorganisationer avseende Internet eller annonsering online liksom ändringar i eller ändrad tolkning av befintliga lagar, förordningar eller riktlinjer antagna av branschorganisationer skulle kunna påverka kraven på Eniros produkter och tjänster samt ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och resultat. Förändringar av de krav som lagstiftaren uppställer skulle kunna leda till att Eniro måste ändra eller upphöra med existerande eller planerade produkter, tjänster eller affärsmodeller, eller ädra sig betydande kostnader eller ansvar, vilket skulle kunna ha en väsentligt negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och resultat.

När det gäller konkurrensrättsliga regleringar bör noteras att Eniros starka ställning på vissa marknader kan innebära att Koncernen anses dominerande på sådan marknad, vilket kan medföra begränsningar för Eniro att agera fritt på berörd marknad samt möjligheten att växa genom förvärv.

#### ENIRO KAN HÅLLAS ANSVARIGT FÖR FELBEHANDLING AV DATA

Eniro ansvarar för att den insamling av information om användarna som sker via webbsidor och andra tjänster sker i enlighet med tillämplig lagstiftning. För det fall behandlingen av informationen inte uppfyller lagens krav kan Eniro hållas ansvarigt enligt lagen (2003:389) om elektronisk kommunikation och/eller personuppgiftslagen (1998:204). Sådant ansvar kan leda till civil- och straffrättsliga sanktioner gentemot Eniro och Eniros ledning som kan ha en väsentligt negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### ENIRO KAN PÅVERKAS AV LAGSTIFTNINGSÅTGÄRDER OCH ANDRA POLITISKA INITIATIV SOM SYFTAR TILL ATT BEGRÄNSA DISTRIBUTIONEN AV TRYCKTA PRODUKTER

Lagstiftningsåtgärder och andra politiska initiativ som syftar till att begränsa eller införa restriktioner av distributionen av tryckta telefonkataloger kan komma att antas i länder där Eniro bedriver verksamhet. I Norge har sådana lagstiftningsåtgärder antagits och trätt i kraft år 2010. Därtill utövar miljögrupper påtryckningar på regeringar i olika länder i Europa för att förbjuda distribution av tryckta produkter helt och hållet. Om sådan lagstiftning antas i länder där Eniro har verksamhet skulle det innebära en minskning av antalet kataloger som distribueras och även kunna innebära att Eniro förbjuds att distribuera kataloger över huvud taget i vissa områden, vilket skulle kunna ha en väsentligt negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### ENIRO KAN HÅLLAS ANSVARIGT FÖR MATERIAL SOM TILLGÄNGLIGGÖRS PÅ DESS WEBBSIDOR OCH I ANDRA KANALER

Eniro publicerar såväl eget innehåll som innehåll tillhandahållet av tredje part på sina webbsidor samt i andra kanaler som Eniro vid var tid använder. Eniro skulle kunna hållas ansvarigt gentemot tredje part för sitt eget innehåll om dess utformning eller innehåll (såsom t.ex. text, bild) innebär intrång i tredje parts upphovsrätt, varumärkesrätt eller annan immateriell rättighet eller om innehållet är nedsättande, vilseledande, brottsligt eller i övrigt i strid mot gällande lagar och förordningar. Krav eller motkrav skulle kunna vara tidskrävande, resultera i kostsamma processer och avleda företagsledningens fokus från verksamheten. Eniros kundvillkor innehåller garantier vari kunden försäkras att det material som kunden tillhandahåller för publicering är i enlighet med gällande lag. Eniro bär emellertid ändå ett ansvar för det som publiceras, och således kan Eniro åsamkas kostnader i samband med processer, krav från tredje man och talan om regress. Därutöver kan Eniros renommé och relationer med kunder och användare lida skada av detta. En väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och resultat 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 väsentligt negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### OM ENIROS UTGIVNINGSBEVIS FÖR VISSA WEBBSIDOR ÅTERKALLAS KAN DET HA EN VÄSENTLIGT NEGATIV PÅVERKAN PÅ ENIROS VERKSAMHET, FINANSIELLA STÄLLNING OCH RESULTAT

Eniro Sverige AB ("Eniro Sverige") innehar ett utgivningsbevis för www.eniro.se och Proff AB ("Proff") innehar ett utgivningsbevis för www.proff.se. Utgivningsbevis utfärdas av Myndigheten för radio och tv och innebär att webbsidorna är skyddade enligt yttrandefrihetsgrundlagen (1991:1469). Som ett led i detta skydd, är inte personuppgiftslagen tillämplig vid publikationer av personuppgifter på webbsidan i de fall som tillämpning av lagen skulle innebära ett begränsande av yttrandefriheten. Ett utgivningsbevis är giltigt i 10 år efter dagen för beslut om utfärdande av beviset och Myndigheten för radio- och tv kan återkalla utgivningsbeviset om villkoren för detta inte uppfylls.

Om Eniro Sveriges utgivningsbevis skulle återkallas, har Datainspektionen rätt att vidta åtgärder mot vissa av de tjänster som erbjuds på www.eniro.se, som exempelvis Gatuvy. Om utgivningsbeviset för www.proff.se återkallas, skulle Proff vara tvunget att erhålla tillstånd från Datainspektionen för att publicera finansiell- och kreditinformation för att undvika olaglig publicering. Beskrivna åtgärder kan ha en väsentligt negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### RÄTTSLIGA FÖRFARANDELLER FÖRVALTNINGSFÖRFARANDELLER KAN HA EN VÄSENTLIG NEGATIV PÅVERKAN PÅ ENIROS VERKSAMHET, FINANSIELLA STÄLLNING OCH RESULTAT

Eniro är från tid till annan part i domstols- och myndighetsförfaranden och andra förfaranden med statliga myndigheter och verk. Eniro använder regelbundet jämförelser med företag aktiva på samma marknad baserat på undersökningar genomförda av olika konsult- och undersökningsföretag i sin marknadsföring. På grund av sådan marknadsföring kan Eniro bli föremål för rättsliga förfaranden inför marknadsdomstolen i frågor rörande missvisande och otillbörlig marknadsföring. Eniro kan även ha anledning att inleda förfaranden avseende marknadsföring mot sina konkurrenter. Utgången av sådana förfaranden kan ha en väsentligt negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### ENIRO ÄR BEROENDE AV MÅNGA SMÅ OCH MEDELSTORA FÖRETAG VILKET EXPONERAR ENIRO FÖR ÖKADE KREDITRISKER

Merparten av Eniros rörelseintäkter erhålls från försäljning av annonser i prenumerationsform till små och medelstora företag. I den löpande verksamheten fakturerar Eniro flertalet av dessa kunder för annonsering vid tidpunkten då respektive kund tecknar sin prenumeration. Eftersom små och medelstora företag tenderar att ha mindre finansiella resurser och högre konkursfrekvens än större företag, i synnerhet under en konjunkturnedgång som den globala marknaden nyligen erfarit och kanske även fortsättningsvis kommer att erfara, kan full betalning för förfallna kundfordringar ta många månader eller komma att utebli. Dessa faktorer ökar Eniros exponering avseende förfallna kundfordringar gentemot sina kunder och om det totala beloppet för sådana förfallna kundfordringar skulle bli betydande skulle det kunna ha en väsentligt negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### ENIROS GOODWILL UPPGÅR TILL ETT VÄSENTLIGT BELOPP. YTTERLIGARE NEDSKRIVNING AV GOODWILL OCH ANDRA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR SKULLE HA EN NEGATIV PÅVERKAN PÅ ENIROS FINANSIELLA STÄLLNING

Enligt IFRS måste nedskrivningsbehovet av Eniros goodwill och andra immateriella tillgångar prövas årligen. Anläggningstillgångarna i Eniros balansräkning består främst av immateriella anläggningstillgångar. Prövning måste också ske närhelst händelser eller förändringar av förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. Nedskrivningstestet som genomfördes 2011 visade på minskade framtida kassaflöden främst beroende på minskad efterfrågan av nummerupplysnings-tjänster i Norge samt tryckta kataloger i Polen. Det resulterade i en nedskrivning av goodwill i voice-verksamheten i Norge med 167 miljoner kronor samt en nedskrivning av goodwill i Polen med 209 miljoner kronor. Goodwill uppgick per den 31 mars 2012 till 6 139 miljoner kronor vilket i förhållande till eget kapital, uppgående till 3 017 miljoner kronor per den 31 mars 2012, är ett väsentligt belopp. Om de globala ekonomiska förutsättningarna fortsätter att försämrats och påverkar Eniros verksamhet mer än vad som för närvarande förutses eller om förväntningarna avseende Eniros verksamhet försämrats snabbare än vad Bolaget för närvarande bedömer kan det finnas ett behov av ytterligare nedskrivningar, vilket skulle kunna ha en väsentligt negativ påverkan på Eniros verksamhet, finansiella ställning och resultat. Nedskrivningsbehovet prövas per kassaflödesgenererande enhet som överensstämmer med de segment som vid given tidpunkt används för såväl intern uppföljning som extern rapportering. Tidpunkten för beloppet för eventuella nedskrivningar är beroende av utvecklingen av framtida kassaflöden inom de kassaflödesgenererande enheterna.

#### ENIRO ÄR EXPONERAT FÖR VALUTA- OCH RÄNTERISKER

Eniro bedriver verksamhet i Sverige, Norge, Danmark, Finland och Polen och genererar därför intäkter samt ådrar sig kostnader i ett antal valutor. Följaktligen påverkas Eniros resultat av valutakursförändringar. Eftersom Eniros räkenskaper på koncernnivå fastställs i svenska kronor påverkas Eniro också av en omräkningsrisk i den

utsträckning tillgångar, skulder, intäkter och kostnader för Koncernens dotterbolag redovisas i andra valutor än svenska kronor. Mot denna bakgrund finns en risk att ökning eller minskning i värdet av svenska kronor gentemot euro, danska kronor, norska kronor och polska zloty påverkar värdet av dessa poster i Eniros räkenskaper på koncernnivå även om värdet inte har förändrats i dess ursprungliga valuta.

Av den totala räntebärande skulden var, per den 31 mars 2012, 1 350 miljoner norska kronor och 360 miljoner svenska kronor säkrad till en fast räntesats till augusti 2012. Framtida ränteändringar kan leda till begränsade värdeförändringar på Eniros swaparrangemang eftersom det är kort kvarvarande löptid som i sin tur kan ha en väsentligt negativ påverkan på Eniros finansiella ställning och resultat.

## Risker relaterade till Eniros aktier och Nyemissionen

### TECKNINGSÅTAGANDENA ÄR INTE SÄKERSTÄLLDA

Konsortiet har förbundit sig gentemot Bolaget att tillsammans genom teckning förvärva 750 000 Preferensaktier motsvarande ett belopp om 300 miljoner kronor. Härutöver har Carnegie åtagit sig gentemot Bolaget att teckna 250 000 Preferensaktier motsvarande ett belopp om 100 miljoner kronor. Härigenom finns på förhand åtaganden motsvarande full teckning för Nyemissionen. Det har dock inte ställts några särskilda säkerheter för åtagandenas infriande och dessa är således inte säkerställda. Vidare är åtagandena bland annat villkorade av att det inte inträffar någon ny materiell omständighet som medför en väsentlig negativ påverkan på Bolagets finansiella ställning. Det finns därför en risk att Konsortiet och Carnegie inte kan, och inte heller behöver, infria sina åtaganden, vilket skulle kunna få en väsentligt negativ inverkan på Bolagets förmåga att genomföra Nyemissionen. Se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Teckningsåtaganden" för ytterligare information.

### PREFERENSAKTIERNA KAN KOMMA ATT AVNOTERAS I FRAMTIDEN

Bolaget har ansökt om upptagande till handel av Preferensaktierna på NASDAQ OMX Stockholm. NASDAQ OMX Stockholm har ett regelverk innehållandes bland annat bestämmelser om att det ska finnas förutsättningar för tillräcklig tillgång och efterfrågan på en emittents aktier i syfte att uppnå en fungerande prisbildningsmekanism. Bestämmelserna innebär att ett tillräckligt antal av emittentens aktier ska finnas i allmän ägo och att en emittent ska ha ett tillräckligt antal aktieägare. Om 25 procent av aktierna i en serie är i allmän ägo anses detta krav vara uppfyllt. Allmän ägo definieras som någon som direkt eller indirekt äger mindre än 10 procent av aktiekapitalet eller rösterna i emittenten. Under normala omständigheter är kravet gällande antalet aktieägare uppfyllt om emittenten har minst 500 aktieägare och vardera har aktier värda totalt cirka 1 000 euro. Om inte förutsättningarna för en ändamålsenlig handel bedöms föreligga genom att dessa krav är uppfyllda, kommer inte Nyemissionen att genomföras. Det kan inte garanteras att dessa krav kommer att vara uppfyllda i framtiden och det kan därför inte garanteras att Preferensaktiernas notering på NASDAQ OMX Stockholm kan behållas.

### LIKVIDITETEN I PREFERENSAKTIE KAN VARA LÅG OCH AKTIEKURSEN KAN KOMMA ATT FLUKTUERA

Preferensaktien är ett nytt instrument som inte tidigare är noterat. Låg likviditet i Preferensaktien kan medföra svårigheter att avyttra Preferensaktien vid för preferensaktieägaren önskad tidpunkt eller till prisnivåer som skulle råda om likviditeten var god. Det kan inte garanteras att Preferensaktiens likviditet kommer att vara god.

Aktiekursen för Preferensaktierna kan bli föremål för fluktuationer till följd av en förändrad uppfattning på kapitalmarknaden avseende Preferensaktierna eller liknande värdepapper, på grund av olika omständigheter och händelser såsom ändringar i tillämpliga lagar och andra regler som påverkar Eniros verksamhet, eller förändringar i Eniros resultat och affärsutveckling. Aktiemarknader kan från tid till annan uppvisa betydande fluktuationer avseende pris och volym som inte behöver vara relaterade till Eniros verksamhet eller framtidsutsikter. Därutöver kan Eniros resultat och framtidsutsikter från tid till annan komma att vara lägre än förväntningarna från kapitalmarknader, analytiker eller investerare. Någon av dessa faktorer kan resultera i att aktiekursen för Preferensaktierna faller till en nivå som understiger Teckningskursen.

### UTDELNING PÅ PREFERENSAKTIERNA KAN INTE GARANTERAS

Enligt Eniros bolagsordning har Preferensaktierna företräde till utdelning framför Stamaktierna. Se avsnittet "Bolagsordning". Enligt svensk lag beslutar bolagsstämman om utdelning med enkel majoritet, varvid ägare till Preferensaktier har begränsat inflytande då varje Preferensaktie berättigar till en tiondels röst samtidigt som varje stamaktie berättigar till en röst. Om samtliga Preferensaktier tecknas kommer det motsvara en röstandel om 0,1 procent av det totala antalet aktier. Stamaktieägare har heller inte förbundit sig att rösta för utdelningar. Det kan därför inte garanteras att Eniros bolagsstämman beslutar om utdelning på Preferensaktierna.

Bolagets låneavtal innehåller restriktioner avseende rätten för styrelsen att föreslå utdelning. Vidare får utdelning endast ske om det finns utdelningsbara medel hos Eniro och under förutsättning att sådant beslut framstår som försvarligt med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av eget kapital samt Eniros konsolideringsbehov, likviditet och finansiella ställning. Framtida utdelningar och storleken på utdelningar är därför bland annat beroende av Eniros framtida verksamhet och resultat. Det finns många risker som kan komma att påverka Eniros framtida verksamhet negativt och det kan inte garanteras att Bolaget kommer kunna prestera resultat som möjliggör utdelning på Preferensaktierna i framtiden.

# INBJUDAN TILL TECKNING AV PREFERENS- AKTIER I ENIRO

Extra bolagsstämma i Eniro beslöt den 7 juni 2012 att bemyndiga Bolagets styrelse att vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av högst 1 000 000 Preferensaktier till en emissionskurs om 400 kronor per Preferensaktie. Preferensaktierna har företrädesrätt framför Stamaktierna till en årlig utdelning om inledningsvis 48 kronor per Preferensaktie.

Med stöd av extra bolagsstämmans bemyndigande har styrelsen för Eniro den 8 juni 2012 beslutat att öka Bolagets aktiekapital med högst 25 000 000 kronor och lägst 23 750 000 kronor genom nyemission av högst 1 000 000 och lägst 950 000 Preferensaktier. Preferensaktierna emitteras till en kurs om 400 kronor per Preferensaktie. Teckningskursen motsvarar enligt styrelsens bedömning marknadsvärdet på Preferensaktien baserat på en så kallad bookbuilding-process genomförd av Carnegie under perioden från och med 26 april 2012 till och med 3 maj 2012.

Nyemissionen riktas, med avvikelse från Eniros aktieägares företrädesrätt, till institutionella investerare och allmänheten i Sverige inklusive Eniros nuvarande aktieägare. Skälet till avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är att attrahera investerare av institutionell karaktär, för vilka de nya Preferensaktierna särskilt bör lämpa sig eftersom de har karaktären av skuldinstrument, men samtidigt erbjuda aktieägare och allmänheten att kunna teckna aktier samt att möjliggöra för en ändamålsenlig, regelbunden och likvid handel vid NASDAQ OMX Stockholm. Nyemissionen är uppdelad i två delar: ett erbjudande till allmänheten i Sverige inklusive Eniros aktieägare som avses omfatta 250 000 Preferensaktier ("Erbjudandet till allmänheten") och ett institutionellt erbjudande som avses omfatta 750 000 Preferensaktier (det "Institutionella erbjudandet").

Konsortiet har inom ramen för det Institutionella erbjudandet förbundit sig gentemot Bolaget att tillsammans genom teckning förvärva 750 000 Preferensaktier motsvarande ett belopp om 300 miljoner kronor. Härutöver har Carnegie inom ramen för Erbjudandet till allmänheten åtagit sig gentemot Bolaget att teckna 250 000 Preferensaktier motsvarande ett belopp om 100 miljoner kronor. Härigenom finns teckningsåtaganden motsvarande full teckning för Nyemissionen. Ingen särskild ersättning utgår till Consortiet och Carnegie för deras respektive åtaganden. Åtagandena är villkorade av att det inte inträffar någon ny materiell omständighet som medför en väsentlig negativ påverkan på Bolagets finansiella ställning. Tilldelning av Preferensaktierna avses ske med ett belopp om högst 300 miljoner kronor till Consortiet *pro rata* i förhållande till respektive åtagande. Sådan tilldelning kan emellertid komma att minska, helt eller delvis, beroende på, bland annat, intresset bland befintliga aktieägare i Eniro inom ramen för Erbjudandet till allmänheten och att förutsättningar för en ändamålsenlig handel med Preferensaktierna på NASDAQ OMX Stockholm komma att uppnås. Inom ramen för Erbjudandet till allmänheten har vid övertäckning befintliga aktieägare i Eniro prioritet vid tilldelning i förhållande till det antal aktier de äger.

Preferensaktievillkoren innebär att Preferensaktierna är av räntebärande karaktär med en ökande avkastning efter årsstämman 2017, samtidigt som Bolaget äger rätt att när som helst lösa in hela eller delar av Preferensaktierna efter beslut av bolagsstämma. Härigenom kan Preferensaktierna betraktas som ett räntebärande efterställt evigt kapital, som redovisningsmässigt kommer att redovisas som eget kapital. Genom preferensaktievillkoren finns tydliga incitament för Bolaget att lösa in Preferensaktierna då inlösenbeloppet minskar efter årsstämman 2015 samtidigt som storleken på utdelningen på Preferensaktier ökar från 2017. Eniro avser dock inte att utnyttja denna möjlighet så länge Bolagets låneavtal löper, då Eniro prioriterar amorteringar enligt detta i syfte att minska de räntebärande skulderna. Beslut i dessa avseenden fattas dock i enlighet med Eniros bolagsordning av bolagsstämman.

Nyemissionen kommer inte att fullföljas om styrelsen – i samråd med Carnegie och NASDAQ OMX Stockholm – och mot bakgrund av NASDAQ OMX Stockholms noterings- och spridningskrav bedömer att Preferensaktien inte skulle kunna noteras på NASDAQ OMX Stockholm. Nyemissionen kommer vidare inte att fullföljas om ett lägre antal än 950 000 Preferensaktier tecknas i Nyemissionen.

*Härmed inbjuds till att teckna Preferensaktier i enlighet med villkoren i detta prospekt.*

Stockholm den 8 juni 2012

**Eniro AB (publ)**  
Styrelsen

## BAKGRUND OCH MOTIV

Genom en förbättrad produktkvalitet och med användarnyttan i fokus har Eniro under verksamhetsåret 2011 förstärkt sin position inom lokalt sök i Norden. För att möta det förändrade sökbeteendet har Bolagets erbjudande breddats till att möta användaren och kunden i den kanal de vill vara sökbara, oavsett om kanalen är online/mobil närvaro eller en närvaro, profilering och ranking i tryckta medier. Eniro har under året gradvis förflyttat sin position mot mediemarknadens tillväxtområden. Detta har skett genom att renodla, koncentrera och förtydliga verksamheten. Genomförda organisationsförändringar har bidragit till såväl förbättrad effektivitet som ökade kostnadsbesparingar.

De senaste årens negativa intäktstrend till följd av den pågående transformationen från print till online och mobilt har planat ut och andelen digitala intäkter (exklusive Voice) av Eniros totala intäkter var 69 procent för 2011. Eniro har genom kostnadsbesparingar lyckats att upprätthålla en fortsatt god lönsamhetsnivå, trots en lägre intäktbas. EBITDA för 2011 uppgick till 1 031 miljoner kronor (inklusive justering för ändrade redovisningsprinciper avseende pensioner). För 2012 är målet att, inkluderat en förändrad intäktsmix och fortsatta besparingar, bibehålla en EBITDA i nivå med 2011 och att prioritera fortsatt minskad nettoskuld. Nettoskulden har från 1 januari 2011 till och med 31 mars 2012 minskat med cirka 241 miljoner kronor från 3 756 miljoner kronor till 3 515 miljoner kronor.

Utöver de planerade amorteringarna om 650 miljoner kronor under 2012, varav 158 miljoner kronor har återbetalats per den 31 mars 2012, har Eniro ingått ett avtal med en av parterna i bankkonsortiet som Bolaget ingått låneavtal med om en förtida återbetalning av utestående fordringsbelopp till rabatt på ömsesidigt kommersiellt förmånliga villkor. Återbetalningen skulle innebära att Eniros tidigare kommunicerade plan att minska bankskulden skulle utökas genom Återbetalningen med cirka 540 miljoner kronor till en total minskning av bankskulden med cirka 1,2 miljarder kronor under 2012. Utöver sänkt nettoskuld kommer Återbetalningen innebära sänkta räntekostnader: Kvoten EBITDA/nettoskuld sjunker under 3,0 vilket innebär att räntekostnaden på återstående lån sänks med 0,75 procentenheter, samt vissa lättnader i bankvillkoren. Vidare ger Återbetalningen en positiv effekt på vinst per aktie: Resultat efter skatt förbättras kortsiktigt genom en reavinst om cirka 150 MSEK, och långsiktigt genom sänkta räntekostnader. Vidare får Bolaget en förbättrad finansiell position eftersom skuldsättningsgraden sjunker då skulden minskas och Preferensaktierna ingår i eget kapital.

Då Återbetalningen sker i förtid till en rabatt har Eniro bedömt detta som en intressant affärsmöjlighet för såväl Bolaget som dess aktieägare då såväl kapitalbasen som kassaflödet och nettoresultatet stärks, samtidigt som den finansiella och operativa flexibiliteten förbättras. I syfte att finansiera Återbetalningen har styrelsen beslutat om Nyemissionen.

Bankerna i bankkonsortiet har ställt sig positiva och skriftligen bekräftat att Återbetalningen accepteras. Därutöver har också dessa banker på förhand godkänt att Eniro äger rätt att betala utdelning på Preferensaktierna i enlighet med dess villkor förutsatt att Eniro inte är i dröjsmål med betalning enligt lånedokumentationen.

Soliditeten utifrån räkenskaperna per den 31 mars 2012 efter Nyemissionen och Återbetalningen kommer att uppgå till cirka 37 procent, nettobelåningsgraden till cirka 2,8 x EBITDA, och nettoskuldsättningen till cirka 80 procent.

Under förutsättning att samtliga Preferensaktier tecknas och betalas i Nyemissionen kommer Eniro att erhålla en emissionslikvid före emissionskostnader och andra utgifter med anledning av Nyemissionen och Återbetalningen om 400 miljoner kronor. Eniro uppskattar att emissionskostnader med anledning av Nyemissionen kommer att uppgå till cirka 22 miljoner kronor. Tillfört kapital kommer i allt väsentligt användas för Återbetalningen i sin helhet. För att kunna göra Återbetalningen krävs att lägst 950 000 Preferensaktier tecknas i Nyemissionen. Om ett lägre antal Preferensaktier skulle tecknas kommer inte Nyemissionen genomföras.

*Styrelsen för Eniro är ansvarig för innehållet i detta prospekt. Information avseende ledamöterna i Eniros styrelse går att finna under avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer". Styrelsen försäkras härmed att den har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i detta prospekt, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.*

Stockholm den 8 juni 2012

**Eniro AB (publ)**  
Styrelsen



# PREFERENSAKTIERNA, ÅTERBETALNINGEN OCH UTDELNING

## PREFERENSAKTIERNA

Preferensaktierna har företrädesrätt framför Stamaktierna till en årlig utdelning om 48 kronor per Preferensaktie ("Årlig utdelning") från och med emissionstidpunkten fram till den första avstämningsdagen efter årsstämman 2017. Från och med den första avstämningsdagen efter årsstämman 2017 ska Årlig utdelning öka årligen med 4 kronor per år. Utdelning förutsätter att bolagsstämman beslutar därom.

Utdelningen sker kvartalsvis med motsvarande  $\frac{1}{4}$  (25 procent) av Årlig utdelning vilket för åren 2012 till och med första kvartalet innan årsstämman 2017 innebär 12 kronor per Preferensaktie och kvartal. Avstämningsdagen för utdelning är 31 januari, 30 april, 31 juli och 31 oktober eller närmast föregående bankdag för det fall att avstämningsdagen infaller på en helgdag. Den första avstämningsdagen för utdelning beräknas bli den 31 juli 2012. Preferensaktierna medför i övrigt inte någon rätt till utdelning. Varje Preferensaktie berättigar till 1/10 röst jämfört med Stamaktien.

I det fall bolagsstämman i Eniro beslutar att inte lämna utdelning eller lämna utdelning som understiger  $\frac{1}{4}$  av Årlig utdelning per preferensaktie under ett kvartal ska det belopp per Preferensaktie som ej utbetalats ackumuleras och räknas upp med en årlig räntesats om 20 procent till dess att full upplupen utdelning lämnats ("Innestående Belopp"). Ingen utdelning får ske till stamaktieägarna innan preferensaktieägarna erhållit full utdelning inklusive Innestående Belopp. Efter beslut på bolagsstämman kan Preferensaktierna lösas in, helt eller delvis, till ett belopp om 560 kronor fram till årsstämman 2015 och 480 kronor därefter, i varje fall med tillägg för eventuellt Innestående Belopp per Preferensaktie ("Lösenbeloppet"). I händelse av Eniros upplösning såsom likvidation eller konkurs medför Preferensaktierna prioritet framför Stamaktierna motsvarande Lösenbeloppet beräknat enligt ovan per Preferensaktie.

## ÅTERBETALNINGEN

Eniro (och Eniro Treasury AB) har träffat ett avtal ("Avtalet") med en av parterna i bankkonsortiet om en förtida återbetalning med rabatt. Återbetalningen innebär en reavinest om ca 150 miljoner kronor. Avtalet innebär i korthet följande:

Eniro ska återbetala bankens del av de lån som är utestående under låneavtalet som ingåtts med bankkonsortiet. I tillägg till återbetalningen av nominellt cirka 540 miljoner SEK med därefter avdrag för överenskommen rabatt, kommer upplupen ränta, avgifter och liknande kostnader hänförliga till de lån som återbetalas betalas till fullo. Skyldigheten att fullgöra Återbetalningen enligt Avtalet är villkorad av uppfyllandet av vissa villkor. Det villkor som är utestående är att Eniro ska anse att det har kommit in tillräckligt med medel för att kunna återbetala det aktuella lånet i enlighet med överenskommelsen i Avtalet. Om inte Eniro före den 31 augusti 2012 har meddelat att villkoren har blivit uppfyllda kommer Avtalet att upphöra automatiskt med undantag för vissa standardklausuler. Eniro gör i Avtalet vissa åtaganden vilka i huvudsak går ut på att Eniro ska vidta de åtgärder som krävs för att Återbetalning ska kunna ske i enlighet med Avtalet. Eniro åtar sig också att, under nio månader från den dag då Återbetalning sker, inte köpa någon annan långivares lån eller göra någon frivillig återbetalning på andra lån om det sker till nominellt belopp eller med en rabatt som är lägre än den rabatt som framgår av Avtalet. Om Eniro inte uppfyller detta åtagande ska Eniro kompensera banken.

## UTDELNING

Eniros övergripande ambition är att minska nettoskulden i relation till Koncernens EBITDA, vilket är överordnat utdelning till Bolagets stamaktieägare. Bolagets mål är att nettoskulden i relation till Koncernens EBITDA inte ska överstiga tre gånger och en minskning av Bolagets skulder är fortsatt prioriterat. Bolagets låneavtal innehåller även en restriktion avseende rätten för styrelsen att föreslå utdelning. Nyemissionen och Återbetalningen innebär att den konsoliderade totala nettoskulden i förhållande till Koncernens EBITDA sjunker under tre gånger. Bankerna i bankkonsortiet har också på förhand godkänt att Eniro äger rätt att både föreslå och betala utdelning på Preferensaktierna i enlighet med dess villkor förutsatt att Eniro inte är i dröjsmål med betalning enligt låneavtalet.

### *Utdelningspolicy avseende Stamaktier*

Eniro kommer att prioritera en minskning av nettoskulden framför utdelning på Stamaktierna de kommande åren. Långsiktigt är målet att Eniro skapa utdelningskapacitet på Stamaktierna.

### *Utdelningspolicy avseende Preferensaktierna*

Utdelning på Preferensaktierna ska ske enligt bolagsordningens bestämmelser innebärande en årlig utdelning om 48 kronor, med kvartalsvisa utbetalningar om 12 kronor, per Preferensaktie från och med tidpunkten för Nyemissionen fram till den första avstämningsdagen efter årsstämman 2017. Från och med den första avstämningsdagen efter årsstämman 2017 ska den årliga utdelningen öka årligen med 4 kronor per år. För vidare beskrivning av de villkor som gäller för Preferensaktierna se avsnitten "Aktier och aktiekapital" och "Bolagsordning".



# VILLKOR OCH ANVISNINGAR

## Erbjudandet att teckna Preferensaktier

Nyemissionen riktas, med avvikelse från Eniros aktieägares företrädesrätt, till institutionella investerare och allmänheten i Sverige inklusive Eniros nuvarande aktieägare.

Erbjudandet om teckning av Preferensaktier omfattar högst 1 000 000 Preferensaktier och är uppdelat i två delar: ett erbjudande till allmänheten i Sverige ("Erbjudandet till allmänheten") inklusive Eniros aktieägare som avses omfatta 250 000 Preferensaktier och ett institutionellt erbjudande (det "Institutionella erbjudandet") som avses omfatta 750 000 Preferensaktier. Fördelning av Preferensaktier mellan Erbjudandet till allmänheten och det Institutionella erbjudandet kan komma att avvika från den avsedda fördelningen.

## Teckningskurs

Preferensaktierna emitteras till en teckningskurs om 400 kronor per Preferensaktie. Courtage utgår ej.

## Aktieägare i Eniro

Vid överteckning kommer befintliga aktieägare i Eniro att särskilt beaktas.

Alla direktregistrerade aktieägare med känd adress för Bolaget utifrån en aktiebok, som tas ut från Euroclear den 7 juni 2012, kommer att erhålla en informationsbroschyr tillsammans med en särskild anmälningssedel som ska användas för anmälan om teckning. Förvaltare kommer att informeras om att upplysa sina depåkunder som är aktieägare i Eniro om deras möjlighet om deltagande i Nyemissionen genom teckning. Observera att som depåkund och aktieägare i Eniro ska anmälan och teckning ske via respektive förvaltare. Aktieägare som inte erhållit någon särskild anmälningssedel uppmanas att tillsammans med sin teckningsanmälan styrka sitt aktieäggande genom att till anmälningssedeln bifoga avräkningsnota eller VP-kontoutdrag för att beaktas som aktieägare. Inkomna teckningsanmälningar kommer sedan matchas mot en aktiebok under slutet av anmälningssperioden.

## Anmälan om teckning

### ERBJUDANDET TILL ALLMÄNHETEN

Anmälan om teckning av Preferensaktier från allmänheten ska ske under tiden från och med den 11 juni 2012 till och med den 21 juni 2012. Anmälan ska omfatta lägst 30 Preferensaktier och därutöver i jämna poster om 5 Preferensaktier. Det finns ingen övre gräns för hur många Preferensaktier som anmälan om teckning kan avse. Vid anmälan om teckning av fler än 300 Preferensaktier ska vidimerad kopia på giltig ID-handling bifogas anmälan. Carnegie förbehåller sig rätten att begära kopia på giltig ID-handling. Anmälan ska göras genom de för Nyemissionen särskilt upprättade anmälningssedeln som kan erhållas från Eniro och Carnegie. Observera att anmälan från Eniros befintliga aktieägare som har sina aktier registrerade på VP-konto ska använda den särskilt upprättade anmälningssedeln som tillsammans med en informationsbroschyr kommer att distribueras till alla direktregistrerade aktieägare med för Bolaget känd adress utifrån en aktiebok som tas ut från Euroclear den 7 juni 2012. Anmälan ska inges till:

Carnegie Investment Bank AB (publ)  
Transaction Support  
103 38 Stockholm  
Sverige

Anmälan måste vara Carnegie tillhanda senast kl. 15.00 den 21 juni 2012. Anmälan som skickas via post måste sändas i god tid före det datumet för att kunna vara Carnegie tillhanda till dess. Anmälan är bindande. Endast en anmälningssedel per tecknare kommer att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på anmälningssedeln förtryckta texten.

Den som anmäler sig för teckning av Preferensaktier måste ha ett VP-konto eller en depå hos bank eller annan förvaltare till vilken leverans av Preferensaktier kan ske. Personer som saknar VP-konto eller depå måste öppna ett VP-konto eller en depå genom sin bank eller värdepappersinstitut innan anmälan inlämnas. Observera att detta kan ta viss tid.

Om depån är kopplad till en kapitalförsäkring eller är ett investerarsparkonto var vänlig kontakta din förvaltare för teckning.

Investerare som önskar att anmäla sig för teckning via sin förvaltare oavsett huruvida de är aktieägare i Eniro eller ej ska kontakta sin respektive förvaltare för vidare instruktioner.

## DET INSTITUTIONELLA ERBJUDANDET

Det Institutionella erbjudandet är på förhand fulltecknat av de som ingått avtal om teckningsåtagande med Bolaget. För det fall Erbjudandet till allmänheten inte fulltecknas kommer institutionella investerare som också är kunder till Carnegie att särskilt beaktas. Anmälan om teckning skall ske till Carnegie under perioden från och med den 11 juni 2012 till och med den 21 juni 2012 i enlighet med särskilda instruktioner därom.

## Tilldelning

Tilldelning av aktier bestäms av styrelsen i samråd med Carnegie, varvid målet är att uppnå en god ägarbas och en bred spridning av Preferensaktierna bland allmänheten för att möjliggöra en ändamålsenlig, regelbunden och likvid handel med Preferensaktier på NASDAQ OMX Stockholm.

## ERBJUDANDET TILL ALLMÄNHETEN

Tilldelning är inte beroende av när under anmälningstiden anmälan inges. I händelse av överteckning inom ramen för Erbjudandet till allmänheten ska tilldelning i första hand ske, med beaktande av anmälningar från befintliga aktieägare i Eniro, *pro rata* i förhållande till det antal aktier de äger, i andra hand till allmänheten och institutionella investerare som är kunder till Carnegie och i tredje och sista hand till Carnegie enligt avtal om teckningsåtagande med Bolaget.

## DET INSTITUTIONELLA ERBJUDANDET

Tilldelning ska ske till personer som på förhand ingått avtal om teckningsåtagande med Bolaget *pro rata* i förhållande till respektive åtagande, se vidare avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Teckningsåtaganden". Sådan tilldelning kan minskas *pro rata* mellan dessa investerare om bland annat en betydande överteckning från Eniros befintliga aktieägare inom ramen för Erbjudandet till allmänheten föreligger eller om inte förutsättningar för en ändamålsenlig, regelbunden och likvid handel med Preferensaktierna bedöms kunna uppnås i samband med dessas notering på NASDAQ OMX Stockholm (för en närmare beskrivning av teckningsåtagandena – se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Teckningsåtaganden").

## Besked om tilldelning

När tilldelningen av Preferensaktier fastställs utsänds avräkningsnotor per post till dem som erhållit tilldelning, vilket beräknas ske omkring den 26 juni 2012.

Besked om tilldelning beräknas även kunna lämnas av Carnegie från och med klockan 12.00 den 26 juni 2012 på telefonnummer 08-588 694 86. För att få besked om tilldelning måste följande anges: namn, personnummer/organisationsnummer samt vp-kontonummer.

## Betalning

Full betalning för tilldelade Preferensaktier ska erläggas kontant senast den 29 juni 2012 enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota.

## BRISTANDE OCH FELAKTIG BETALNING

Om full betalning inte erläggs i tid kan Preferensaktierna tilldelas annan eller säljas. Skulle marknadskursen vid sådan överlåtelse vara lägre än Teckningskursen kan mellanskillnaden komma att utkrävas av den som först erhöll tilldelning. Felaktigt inbetalt belopp kommer att återbetalas till inbetalaren efter den 29 juni 2012. För det fall betalning av tilldelade Preferensaktier sker för sent eller är otillräcklig och anmälan om teckning av Preferensaktier lämnas utan beaktande ska erlagd teckningslikvid återbetalas.

## Betalda tecknade Preferensaktier (BTA) och Preferensaktier

De investerare som tilldelats Preferensaktier och erlagt betalning enligt ovan kommer att få betalda tecknade Preferensaktier (BTA) bokförda på sitt VP-konto eller sin depå. Som bekräftelse på bokföring utsänds en VP-avi från Euroclear Sweden som visar att BTA finns tillgängliga på tecknarens VP-konto. De nytecknade Preferensaktierna kommer att vara bokförda som BTA till dess att Nyemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket, varefter de automatiskt kommer att bokas om till Preferensaktier. Någon särskild VP-avi sänds ej ut i samband med denna omvandling. Nyemissionen beräknas registreras hos Bolagsverket omkring den 2 juli 2012. BTA kommer inte att noteras eller vara föremål för organiserad handel på NASDAQ OMX Stockholm.

## Rätt till utdelning

Preferensaktierna medför rätt till utdelning från och med den första avstämningsdag som infaller närmast efter det att Nyemissionen har registrerats hos Bolagsverket. Första avstämningsdag för sådan utdelning beräknas vara den 31 juli 2012. Utdelningen ombesörjs av Euroclear eller för förvaltarregistrerade innehav i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillfaller de som på den fastställda avstämningsdagen var registrerade som ägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Beträffande avdrag för svensk preliminärskatt, se avsnittet "Skattefrågor i Sverige". För ytterligare information se avsnittet "Bolagsordning".

## Rösträtt

Varje Preferensaktie berättigar till en tiondels (1/10) röst.

## Inlösenförbehåll

Preferensaktierna omfattas av bestämmelse om inlösenförbehåll enligt bolagsordningen. Se vidare avsnittet "Bolagsordning" för ytterligare information.

## Fullföljandevillkor

Nyemissionen kommer inte att fullföljas om styrelsen – i samråd med Carnegie – bedömer att förutsättningar för en ändamålsenlig, regelbunden och likvid handel med Preferensaktien inte kan uppnås på NASDAQ OMX Stockholm. Vidare krävs att lägst 950 000 Preferensaktier tecknas i Nyemissionen för att den ska kunna genomföras. Om ett lägre antal Preferensaktier skulle tecknas i Nyemissionen kommer således inte Nyemissionen att genomföras.

## Offentliggörande av teckningsresultat i Nyemissionen

Teckningsresultat i Nyemissionen kommer att offentliggöras via ett pressmeddelande från Eniro omkring den 26 juni 2012.

## Notering av Preferensaktierna

Eniros befintliga Stamaktier handlas på NASDAQ OMX Stockholm Mid Cap. Styrelsens för Eniro har ansökt om upptagande till handel av Bolagets Preferensaktier. Under förutsättning att NASDAQ OMX Stockholm godkänner Bolagets ansökan beräknas första dag för handel avseende Bolagets Preferensaktie bli den 6 juli 2012.

## Prospekt och anmälningssedlar

En pappersversion av detta prospekt kan erhållas från Eniro och Carnegie. Prospektet kan också nedladdas i elektroniskt format via Internet från Finansinspektionens ([www.fi.se](http://www.fi.se)), Eniros ([www.eniro.com](http://www.eniro.com)) och Carnegies ([www.carnegie.se](http://www.carnegie.se)) respektive hemsidor. Anmälningssedlar kan erhållas från Eniro eller Carnegie och dess respektive hemsidor.

## Övrig information

Carnegie är så kallat emissionsinstitut, det vill säga utför vissa administrativa tjänster runt Nyemissionen. Detta innebär inte i sig att den som tecknar Preferensaktier i Nyemissionen betraktas som kund hos Carnegie. Vid teckning av Nyemissionen betraktas deltagaren endast som kund om Carnegie har lämnat råd till tecknaren eller annars har kontaktat deltagaren individuellt angående Erbjudandet. Att tecknaren inte betraktas som kund medför att reglerna om skydd för investerare i lagen om värdepappersmarknaden inte tillämpas på teckningen. Detta innebär bland annat att varken så kallade kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande teckningen. Deltagaren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med teckningen.

# VERKSAMHET OCH MARKNAD

## Verksamheten i korthet<sup>1</sup>

### INLEDNING

Eniro är ett sökföretag på mediemarknaden med verksamhet i Sverige, Norge, Danmark, Finland och Polen. 69 procent av Bolagets intäkter 2011 var digitala (exkluderat för nummerupplysningstjänsten). Bolaget är specialiserat inom lokalt sök.

Eniros kunder är betalande annonsörer som genom närvaro i Eniros kompletterande kanaler säkerställer tillgänglighet och relevant sökbarhet dygnet runt, oavsett distributionsform. Genom lokal närvaro säkerställer Eniros företagskunder sökbarhet och en kontaktyta mot köpbäna konsumenter och företag. Informationen i Eniros databaser är tillgänglig genom olika distributionskanaler, Internet- och mobiltjänster, tryckta kataloger och andra publikationer samt nummerupplysnings- och SMS-tjänster. Eniro marknadsför sina produkter och tjänster under välkända varumärken. I Sverige främst eniro.se, Gula Sidorna, Din Del och nummerupplysningstjänsten 118 118. I Norge är Gule Sider, Proff, Kvasir och nummerupplysningstjänsten 1880 tongivande. Danmarks söktjänster marknadsförs under varumärkena krak.dk, dgs.dk, Mostrup och Den Røde Lokalbog, medan Panorama Firm är varumärket i Polen. I Finland är 0100100 varumärket som möter användaren. Eniros verksamhet i Sverige, Norge, Danmark och Polen marknadsför och säljer annonser till tusentals kunder genom en av Nordens största säljkåre. Varje år kontaktar Bolagets säljare miljoner befintliga och potentiella kunder.

Eniro hade per den 31 mars 2012 3 424 heltidsanställda. Verksamheten är uppdelad i intäktsområdena *Directories*, som utgörs av *Online/mobilt*, *Print*, och *Mediaprodukter* samt *Voice*. Affärsområdet *Directories* innefattar Eniros söktjänster inom kanalerna *Online/mobilt*, tryckta produkter inom *Print* samt sökordsoptimering, sponsrade länkar, videor, hemsidor, banners och display som innefattas inom området *Mediaprodukter*. Affärsområdet *Voice* innefattar traditionella namn- och nummerupplysningstjänster via telefon och sms i Sverige, Norge och Finland samt premiumtjänster med personlig service. Finland erbjuder även en contact center-service.

### ENIROS AFFÄRSMODELL

Användare Tjänster		Kund/annonsör Produkter	Säljmetoder	Intäktmodell	Kunder
<ul style="list-style-type: none"> <li>Eniro.se</li> <li>Gulesidor.no</li> <li>Krak.dk</li> <li>Proff</li> <li>Anbefalt/Rejta/Det Hitter</li> <li>Panoramafirm.pl</li> <li>Appar &amp; Läsplattor</li> </ul>	Online & mobilt	<ul style="list-style-type: none"> <li>Profilering</li> <li>Synbarhet</li> <li>Online ranking</li> <li>Listning</li> <li>Bolagsinformation</li> <li>Mobil hemsida</li> <li>Ranking på mobil</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Fältsälj</li> <li>Telesälj</li> <li>Kundservice</li> <li>Brevkorrespondens</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Löpande under året</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; 1 000-tals kunder</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Gula sidorna</li> <li>Din Del</li> <li>Ditt Distrikt</li> <li>Rød Lokalbog</li> <li>Mostrup</li> <li>Panoramafirm</li> </ul>	Print	<ul style="list-style-type: none"> <li>Listning</li> <li>Loggor</li> <li>Annonser</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Fältsälj</li> <li>Telesälj</li> <li>Kundservice</li> <li>Brevkorrespondens</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Förskottsbetalning/ vid publicering</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; 1 000-tals kunder</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>Webbplatser</li> <li>Sökmotorer</li> </ul>	Mediaprodukter	<ul style="list-style-type: none"> <li>Banners</li> <li>Videopresentation</li> <li>Hemsidor</li> <li>Sponsrade länkar</li> <li>SEO<sup>2</sup></li> <li>Nyttjande av API:er<sup>3</sup> och kartor</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Fältsälj</li> <li>Telesälj</li> <li>Kundservice</li> <li>Brevkorrespondens</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Löpande</li> <li>Fast avgift</li> <li>Abonnemang</li> <li>Per klick (CPC) (cost per click)</li> <li>Prenumeration</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Små och medelstora företag</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>118 118</li> <li>1880</li> <li>0 100 100</li> </ul>	Voice	<ul style="list-style-type: none"> <li>"Frågor och svar"</li> <li>Voice ranking</li> <li>Namn och nummer</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Service direkt till slutanvändaren</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Per samtal eller sms</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>&gt; 29 miljoner samtal</li> <li>&gt; 7 miljoner sms</li> </ul>

<sup>1</sup> Källa till information i detta avsnitt är, om inte annat anges, följande publikationer från Institutet för Reklam- och Mediestatistik ("IRM"): Reviderad reklam och medieprognos, mars 2012 (vad gäller den svenska marknaden), Prognose – Det danske reklamemarked 2011 og 2012, november 2011 (vad gäller den danska marknaden) och Revidert Prognose – Det norske reklamemarkedet 2012, mars 2012 (vad gäller den norska marknaden) samt Zenith optimedia (vad gäller den polska marknaden).

<sup>2</sup> (Search Engine Optimization) en tjänst där Eniro hjälper små och medelstora företag att optimera sina hemsidor så att de innehåller rätt sökord som beskriver verksamheten på ett effektivt sätt för att förbättra sökbarheten för sökmotorer

<sup>3</sup> (Application Programming Interface) en tjänst där Eniro via avtal erbjuder externa internetsajter och söktjänster att få tillgång och återanvända sök- och kontaktdata samt kartnavigering ur Eniros databaser

### Användarna

Varje vecka använder enligt mätningar utförda av KIA INDEX (Sverige), TNS Gallup (Norge), FDIME (Danmark) flera miljoner människor i Norden och Polen Eniros tjänster. Eniro har nyligen genomfört en varumärkesundersökning som påvisar att Eniros användare, oavsett geografisk marknad, nyttjar Bolagets tjänster på ett likvärdigt sätt och värdesätter hög kvalitet, relevans och tillförlitlighet i tjänsten. Under 2011 bidrog affärer genererade via Eniros svenska kanaler till cirka 111 miljarder kronor eller cirka 3,3 procent av Sveriges totala BNP som uppgår till cirka 3 336 miljarder kronor. Statistik från TNS Sifo1 visar att konverteringsgraden till en eller flera kontakter på eniro.se är 41 procent och 59 procent för katalogen Gula sidorna. Motsvarande jämförelsesiffror för Hitta.se är 34 procent och för Google 11 procent. Utvecklingen i Eniro drivs av användarnas behov, beteende och önskemål och Bolaget har ökat sitt fokus på att skapa användarnytta som driver trafik och därmed kundnytta. Användarnas förändrade sökbeteende samt marknadens höga tillväxt primärt inom mobilt sök samt sökordsannonsering, bidrar till en förflyttning av Bolagets tjänster in i nya mediekkanaler.

### Kunderna

Eniro marknadsför och säljer synlighet via olika mediekkanaler till hundratusentals kunder. Flertalet av dessa företag har inte ett varumärke som är högt placerat i användarnas medvetenhet vilket skapar ett behov av att vara sökbara. Eniro erbjuder sökbarhet för små/medelstora företag, med en totallösning eller en så kallad "one stop shop-lösning", genom att tillhandahålla mediepaket som ger en bred närvaro på den lokala sökmarknaden.

Satsningen på mediaprodukter har utökat plattformen från att tidigare enbart ha innehållit sökbarhet i Eniros egna kanaler till att erbjuda närvaro i kanaler tillhandahållna av företag som Eniro har samarbeten med såsom Google, DN, Startsidan.no, GP, Aftonbladet Sportbladet, Garmin och Hemnet för att nämna några. I paketen erbjuds en kombination av närvaro på Eniros sajter, sponsrade länkar på egna sajter och på partnersajter, etablering av företagsshemsida, videor, banners och sökordsoptimering.

### Produkterna

Med användaren och kunden i fokus utvecklas Eniros kärntjänster mot nya kanaler, produkter och tjänster. Den omfattande organisationsförändringen som genomfördes under 2011 har centraliserat produkt- och tjänsteutvecklingen till två gemensamma enheter för samtliga länder. Genom en gemensam utveckling eftersträvas en kostnadseffektiv struktur samtidigt som en enhetlighet i varumärke och leverans tryggas.

Avdelningen GPS (Group Product & Services) utvecklar produkter och tjänster, ger input till Eniros strategi, samt utvecklar produkter som stödjer strategin. Utvecklingsarbetet sker på koncernnivå för alla marknader i gemensamma projekt för att ge bästa kvalitet och vara kostnadseffektiv. Avdelningen GSD (Group Service Delivery) förverkligar idéerna till säljbara produkter och fungerande tjänster. Även GSD:s verksamhet är organiserad i en centraliserad funktion som säkerställer produktleveranser, kvalitet och processer.

Eniro arbetar ständigt med att vidareutveckla en produktportfölj som driver tillväxt med lönsamt resultat. I takt med att användarna förflyttar från tryckta kataloger till online och vidare till mobilt i allt snabbare takt anpassas även Eniros erbjudande av produkter och tjänster.

Produktutvecklingen är indelad i tre organisationer:

- *Business-to-Business* med produkter som proff.se, proff.dk och proff.no, en Nordisk marknadsplats för företag,
- *Directories-produkter*, som innefattar huvudtjänsterna eniro.se, gulesider.no, krak.dk samt panoramafirm.pl samt kompletterande kanaler som tryckta kataloger (print) och produkter/tjänster för sökbarhet via den mobila kanalen, samt
- *Mediaprodukter*, som säljs under varumärket Kvasir Media i Sverige och Norge samt Krak i Danmark. Genom annonspaket som ger Bolagets kunder en bred medienärvaro på den lokala sökmarknaden erbjuder Eniro en one stop shop-lösning.

Eniros produkter och tjänster marknadsförs i olika kompletterande mediekkanaler, Online/mobilt, Print, Mediaprodukter och Voice.

### Säljarna

Varje år kontakter Bolagets över tvåtusen säljare miljoner befintliga och potentiella kunder. Försäljningen av tjänsterna inom Mediaprodukter sker genom en specifik säljkår som är under uppbyggnad. En omorganisering av säljkåren utökar antalet telesäljare, vilket bidrar till en ökad säljbearbetning och bättre effektivitet. Fältsäljkåren koncentrerar sin bearbetning på större kunder med mer avancerade behov. Befintliga kunder kontaktas via brev

---

<sup>1</sup> Publikationen *Prisvärde*.

när avtal ska förnyas för att effektivisera processen. Kundservice har även erhållit mandat att sälja för att bättre kunna ge god service till inringande kunder samtidigt som tilläggförsäljning gynnas.

#### *Prissättning*

Prissättningen skiljer sig inom de olika produkterna och kanalerna. För tryckta kataloger tillämpas en fast prismodell där kunden betalar genom förskottsbetalning. Betalning av produkter och tjänster tillhandahållna via Internet och den mobila kanalen sker löpande under året när tjänsten tas i bruk. För mediaprodukttjänster finns flera betalformer som både innehåller fasta och rörliga komponenter. En fast uppstarts- och serviceavgift tas ut i samtliga paket. Serviceavgiften tas ut för att hjälpa kunderna att ta fram rätt sökord på deras hemsidor. Kunderna betalar löpande för faktiskt gjorda "klick" på exponerad länk till sin hemsida, sponsrade länkar. Slut användaren betalar vid nyttjande för Voice-tjänsterna samt vid beställning av aktivitet på Eniro Deals.

#### *Internt och externt innehåll*

Eniro har fram till 2012 i huvudsak fokuserat sin verksamhet kring egna varumärken, produkter och tjänster. Genom ett samarbetsavtal med Google inom sponsrade länkar avser Eniro öka sin andel tredjepartsintäkter. Eniro har tidigare partnersamarbete med bland andra GP, DN, Hemnet och Garmin. Genom ökat externt innehåll kompletteras och stärks Eniros egna produkt.

### DIRECTORIES – ONLINE/MOBILT

#### *Verksamhet*

De viktigaste intäktskällorna inom Online/mobilt är huvudsajterna och apparna eniro.se i Sverige, gulesider.no i Norge, krak.dk i Danmark samt panoramafirm.pl i Polen. Via Eniros onlinetjänst kan användarna hitta lokala inköpsställen, samtidigt som Eniros kunder är sökbara dygnet runt, året runt. Eniro kan således bidra till att säljare möter köpare. Som komplement till sökbarhet online erbjuder Eniro produkter och tjänster som är tekniskt anpassade för den starkt växande mobila kanalen.

Förflyttningen från tryckta medier till online utvecklas vidare mot mobila kanaler. Inom några år spås brukarna primärt använda mobila kanaler, via smartphones eller surfplattor. Eniros tjänster blir ännu mer relevanta i mobiltelefon. En förväntad marknadstillväxt, plus att en position i framkant inom mobilt bör stärka Eniros varumärke gör att Bolaget väljer att satsa på den mobila kanalen. Det är även centralt att online och mobilt kompletterar varandra.

Eniro har den senaste tiden satsat på ökad användarnytta genom en rad nya produkter och tjänster för bättre sökbarhet via online och mobila kanaler, bland annat nya funktionaliteter, förbättrade kartor och nya appar för såväl Apple- som Androidmobiler samt surfplattor.

Arbete har lagts ned på att förbättra kvaliteten på kärnprodukten. Bland annat har produktsök lanserats på samtliga marknader. Produktsök gör det enkelt för användaren att hitta lokal information samt relevanta produkter och tjänster och att navigera i Eniros kartor. Proff.se, med information om alla Nordens företag, som fanns sedan tidigare i Norge, har lanserats även i Sverige och i Danmark. Eniros svenska kartor har fått nya funktioner som färjetidtabeller, tidtabeller till all kollektivtrafik, trafikinformation för svenska vägar samt lokalisering av hjärtstartare.

Mobilannonseringen i Sverige har vuxit på senare tid. Eniro rapporterar en ökning om 203 procent under 2011. Eniro Sverige växte snabbare än marknaden och är marknadsledare med cirka 30 procents marknadsandel.

I Norge, där Eniro fått pris för mobila appar, växte mobilt och stod för en relativt sett marknads storlek för en relativt stor del av Eniros totala intäkter. I slutet av december 2011 stärkte Eniro Danmark sin position inom online/mobilt genom att förvärva specifika tillgångar i De Gule Sider. I Polen är marknaden för onlinetjänster mindre utvecklad än i Norden. Orderingången växte dock under året, om än från relativt låga nivåer. Onlines andel av den totala kundbasen var i slutet av året 60 procent, jämfört med 30 procent 2010.

#### *Fokus Online/mobilt*

Eniro satsar på en starkt marknadsposition genom att introducera ytterligare tjänster och produkter, vilket ska profilera och stärka Eniros varumärke. Den totala mediainvesteringen för sökannonseringen på Internet och på mobilen är relativt sett lägre än den procentuella nyttjandegraden hos användarna. Området är således enligt Eniro underpenetrerat vad gäller marknadsinvesteringar, vilket ger Eniro möjligheter att positionera sig och fortsätta växa.

Kvaliteteten i tjänsten ska förbättras genom hög relevans och funktionalitet i sökresultatet, vilket gör användarna mer nöjda och kundernas annonsering mer precis. Användarna ska vara i fokus. Genom en högre användning skapas en ökad trafik på sajterna och därmed incitament för Eniros kunder att investera i närvaro i Bolagets kanaler. Det pågående kvalitetsarbetet skapar även högre stabilitet i databasen. Lönsam tillväxt ska uppnås genom en totalt skalbar modell. Då marginalkostnaderna för att skapa ökad användarnytta via den mobila kanalen är relativt låga, är detta starkt växande segment viktigt när lönsam tillväxt skapas.



### *Framtidsutsikter*

Marknaden för onlinesök och framför allt mobila tjänster väntas fortsätta att växa. Eniros position i båda dessa kanaler är positiv för framtiden. Små/medelstora företag väntas ha behov av att exponera sig via Eniros kanaler. Databasen ger unika möjligheter för kunder att säkerställa en sökbarhet på nätet dygnet runt.

## DIRECTORIES – PRINT

### *Verksamhet*

Eniros tryckta produkter, kataloger och guider, står fortsatt för en betydande del av intäkterna även om försäljningen minskar. För att möta intäktstappet har på senare tid en rad åtgärder vidtagits för att sänka kostnaderna för försäljning, produktion och distribution.

Transformationen från tryckta kataloger till digitala medier har pågått i många år. Utvecklingen har dock tagit längre tid än många förutspått då användandet av print som kanal fortsatt är högt. Tillväxten inom mobilt är stark, vilket i förlängningen är en utmaning för traditionell printproduktion. Förändringen går snabbast i Norge. Sverige är näst efter Norge landet med högst digitalanvändning. I Danmark står print fortfarande för 50 procent av omsättningen. Polen ligger sist i konverteringen från print till online. Tryckta produkter har en relativt stor andel rörliga kostnader. Av de 485 miljoner kronor Eniro sparade under 2011 utgör lägre tryckkostnader, centralisering samt sammanslagning av kataloger en betydande andel.

Svenska Gula Sidorna är Eniros största produkt med annonser från företag, organisationer, landsting och kommuner. Den har högst användning av alla printprodukter i Norden. Den beräknade upplagan 2012 är cirka 2,7 miljoner exemplar i ett nytt, kostnadseffektivare och smidigare A5-format. De 28 regionala katalogerna följer successivt efter. Det nya, smidigare formatet innehåller inte privatpersoner, en anpassning till minskad användning av sektionen privatpersoner och ett led i att minska tryckkostnaderna. Din Del innehåller fortfarande privatpersoner. Samtidigt definieras katalogen framöver som reklamprodukt, vilket innebär att den inte delas ut till hushåll som avsäger sig reklam i brevlådan. Den förändrade distributionen är en del i Eniros miljöarbete som dessutom ger kostnadsbesparingar.

I Sverige och Norge förenklas erbjudandet för annonsörerna när antalet annonsformat renodlas. I Norge fasas under 2012 den tryckta regionala katalogen Gule Sider ut och blir en renodlad onlineprodukt. Katalogverksamheten koncentreras till lokalkatalogen Ditt Distrikt med 73 böcker i nytt kostnadseffektivare A5-format. Den första upplagan trycks och distribueras under sensommaren 2012. Den nya behändigare produkten motsvarar användarnas förväntningar bättre och förstärks genom att även innehålla mobilnummer till privatpersoner. I Danmark har transformeringen från print gått långsammare än i resterande delen av Koncernen. I en del regioner fortsätter katalogförsäljningen att växa. Under 2012 förändras distriktindelningen för lokalkatalogen Mostrup för att anpassas efter Danmarks kommunindelning. Antalet utgåvor minskas från 274 till 114. Produktionen blir därmed effektivare och billigare. Även den Røde Lokalbog, med 54 böcker, förändras under andra kvartalet 2012 till ett nytt och mer smidigt samt kostnadseffektivt A5-format. I Polen har tre lokala kataloger omdefinierats och tagits in i befintlig produktion. Under 2012 effektiviseras och komprimeras den regionala katalogen Panorama Firm från 39 till 19 kataloger för ökad användarvänligheten och kostnadseffektiv produktion. Den landsomfattande katalogen för byggindustrin, Budownictwo, blir kvar.

### *Fokus Print*

Eniro satsar på en stärkt marknadsposition genom en fortsatt hög katalogräckvidd. Ett nytt format ska gynna en fortsatt hög användning.

Kvaliteten på produkterna och tjänsterna ska förbättras genom fortsatt fokus på att anpassa dessa till kundernas och användarnas behov, samt genom ytterligare effektiviseringar. Med Posten som distributör i Sverige och Norge ökas även kvaliteten i distributionen. Lönsamhet ska upprätthållas genom att ständigt se över distributionen som är en relativt sett stor kostnad. Ändringar i format och antal kataloger som koncernen ger ut sänker ytterligare produktionskostnaderna. En utmaning är att upprätthålla lönsamhet i en vikande marknad.

### *Framtidsutsikter*

Printområdet förutspås minska till följd av en vikande marknadstrend. Eniro arbetar aktivt för att anpassa verksamheten till pågående utveckling och en attraktiv och kostnadseffektiv onlineprodukt är prioriterat. Tryckta produkter kommer att fortsätta att produceras så länge Eniros kunder tycker att det är en attraktiv annonsform och det finns en tillfredsställande lönsamhet.

## DIRECTORIES - MEDIAPRODUKTER

### *Verksamhet*

Etableringen av Mediaprodukt innebär att Eniro förflyttar sin position mot mediemarknadens tillväxtområden. Tjänsterna lanseras under namnen Kvasir Media i Sverige och Norge och under varumärket Krak Media i Danmark. I Norge och Sverige har Eniro sålt sponsrade länkpaket i flera år och i Danmark har Mediaprodukt redan en jämförelsevis hög omsättning på display- och bannerannonsering. Eniro erbjuder genom att tillhandahålla annonspaket som ger Eniros kunder en bred medienärvaro på den lokala sökmaknaden, en komplett sökbarhet för små och medelstora företag, en one stop shop-lösning. Annonsören betalar per "klick" på

sin länk. I paketen erbjuds sponsrade länkar, närvaro på Eniros partnersajter, etablering av företagshemsida, videor och sökmotor-optimering.

Mediaprodukter är vid sidan av mobilt det tillväxtområde som utvecklas snabbast. Sökordsannonsering på Internet har blivit en allt viktigare del av annonsmarknaden och spås växa på den nordiska marknaden under 2012. Annonssegmentet för sökord växte med cirka 30 procent under 2011. Även i Polen växer segmentet snabbt. Under 2011 testlanserades Mediaprodukter i Warszawaområdet med positivt resultat. Produkten ska finnas tillgänglig över hela Polen under 2012.

Eniro sålde under 2011 mer inom sökord än vad Bolaget kunde leverera genom de egna kanalerna. Genom ett samarbetsavtal som Eniro tecknat med Google samt övriga tredjepartssamarbeten förstärker Eniro möjligheten att snabbt leverera köpta sökord. Eniro kan genom satsningen på Mediaprodukter erbjuda en medielösning för företag som vill vara sökbara dygnet runt på nätet. Andra samarbetspartner är DN, GP, Aftonbladet Sportbladet, Garmin och Hemnet för att nämna några. Eniro vill genom en attraktiv mediaprodukt bli de små/medelstora företagens rådgivande mediebyrå. Satsningen innebär att Eniro bygger upp ett system för att kunna sälja kombinationspaket bestående av både egna produkter och externt innehåll från partners på ett systematiskt och effektivt sätt.

Mediaprodukter har en egen säljorganisation och ökar under lansering och uppstart sin säljkår med cirka 80 personer, 40 i Sverige, 20 i Norge och 20 i Danmark.

#### *Fokus mediaprodukter*

Eniro satsar på en starkt marknadsposition genom att Bolaget 2012 ska ta marknadsandelar på den växande nordiska sökordsmarknaden. Eniro etablerar under inledningen av 2012 en säljorganisation per land som är specialiserad på att sälja mediaprodukter. Eniro positionerar sig mot att ta en medierådgivande roll för små och medelstora företag. Eniro erbjuder en totallösning för sökbarhet dygnet runt genom Bolagets egna kanaler och tjänster, men även via tredjepartssamarbeten så som sponsrade länkar i Googles samt övriga partners nätverk.

Kvaliteten ska förbättras genom att säkerställa en attraktiv totalportfölj inom Mediaprodukter som ger kunden återbetalning på gjord investering. Resultatet av investeringen dokumenteras till kund. Relevansen i träffarna ska förbättras genom tjänster som optimerar innehåll på hemsidor och därmed förbättrar kundens sökbarhet på nätet. Antalet tredjepartssamarbeten ska ökas för att kunden ska få bättre effekt på sin annonsinvestering genom snabbare avverkning av köpta sökord. Lönsam tillväxt ska uppnås genom att erbjuda annonslösningar som bidrar till en ökad sökbarhet för kund. Genom flera partneravtal kommer Eniro både att driva intäkterna samtidigt som trafiken ökar på Bolagets sajter. Samtidigt förväntas Koncernens bruttomarginal för sponsrade länkar att minska till följd av lägre marginaler för externa partnersajter. Modellen för volym är skalbar, samtidigt som en tillfredsställande lönsamhet säkerställs.

#### *Framtidsutsikter*

Marknaden för Mediaprodukter förväntas fortsätta att växa starkt. Små/medelstora företag väntas ha behov av att exponera sig via Eniros kanaler, som via den unika databasen skapar möjlighet att vara sökbara dygnet runt. Ett positivt mottagande av satsningen är viktigt för att Eniro ska nå sitt mål om tillväxt 2012.

#### **VOICE**

##### *Verksamhet*

Voice har verksamhet i Finland, Norge och Sverige och tillhandahåller upplysning via telefon och sms. I alla tre länder erbjuder Eniro vid sidan av traditionell namn- och nummertjänst premiumtjänster med personlig service dygnet runt. Exempel på premiumtjänster är vägbeskrivningar, information om kollektiva transportmedel, hjälp att söka på Internetsajter, boka hotell eller bord på restaurang. År 2011 hanterade Eniro cirka 29 miljoner anrop, det vill säga samtal och sms.

Voice skiljer sig från de andra affärsområdena genom att det är användaren som betalar för tjänsten och inte annonsören.

I Sverige är Eniro 118118 den marknadsledande aktören inom upplysning<sup>1</sup>. I Norge har Eniros varumärke Gule Sider 1880 en utmanarposition. Även i Finland är Eniro, via 0100100, nummer två på marknaden. Voice i Finland erbjuder även en contact center-service. Voice har en god lönsamhet till följd av stordriftsfördelar samt genom en effektiv personalplanering som håller de rörliga kostnaderna under kontroll.

Voice-tjänsterna är i en nedåtgående marknadstrend och volymerna har minskat under de senaste åren. I Sverige avreglerades marknaden 1999 och intäkterna nådde sin kulmen 2001. Den nedåtgående trenden kom

---

<sup>1</sup> Källa Orvesto Konsumentens helårsundersökning 2011 (utförd av TNS-Sifo).

sedan att eskalera i och med den ökade mobilpenetrationen. Även i Norge och Finland är utvecklingen densamma, konkurrensen till följd av en avreglerad marknad har ökat, samtidigt som fler nyttjar online och mobilkanalen för att söka sin information.

Marknaden för nummerupplysningstjänster är i en nedåtgående trend. Under 2012 har volymtappet i Sverige till stora delar kompenseras med prishöjningar. I Finland kompenseras volymtappet genom en tillväxt inom contact center-verksamheten. Nya marknadsmöjligheter finns i att sälja nummer och företagsranking, även om regelverk och förutsättningar skiljer sig mellan länderna. I Sverige har ranking införts med positivt resultat under det andra halvåret 2011. I Norge finns däremot restriktioner mot att sälja ranking.

Eniro slöt i oktober 2011 en avsiktsförklaring om att förvärva den svenska upplysningstjänsten 118 800. Förvärvet var villkorat av godkännande från Konkurrensmyndigheten. Konkurrensverket valde att inleda en fördjupad undersökning, varpå Eniro efter indikationer från Konkurrensverket under processens gång valde att inte fullfölja förvärvet.

#### *Fokus Voice*

Eniro satsar på en stärkt marknadsposition genom att fortsätta leverera en premiumtjänst med snabb leverans och hög kvalitet. Bolaget vill vara förstahandsvalet för kunderna. Samtidigt sker en parallell utvärdering av möjliga framtida tilläggstjänster. Eniro ska fortsätta ta en aktiv roll i den pågående marknadskonsolideringen.

Kvaliteten ska förbättras genom att fortsätta tillhandahålla premiumtjänster med högt NKI, Nöjdhetsindex. För att förstärka innehållet i upplysningstjänsten kring de frågor som är frekvent ställda via telefon och sms fokuserar Eniro på att teckna partnerskap med andra leverantörer av specifika innehåll som lämpar sig för personlig upplysning. En tillfredsställande lönsamhet ska uppnås genom en vidareutveckling av voicetjänsterna till att erbjuda personliga söktjänster som till exempel Car Assistant, ett partnersamarbete för säker körning, eller andra avancerade personliga söktjänster. Kontinuerlig effektivisering av verksamheten har målet att upprätthålla en hög lönsamhet och ett starkt kassaflöde. I Finland ska contact center-verksamheten optimeras genom effektiv nyförsäljning av serviceavtal samt effektivisering av produktionen. Utmaningen är att upprätthålla lönsamhet i en vikande marknad. Genom flexibel och effektiv infrastruktur säkerställs en tillfredsställande lönsamhet. Eniro fokuserar på att förbli en betydande aktör och tillvarata kvarvarande marknadsvolym.

#### *Framtidsutsikter*

Voice väntas fortsätta att minska till följd av vikande marknadstrend. Kanalen kommer dock att finnas kvar så länge Eniros kunder och användare upplever tjänsten som attraktiv och så länge den bidrar med en tillfredsställande lönsamhet. En fortsatt konsolidering av marknaden i takt med att volymerna minskar är att vänta.

#### HUVUDSAKLIGA MARKNADER

Nedanstående tabell visar hur Eniros inkomster fördelas mellan olika delar av verksamheten och olika geografiska marknader.

#### *Rörelseintäkter per kategori*

MSEK	JAN-MAR 2012	JAN-MAR 2011 <sup>1)</sup>	2011 <sup>1)</sup>	2011	2010	2009 <sup>2)</sup>
<b>Totala rörelseintäkter</b>	<b>959</b>	<b>966</b>	<b>4 323</b>	<b>4 323</b>	<b>5 326</b>	<b>6 581</b>
<b>Directories</b>	<b>776</b>	<b>761</b>	<b>3 424</b>	<b>3 424</b>	<b>4 078</b>	<b>4 686</b>
Online/mobilt	513	479	2 008	2 008	2 005	2 074
Print	172	189	1 051	1 051	1 646	2 087
Mediaprodukter	54	47	188	188	181	168
Övriga produkter	37	46	177	177	246	357
<b>Voice</b>	<b>183</b>	<b>205</b>	<b>899</b>	<b>899</b>	<b>968</b>	<b>712</b>
<b>Finland / Polen</b>	-	-	-	-	-	<b>1 183</b>
<b>Finland Directories</b>	-	-	-	-	<b>280</b>	-

1) OMRÄKNING AV JÄMFÖRELSEÅR ENLIGT ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER PENSIONER

2) ENLIGT SEGMENTSREDOVISNING 2009

### Rörelseintäkter per segment (endast helår)

MSEK	2011 <sup>1)</sup>	2011	2010	2009 <sup>2)</sup>
<b>Totala rörelseintäkter</b>	<b>4 323</b>	<b>4 323</b>	<b>5 326</b>	<b>6 581</b>
<b>Directories</b>	<b>3 190</b>	<b>3 190</b>	<b>3 713</b>	<b>4 686</b>
Sverige	1 527	1 527	1 690	2 173
Norge	1 191	1 191	1 427	1 732
Danmark	472	472	596	781
<b>Voice</b>	<b>899</b>	<b>899</b>	<b>968</b>	<b>712</b>
Sverige	520	520	547	583
Norge	95	95	130	129
Finland	284	284	291	
<b>Finland / Polen</b>	<b>234</b>	<b>234</b>	<b>365</b>	<b>1 183</b>
<b>Finland Directories</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>280</b>	<b>-</b>

1) OMRÄKNING AV JÄMFÖRELSEÅR ENLIGT ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER PENSIONER

2) ENLIGT SEGMENTSREDOVISNING 2009

### EBITDA

MSEK	JAN-MAR 2012	JAN-MAR 2011 <sup>1)</sup>	2011 <sup>1)</sup>	2011	2010	2009 <sup>2)</sup>
<b>Total EBITDA</b>	<b>156</b>	<b>122</b>	<b>1 031</b>	<b>991</b>	<b>605</b>	<b>1 807</b>
<b>Directories</b>	126	84	770	734	986	1 486
Voice	57	53	344	340	340	195
Finland / Polen	-	-	-	-	-	129
Finland Directories	-	-	-	-	-609	-
Övrigt	-27	-15	-83	-83	-112	-3

1) OMRÄKNING AV JÄMFÖRELSEÅR ENLIGT ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER PENSIONER

2) ENLIGT SEGMENTSREDOVISNING 2009

### HISTORIK OCH UTVECKLING

Eniro grundades i juni 2000 när flera bolag med liknande verksamheter inom den svenska Teliakoncernen (numera TeliaSonera AB (publ)) samlades under moderbolaget Eniro AB. Eniro noterades på Stockholmsbörsens O-lista (numera NASDAQ OMX Stockholm) den 10 oktober 2000. Sedan dess har Eniro expanderat sin verksamhet genom förvärv.

Under 2001 förvärvade Eniro det tyska business-to-business bolaget Wer Liefert Was? GmbH ("Wer Liefert Was?"), det tyska sökföretaget Eniro Windhager Medien GmbH ("Windhager") och det polska sökföretaget Panorama Polska Sp. z.o.o. Eniro förvärvade även det finska telefonbolaget Elisa Oys katalogverksamhet i Direktia Oy ("Direktia"), Finlands näst största katalogföretag och officiell utgivare av kataloger såsom "Suomen Keltaiset Sivut" (Gula Sidorna) i Helsingforsområdet samt ledande inom nummerupplysning. Genom förvärvet av Scandinavia Online under 2001 fick Eniro tillgång till en väletablerad IT-infrastruktur och ledande expertis inom IT-applikationer och sökfunktionalitet.

Under 2002 förvärvade Eniro Direktias katalogverksamhet i Tammerfors, Finland. Bolaget fattade också beslut om att avveckla Eniros verksamhet i det tyska bolaget Windhager.

Under 2003 förvärvade Eniro företaget Respons, som drev den ledande svenska nummerupplysningstjänsten 118 118 och etablerade den nya marknadsdivisionen Sweden Voice. Eniro förvärvade också ett antal nummerupplysningstjänster i Finland.

Under 2004 förvärvade Eniro Gula Tidningen AB och stärkte därmed sin position på den svenska radannonsermarknaden. Under 2004 tog Eniro ett strategiskt beslut att fokusera verksamheten på de nordiska länderna och Polen och påbörjade avyttringen av sin verksamhet i Östeuropa. Under 2004 beslutade Eniro också att lansera telefonkataloger i 33 detaljhandelsområden i Finland.

Under 2005 förvärvade Eniro det norska sökföretaget Findexa AS ("Findexa"), numera Eniro Holding AS. Eniro förvärvade också flera katalogtjänster i Finland och sålde sina verksamheter i Estland, Lettland, Litauen, Ryssland och Vitryssland.

Under 2006, efter förvärvet av Findexa i Norge, fokuserade Eniro på och investerade i Internettjänster på gulesider.no och kvasir.no.

Under 2007 nådde Eniro en ledande position inom online på den danska marknaden genom förvärvet av Krak. I september 2007 sålde Eniro verksamheten i Wer Liefert Was? och ingick ett samarbetsavtal med Aller-koncernen. Vidare delade Eniro under detta år upp sin svenska verksamhet i Online respektive Offline. Onlineverksamheten förblev i Eniro Sverige som bytte namn till Eniro Sverige Online AB och offlineverksamheten flyttades från Eniro Sverige till Eniro Gula Sidorna AB.

Under 2008 avslutade Eniro integrationen av Krak och utökade sina distributionskanaler genom att ingå samarbetsavtal med Hemnet och mktmedia. Under 2008 förvärvade Eniro också Sentraali Oy ("Eniro Sentraali") i Finland. I november 2008, som ett led i sin nya strategi, omorganiserade Eniro sin verksamhet i enlighet med vad som anges under avsnittet "Verksamhetsbeskrivning—Operationell struktur" och introducerade nya mål i enlighet med vad som anges under avsnittet "Verksamhetsbeskrivning—Affärsstrategi".

Under 2009 genomförde Eniro en företrädesemission om cirka 2,5 miljarder kronor före emissionskostnader. Syftet med företrädesemissionen var att reducera skulderna och därmed säkerställa det fortsatta genomförandet av Eniros strategi för långsiktig tillväxt, samt förbereda Bolaget för en fortsatt svag konjunktur. Dessutom effektiviserades organisationen för att minska kostnaderna samtidigt som Eniro Initiatives AB skapades som en plattform för investeringar i utvecklingen av produkter och IT.

Under 2010 genomfördes en företrädesemission om cirka 2,5 miljarder kronor med syfte att säkerställa en långsiktig hållbar kapitalstruktur och erhålla en starkt finansiell och operativ handlingsfrihet för att genomföra Bolagets strategi. Under 2010 koncentrerade Eniro sin annonsförsäljning för Gula Sidorna och eniro.se i Sverige i en gemensam säljkår i syfte att stärka kundrelationer och öka effektiviteten. Motsvarande förändring gjordes för Gule Sider och Gule Sider Internet i Norge. Under det tredje kvartalet 2010 avyttrade Eniro vissa av Eniro Finlands tillgångar inom offline- och onlineverksamhet till Fonecta; databaserna för Helsingfors och Pirkanmaa samt online-tjänsterna (business-to-consumer) inklusive en evig rätt att använda domännamnet www.eniro.fi. Rätten att använda varumärket Eniro i Finland har utlicenserats till Fonecta. I november 2010 beslutade styrelsen att stänga ner Eniro Finland och överlåta vissa av dess tillgångar till Eniro Sentraali. I september 2010 lanserades den nya produktsöktjänsten Eniro 2.0 på eniro.se som möjliggör produkt- och varumärkessökningar.

Under 2011 gjordes ett omfattande arbete med att koncentrera och förtydliga verksamheten. Som ett led i Eniros övergripande översyn och koncentration till lönsamma kärnverksamheter avyttrade Eniro sina tillgångar i Findexa Førlag. Vidare ingick Eniro och Google under hösten ett strategiskt samarbetsavtal, vilket gör Eniro till auktoriserad återförsäljare av Google AdWords™ i Norden. Avtalet möjliggör en satsning på det växande området för sponsrade länkar. I slutet av verksamhetsåret förvärvade Eniro specifika tillgångar i De Gule Sider (DGS) i Danmark.

## Marknad

### SÖKMARKNADEN

Eniros adresserbara marknad är sökmarknaden, vilket innefattar annonskanalerna tryckta produkter samt annonsering via mobil- och Internet det vill säga den totala onlinekanalen inom mediemarknaden. Denna del av den totala mediemarknaden omsatte cirka 23 miljarder kronor 2011, vilket motsvarar en tillväxt jämfört med 2010 om cirka 8 procent. Sökmarknaden 2012 bedöms växa med cirka 7 procent. Sökmarknaden grundar sig i privatpersoners och företags behov av att hitta information såsom företag från vilka de kan köpa de varor och tjänster de letar efter. Företag betalar för olika former av annonsering för att bli sökbara och för att få nya potentiella kunder. Sökföretagen tillhandahåller olika sorters annonseringskanaler.

Sökmarknaden växer och förändras snabbt. De senaste åren har sökmarknaden främst utvecklats online, med nya funktioner och annonsmöjligheter. Den kontinuerliga tekniska utvecklingen fortsätter online men det stora genomslag som smartphones har haft, påverkar hur vi söker information och frammanar en snabb utveckling på den mobila sidan. Tillgängligheten till söktjänster ökar och därmed ändras användarbeteendet. Smartphones, mobilt bredband och bärbara datorer gör det enklare att söka information online. Utbudet är inte bara mångfalt större än för bara några år sedan, det går också fortare att hitta vad man söker och användarna har i allt högre utsträckning tillgång till informationen var de än är.

### FRÅN PRINT TILL ONLINE OCH MOBILT

Tillväxtutsikterna för mediemarknaden har justerats ner på Eniros samtliga marknader. De externa prognoserna pekar på en oförändrad marknad för 2012. Den totala mediemarknaden i de marknader Eniro är etablerat på (Sverige, Norge, Danmark och Polen) bedöms omsätta cirka 100 miljarder kronor 2011, vilket visar på en prognostiserad tillväxt jämfört med 2010 om cirka 4 procent.

De tryckta produkterna utgör fortfarande en attraktiv marknadsföringskanal för annonsörer genom sin stora räckvidd, långa livslängd och köpbenägna användare i jämförelse med andra tryckta medier. Den pågående transformationen innebär att förflyttningen in i onlinekanaler delvis sker på bekostnad av de tryckta produkterna och man har de senaste åren sett vikande printintäkter i branschen. Dock kommer tryckta kataloger inom

överskådlig tid att fortsatt utgöra en lönsam kanal för annonsproducenterna samt en attraktiv kanal och ett komplement för annonsörer som vill nå köpbenägna kunder i flera grupper.

#### MOBILANNONSERING FÖRVÄNTAS ÖKA

Mobiltelefonpenetrationen på de marknader där Eniro agerar är genomgående hög och i stort sett alla har tillgång till mobiltelefon. Innehav av smartphones och den datamängd som numera flyttas till de mobila näten ökar kraftigt. I takt med att mobiltelefoner blir mer avancerade ändras användarbeteendet. Mobiltelefonen används i allt större utsträckning för att söka på Internet från platser där man tidigare inte har haft Internetuppkoppling. Därmed antas sökandet efter varor och tjänster via mobiltelefonen öka. Enligt en amerikansk undersökning<sup>1</sup> som bygger på 5 000 intervjuer med amerikanska smartphoneägare uppger hela 95 procent av smartphoneägarna att de söker efter lokal information med sina mobiler. Samma undersökning identifierar tre konsumentbeteenden hos smartphoneinnehavare: de är handlingsinriktade sökare, lokalt inriktade och shoppinginriktade. På informationen de får fram vid sina lokala sökningar har 88 procent agerat inom en dag. Andelen av annonserande företags annonsinvesteringar inom mobila lösningar spås öka kommande år. En ledande position inom online och mobila tjänster är därför en förutsättning för att vara konkurrenskraftig inom lokal sökannonsering.

#### MINSKAD VOLYM FÖR VOICETJÄNSTER

Den ökande användningen av smartphones påverkar även verksamheten för nummerupplysning i den meningen att antalet samtal med frågor om nummer och namn minskar. Produktutveckling är en framgångsfaktor även inom voicetjänster. Utvecklingen av voicebranschen förväntas röra sig mot mer personlig service som till exempel tips om bra restauranger och bordsbokningar vid sidan av att ge svar på generiska namn och nummersökningar.

#### KONKURRENS OCH BRANSCHKOLLEGOR

Både marknaderna för online och tryckta produkter präglas av hög konkurrens, snabb förändring och hög teknologisk innovation. För de tryckta produkterna är det främst i form av substitutkonkurrens, det vill säga när en sökkanal tar användare och annonsering från en annan typ av sökkanal.

Eniros produkter och tjänster är utsatta för både direkt och indirekt konkurrens från företag som erbjuder sökbarhet och relevant närvaro, dygnet runt, årets alla dagar. Bolaget möter dels direkt konkurrens från aktörer som agerar på Eniros marknadsplatser och tillgodoser lokala söktjänster, men även i form av indirekt konkurrens från andra alternativa kanaler som konkurrerar om kundens totala medieinvestering, exempelvis dagstidningar, radio, tv och utomhusreklam samt direktmarknadsföring. Konkurrenter är såväl stora globala aktörer som mindre lokala företag, nischaktörer, mediekoncerner och traditionella katalogföretag.

Eniros konkurrenter kan klassificeras enligt följande grupperingar:

- generiska sökmotorer som ger relevanta träffar direkt till det användaren söker som Google och Yahoo
- sociala globala nätverkssidor som Facebook, Twitter och andra communities som skapar trafik och på vilka sidor användaren spenderar mycket tid,
- kommersiella mjukvaruföretag som Microsoft och Apple som tillhandahåller fördefinierade operativsystem,
- vertikaler och e-handelssajter som fyller en specifik funktion inom ett specialiserat område såsom Monster, Amazon, Blocket och Hemnet, och
- lokala sökföretag som har verksamhet på Eniros lokala marknader.

---

<sup>1</sup> *The Mobile Movement: Understanding Smartphone Users*, se <http://googlemobileads.blogspot.se/2011/04/smartphone-user-study-shows-mobile.html>.



## FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

Nedanstående finansiell information i sammandrag avseende räkenskapsåren 2009–2011 är hämtad ur Eniros reviderade koncernräkenskaper, vilka har upprättats i enlighet med IFRS och har granskats av Bolagets revisorer. Uppgifter avseende delårsperioderna 1 januari – 31 mars 2011 och 2012 har hämtats ur Eniros delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2012 som har upprättats i enlighet med IFRS och som inte har varit föremål för granskning av Bolagets revisorer.

Nedanstående sammandrag av Koncernens räkenskaper bör läsas tillsammans med Eniros reviderade koncernräkenskaper med tillhörande noter för åren 2009–2011 samt Eniros delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2012, vilka införlivats via hänvisning och utgör en del av detta prospekt.

Nya och ändrade IFRS standarder och IFRIC-tolkningar som har trätt i kraft sedan den 1 januari 2012 har inte haft någon väsentlig effekt på Koncernens finansiella rapporter.

Koncernen har i enlighet med befintlig IAS 19 från och med 1 januari 2012 slutat tillämpa "korridor metoden" och redovisar aktuariella vinster och förluster i övrigt totalresultat när de uppstår. Periodisering av aktuariella förluster i rörelseresultatet kommer därmed att upphöra. Aktuariella förluster uppgick vid ingången av 2011 till 226 miljoner kronor och övergången till ny redovisningsprincip har medfört att pensionsförpliktelser i balansräkningen har ökat samtidigt som eget kapital minskat. 2011 belastades rörelseresultatet med cirka 40 miljoner kronor. Omräkning av jämförelseperioden 1 januari – 31 mars 2011 och balansräkningen per den 31 december 2011 har gjorts i nedanstående finansiell information enligt ändrade redovisningsprinciper.

MSEK	JAN-MAR 2012	JAN-MAR 2011 <sup>1)</sup>	2011 <sup>1)</sup>	2011	2010	2009
<b>Resultaträkningen i sammandrag</b>						
<b>Rörelseintäkter</b>	959	966	4 323	4 323	5 326	6 581
Produktionskostnader	-237	-290	-1 182	-1 187	-1 582	-2 018
Försäljningskostnader	-337	-332	-1 260	-1 260	-1 644	-1 872
Marknadsföringskostnader	-127	-147	-584	-584	-641	-662
Administrationskostnader	-134	-110	-415	-450	-595	-606
Produktutvecklingskostnader	-91	-79	-325	-325	-263	-232
Övriga intäkter och kostnader	0	1	-3	-3	-513	127
Nedskrivning anläggningstillgångar	-	-	-378	-378	-4 264	-626
<b>Rörelseresultat</b>	<b>33</b>	<b>9</b>	<b>176</b>	<b>136</b>	<b>-4 176</b>	<b>692</b>
Finansiella poster, netto	-89	-84	-364	-364	-563	-460
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-56</b>	<b>-75</b>	<b>-188</b>	<b>-228</b>	<b>-4 739</b>	<b>232</b>
Inkomstskatt	18	24	4	15	119	376
<b>Perioden/Årets resultat</b>	<b>-38</b>	<b>-51</b>	<b>-184</b>	<b>-213</b>	<b>-4 620</b>	<b>608</b>

1) OMRÄKNING AV JÄMFÖRELSEÅR ENLIGT ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER PENSIONER

MSEK	31 MAR 2012	31 MAR 2011 <sup>1)</sup>	31 DEC 2011 <sup>1)</sup>	31 DEC 2011	31 DEC 2010	31 DEC 2009
<b>Balansräkning</b>						
<b>Anläggningstillgångar</b>						
Materiella anläggningstillgångar	61	77	67	67	84	124
Immateriella anläggningstillgångar	7 613	8 194	7 666	7 666	8 336	14 453
Uppskjutna skattefordringar	414	383	391	311	323	281
Andra fordringar	31	69	58	58	101	377
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>8 119</b>	<b>8 723</b>	<b>8 182</b>	<b>8 102</b>	<b>8 844</b>	<b>15 235</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>						
Kundfordringar	614	687	690	690	842	1 028
Aktuella skattefordringar	23	89	22	22	29	82
Övriga icke räntebärande tillgångar	285	335	330	330	415	475
Övriga räntebärande fordringar	5	5	8	8	7	22
Likvida medel	441	587	557	557	450	350
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 368</b>	<b>1 703</b>	<b>1 607</b>	<b>1 607</b>	<b>1 743</b>	<b>1 957</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>9 487</b>	<b>10 426</b>	<b>9 789</b>	<b>9 709</b>	<b>10 587</b>	<b>17 192</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>						
<b>Eget kapital</b>						
Aktiekapital	2 504	2 504	2 504	2 504	2 504	323
Övrigt tillskjutet eget kapital	4 767	4 767	4 767	4 767	4 767	4 529
Reserver	-116	-161	-136	-136	-132	307
Balanserat resultat	-4 138	-3 932	-4 107	-3 883	-3 670	950
<b>Summa eget kapital moderbolagets aktieägare</b>	<b>3 017</b>	<b>3 178</b>	<b>3 028</b>	<b>3 252</b>	<b>3 469</b>	<b>6 109</b>
Minoritetsintresse	-	-	-	-	-	3
<b>Summa eget kapital</b>	<b>3 017</b>	<b>3 178</b>	<b>3 028</b>	<b>3 252</b>	<b>3 469</b>	<b>6 112</b>
<b>Långfristiga skulder</b>						
Upplåning	3 466	4 219	3 442	3 442	3 915	7 445
Uppskjutna skatteskulder	252	338	274	274	353	635
Pensionsförpliktelser	451	486	464	159	212	200
Övriga avsättningar	20	31	21	21	34	6
Övriga icke räntebärande skulder	-	2	-	-	2	55
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>4 189</b>	<b>5 076</b>	<b>4 201</b>	<b>3 896</b>	<b>4 516</b>	<b>8 341</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>						
Leverantörsskulder	110	145	186	186	173	305
Aktuella skatteskulder	43	59	63	63	190	199
Övriga icke räntebärande skulder	1 595	1 721	1 600	1 601	1 804	2 042
Övriga avsättningar	16	47	26	26	64	93
Upplåning	517	200	685	685	371	100
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 281</b>	<b>2 172</b>	<b>2 560</b>	<b>2 561</b>	<b>2 602</b>	<b>2 739</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>9 487</b>	<b>10 426</b>	<b>9 789</b>	<b>9 709</b>	<b>10 587</b>	<b>17 192</b>

1) OMRÄKNING AV JÄMFÖRELSEÅR ENLIGT ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER PENSIONER

MSEK	JAN-MAR 2012	JAN-MAR 2011 <sup>1)</sup>	2011 <sup>1)</sup>	2011	2010	2009
<b>Utdrag ur kassaflödesanalysen</b>						
Kassaflöde från den löpande verksamheten	47	-43	371	371	372	1 402
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-8	-9	-141	-141	-195	-299
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-159	193	-117	-117	-44	-1 083
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-120</b>	<b>141</b>	<b>113</b>	<b>113</b>	<b>133</b>	<b>20</b>
Likvida medel vid periodens början	557	450	450	450	350	319
Periodens kassaflöde	-120	141	113	113	133	20
Kursdifferens i likvida medel	4	-4	-6	-6	-33	11
<b>Summa likvida medel vid periodens slut</b>	<b>441</b>	<b>587</b>	<b>557</b>	<b>557</b>	<b>450</b>	<b>350</b>

1) OMRÄKNING AV JÄMFÖRELSEÅR ENLIGT ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER PENSIONER

	JAN-MAR 2012	JAN-MAR 2011 <sup>1)</sup>	2011 <sup>1)</sup>	2011	2010	2009
<b>Nyckeltal</b>						
EBITDA, MSEK	156	122	1 031	991	605	1 807
Rörelsemarginal - EBITDA, %	16	13	24	23	11	27
Avkastning på eget kapital, 12 månader, %	-5	-137	-6	-6	-108	13
Soliditet, %	32	30	31	33	33	36
Räntebärande nettoskuld, MSEK <sup>2)</sup>	-3 515	-3 775	-3 535	-3 675	-3 951	-6 645
Skuldsättningsgrad, ggr <sup>2)</sup>	1,17	1,19	1,17	1,13	1,14	1,09
Räntebärande nettoskuld/EBITDA 12 månader, ggr <sup>2)</sup>	3,3	6,8	3,4	3,7	6,5	3,7
Antal heltidsanställda vid periodens slut	3 424	3 798	3 626	3 626	3 926	4 994
Periodens resultat per aktie, SEK <sup>3)</sup>	-0,38	-0,51	-1,84	-2,13	-248,43	59,05
Eget kapital per aktie, SEK <sup>4)</sup>	30,12	31,72	30,23	32,46	35,21	1 893,02

1) OMRÄKNING AV JÄMFÖRELSEÅR ENLIGT ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER PENSIONER SAMT ÄNDRAD DEFINITION AV RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD.

2) RÄNTEBÄRANDE NETTOSKULD HAR ÄNDRAD DEFINITION FRÅN 1 JANUARI 2012.

3) JUSTERAT FÖR SAMMANLÄGGNING AV AKTIER JULI 2009 (4:1) OCH JANUARI 2010 (50:1) SAMT FONDEMISSIONSELEMENT (X5,07) I NYEMISSION DECEMBER 2010

4) JUSTERAT FÖR SAMMANLÄGGNING AV AKTIER JULI 2009 (4:1) OCH JANUARI 2010 (50:1)

## DEFINITIONER

### *Avkastning på eget kapital (%)*

Årets resultat dividerat med genomsnittligt eget kapital multiplicerat med 100.

### *EBITDA*

Rörelseresultat före avskrivningar och nedskrivningar.

### *EBITDA-marginal (%)*

EBITDA dividerat med rörelseintäkterna multiplicerat med 100.

### *Eget kapital per aktie*

Eget kapital dividerat med antalet aktier vid periodens slut efter inlösen, återköp och nyemission.

### *Resultat per aktie före skatt*

Periodens resultat före skatt dividerat med genomsnittligt antal aktier för perioden.

### *Räntebärande nettoskuld*

Räntebärande skulder plus räntebärande avsättningar med avdrag för räntebärande tillgångar exklusive marknadsvärdet av ränteswappar. Från 1 januari 2012 är definitionen av räntebärande nettolåneskuld ändrad och exkluderar pensionsförpliktelser. Omräkning enligt nya definitionen har gjorts för jämförelseår 2011.

### *Räntebärande nettoskuld/EBITDA*

Räntebärande nettoskuld dividerat med EBITDA.

### *Rörelseresultat*

Resultat efter avskrivningar och nedskrivningar.

### *Skuldsättningsgrad*

Räntebärande nettoskuld dividerat med eget kapital.

### *Soliditet (%)*

Eget kapital dividerat med balansomslutning multiplicerat med 100.

# KOMMENTARER TILL DEN FINANSIELLA UTVECKLINGEN

*Följande avsnitt ska läsas tillsammans med Eniros reviderade koncernredovisning som är inkluderad, eller hänvisad till, i detta prospekt. Eniros reviderade koncernredovisning per, och för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2011, 2010 och 2009 samt de oreviderade kvartalsrapporterna för koncernen per, och för perioden 1 januari – 31 mars 2012 och 2011, har upprättats i enlighet med IFRS. Kommentarer för perioden 1 januari – 31 mars 2011 samt den 31 december 2011 avser finansiell data som är omräknade enligt ändrade redovisningsprinciper pensioner.*

## Allmänt

Eniro är ett sökföretag i mediabranschen med verksamheter i Sverige, Norge, Danmark, Polen och Finland. Rörelseintäkterna har minskat från 6 581 miljoner svenska kronor för helår 2009 till 4 323 miljoner svenska kronor för helår 2011. Intäktsnedgången beror främst på svag efterfrågan på tryckta kataloger samt avyttrad verksamhet i Finland. Marknaden och Eniro befinner sig i en förändringsprocess till följd av övergången från tryckta till digitala medier. Transformationen innebär en kanalglidning där internet växer på bekostnad av mer traditionella tryckta publikationer. För Eniro betyder det att andelen digitala intäkter (exklusive nummerupplysningstjänster) har ökat från 48 procent av Bolagets intäkter 2009 till 69 procent av Bolagets intäkter 2011. EBITDA har följt intäktsnedgången och minskat från 1 807 miljoner svenska kronor för helår 2009 till 1 031 miljoner svenska kronor för helår 2011.

## Jämförelse mellan perioderna 1 januari – 31 mars 2012 och 1 januari – 31 mars 2011

### RÖRELSEINTÄKTER

Eniros rörelseintäkter minskade med 7 miljoner kronor, eller 0,7 procent, till 959 miljoner kronor för de tre månader som avslutades den 31 mars 2012, i jämförelse med 966 miljoner kronor för samma period 2011. Organiskt minskade rörelseintäkterna med 8 procent. Skillnaden mellan totala intäkter och organisk utveckling utgörs av tidigare lagda katalogintäkter samt förvärvet av De Gule Sider i Danmark.

Rörelseintäkterna från Directories uppgick till 80,9 procent och från Voice med 19,1 procent av de totala rörelseintäkterna. För motsvarande period 2011 var rörelseintäkterna från Directories 78,8 procent respektive från Voice 21,2 procent.

### PRODUKTIONSKOSTNADER

Eniros produktionskostnader minskade med 53 miljoner kronor, eller 18,3 procent, till 237 miljoner kronor för de tre månader som avslutades den 31 mars 2012, jämfört med 290 miljoner kronor för samma period 2011. Minskningen speglar främst lägre produktionskostnader för tryckta produkter inom Directories. Uttryckt i procent av Eniros rörelseintäkter var produktionskostnaderna 24,7 procent för de tre månader som avslutades den 31 mars 2012, vilket är väsentligen lägre än samma period 2011 då de var 30,0 procent.

### FÖRSÄLJNINGSKOSTNADER

Eniros försäljningskostnader ökade marginellt med 5 miljoner kronor, eller 1,5 procent, till 337 miljoner kronor för de tre månader som avslutades den 31 mars 2012, jämfört med 332 miljoner kronor för samma period 2011. I procent av Eniros totala rörelseintäkter var försäljningskostnaderna 35,1 procent för de tre månader som avslutades den 31 mars 2012, jämfört med 34,4 procent för samma period 2011.

### MARKNADSFÖRINGSKOSTNADER

Eniros marknadsföringskostnader minskade med 20 miljoner kronor eller 13,6 procent till 127 miljoner kronor för de tre månader som avslutades den 31 mars 2012, jämfört med 147 miljoner kronor för samma period 2011. I procent av Eniros rörelseintäkter var marknadsföringskostnaderna 13,2 procent för de tre månader som avslutades den 31 mars 2012, jämfört med 15,2 procent för samma period 2011.

### ADMINISTRATIONSKOSTNADER

Eniros administrationskostnader ökade med 24 miljoner kronor, eller 21,8 procent, till 134 miljoner kronor för de tre månader som avslutades den 31 mars 2012, jämfört med 110 miljoner kronor för samma period 2011. Ökningen avser ökade kostnader för framför allt uppbyggnad av avdelningarna Communication och Human Resources på koncernnivå. I procent av Eniros rörelseintäkter var administrationskostnaderna 14,0 procent för de tre månader som avslutades den 31 mars 2012, jämfört med 11,4 procent för samma period 2011.

### PRODUKTUTVECKLINGSKOSTNADER

Eniros produktutvecklingskostnader ökade med 12 miljoner kronor, eller 15,2 procent, till 91 miljoner kronor för de tre månader som avslutades den 31 mars 2012, jämfört med 79 miljoner kronor för samma period 2011.

Uttryckt i procent av Eniros rörelseintäkter var produktutvecklingskostnaderna 9,5 procent för de tre månader som avslutades den 31 mars 2012, jämfört med 8,2 procent för samma period 2011.

#### ÖVRIGA INTÄKTER/KOSTNADER

Eniros övriga intäkter/kostnader uppgick till 0 miljoner kronor för de tre månader som avslutades den 31 mars 2012, jämfört med 1 miljon kronor för samma period 2011.

#### RÖRELSERESULTAT

Eniros rörelseresultat ökade med 24 miljoner kronor till 33 miljoner kronor för de tre månader som avslutades den 31 mars 2012, jämfört med 9 miljoner kronor för samma period 2011. Ökningen var främst hänförlig till förbättrad lönsamhet inom Directories.

#### AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR

Eniros totala avskrivningar och nedskrivningar ökade med 10 miljoner kronor, eller 8,8 procent, till 123 miljoner kronor för de tre månader som avslutades den 31 mars 2012, jämfört med 113 miljoner kronor för samma period 2011.

#### EBITDA

Eniros totala EBITDA ökade med 34 miljoner kronor, eller 27,9 procent, till 156 miljoner kronor för de tre månader som avslutades den 31 mars 2012, jämfört med 122 miljoner kronor för samma period 2011. Ökningen berodde främst på lägre produktions- och marknadsföringskostnader

#### FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Eniros finansiella intäkter och kostnader uppgick till en nettokostnad på 89 miljoner kronor för de tre månader som avslutades den 31 mars 2012, en ökning med 5 miljoner kronor, eller 6,0 procent, jämfört med en nettokostnad på 84 miljoner kronor för samma period 2011. Finansnettot påverkades positivt av lägre räntenivåer samt skuldsättning och negativt av valutakursförlust på 3 miljoner kronor (2011 en valutakursvinst på 10 miljoner kronor).

#### INKOMSTSKATT

Eniro redovisade en skatteintäkt på 18 miljoner kronor för de tre månader som avslutades den 31 mars 2012, jämfört med en skatteintäkt på 24 miljoner kronor för samma period 2011.

#### NETTORESULTAT

Som en följd av ovanstående hade Eniro ett negativt nettoresultat på 38 miljoner kronor för de tre månader som avslutades den 31 mars 2012, jämfört med ett negativt nettoresultat på 51 miljoner kronor för samma period 2011.

### Räkenskapsåret 2011 jämfört med räkenskapsåret 2010

#### RÖRELSEINTÄKTER

Rörelseintäkterna för Eniro minskade med 1 003 miljoner kronor, eller 18,8 procent, till 4 323 miljoner kronor 2011, jämfört med 5 326 miljoner kronor 2010. De minskade intäkterna hänförde sig till 523 miljoner kronor lägre rörelseintäkter från Directories, 69 miljoner kronor från Voice, 131 miljoner kronor från Polen och 280 miljoner kronor från den under 2010 helt avyttrade verksamheten i Finland Directories.

Rörelseintäkterna från Directories uppgick till 73,8 procent, från Voice med 20,8 procent och från Polen 5,4 procent av de totala rörelseintäkterna. För motsvarande period 2010 var rörelseintäkterna från Directories 69,7 procent respektive 18,2 procent för Voice, samt 6,8 procent för Polen. Under 2010 kom även 5,3 procent av de totala rörelseintäkterna från det under året avyttrade Finland Directories.

#### PRODUKTIONSKOSTNADER

Eniros produktionskostnader minskade med 400 miljoner kronor, eller 25,3 procent, till 1 182 miljoner kronor 2011, jämfört med 1 582 miljoner kronor 2010. Förändringen utgörs främst av avyttring av Directories verksamheten i Finland samt effekter av genomförda generella besparingar. I procent av Eniros rörelseintäkter uppgick produktionskostnaderna till 27,3 procent 2011, jämfört med 29,7 procent 2010.

#### FÖRSÄLJNINGSKOSTNADER

Eniros försäljningskostnader minskade med 384 miljoner kronor, eller 23,4 procent, till 1 260 miljoner kronor 2011, jämfört med 1 644 miljoner kronor 2010. Minskningen speglade främst en minskning av försäljningspersonalen under 2011. I procent av Eniros rörelseintäkter uppgick försäljningskostnaderna till 29,1 procent 2011, jämfört med 30,9 procent 2010.

#### MARKNADSFÖRINGSKOSTNADER

Eniros marknadsföringskostnader minskade med 57 miljoner kronor, eller 8,9 procent, till 584 miljoner kronor 2011, jämfört med 641 miljoner kronor 2010. I procent av Eniros rörelseintäkter uppgick marknadsföringskostnaderna till 13,5 procent 2011, jämfört med 12,0 procent 2010.

#### ADMINISTRATIONSKOSTNADER

Eniros administrationskostnader minskade med 180 miljoner kronor, eller 30,3 procent, till 415 miljoner kronor 2011, jämfört med 595 miljoner kronor 2010. Minskningen berodde främst på minskade kostnader för personal och konsulter samt avyttring av finska Directories verksamheten. I procent av Eniros rörelseintäkter uppgick administrationskostnaderna till 9,6 procent 2011, jämfört med 11,2 procent 2010.

#### PRODUKTUTVECKLINGSKOSTNADER

Eniros produktutvecklingskostnader ökade med 62 miljoner kronor, eller 23,6 procent, till 325 miljoner kronor 2011, jämfört med 263 miljoner kronor 2010. Ökningen berodde främst på utveckling av kärnverksamhet med lokala kataloger och att flera produkter lanserades under året. I procent av Eniros rörelseintäkter uppgick produktutvecklingskostnaderna till 7,5 procent 2011, jämfört med 4,9 procent 2010.

#### ÖVRIGA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Eniros övriga intäkter och kostnader minskade med 510 miljoner kronor, motsvarande 99,4 procent, till 3 miljoner kronor 2011 jämfört med 513 miljoner kronor 2010. Resultatet beror främst på avyttringen av Finland Directories.

#### RÖRELSERESULTAT

Eniros rörelseresultat ökade med 4 352 miljoner kronor till 176 miljoner kronor 2011, jämfört med -4 176 miljoner kronor 2010. Ökningen berodde främst på väsentligen lägre nedskrivningar för immateriella tillgångar.

År 2011 var Eniros totala rörelsekostnader exklusive avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar 3 289 miljoner kronor, en minskning på 919 miljoner kronor, eller 21,8 procent, jämfört med 4 208 miljoner kronor 2010. I procent av Eniros rörelseintäkter minskade de totala rörelsekostnaderna exklusive nedskrivningar av anläggningstillgångar till 76,1 procent 2011, jämfört med 79,0 procent 2010.

#### AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR

Eniros totala avskrivningar och nedskrivningar minskade med 3 926 miljoner kronor till 855 miljoner kronor 2011, jämfört med 4 781 miljoner kronor 2010. Minskningen berodde främst på lägre nedskrivningar av immateriella tillgångar.

#### EBITDA

Eniros totala EBITDA ökade med 426 miljoner kronor, eller 70,4 procent, till 1 031 miljoner kronor 2011, jämfört med 605 miljoner kronor 2010. Ökningen är hänförlig till genomslag av kostnadsbesparingar för personal, konsulter samt lägre tryckkostnader samt att avyttringen av Finland Directories verksamheten hade en negativt EBITDA påverkan 2010.

#### FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Eniros finansiella intäkter och kostnader uppgick till en nettokostnad på 364 miljoner kronor 2011, vilket innebär en minskning på 199 miljoner kronor, eller 35,3 procent, jämfört med en nettokostnad på 563 miljoner kronor 2010. Den stora minskningen är framförallt hänförlig till engångseffekter relaterade till den nya finansieringen som ingicks i november 2010.

#### INKOMSTSKATT

Eniro redovisade en skatteintäkt på 4 miljoner kronor 2011, vilket var en minskning på 115 miljoner kronor jämfört med skatteintäkt på 119 miljoner kronor 2010. Den underliggande skattesatsen 2011 var 18 procent, jämfört med 16 procent 2010.

#### NETTORESULTAT

Som en följd av ovanstående hade Eniro en nettoförlust på 184 miljoner kronor 2011, jämfört med en nettoförlust på 4 620 miljoner kronor 2010.

### Räkenskapsåret 2010 jämfört med räkenskapsåret 2009

#### RÖRELSEINTÄKTER

Rörelseintäkterna för Eniro minskade under 2010 med 1 255 miljoner kronor, eller 19,1 procent, till 5 326 miljoner kronor, jämfört med 6 581 miljoner kronor 2009. Intäktsnedgången berodde främst på svag efterfrågan på tryckta kataloger, hög konkurrens samt svag orderingång under inledningen av 2010 samt avyttring av finska Directories verksamheten under 2010. Rörelseintäkterna inom alla verksamhetsområden



utvecklades negativt. De minskade intäkterna fördelade sig med 973 miljoner kronor på Directories Scandinavia, 35 miljoner kronor på Voice, och 247 miljoner kronor på Finland/Polen.

Rörelseintäkterna från Directories Scandinavia uppgick till 69,7 procent, från Voice Scandinavia med 12,7 procent och från Finland/Polen 17,6 procent av de totala rörelseintäkterna 2010. För motsvarande period 2009 var rörelseintäkterna från Directories Scandinavia 71,2 procent respektive 10,8 procent för Voice Scandinavia, samt 18,0 procent för Finland/Polen.

#### PRODUKTIONSKOSTNADER

Eniros produktionskostnader minskade under 2010 med 436 miljoner kronor, eller 21,6 procent, till 1 582 miljoner kronor jämfört med 2 018 miljoner kronor 2009. Minskningen speglar främst lägre produktionskostnader för tryckta produkter inom Directories Scandinavia. I procent av Eniros rörelseintäkter under 2010 bestod 29,7 procent av produktionskostnader, jämfört med 30,7 procent under 2009.

#### FÖRSÄLJNINGSKOSTNADER

Eniros försäljningskostnader minskade under 2010 med 228 miljoner kronor, eller 12,2 procent, till 1 644 miljoner kronor, jämfört med 1 872 miljoner kronor 2009. Minskningen berodde framför allt på sammanslagningen av säljkåreerna för online och tryckta produkter i Sverige och Norge under 2009. I procent av Eniros rörelseintäkter under 2010 bestod 30,9 procent av försäljningskostnader, jämfört med 28,4 procent under 2009.

#### MARKNADSFÖRINGSKOSTNADER

Eniros marknadsföringskostnader minskade under 2010 med 21 miljoner kronor, eller 3,2 procent, till 641 miljoner kronor, jämfört med 662 miljoner kronor 2009. I procent av Eniros rörelseintäkter under 2010 bestod 12,0 procent av marknadsföringskostnader, jämfört med 10,1 procent under 2009.

#### ADMINISTRATIONSKOSTNADER

Eniros administrationskostnader minskade under 2010 med 11 miljoner kronor, eller 1,8 procent, till 595 miljoner kronor, jämfört med 606 miljoner kronor 2009. I procent av Eniros rörelseintäkter under 2010 bestod 11,2 procent av administrationskostnader, jämfört med 9,2 procent under 2009.

#### PRODUKTUTVECKLINGSKOSTNADER

Eniros produktutvecklingskostnader ökade under 2010 med 31 miljoner kronor, eller 13,4 procent, till 263 miljoner kronor, jämfört med 232 miljoner kronor 2009. I procent av Eniros rörelseintäkter under 2010 bestod 4,9 procent av produktutvecklingskostnader, jämfört med 3,5 procent för 2009.

#### ÖVRIGA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Eniros övriga intäkter och kostnader minskade med 640 miljoner kronor, motsvarande 503,9 procent, till -513 miljoner kronor 2010 jämfört med 127 miljoner kronor 2009. Skillnaden är i princip helt hänförlig till kapitalförlusten i samband med avyttringen av Finland Directories.

#### RÖRELSERESULTAT

Eniros rörelseresultat minskade under 2010 med 4 868 miljoner kronor, eller 703,5 procent, till -4 176 miljoner kronor, jämfört med 692 miljoner kronor 2009. Minskningen berodde främst på nedskrivning av goodwill i Norge och försäljning av vissa tillgångar i Finland.

Eniros totala rörelsekostnader exklusive avskrivningar och nedskrivningar av anläggningstillgångar uppgick 2010 till 4 208 miljoner kronor, en minskning med 693 miljoner kronor, eller 14,1 procent, jämfört med 4 901 miljoner kronor 2009. I procent av Eniros rörelseintäkter ökade de totala rörelsekostnaderna till 79,0 procent 2010, jämfört med 74,5 procent 2009.

#### AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR

Eniros totala avskrivningar och nedskrivningar ökade under 2010 med 3 666 miljoner kronor till 4 781 miljoner kronor, jämfört med 1 115 miljoner kronor 2009. Ökningen berodde främst på nedskrivningar av immateriella tillgångar, främst i Norge.

#### EBITDA

Eniros totala EBITDA minskade under 2010 med 1 202 miljoner kronor, eller 66,5 procent, till 605 miljoner kronor, jämfört med 1 807 miljoner kronor 2009. Minskningen berodde främst på en negativ resultateffekt från avyttringen och omstruktureringen av online- och printverksamheten i Finland, en minskning i EBITDA för segmenten Finland/Polen och Directories Scandinavia, till viss del kompensert av en ökning i EBITDA för Voice Scandinavia.

#### FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Eniros finansiella intäkter och kostnader uppgick 2010 till en nettokostnad om 563 miljoner kronor, en ökning med 103 miljoner kronor, eller 22,4 procent, jämfört med en nettokostnad om 460 miljoner kronor 2009. Den

stora ökningen är framförallt hänförlig till engångseffekter relaterade till den nya finansieringen som ingicks i november 2010.

#### INKOMSTSKATTER

Eniros skatteintäkt uppgick till 119 miljoner kronor för 2010, en minskning med 257 miljoner kronor, eller 68,4 procent, jämfört med 376 miljoner kronor 2009. Minskningen är framförallt beroende av värderingseffekterna från underskottsavdrag i Tyskland 2009.

#### NETTORESULTAT

Som en följd av ovanstående gjorde Eniro en nettoförlust under 2010 på 4 620 miljoner kronor, jämfört med ett nettoresultat om 608 miljoner kronor 2009.

### Likviditet och kapitalresurser

#### KASSAFLÖDE

För de tre månader som avslutades den 31 mars 2012 var kassaflödet från den löpande verksamheten 47 miljoner kronor, jämfört med -43 miljoner kronor för motsvarande period 2011. Ökningen berodde främst på ett högre rörelseresultat, lägre betalda skatter och lägre rörelsekapitalbindning. Kassaflödet för den löpande verksamheten uppgick till 371 miljoner kronor 2011, 372 miljoner kronor 2010 och 1 402 miljoner kronor 2009. Kassaflödet från den löpande verksamheten var stabilt 2011 jämfört med 2010. Minskningen av kassaflödet från den löpande verksamheten med 1 030 miljoner kronor, eller 73,5 procent, under 2010, jämfört med 2009, berodde främst på minskat rörelseresultat, högre betalda skatter och förluster från derivatinstrument. Den negativa totaleffekten på kassaflödet kompenseras till viss del av vinster från avyttringar av icke-kärnverksamheter.

Eniros kassautflöde från investeringsverksamheten var 8 miljoner kronor under de tre månader som avslutades den 31 mars 2012, jämfört med 9 miljoner kronor under motsvarande period 2011. Kassautflödet från investeringsverksamheten var 141 miljoner kronor för 2011, 195 miljoner kronor för 2010 och 299 miljoner kronor för 2009. Kassautflödet från investeringsverksamheten minskade med 54 miljoner kronor, eller 27,7 procent, under 2011, jämfört med 2010, främst på grund av minskade investeringar i immateriella tillgångar. Kassautflödet från investeringsverksamheten minskade med 104 miljoner kronor, eller 34,8 procent, under 2010, jämfört med 2009, främst beroende på att Eniro 2010 också avyttrade materiella tillgångar.

Eniros kassautflöde från den finansiella verksamheten var 159 miljoner kronor för de tre månader som avslutades den 31 mars 2012, jämfört med ett inflöde om 193 miljoner kronor för motsvarande period 2011. Kassautflödet 2012 berodde främst på en extraamortering av lån medan inflödet berodde på en ökning av nettoskulden motsvarande period 2011. Eniros kassautflöde från den finansiella verksamheten var 117 miljoner kronor 2011, jämfört med 44 miljoner kronor för 2010 och 1 083 miljoner kronor för 2009. Kassautflödet från den finansiella verksamheten ökade med 73 miljoner kronor jämfört med 2010, främst beroende på högre amortering av räntebärande lån. Kassautflödet från den finansiella verksamheten minskade med 1 039 miljoner kronor, eller 95,9 procent, under 2010, jämfört med 2009, vilket främst berodde på väsentligt lägre amortering av lån under 2010 jämfört med 2009.

### Balansräkning

Anläggningstillgångarna i Eniros balansräkning består främst av immateriella anläggningstillgångar. Därutöver består Eniros anläggningstillgångar av materiella anläggningstillgångar, uppskjutna skattefordringar, och övriga fordringar. Eniros omsättningstillgångar består främst av kundfordringar och likvida medel, förutbetalda kostnader och upplupna intäkter, aktuella skattefordringar och övriga räntebärande och icke räntebärande fordringar. Skulderna i Eniros balansräkning består främst av långfristiga skulder avseende Eniros långfristiga upplåning.

Per den 31 mars 2012 var Eniros totala tillgångar 9 487 miljoner kronor, en minskning med 939 miljoner kronor, eller 9,0 procent, jämfört med 10 426 miljoner kronor per den 31 mars 2011. Minskningen berodde främst på avskrivning och nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar. Eniros totala egna kapital per den 31 mars 2012 var 3 017 miljoner kronor, en minskning med 161 miljoner kronor, eller 5,1 procent, jämfört med 3 178 miljoner kronor per den 31 mars 2011. Minskningen berodde främst på nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar, vilken var större än nettoresultat justerat för denna nedskrivning. Eniros totala skulder per den 31 mars 2012 var 6 470 miljoner kronor, en minskning med 778 miljoner kronor, eller 10,7 procent, jämfört med 7 248 miljoner kronor per den 31 mars 2011. Minskningen berodde främst på återbetalning av lån.

Per den 31 december 2011 uppgick Eniros totala tillgångar till 9 789 miljoner kronor, en minskning med 798 miljoner kronor, eller 7,5 procent, jämfört med 10 587 miljoner kronor per den 31 december 2010. Minskningen berodde främst på minskningar av immateriella anläggningstillgångar och kundfordringar. Eniros totala egna kapital per den 31 december 2011 var 3 028 miljoner kronor, en minskning med 441 miljoner kronor, eller 12,7 procent, jämfört med 3 469 miljoner kronor per den 31 december 2010. Minskningen berodde främst på nedskrivning av immateriella anläggningstillgångar, vilken var större än nettoresultat justerat för denna nedskrivning. Per den 31 december 2011 var Eniros totala skulder 6 761 miljoner kronor, en minskning med 357 miljoner kronor, jämfört med 7 118 miljoner kronor per den 31 december 2010. Minskningen berodde främst

på en minskning av den långsiktiga upplåningen även om den effekten minskas något av ökade pensionsavsättningar.

Per den 31 december 2010 uppgick Eniros totala tillgångar till 10 587 miljoner kronor, en minskning med 6 605 miljoner kronor, eller 38,4 procent, jämfört med 17 192 miljoner kronor per den 31 december 2009. Minskningen berodde främst på en minskning av immateriella anläggningstillgångar med anledning av nedskrivning av goodwill i Norge och Polen. Nedskrivningen förklaras av en förändrad diskonteringsränta och sänkta förväntningar på framtida kassaflöden från tryckta produkter. Eniros totala egna kapital per den 31 december 2010 uppgick till 3 469 miljoner kronor, en minskning med 2 643 miljoner kronor, eller 43,2 procent, jämfört med 6 112 miljoner kronor per den 31 december 2009. Denna minskning berodde främst på en nedskrivning av de immateriella tillgångarna. Per den 31 december 2010 uppgick Eniros totala skulder till 7 118 miljoner kronor, en minskning med 3 962 miljoner kronor jämfört med 11 080 miljoner kronor per den 31 december 2009. Minskningen berodde främst på en minskning av den långsiktiga upplåningen.

## Kostnadsbesparingar

Under 2009 förstärktes den strukturella nedgången i print på Eniros största marknader till följd av den svaga konjunkturen. Inför 2010 förväntades även konkurrensen på onlinetjänster att öka. Eniro hade inga kostnadsbesparande program under 2009 men på kapitalmarknadsdagen den 10 februari 2010 kommunicerade Eniro ett program där de totala rörelsekostnaderna förväntades bli minst 250 miljoner lägre under 2010 jämfört med 2009 vid oförändrade valutakurser. För att uppnå kostnadsbesparingarna implementerade Eniro en effektivare organisation, där koncernstrukturen gick från en holdingstruktur till en organisation med landsöverskridande funktioner inom Produkter och tjänster samt Group Service Delivery samtidigt som tidigare separata säljkårear för print och online slogs ihop för paketförsäljning och ökad kundnöjdhet. Effektiviseringsarbetet under 2010 bidrog till att totala rörelsekostnader för 2010 var 435 miljoner kronor lägre jämfört med 2009, exklusive valutaeffekter och justerat för avyttringen av Finland. Totalt minskade antalet anställda inom koncernen med 1065 personer varav 392 personer var relaterade till den finska verksamheten.

Inför 2011 kommunicerade Eniro att den totala kostnadsminskningen under 2011 förväntades bli 200 miljoner kronor jämfört med kostnadsbasen under 2010, exklusive effekterna av avyttring och omstrukturering av verksamheten i Finland, vilket ökades till 350 miljoner kronor i oktober 2011.

När 2011 års resultat kommunicerades hade Eniro minskat sina rörelsekostnader med 458 miljoner kronor genom fortsatt koncentration av verksamheten och betydande organisationsförändringar vilket var mer än målet om en besparing om 350 miljoner kronor. Kostnadsbesparingarna under året uppkom i huvudsak genom lägre kostnader för personal, konsulter samt lägre tryckkostnader. Totalt minskade antalet anställda inom koncernen med 303 personer under året. Besparingarna under 2010 och 2011 uppgick därmed till totalt 893 MSEK. Under 2012 förväntas de totala kostnaderna sänkas med 200 MSEK jämfört med 2011. De planerade kostnadsbesparingarna är exklusive valutaeffekt samt effekter från avyttringar och förvärv av verksamheter samt ökade tredjepartskostnader till följd av strategisk förskjutning i intäktsmix mot ökade intäkter från tredjepartssamarbeten. Eftersom kostnadsbesparingarna främst härrör från en ändrad och effektivare organisationsstruktur så är Eniros bedömning att besparingseffekterna är av permanent karaktär.

MSEK	2011	2010
Personal	-188	-120
Papper, tryck och distribution	-104	-145
Konsulter	-68	-52
Övrigt	-99	-118
<b>Total</b>	<b>-458</b>	<b>-435</b>
varav omstrukturering	-80	-65

# KAPITALISERING OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

Tabellerna i detta avsnitt återger information om Eniros egna kapital och skuldsättning per den 31 mars 2012.

Det egna kapitalet uppgick per den 31 mars 2012 till 3 017 miljoner kronor, varav aktiekapitalet uppgick till 2 504 miljoner kronor, övrigt tillskjutet kapital uppgick till 4 767 miljoner kronor, reserver till -116 miljoner kronor och balanserade förluster till -4 138 miljoner kronor.

## Eget kapital och skulder

MSEK	31 MAR 2012
<b>Kortfristiga räntebärande skulder</b>	
Mot garanti eller borgen	-
Mot säkerhet	495*
Utan garanti/borgen eller säkerhet	-
<b>Summa kortfristiga räntebärande skulder</b>	<b>495</b>
<b>Långfristiga räntebärande skulder</b>	
Mot garanti eller borgen	-
Mot säkerhet	3 524*
Utan garanti/borgen eller säkerhet	-
<b>Summa långfristiga räntebärande skulder</b>	<b>3 524</b>
<b>Eget kapital</b>	
Aktiekapital	2 504
Övrigt tillskjutet kapital	4 767
Reserver	-116
Balanserade vinstmedel inklusive periodens resultat	-4 138
<b>Summa eget kapital</b>	<b>3 017</b>

<sup>\*)</sup> (Som säkerheter avseende de långfristiga skulderna har Eniro pantsatt aktier i vissa dotterbolag, väsentliga varumärken, pant motsvarande företagsinteckning samt pant över vissa internlån. Vidare har bolag i koncernen lämnat garantier/borgen för de långfristiga skulderna. Avseende de kortfristiga skulderna har lämnats säkerhet bland annat i form av borgensåtaganden.)

## Nettolåneskuld

MSEK	31 MAR 2012
(A) Kassa	-
(B) Likvida medel	441
(C) Kortfristiga finansiella placeringar	5
<b>(D) Likviditet (A)+(B)+(C)</b>	<b>446</b>
(E) Kortfristiga fordringar	-
(F) Kortfristiga bankkulder	495
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	-
(H) Andra kortfristiga finansiella skulder <sup>***)</sup>	22
<b>(I) Kortfristiga finansiella skulder (F)+(G)+(H)</b>	<b>517</b>
<b>(J) Kortfristig finansiell nettoskuld (I)-(E)-(D)</b>	<b>71</b>
(K) Långfristiga banklån	3 466
(L) Emitterade obligationer	-
(M) Andra långfristiga lån	-
<b>(N) Långfristiga skuld (K)+(L)+(M)</b>	<b>3 466</b>
<b>(Q) Nettolåneskuld (J)+(N)</b>	<b>3 537</b>

<sup>\*\*\*)</sup> (Avser ränteswappar)

## LÅNEAVTAL

Eniros huvudsakliga lånefinansiering består av ett låneavtal med ett bankkonsortium bestående av Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, DNB Bank ASA, Filial Sverige, Svenska Handelsbanken AB (publ), Nordea Bank AB (publ), The Royal Bank of Scotland plc, Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) och Swedbank AB (publ).

Ett ändringsavtal avseende låneavtalet har ingåtts med anledning av Nyemissionen och Återbetalningen varigenom ändringar och uppdateringar görs i det befintliga låneavtalet. Det nya ändrade och uppdaterade låneavtalet kommer att träda ikraft när alla villkor för ikraftträdande som anges i Ändringsavtalet har blivit uppfyllda.

Per den 31 mars 2012 uppgick Eniros totala upplåning till 3 961 miljoner kronor fördelat på 3 466 miljoner kronor i långfristiga skulder och 495 miljoner kronor i kortfristiga skulder. Med undantag för cirka 200 miljoner kronor var upplåningen hänförlig till det låneavtalet som beskrivs i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Låneavtal". Per den 31 mars 2012 uppgick Eniros likvida medel till 441 miljoner kronor.

Per den 31 mars 2012 uppgick det utnyttjade beloppet enligt låneavtalet till 238 miljoner svenska kronor, jämfört med 238 miljoner svenska kronor per den 31 december 2011 och 300 miljoner kronor per den 31 december 2010, samt 2 300 miljoner kronor per den 31 december 2009.

Per den 31 mars 2012 uppgick den utestående skulden under det befintliga låneavtalet till 1 411 miljoner norska kronor, 74 miljoner danska kronor och 2 294 miljoner svenska kronor. Upplåningskostnaderna periodiseras under lånets löptid som räntekostnad från ingäendet av låneavtalet den 13 januari 2011 till förfallodagen den 30 november 2014. Per den 31 december 2011 uppgick balanserade upplåningskostnader för banklån till 65 miljoner kronor, jämfört med 0 miljoner kronor 2010 och 74 miljoner kronor 2009.

Per den 31 mars 2012 var 1 350 miljoner norska kronor och 360 miljoner svenska kronor räntesäkrade till en fast räntesats fram till den 21 augusti 2012 (vilket motsvarar cirka 48 procent av utnyttjat belopp under låneavtalet).

Eniro har en räntetrappa avseende räntemarginal som bygger på Eniros skuldsättningsgrad (definierat som nettoskulden i förhållande till EBITDA på koncernnivå). Räntetrappan avseende räntemarginalen löper från 5,5 procent om nettoskuld i förhållande till EBITDA överstiger 4 gånger till 3,0 procent om skuldsättningsgraden understiger 2 gånger.

Se även avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Låneavtal" och not 15 i Eniros årsredovisning för 2011 för ytterligare information om Eniros upplåning.

## RÖRELSEKAPITAL

Enligt Eniros uppfattning är Bolagets befintliga rörelsekapital tillräckligt för de aktuella behoven de närmaste tolv månaderna. Eniros behov av rörelsekapital är främst relaterat till förändringar i pågående arbete, kundfordringar samt övriga kortfristiga fordringar. Dessa finansieras delvis genom motsvarande leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder. Eniros rörelsekapitalbehov är inte utsatt för specifika säsongsvariationer.

## FINANSIELLA RESURSER OCH KASSAFLÖDE

Eniro har genom åren framför allt finansierat likviditets- och kapitalbehov för den operativa verksamheten via kassaflöden från den löpande verksamheten och, till en mindre del, genom upplåning, främst under det befintliga låneavtalet som beskrivs i avsnittet "Låneavtal" ovan. Även efter erhållande av nettolikviden från Nyemissionen kommer finansieringen av likviditets- och kapitalbehoven alljämt främst att utgöras av kassaflödet från den löpande verksamheten och extern upplåning. Per den 31 mars 2012 uppgick Eniros likvida medel till 441 miljoner kronor. Därtill hade Eniro en utnyttjad kreditfacilitet om 238 miljoner kronor per samma datum. Likvida medel och utnyttjade kreditfaciliteter uppgick totalt till 679 miljoner kronor per den 31 mars 2012.

## ÅTAGANDEN UTANFÖR BALANSRÄKNINGEN

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 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.

## Investeringar

MSEK	JAN-MAR 2012	2011	2010	2009
Immateriella anläggningstillgångar	31	176	178	262
Materiella anläggningstillgångar	3	28	44	45
Finansiella anläggningstillgångar	-	-	-	-
<b>Summa investeringar</b>	<b>34</b>	<b>204</b>	<b>222</b>	<b>307</b>

Eniros investeringsbehov kan delas upp mellan investeringar i immateriella anläggningstillgångar, materiella anläggningstillgångar samt i koncernföretag och intresseföretag. Merparten av investeringsbehovet avser immateriella anläggningstillgångar och består främst av produktutvecklingskostnader för nya onlinetjänster. Investeringsbehovet i materiella anläggningstillgångar är begränsat och består av hårdvara och kontorsutrustning. Dessa investeringar finansieras med internt genererade medel. Eniros nuvarande verksamhet är inte kapitalintensiv och under de senaste tre åren har Eniros investeringar i anläggningstillgångar i snitt utgjort 0,7 procent av rörelseintäkterna.

Utvecklingsarbetet sker på koncernnivå för alla marknader i gemensamma projekt för att ge bästa kvalitet och vara kostnadseffektivt. Under 2011 har Eniro lanserat en rad produkter och tjänster för förbättrad sökbarhet via kanalerna online och mobilt. En rad kvalitetsförbättringar inom kärntjänsterna eniro.se, krak.dk och gule sider.no har lett till ökad användarvänlighet och högre kvalitet i träffarna. Därutöver har Eniro utvecklat flera mobila tjänster, bland annat Web2mobile som anpassar annonsörens webbplats till mobiltelefonens mindre format samt flertal applikationer för smarta telefoner och läsplattor som Eniro I Stan, Eniro Akut och Eniro På Väg.

Under 2011 gjordes även förvärv av tillgångar i De Gule Sider i Danmark som varumärken och kundrelationer.

Under 2010 utvecklades produktsök i eniro.se och degulesider.no för ökad funktionalitet i sökresultat samt utveckling av teknisk plattform för sponsrade länkar. Under 2009 utvecklades kartfunktionen med en ny kartplattform samt användargenererade sajter för omdömen som Rejta.se samt utveckling av kärnprodukterna eniro.se, gulesider.no, krak.dk samt eniro.fi. Eniro kommer att finansiera sina investeringar genom kassaflödet från verksamheten.

## Större pågående och planerade investeringar

Mediaprodukter är ett tillväxtområde för Eniro och avser sponsrade länkar, närvaro på Eniros partnersajter, etablering av företagshemsidor, videor och sökordsoptimering under varumärket Kvasir Media och Krak Media. En större investering inom mediaprodukter pågår och avser en gemensam nordisk lösning för hela värdekedjan: produktportfölj, säljprocess, CRM-system, orderregistrering, fakturering, leverans och kundportal. Delar av den nordiska IT-lösningen har implementerats under våren 2012 och kommer att fortgå under 2012 i alla nordiska länder. Investeringen innebär att Eniro bygger ett system för att kunna sälja kombinationspaket bestående av både egna produkter och externt innehåll från partners på ett systematiskt och effektivt sätt. Satsningen innebär att Eniro kan erbjuda en komplett medielösning och kan positionera sig som en medierådgivare åt små och medelstora företag. Investeringen finansieras med upparbetade interna kassaflöden.

## Förvärv och avyttringar

I slutet av 2011 förvärvades vissa tillgångar i De Gule Sider i Danmark. Genom förvärvet stärkte Eniro sin position inom online/mobilt. Förvärvet innebar att Eniro köpte specifika tillgångar inom online/mobilt såsom domänen dgs.dk, varumärken, IP-rättigheter, IT-system, upparbetad orderingång samt kundlistor som kompletterar Eniros befintliga verksamhet. Eniro övertog 42 nyckelpersoner och säljare. Köpeskillingen uppgick till cirka 27 miljoner kronor som betalades kontant vid tillträde av affären. De Gule Sider försattes i konkurs i november 2011 och Eniro övertog verksamheten redan den 30 december 2011. Förvärvet behövde inte bli föremål för en konkurrensrättslig prövning.

## Immateriella anläggningstillgångar

MSEK	31 MAR 2012
Goodwill	6 139
Varumärken	921
Övriga immateriella anläggningstillgångar	553
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>7 613</b>

Immateriella anläggningstillgångar uppgick i Eniro till 7 613 miljoner kronor per den 31 mars 2012. Av de totala immateriella anläggningstillgångarna utgjorde 6 139 miljoner kronor goodwill, varumärken 921 miljoner kronor och övriga immateriella anläggningstillgångar 553 miljoner kronor. Goodwillbeloppet är framförallt hänförligt till Directories Scandinavia i Norge och Voice i Sverige. Varumärken är framförallt hänförligt till De Gule Sider och Ditt Distrikt i Directories Norge samt Krak i Directories Danmark.



Se även not 8 i Eniros årsredovisning 2011 för ytterligare information om immateriella anläggningstillgångar.

### **Materiella anläggningstillgångar**

Materiella anläggningstillgångar består av inventarier och uppgick till 61 miljoner kronor per 31 mars 2012.

### **Väsentliga förändringar sedan offentliggörande av delårsrapporten för perioden 1 januari – 31 mars 2012**

Sedan offentliggörandet av Eniros delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2012 har inga väsentliga förändringar skett gällande Koncernens finansiella ställning eller ställning på marknaden utöver beslutet om Nyemissionen samt bolagsstämmans beslut om efterutdelning på Preferensaktierna. Se vidare avsnitten "Inbjudan till teckning av Preferensaktier" och "Aktier och aktiekapital".

# STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER

## Styrelsen

Styrelsen har det övergripande ansvaret för förvaltningen av Eniro och dess dotterbolag och för organisationen av Eniros verksamhet.

Enligt Eniros bolagsordning ska styrelsen bestå av minst fyra och högst tio ledamöter med högst tre suppleanter. Styrelseledamöterna väljs av Eniros bolagsstämma för tiden fram till utgången av nästa årsstämma.

Vid årsstämman den 25 april 2012 omvaldes Lars-Johan Jarnheimer till styrelseordförande samt Fredrik Arnander, Cecilia Daun Wennborg, Ketil Eriksen och Thomas Axén till styrelseledamöter. Leif Aa. Fredsted nyvaldes som styrelseledamot. Tabellen nedan visar information avseende styrelseledamöterna.

Namn	Befattning	Antal aktier per den 1 juni 2012	Invald i styrelsen år
Lars-Johan Jarnheimer	Ordförande	75 000	2011
Fredrik Arnander	Styrelseledamot	30 500	2011
Thomas Axén	Styrelseledamot	0	2010
Cecilia Daun Wennborg	Styrelseledamot	10 000	2011
Ketil Eriksen	Styrelseledamot	0	2011
Leif Aa. Fredsted	Styrelseledamot	5 000	2012
Lina Alm	Arbetsgarerepresentant	0	2008
Susanne Olin Jönsson	Arbetsgarerepresentant	0	2011
Jonas Svensson	Arbetsgarerepresentant	0	2010
Jennie Hallberg	Arbetsgarerepresentant	0	2010

**Lars-Johan Jarnheimer** (född 1960) är ordförande i Eniros styrelse. Lars-Johan Jarnheimer har en civilekonomexamen från Lunds och Växjö universitet. Lars-Johan Jarnheimer är styrelseordförande i Babybjörn AB, CDON Group AB och Arvid Nordquist HB, styrelseledamot i INGKA Holding BV (IKEAs moderföretag), Egmont International AS, Teleopti AB, Energibolaget i Sverige Holding AB, verkställande direktör och styrelseledamot i Varningsinfo i Sverige AB samt förbundsstyrelseordförande i BRIS.

De senaste fem åren har Lars-Johan Jarnheimer varit, men är inte längre, koncernchef och verkställande direktör för Tele2 AB samt styrelseledamot i Apoteket AB och Millicom International Cellular SA.

**Fredrik Arnander** (född 1965) är ledamot i Eniros styrelse. Fredrik Arnander har en civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm. Fredrik Arnander är styrelseordförande i Qwaya AB, styrelseledamot i Planguide AB och Master Training AB samt verkställande direktör och styrelseledamot i Keybroker AB och Fredrik Arnander AB.

**Tomas Axén** (född 1960) är ledamot i Eniros styrelse. Tomas Axén har en civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm. Tomas Axén är styrelseordförande i Åhléns AB, Kicks Kosmetikkedjan AB, AxStores Sweden AB, Parfymeri Mitti AB och A-Brand AB, styrelseledamot i myself & friends AB, Litorina Kapital 2001 AB och Lagerhaus AB, styrelsesuppleant i Solstigen AB samt verkställande direktör för Axstores AB.

De senaste fem åren har Tomas Axén varit, men är inte längre, styrelseordförande i Sydsvenska Dagbladet AB, Pressens Bild Images AB, AB Dagens Nyheter, Bold Printing Group AB, Stockholm City i Sverige AB, Marieberg Media AB, AB Bokförlaget DN, Tidningarnas Telegrambyrå AB, och Stockholm City i Sverige Försäljnings AB, styrelseledamot i AB Kvällstidningen Expressen, TU Service AB, Bildhuset Images i Stockholm AB, Bonnier Office AB, och Tolerans Intressenter AB, styrelsesuppleant i Pressens Morgontjänst AB samt verkställande direktör för Åhléns AB och Bonnier Dagstidningar AB.

**Cecilia Daun Wennborg** (född 1963) är ledamot i Eniros styrelse. Cecilia Daun Wennborg har en civilekonomexamen från Stockholms universitet. Cecilia Daun Wennborg är styrelseledamot i Sophiahemmet Ideell förening samt Sophiahemmet AB, Hakon Invest AB, Proffice AB, Carnegie Fonder AB, Getinge AB, Kvinvest AB, Ikanobanken SE, CDW Konsult AB samt styrelsesuppleant i Johan Wennborg Marketing AB.

De senaste fem åren har Cecilia Daun Wennborg varit, men är inte längre, styrelseledamot, VD och CFO i Carema Vård och Omsorg AB, styrelseledamot i Vårdföretagarna och i Nefab AB, Vice VD och CFO i Ambea AB.

**Ketil Eriksen** (född 1963) är ledamot i Eniros styrelse. Ketil Eriksen har en civilekonomexamen från Handelshøgskolen BI, Oslo. Ketil Eriksen är styrelseordförande i Plantasjen ASA, Polarica Holding AB och

Capunio AB, styrelseledamot i Karl Fazer Oy, SelStor AB och Bayn Europé AB samt styrelsesuppleant i Vården i Centrum Lidingö AB.

De senaste fem åren har Ketil Eriksen varit, men är inte längre, styrelseledamot i V&S Vin & Sprit AB samt verkställande direktör för The Absolut Company AB och V&S Vin & Sprit AB.

**Leif Aa. Fredsted** (född 1961) är ledamot i Eniros styrelse. Leif Aa. Fredsted har en civilekonomexamen från Handelshøyskolen BI, Oslo. Leif Aa. Fredsted är styrelseordförande i Vivaki Norway AS och Vivaki Denmark A/S samt styrelseledamot i Starcom Sweden AB.

**Lina Alm** (född 1981) är arbetstagarrepresentant i Eniros styrelse och har studerat handels- och administrationsprogrammet på gymnasieskolan Stagneliuskolan i Kalmar. Lina Alm arbetar som Campaign Manager Eniro Deals och är styrelseledamot i HSB Bostadsrättsförening Lästmakaren i Kalmar.

**Susanne Olin Jönsson** (född 1959) är arbetstagarrepresentant i Eniros styrelse och har gymnasie- samt ledarskapsutbildning. Susanne Olin Jönsson är ordförande för Unionenklubben på Eniro och arbetstagarrepresentant i Eniro 118 118 AB.

**Jonas Svensson** (född 1966) är arbetstagarrepresentant i Eniros styrelse och har en treårig gymnasial utbildning. Jonas Svensson arbetar med kundservice på 118 118 samt är styrelseledamot i Unionenklubben på Eniro.

**Jennie Hallberg** (född 1983) är arbetstagaruppleant i Eniros styrelse och har en gymnasial utbildning samt har gått kurser i bland annat arbetsrätt, lönerrevision och målstyrning. Jennie Hallberg arbetar i huvudsak som huvudarbetsmiljöombud för Eniro och är styrelseledamot i Unionenklubben på Eniro, Ung Arena samt i Unionens regionstyrelse Stockholm.

Ingen av styrelseledamöterna i Eniro har de senaste fem åren varit inblandade i några konkurser, konkursförvaltning eller likvidationer i egenskap av styrelseledamot, suppleant eller ledande befattningshavare. Ingen av styrelseledamöterna har under de senaste fem åren dömts för bedrägeri eller varit utsatta för officiella anklagelser eller sanktioner av övervakande eller lagstiftande myndigheter och ingen av dessa har förbjudits att agera som styrelseledamot eller på annat sätt idka näringsverksamhet under de senaste fem åren.

Samtliga ledamöter i Eniros styrelse är oberoende i förhållande till Eniro, Eniros ledande befattningshavare samt Eniros större aktieägare i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Se avsnittet "Bolagsstyrning" nedan för ytterligare information. Samtliga styrelseledamöters kontorsadress är c/o Eniro AB (publ), 169 87 Stockholm.

## Ledande befattningshavare

Tabellen nedan visar information avseende ledande befattningshavare.

Namn	Befattning	Ingår i ledningsgruppen sedan	Anställd år	Antal aktier per den 1 juni 2012	Antal syntetiska aktier
Johan Lindgren	Koncernchef och verkställande direktör	2010	2010	191 900	84 783
Morten Algøy	Verkställande direktör Eniro Norge	2010	1993	76	53 179
Roger Asplund	Verkställande direktör Eniro Polen	2001	1986	203	67 363
Annica Elmehagen	Senior Vice President Corporate Communications	2010	2010	0	32 150
Stefan Kercza	Verkställande direktör Eniro Danmark	2011	2011	0	32 621
Mattias Lundqvist	Finansdirektör	2011	2005	21	28 146
Krister Skålberg	Senior Vice President Group Service Delivery	2010	2010	0	32 150
Martina Smedman	Senior Vice President Group Human Resources	2011	2011	0	7 516
Göran Sällvin	Senior Vice President Group Controlling and Transformation	2010	2006	186	25 720
Mattias Wedar	Verkställande direktör Eniro Sverige och Eniro Finland	2006	2005	79	84 404

Den 7 november 2011 beslutade sig Mathias Hedlund för att lämna Eniro och sin post som vice verkställande direktör och Senior Vice President Group Product and Services. Ingen ny vice verkställande direktör har utsetts.

I mars 2012 offentliggjorde Eniro att Sara Kullgren utsetts till ny Senior Vice President Group Product and Services. Sara Kullgren, som närmast kommer från det internationella kosmetikaföretaget Oriflame Cosmetics, tillträder sin tjänst i augusti 2012.

**Johan Lindgren** (född 1957) är koncernchef och verkställande direktör för Eniro. Johan Lindgren har en civilekonomexamen från Stockholms universitet och är styrelseordförande och styrelseledamot i ett antal dotterbolag till Eniro samt är styrelseledamot och styrelsesuppleant i Tandläkare C Lindgren AB.

Under de senaste fem åren har Johan Lindgren varit, men är inte längre, styrelseledamot i 3G Infrastructure Services AB och Telenor Connexion Holding AB, styrelsesuppleant i Industrial News Service-INS AB, verkställande direktör för Telenor AB, Telenor Sverige Holding AB, B2 Bredband Holding AB, Djuice Mobile Sweden filial till Telenor Mobile Sweden AS Norge, TBS Infrastructure AB samt finanschef för Telenors verksamhet i Indien.

**Morten Algøy** (född 1972) är verkställande direktör för Eniro Norge. Morten Algøy har grundskoleutbildning.

Under de senaste fem åren har Morten Algøy varit, men är inte längre, försäljningschef för Eniro Norge.

**Roger Asplund** (född 1961) är verkställande direktör för Eniro Polska Sp. z o.o. Roger Asplund har en examen i marknadsekonomi från IHM Business School.

**Annica Elmebogen** (född 1969) är Senior Vice President Corporate Communications för Eniro. Annica Elmebogen har filosofie kandidatexamen från Uppsala universitet.

Under de senaste fem åren har Annica Elmebogen varit, men är inte längre, informationsdirektör för Telenor Sverige AB.

**Stefan Kercza** (född 1964) är verkställande direktör för Eniro Danmark. Stefan Kercza har en MBA från AVT Business School.

Under de senaste fem åren har Stefan Kercza varit, men är inte längre, styrelseledamot i HJ Teknik ApS.

**Mattias Lundqvist** (född 1969) är finansdirektör för Eniro. Mattias Lundqvist har en magisterexamen i företagsekonomi från Växjö universitet och är styrelseledamot i ett antal dotterbolag till Eniro.

**Krister Skålberg** (född 1961) är Senior Vice President Group Service Delivery för Eniro. Krister Skålberg har en civilingenjörsexamen från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm.

Under de senaste fem åren har Krister Skålberg varit, men är inte längre, styrelseordförande i Clavister AB, Chief Information Officer i Telenor Sverige AB samt verkställande direktör och prokurist för Applied Value KB.

**Martina Smedman** (född 1963) är Senior Vice President Group Human Resources för Eniro. Martina Smedman har en kandidatexamen i Human Resource Management från Linköpings universitet.

Under de senaste fem åren har Martina Smedman varit, men är inte längre, styrelseledamot i Industri- och KemiGruppen Service Sverige AB samt personaldirektör för Preem AB.

**Göran Sällvin** (född 1974) är Senior Vice President Group Controlling and Transformation. Göran Sällvin har en magisterexamen i företagsekonomi från Stockholms universitet och är styrelsesuppleant i Spray Passagen Internet AB.

Under de senaste fem åren har Göran Sällvin varit, men är inte längre, styrelseordförande i Eniro Sentraali Oy samt verkställande direktör för Oy Eniro Finland Ab.

**Mattias Wedar** (född 1973) är verkställande direktör för Eniro Sverige, Eniro Gula Sidorna AB och Eniro Gula Sidorna Försäljning AB. Mattias Wedar har en magisterexamen i informatik och systemvetenskap från Lunds universitet och är vidare styrelseledamot i Leta Information Eniro AB och Alltommotor Bilweb Eniro AB samt verkställande direktör och styrelseledamot i Eniro 118 118 AB.

Under de senaste fem åren har Mattias Wedar varit, men är inte längre, verkställande direktör för Eniro Danmark, Eniro Finland samt IT-direktör för Eniro.

Ingen av de ledande befattningshavarna i Eniro har de senaste fem åren varit inblandade i några konkurser, konkursförvaltning eller likvidationer i egenskap av styrelseledamot eller suppleant eller ledande befattningshavare. Ingen av de ledande befattningshavarna har under de senaste fem åren dömts för bedrägeri eller varit utsatta för officiella anklagelser eller sanktioner av övervakande eller lagstiftande myndigheter och ingen av dessa har förbjudits att agera som styrelseledamot eller på annat sätt idka näringsverksamhet under de senaste fem åren.

Samtliga ledande befattningshavares kontorsadress är c/o Eniro AB (publ), 169 87 Stockholm.

## Intressekonflikter

Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har något privat intresse som kan stå i strid med Eniros intressen. Det föreligger inga familjeband mellan styrelseledamöter eller ledande befattningshavare. Vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare har ekonomiska intressen i Eniro genom aktieinnehav i Eniro. Bolagets dotterbolag Eniro Initiatives AB har ingått ett uppdragsavtal med Keybroker Operations AB där Fredrik Arlander (ledamot i Bolaget) är VD och grundare, se även avsnittet "Legala Frågor och Kompletterande Information - Transaktioner med Närstående".

## Ersättning

Arvoden till de bolagsstämmovalda styrelseledamöterna, inklusive styrelsens ordförande, bestäms genom beslut på årsstämman. Tabellen nedan visar vilka arvoden som betalades ut till styrelsen för styrelsearbete intill årsstämman 2012.

Namn	Arvode för styrelsearbete	Arvode för utskottsarbete
Lars-Johan Jarnheimer*	1 700 000	150 000
Fredrik Arlander	420 000	-
Thomas Axén	420 000	75 000
Cecilia Daun Wennborg	420 000	150 000
Ketil Eriksen	420 000	-
Harald Strømme	420 000	75 000
Lina Alm	12 000	-
Susanne Olin Jönsson	12 000	-
Jonas Svensson	15 000	-
Bengt Sandin	4 500	-
Jennie Hallberg	3 000	-

\* Styrelsearvode inkluderar särskild ersättning om 0,6 miljoner kronor.

Årsstämman 2012 beslutade att arvoden för nuvarande styrelse ska utgå med 1 100 000 kronor för styrelsens ordförande och med 420 000 kronor för var och en av de övriga bolagsstämmovalda ledamöterna. Därutöver ska ersättning till ordföranden i styrelsens revisionsutskott utgå med 150 000 kronor och ersättning till de fyra övriga ledamöterna i styrelsens utskott med 75 000 kronor per ledamot och utskott. Styrelseledamöterna har inte rätt till avgångsvederlag när de avgår som ledamöter.

Vad avser ersättning till ledande befattningshavare beslutar årsstämman om årliga riktlinjer för ersättning. De riktlinjer som antogs av årsstämman 2012 var delvis reviderade i förhållande till de riktlinjer för ersättning som antogs av årsstämman 2011. Den huvudsakliga skillnaden var att ledande befattningshavare ska ges en valmöjlighet mellan två alternativ, antingen (i) att befattningshavaren även framgent omfattas av det tidigare ersättningssystemet med låst fast lön och med möjlighet till rörlig lön om 70–80 procent (för verkställande direktör 100 procent) av den fasta lönen (varav hälften av den rörliga lönen ska utgå kontant och hälften ska utgå i syntetiska aktier), eller (ii) att befattningshavaren erhåller en fast lön som revideras under 2012 och en rörlig lön som utgår enbart i kontanter och är begränsad till 40 procent av den fasta lönen (för verkställande direktör 50 procent). Riktlinjerna kan i sin helhet laddas ner från Eniros webbsida [www.eniro.com](http://www.eniro.com). Se vidare not 24 i Eniros årsredovisning 2011 för ytterligare information om bland annat ersättningar och pensioner.

Den totala ersättningen som betalades ut 2011 till Eniros ledande befattningshavare, inklusive löner, pensioner och andra förmåner, uppgick till 49,3 miljoner kronor. Tabellen nedan visar vilka ersättningar som betalades ut till Eniros ledande befattningshavare under 2011 (miljoner kronor).

	Grundlön inkl. semesterlägg	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Övrig ersättning	Summa	Tilldelat antal syntetiska aktier
VD och koncernchef Johan Lindgren	4,6	1,8	0,1	1,6	-	8,1	84 783
Vice VD Mattias Hedlund	2,4	0,1	-	0,6	1,8	4,9	-
Koncernledning – 12 personer varav 5 helår	19,8	8,3	0,8	4,4	3,0	36,3	318 660
<b>Summa</b>	<b>26,8</b>	<b>10,2</b>	<b>0,9</b>	<b>6,6</b>	<b>4,8</b>	<b>49,3</b>	<b>403 443</b>

## Ersättning vid uppsägning av verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare

Verkställande direktören och koncernchefen Johan Lindgren har en uppsägningstid om 6 månader vid egen uppsägning och vid uppsägning från Bolagets sida gäller en uppsägningstid om 12 månader. Johan Lindgren är berättigad till ett avgångsvederlag uppgående till 6 månadslöner om antingen Bolaget säger upp hans anställning eller om han själv säger upp sin anställning i samband med att minst 75 procent av aktierna i Bolaget övergår till ny ägare alternativt om Bolaget avnoteras från börser.

Mellan Bolaget och övriga ledande befattningshavare gäller uppsägningstider mellan 3-6 månader för det fall den anställde säger upp anställningen och 6-12 månader för det fall Bolaget säger upp anställningen. För vissa av dessa ledande befattningshavare utgår vid uppsägning 6-12 månaders avgångsvederlag.

## Pensioner

Under 2011 uppgick pensionskostnaderna för koncernchefen och verkställande direktören, Johan Lindgren, till 1,6 miljoner kronor, motsvarande 35 procent av grundlönen. Pensionskostnaderna avseende övriga ledande befattningshavare uppgick till 5 miljoner kronor, motsvarande 23 procent av grundlönen. Johan Lindgren har en premiebestämd pension med en avgift om 35 procent av grundlönen. Övriga ledande befattningshavare har en premiebestämd pension vars avgifter maximalt uppgår till 35 procent av grundlönen alternativt följer den ordinarie ITP-planen. Se not 24 i Eniros årsredovisning för 2011, införlivad genom hänvisning till detta prospekt. Alla pensionslöften är oantastbara och oberoende av fortsatt anställning.

Eniro och dess svenska dotterbolag följer ITP-planen. De svenska pensionsåtagandena beräknas av Försäkringsbolaget PRI Pensionsgaranti, (PRI) (tidigare Försäkringsbolaget Pensionsgaranti (FPG)) och kreditförsäkring är tecknad hos PRI, ett försäkringsbolag som garanterar pensionsåtaganden. Eniros anställda i andra länder omfattas av landsspecifika pensionsplaner. Avgifterna för pensionsplanerna utgör normalt en del av de anställdas löner.

Eniros och de svenska dotterbolagens pensionsåtaganden enligt ITP-planen beräknas av PRI och skuldförs i balansräkningen. Pensionskulden var per den 31 mars 2012 enligt svenska lokala redovisningsregler cirka 442 miljoner kronor varav delar är fonderade via en pensionsstiftelse. Stiftelsetillgångarna uppgick till cirka 405 miljoner kronor vid periodens slut. En kreditförsäkring avseende pensionskulden är tecknad i PRI. Varje år gör PRI en kreditprövning för att fastställa villkoren för förnyelse av kreditförsäkringen. Den 24 november 2010 fattade PRI:s styrelse beslut om villkoren för nästkommande förnyelse av kreditförsäkringen. Beslutet innebar att PRI ställde krav på att Eniro och de svenska dotterbolagen under 2011 minskade sina skuldförda pensionsåtaganden genom att teckna försäkringar i Alecta motsvarande en skuld på cirka 60 miljoner kronor. För fortsatt åtagande pantsatte Eniro bankmedel uppgående till cirka 60 miljoner avseende utökad pensionsgaranti till PRI. Avsättningen skedde under första kvartalet 2012.

## Incitamentsprogram

Vid årsstämman 2005, och med en justering vid årsstämman 2006, beslutades att införa ett aktiesparprogram för medarbetare i Koncernen. Detta program omfattade även ledande befattningshavare i Koncernen. Programmet avslutades i april 2011 och något nytt långsiktigt incitamentsprogram är inte aktuellt.

Per den 31 december 2011 uppgick Eniros innehav av egna aktier till 3 266 aktier ("Egna Aktier"). I genomsnitt uppgick Eniros innehav av Egna Aktier under 2011 till 3 680 aktier. Avsikten med innehavet av Egna Aktier var att de skulle utnyttjas till det aktiesparprogram som avslutades i april 2011.

Med de justeringar som årsstämman 2010 beslutade om har Eniro sedan 2006 haft ett aktiekursbaserat incitamentsprogram riktat till koncernchefen och verkställande direktören, övriga personer i Eniros ledning samt vissa nyckelpersoner. Incitamentsprogrammet innebär möjlighet till rörlig lön bestående av kontant ersättning och syntetiska aktier. För de som väljer en sådan rörlig lön ska de två delarna vara lika stora och sammanlagt uppgå till maximalt 70 eller 80 procent (för verkställande direktör 100 procent) av den fasta lönen beroende på den enskilda befattningshavarens position. De syntetiska aktierna är kopplade till Eniros aktiekurs, med kontantavräkning efter tre år. Maximalt belopp att betala ut för varje syntetisk aktie ska vara begränsat till fem gånger aktiekursen vid tidpunkten för omvandling av den rörliga lönen till syntetiska aktier. Befintliga aktieägare kommer inte att vidkännas någon utspädning då det är fråga om syntetiska aktier. Styrelsen har rätt att göra nödvändiga justeringar så att det ekonomiska utfallet av de syntetiska aktierna återspeglar bland annat utdelningar eller förändringar i aktiekapitalet. Omvandling av rörlig lön för 2012 till syntetiska aktier ska göras 2013 och eventuell utbetalning avseende sådana syntetiska aktier ska göras 2016.

Se även not 24 i Eniros årsredovisning 2011 för ytterligare information om ersättningar och förmåner.

## Övriga upplysningar avseende styrelsen och ledande befattningshavare

Eniro har inte gett några lån, förlängt eller utfärdat några garantier eller säkerheter till fördel för styrelsen eller ledande befattningshavare. Ingen av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna har varken direkt eller indirekt genom närståendes bolag haft affärsförbindelser med Eniro på villkor som inte varit tillgängliga för icke närstående på marknaden.



## Bolagsstyrning

Eniro är ett svenskt publikt aktiebolag som noterades på O-listan på Stockholmsbörsen (numera NASDAQ OMX Stockholm) den 10 oktober 2000. Till grund för styrningen av Eniro ligger såväl interna som externa regelverk, bland annat Eniros bolagsordning, aktiebolagslagen, NASDAQ OMX Stockholms gällande regelverk för emittenter ("Regelverket") samt Koden.

I enlighet med aktiebolagslagen är styrelsen ytterst ansvarig för organisationen och förvaltningen av Eniro. Enligt Eniros bolagsordning ska styrelsen, med vissa undantag, väljas årligen på årsstämman och bestå av lägst fyra och högst tio ledamöter. I enlighet med Eniros bolagsordning utses styrelsen av årsstämman för en mandatperiod om ett år intill slutet av nästa årsstämma. Styrelseledamöterna kan när som helst avsättas genom beslut av bolagsstämma och vakanser inom styrelsen kan endast tillsättas genom beslut av aktieägarna. Den verkställande direktören i svenska publika aktiebolag kan enligt svensk rätt inte väljas till styrelseordförande.

Eniro är, som svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på NASDAQ OMX Stockholm, underkastat 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 det är att varje avvikelse öppet redovisas och att bolaget beskriver den lösning som valts i stället. Eniro avviker inte från Koden.

Enligt Koden ska minst hälften av styrelseledamöterna vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. För att avgöra en styrelseledamots oberoende ska en samlad bedömning göras av samtliga omständigheter som kan ge anledning att ifrågasätta ledamotens oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. En styrelseledamots oberoende kan exempelvis ifrågasättas i fall där styrelseledamoten, direkt eller indirekt, har omfattande affärsförbindelser eller andra omfattande ekonomiska mellanhavanden med bolaget. Det kan även uppstå andra situationer där en styrelseledamot inte är att betrakta som oberoende i förhållande till bolaget. En helhetsbedömning av en styrelseledamots förhållande till bolaget ska göras i varje enskilt fall. Vad avser styrelsens sammansättning ska nämnas att ingen styrelseledamot är anställd av Eniro eller något annat bolag inom Koncernen. Valberedningens uppfattning är att samtliga styrelseledamöter är oberoende i förhållande till både Eniro och de ledande befattningshavarna. Eniro tillämpar inga särskilda kriterier för oberoende.

Enligt Koden ska vidare minst två av de oberoende styrelseledamöterna även vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Med större aktieägare avses enligt Koden aktieägare som, direkt eller indirekt, kontrollerar tio procent eller mer av de utestående aktierna eller rösterna i bolaget (se vidare avsnittet "Aktier och aktiekapital – Ägarförhållanden" för ytterligare information om Eniros större aktieägare). En styrelseledamot anses inte vara oberoende i förhållande till en större aktieägare om hon eller han representerar en större aktieägare eller är anställd av eller styrelseledamot i ett bolag som är större aktieägare. En styrelseledamots direkta eller indirekta förhållanden till en större aktieägare är avgörande för om en styrelseledamot anses vara oberoende i förhållande till den större aktieägaren. Samtliga styrelseledamöter i Eniro som är valda av bolagsstämman anses, enligt valberedningen, vara oberoende i förhållande till de större aktieägarna. Därigenom uppfyller Eniro reglerna i Koden avseende styrelsens oberoende i förhållande till Eniro, dess ledande befattningshavare samt Eniros större aktieägare.

## Styrelseutskott

I enlighet med aktiebolagslagen respektive Koden har styrelsen inrättat ett revisionsutskott samt ett ersättningsutskott. Utskottens arbetsuppgifter framgår, utöver aktiebolagslagen och Koden, av den arbetsordning som styrelsen årligen fastställer. Av arbetsordningen framgår även vilken beslutanderätt som styrelsen har delegerat till utskotten.

### REVISIONSUTSKOTT

#### *Sammansättning*

Enligt styrelsens arbetsordning ska styrelsen inom sig utse tre ledamöter att bilda revisionsutskott. Av aktiebolagslagen samt Koden följer att revisionsutskottets ledamöter inte får vara anställda av bolaget, att majoriteten av utskottets ledamöter ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen, att minst en av de ledamöter som är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen även ska vara oberoende i förhållande till bolagets större ägare samt att minst en av de oberoende ledamöterna ska ha redovisnings- eller revisionskompetens.

Revisionsutskottet består under 2012 av Cecilia Daun Wennborg (ordförande), Thomas Axén och Lars-Johan Jarnheimer. Det är styrelsens uppfattning att revisionsutskottets ledamöter uppfyller de krav som anges i aktiebolagslagen och Koden om revisionsutskottets sammansättning.

#### *Arbetsuppgifter*

Enligt aktiebolagslagen ska revisionsutskottet bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering. I detta syfte ansvarar revisionsutskottet enligt styrelsens arbetsordning 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. Revisionsutskottet ska

löpande sammanträffa med Eniros revisor och hålla sig informerat om inriktningen och omfattningen av revisionsarbetet samt utvärdera detta. Utskottet ska även med revisorn löpande diskutera synen på Eniros risker avseende den finansiella rapporteringen.

Revisionsutskottet ska informera Eniros valberedning om utfallet av sin utvärdering av revisionsarbetet. Revisionsutskottet ska i samband med revisorsval bistå valberedningen i dess arbete avseende framtagande av förslag till revisor och arvode för revisionsarbetet. För att understödja revisionsutskottets arbete finns en outsourcad internrevisionsfunktion som rapporterar direkt till revisionsutskottet och vars ansvar bestäms i en särskild arbetsbeskrivning fastställd av styrelsen.

#### *Beslutanderätt*

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

### ERSÄTTNINGSGRUPP

#### *Sammansättning*

Enligt styrelsens arbetsordning ska styrelsen inom sig utse två ledamöter att bilda ersättningsutskott. Av Koden följer att styrelsens ordförande ska vara ordförande i ersättningsutskottet samt att ersättningsutskottets övriga ledamöter ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Bland utskottets ledamöter ska det finnas erforderlig kunskap och erfarenhet i frågor om ersättningar till ledande befattningshavare.

Ersättningsutskottet består under 2012 av Lars-Johan Jarnheimer (ordförande) och Ketil Eriksen. Det är styrelsens uppfattning att ersättningsutskottets ledamöter uppfyller de krav som anges i Koden om ersättningsutskottets sammansättning.

#### *Arbetsuppgifter*

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

#### *Beslutanderätt*

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

### Valberedningen

Valberedningen är bolagsstämmans organ. Valberedningens uppgift är enligt Koden att inför årsstämmor lämna förslag på ordförande, styrelseordförande och styrelseledamöter, antal styrelseledamöter som ska utses av årsstämman, arvode till styrelseledamöterna och ledamöterna i styrelseutskotten och i förekommande fall förslag för val av revisor och arvode till denna. Tillvägagångssättet för tillsättande av kommande års valberedning beslutas på årsstämman och finns att läsa i protokollet från föregående års årsstämma.

Sedan 2005 har Eniros årsstämma, i princip, beslutat om att representanter för de fyra röstmässigt största aktieägarna tillsammans med styrelsens ordförande ska bilda valberedning. Valberedningens sammansättning offentliggörs genom ett separat pressutskick så snart ledamöterna blivit utsedda, dock senast sex månader före årsstämman. Valberedningens sammansättning presenteras även på Eniros webbplats, där även uppgift lämnas om hur aktieägare kan lämna förslag till valberedningen.

Eniros valberedning inför årsstämman 2012 bestod av Philip Wendt (Länsförsäkringar Fondförvaltning AB), Mikael Nordberg (Danske Capital AB), Sven Zetterqvist (Skandia Liv), Marianne Nilsson (Swedbank Robur fonder) och Lars-Johan Jarnheimer (styrelseordförande i Eniro). Mikael Nordberg var valberedningens ordförande.

Valberedningens förslag presenteras i kallelsen till årsstämman och på Eniros webbplats. I samband med kallelsens utfärdande publicerar valberedningen ett motiverat yttrande till sitt förslag till styrelse på Eniros webbplats.

### Revisorer

På årsstämman 2008 omvaldes PricewaterhouseCoopers AB som Bolagets revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2012. PricewaterhouseCoopers AB representerades av Bo Hjalmarsson och Sten Håkansson. Vid

årsstämman 2008 meddelades att Bo Hjalmarsson utsetts till huvudansvarig revisor. Under 2011 ersattes Sten Håkansson av Eva Medbrant. På årsstämman 2012 beslöts i enlighet med valberedningens förslag att fram till nästa årsstämma omvälja PricewaterhouseCoopers AB till Bolagets revisor. PricewaterhouseCoopers AB representeras alltså av Bo Hjalmarsson (huvudansvarig revisor) och Eva Medbrant.

PricewaterhouseCoopers AB, Bo Hjalmarsson och Eva Medbrant är medlemmar i FAR, branschorganisationen för revisorer och rådgivare. PricewaterhouseCoopers AB och Bo Hjalmarssons adress är Torsgatan 21, 113 97 Stockholm.

För information avseende arvoden till revisorer, se not 25 i Eniros årsredovisning för 2011 (införlivad genom hänvisning till detta prospekt).

# AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

## 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. Eniros adress är Gustav III:s Boulevard 40, 169 87 Solna, Stockholm och Eniros telefonnummer är 08-553 310 00.

Enligt Eniros registrerade bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 750 000 000 kronor och högst 3 000 000 000 kronor fördelat på lägst 100 000 000 aktier och högst 400 000 000 aktier. Bolagets Stamaktier är och Preferensaktierna kommer (förutsatt att Nyemissionen genomförs) bli emitterade enligt svensk rätt och denominerade i svenska kronor. Stamaktierna är och Preferensaktierna kommer (förutsatt att Nyemissionen genomförs) bli registrerade hos Euroclear Sweden som också för Eniros aktiebok genom ett kontobaserat värdepapperssystem. Euroclears adress är Euroclear Sweden AB, Box 7822, 103 97 Stockholm. Inga aktiebrev har utfärdats för aktierna. Vid bolagsstämma får varje röstberättigad aktieägare rösta för det fulla antalet ägda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten. Det har inte förekommit något offentligt bud på stamaktierna i Eniro under innevarande eller föregående räkenskapsår och stamaktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Antalet aktier i Eniro per dagen för detta prospekt är samma som vid början av 2012, det vill säga 100 180 740 stycken. Bolaget bedriver verksamhet enligt aktiebolagslagen (2005:551) och de rättigheter som enligt Eniros bolagsordning är förknippade med aktierna kan endast ändras i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen.

## Aktier och aktiekapital

### BOLAGETS AKTIER OCH NYEMISSIONEN

För att möjliggöra Nyemissionen beslutade extra bolagsstämma den 7 juni 2012 om en ändring av bolagsordningen varigenom ett nytt aktieslag – Preferensaktier – infördes. Enligt den nya bolagsordningen, vilken registrerades av Bolagsverket den 8 juni 2012 kan aktier ges ut i två slag: Stamaktier och Preferensaktier. Varje Stamaktie berättigar till en röst. Varje Preferensaktie berättigar till en tiondels röst. Stamaktier får ges ut till ett antal motsvarande det högsta antal aktier som kan ges ut enligt Bolagets bolagsordning. Preferensaktier får ges ut till ett antal om högst 1 000 000 Preferensaktier.

Den extra bolagsstämman den 7 juni 2012 beslöt vidare att bemyndiga styrelsen att vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av högst 1 000 000 Preferensaktier till en teckningskurs om 400 kronor per Preferensaktie. Den 8 juni 2012 beslutade styrelsen, med stöd av bolagsstämmans bemyndigande om Nyemissionen varigenom Bolagets aktiekapital kan ökas med högst 25 000 000 kronor och lägst 23 750 000 kronor genom nyemission av högst 1 000 000 och lägst 950 000 Preferensaktier. Om Nyemissionen fullföljs och fulltecknas kommer Bolagets aktiekapital att ökas från 2 504 518 504,50 kronor till högst 2 529 518 504,50 kronor och lägst 2 528 268 504,50 kronor samt antalet aktier ökas från 100 180 740 till högst 101 180 740 och lägst 101 130 740. Genom Nyemissionen kan antalet aktier högst öka med 1 000 000 Preferensaktier och antalet röster högst öka med 100 000 motsvarande cirka 1 procent av antalet aktier och cirka 0,1 procent av antalet röster.

Utöver vad som framgår ovan har Eniros styrelse inte erhållit något annat bemyndigande att besluta om nyemission av Stamaktier, Preferensaktier, teckningsoptioner eller konvertibler.

### PREFERENSAKTIERNAS FÖRETRÄDE TILL UTDELNING

Preferensaktierna har företrädesrätt framför Stamaktierna till en årlig utdelning om 48 kronor per preferensaktie ("Årlig utdelning") från och med tidpunkten för Nyemissionen fram till den första avstämningsdagen efter årsstämman 2017. Från och med den första avstämningsdagen efter årsstämman 2017 ska Årlig utdelning öka årligen med 4 kronor per år och Preferensaktie. Utdelning förutsätter att bolagsstämman beslutar därom. Utdelningen sker kvartalsvis motsvarande 25 procent av Årlig utdelning vilket för åren 2012 till och med första kvartalet innan årsstämman 2017 innebär 12 kronor per preferensaktie. Avstämningsdagen för utdelning är 31 januari, 30 april, 31 juli och 31 oktober eller närmast föregående bankdag för det fall att avstämningsdagen infaller på en helgdag. Den första avstämningsdagen för utdelning avses bli den 31 juli 2012. Preferensaktierna medför i övrigt inte någon rätt till utdelning. I det fall bolagsstämma i Eniro beslutar att inte lämna utdelning eller lämna utdelning som understiger 25 procent av Årlig utdelning per preferensaktie under ett kvartal ska den del som understiger 25 procent av Årlig utdelning per preferensaktie ackumuleras och räknas upp med en årlig räntesats om 20 procent till dess att full utdelning lämnats ("Innestående Belopp"). Ingen utdelning får ske till

stamaktieägarna innan preferensaktieägarna erhållit full utdelning inklusive Innestående Belopp. För vidare beskrivning av de villkor som gäller för preferensaktierna i samband med utdelning, se avsnittet "Bolagsordning".

#### INLÖSEN AV PREFERENSAKTIERNA

Efter beslut på bolagsstämma kan Preferensaktierna lösas in, helt eller delvis, till ett belopp om 560 kronor per Preferensaktie fram till årsstämman 2015 och 480 kronor per Preferensaktie därefter, i varje fall med tillägg för eventuellt Innestående Belopp per Preferensaktie. För vidare beskrivning av de villkor som gäller för Preferensaktierna i samband med inlösen, se avsnittet "Bolagsordning"

#### PREFERENSAKTIERNAS RÄTT I SAMBAND MED LIKVIDATION

I händelse av Eniros upplösning såsom likvidation eller konkurs medför preferensaktierna prioritet framför Stamaktierna motsvarande lösenbeloppet beräknat enligt ovan per Preferensaktie. För vidare beskrivning av de villkor som gäller för preferensaktierna se avsnittet "Bolagsordning".

#### HANDEL PÅ NASDAQ OMX STOCKHOLM

Stamaktierna är noterade på NASDAQ OMX Stockholm och ingår i Nordic Mid Cap-segmentet. ISIN-koden för Stamaktierna är SE0000718017 och kortnamnet på NASDAQ OMX Stockholm är "ENRO".

Nyemissionen kommer inte att fullföljas om styrelsen – i samråd med Carnegie och NASDAQ OMX Stockholm – och mot bakgrund av NASDAQ OMX Stockholms noterings- och spridningskrav bedömer att Preferensaktien inte skulle kunna noteras på NASDAQ OMX Stockholm. Nyemissionen kommer vidare inte att fullföljas om ett lägre antal än 950 000 Preferensaktier tecknas i Nyemissionen. Bolaget kommer att ansöka om upptagande till handel av Preferensaktierna på NASDAQ OMX Stockholm med första handelsdag omkring den 6 juli 2012. ISIN-koden för Preferensaktierna är SE0004633956 och kortnamnet på NASDAQ OMX Stockholm kommer att vara "ENRO PREF".

### Aktiekapitalets utveckling

Tabellen nedan illustrerar hur Eniros aktiekapital har utvecklats under de senaste tre räkenskapsåren och under innevarande räkenskapsår inklusive antalet aktier som aktiekapitalet varit fördelat på.

År	Transaktion	Stamaktier	Preferens-aktier	Stamaktier	Preferens-aktier	Aktiekapital (kronor)	Kvotvärde (kronor)	Registrerat
2009	Minskning av aktiekapitalet	-	-	162 271 368	-	81 135 684	0,5	2009-06-24
2009	Nyemission	484 055 988	-	646 327 356	-	323 163 678	0,5	2009-07-02
2009	Sammanläggning av aktier	-484 745 517	-	161 581 839	-	323 163 678	2	2009-07-06
2010	Minskning av aktiekapitalet	-	-	161 581 839	-	80 790 919,50	0,5	2010-12-23
2010	Nyemission	4 847 455 170	-	5 009 037 009	-	2 504 518 504,50	0,5	2010-12-27
2011	Sammanläggning av aktier	-4 908 856 269	-	100 180 740	-	2 504 518 504,50	25	2011-01-04
2012	Nyemission*	-	1 000 000	100 180 740	1 000 000	2 529 518 504,50	25	-

\* Per dagen för detta prospekt har Nyemissionen inte registrerats av Bolagsverket.

### Ägarförhållanden

Antalet aktieägare i Eniro uppgick den 31 maj 2012 till 13 768 stycken. Per samma datum motsvarade, såvitt Eniro känner till, de tio största aktieägarnas ägargrupperade innehav 51,4 procent av aktiekapitalet och utländska aktieägares innehav motsvarade 34,0 procent av aktiekapitalet. Per samma datum uppgick Eniros innehav av egna aktier till 3 266. Det sammanlagda anskaffningsvärdet för egna aktier per samma datum uppgick till 50 miljoner kronor. Tabellen nedan ger en översikt över Eniros största aktieägare per den 31 maj 2012 med för Bolaget kända förändringar därefter (alla aktier är av samma slag och med samma röstvärde).

Aktieägare	Antal aktier	(procent)
Länsförsäkringar Fondförvaltning AB	10 075 234	10,1
Danske Capital Sverige AB	9 950 000	9,9
Staffan Persson Med Bolag	8 196 318	8,2
Swedbank Robur Fonder	4 907 469	4,9
Seventh Swedish National Pension Fd, - Ap7 Equity	4 767 534	4,8

Skandinaviska Enskilda Banken S.A., W8imy	3 906 309	3,9
Unionen	3 304 027	3,3
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	2 324 655	2,3
CMU SEB	2 062 903	2,1
Gladiator	2 000 000	2,0
Övriga aktieägare (inklusive 3 266 egna aktier)	48 686 291	48,6
<b>Totalt</b>	<b>100 180 740</b>	<b>100,0</b>

Såvitt Eniro känner till föreligger inga aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan aktieägarna som syftar till gemensamt inflytande över Eniro.

## 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

Ingen utdelning lämnades för räkenskapsåren 2011, 2010 och 2009. Det går inte att dra några slutsatser om storleken på framtida utdelningar utifrån storleken på tidigare utdelningar. Framtida utdelning beror bland annat på Eniros resultatutveckling och utsikter, finansiella ställning och kapitalbehov, generella affärsförhållanden och andra faktorer vilka Eniros styrelse betraktar som relevanta. Därutöver innehåller Bolagets låneavtal en restriktion avseende rätten för styrelsen att föreslå utdelning.

Nyemissionen och Återbetalningen innebär att den konsoliderade totala nettoskulden i förhållande till Koncernens EBITDA sjunker under tre gånger. Vidare har bankerna i bankkonsortiet på förhand godkänt att Eniro äger rätt att betala utdelning på Preferensaktierna i enlighet med dess villkor förutsatt att Eniro inte är i dröjsmål med betalning enligt låneavtalet.

Extra bolagsstämma godkände den 7 juni 2012 styrelsens förslag om efterutdelning på Preferensaktier i enlighet med bestämmelserna i Bolagets bolagsordning. Styrelsens förslag innebär att efterutdelning ska lämnas kvartalsvis med 12 kronor per Preferensaktie, dock högst 36 kronor per Preferensaktie. Totalt ska efterutdelning lämnas med högst 36 000 000 kronor på Preferensaktierna. Som avstämningsdagar, före nästa årsstämma, för de kvartalsvisa utdelningarna bestämdes 31 juli och 31 oktober 2012 samt 31 januari 2013. Styrelsens förslag innebär vidare att ingen utdelning ska lämnas på Stamaktierna. För vidare beskrivning av de villkor som gäller för Preferensaktierna se avsnitten "Aktier och aktiekapital" och "Bolagsordning".

Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear Sweden, men betalning kan också ske i annat än kontanter (sakutdelning). Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman beslutade avstämningsdagen är registrerad som aktieägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden kvarstår aktieägarens fordran på Eniro avseende utdelningsbeloppet och begränsas endast genom regler om preskription. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Eniro. Varken aktiebolagslagen eller Eniros bolagsordning innehåller några restriktioner avseende utdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige. Utöver de restriktioner som följer av bank- och clearingsystem sker utbetalning till sådana aktieägare på samma sätt som till aktieägare bosatta i Sverige.

Aktieägare med skatterättslig hemvist utanför Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt. Se avsnittet "Skattefrågor i Sverige" för en sammanfattning av vissa svenska skattekonsekvenser för aktieägare.



# LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

## Teckningsåtaganden

Konsortiet, bestående av Anders Ström Asset Management Ltd (30 MKR), Martin Bjäringer (30 MKR), Case Fair Play (10 MKR), Case Investment AB (2,5 MKR), Eikos AB (25 MKR), Erik Mitteregger Förvaltnings AB (5 MKR), Fastighetsaktiebolaget Granen (10 MKR), Gladiator (10 MKR), Hajskäret Invest AB (30 MKR), MGA Placeringar AB (40 MKR), Erik Mitteregger (5 MKR), Mats Nilsson (34 MKR), Originat AB (10 MKR), Ram One AB, (20 MKR), och Zimbrine Holding (38,5 MKR), samt Carnegie har, i enlighet med vad som framgår nedan, åtagit sig att teckna och betala för nya Preferensaktier till ett belopp motsvarande 100 procent av Nyemissionen.

Konsortiet har inom ramen för det Institutionella erbjudandet förbundit sig gentemot Bolaget och Carnegie att sammanlagt teckna 750 000 Preferensaktier för ett belopp om 300 miljoner kronor, motsvarande 75 procent av det totala emissionsbeloppet. Härutöver har Carnegie inom ramen för Erbjudandet till allmänheten åtagit sig att teckna att sammanlagt 250 000 Preferensaktier för ett belopp om 100 miljoner kronor, motsvarande 25 procent av det totala emissionsbeloppet. Carnegies åtagande gäller oberoende av Carnegies uppdrag som finansiell rådgivare till Eniro i samband med Nyemissionen. Enligt teckningsåtagandena som ingått med personerna i Konsortiet ska dessa inom ramen för det Institutionella erbjudandet erhålla tilldelning som motsvarar lägst två tredjedelar (2/3) av åtagandet, förutsatt att (i) en sådan tilldelning är förenlig med god sed på aktiemarknaden såsom detta kan komma att fastställas av Aktiemarknadsnämnden, (ii) att inte en betydande överteckning från Eniros befintliga aktieägare inom ramen för Erbjudandet till allmänheten föreligger, och (iii) förutsättningar för en ändamålsenlig, regelbunden och likvid handel med Preferensaktierna kan etableras i samband med dessas notering på NASDAQ OMX Stockholm, i vilket fall minskning av genomförd tilldelning ska ske *pro rata* i förhållande till andra personer som ingått motsvarande förvärsavtal.

Teckningsåtagandena ingicks mellan den 2-4 maj 2012 och ska som längst gälla till och med 31 juli 2012. För teckningsåtagandena utgår ingen särskild ersättning.

Tecknings- och garantiåtaganden är villkorade av att det före utgången av teckningsperioden i Nyemissionen inte inträffar en omständighet som inte tidigare offentliggjorts av Bolaget eller en annan ny materiell omständighet som medför en väsentlig negativ påverkan på Bolagets finansiella ställning samt att Bolaget eller Bolagets bolagsstämma beslutar att genomföra och fullfölja Nyemissionen. Det har inte ställts några särskilda säkerheter för åtagandenas infriande. Det finns därför en risk att Konsortiet och Carnegie inte kan, och inte heller behöver, infria sina åtaganden. Se vidare avsnittet "Riskfaktorer – Risker relaterade till Nyemissionen".

## Väsentliga avtal

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

### LÅNEAVTAL

Den 30 november 2010 ingick Eniro ett låneavtal med Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, DNB Bank ASA, Filial Sverige, Svenska Handelsbanken AB (publ), Nordea Bank AB (publ), The Royal Bank of Scotland plc, Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) och Swedbank AB (publ) ("Låneavtalet"). Ett ändringsavtal avseende låneavtalet har ingåtts den 5 juni 2012 ("Ändringsavtalet") för att reglera Eniros åtaganden gentemot bankerna, samt ändra och uppdatera vissa villkor i Låneavtalet med anledning av Återbetalningen och Nyemissionen. Ändringarna och uppdateringarna i Låneavtalet kommer att träda ikraft först efter att Nyemissionen och Återbetalningen genomförts och andra villkor för ikraftträdandet som anges i Ändringsavtalet har uppfyllts.

Lånet som lämnats under Låneavtalet är uppdelat i fem så kallade trancher; en Tranch A som ursprungligen uppgick till 2 088 svenska miljoner kronor, en Tranch B som ursprungligen uppgick till cirka 1 216 miljoner norska kronor, en Tranch C som ursprungligen uppgick till cirka 80,9 miljoner danska kronor, en Tranch D som ursprungligen uppgick till 1 000 miljoner svenska kronor (med möjlighet till omvandling till flera valutor) och en Tranch E som ursprungligen uppgick till cirka 197 miljoner svenska kronor. Efter att Återbetalningen genomförts kommer Tranch A uppgå till cirka 1 400 miljoner svenska kronor, Tranch B till cirka 915 miljoner norska kronor, Tranch C till cirka 60 miljoner danska kronor, Tranch D till cirka 620 miljoner svenska kronor och Tranch E till cirka 192 miljoner svenska kronor. Utöver detta lån, innehåller Låneavtalet en revolverande facilitet i flera valutor uppgående till 300 miljoner svenska kronor, men efter att ändringarna i Låneavtalet har trätt ikraft och Återbetalningen genomförts kommer den revolverande faciliteten att sänkas till cirka 227 miljoner svenska

kronor. Löptiden för Tranch A, Tranch B, Tranch C och Tranch D och den revolverande faciliteten är till och med den 30 november 2014. Löptiden för Tranch E är till och med den 12 augusti 2012.

Lånefaciliteten skulle ursprungligen återbetalas med cirka 300 miljoner svenska kronor 2012, cirka 400 miljoner svenska kronor under 2013 och cirka 250 miljoner svenska kronor under 2014. Efter att ändringarna i Låneavtalet trätt i kraft kommer återbetalningen av lånefaciliteten uppgå till cirka 300 miljoner svenska kronor 2012, cirka 435 miljoner svenska kronor under 2013 och till 268 miljoner svenska kronor under 2014. Amorteringarna delas upp på två betalningar per år. Tranch D och Tranch E ska återbetalas på respektive låns förfallodag. Eniro kan säga upp faciliteterna eller återbetala utestående lån i förtid (helt eller delvis) om Eniro så skulle önska.

Låneavtalet innehåller villkor avseende obligatorisk återbetalning i förtid avseende bland annat inkomster från avyttringar, försäkringar och emissioner på kapitalmarknader. (Inkomster från Nyemissionen kommer enligt Ändringsavtalet och efter att ändringarna i Låneavtalet trätt i kraft att vara undantagna från detta villkor.) Låneavtalet innehåller också villkor avseende obligatorisk återbetalning i förtid vid avnotering av Eniros aktier eller ägarförändring i Eniro som innebär att mer än 30 procent av rösterna i Eniro förvärfas av en person (som är någon annan än de som garanterade nyemissionen som genomfördes vid årsskiftet 2010/2011) ensam eller tillsammans med annan person som ingår i samma koncern eller är närstående eller agerar tillsammans med den personen. Därutöver ska 75 procent av beloppen av så kallat överskjutande kassaflöde användas för obligatorisk återbetalning i förtid. Enligt villkoren i Låneavtalet gäller detta krav fram till dess att förhållandet mellan total nettoskuld och EBITDA på koncernnivå är lägre än 3 gånger. Därefter upphör skyldigheten att betala överskjutande kassaflöde att gälla. Efter att ändringarna i Låneavtalet har trätt ikraft kommer dock skyldigheten att betala överskjutande kassaflöde att gälla oavsett vad skuldsättningsgraden är.

Eniro har en räntetrappa avseende räntemarginal som bygger på Eniros skuldsättningsgrad (definierat som nettoskulden i förhållande till EBITDA på koncernnivå). Räntetrappan avseende räntemarginalen löper från 5,5 procent om nettoskuld i förhållande till EBITDA överstiger 4 gånger till 3,0 procent om skuldsättningsgraden understiger 2 gånger. Den räntemarginal som ska erläggas enligt låneavtalet uppgår till 4,50 procent vid aktuellt förhållande mellan nettolåneskuld och EBITDA på koncernnivå. Om detta förhållande förbättras, dvs. kvoten minskar, kan den tillämpliga räntemarginalen minska om vissa nivåer på nettolåneskuld jämfört med EBITDA uppnås. På motsvarande vis kan den tillämpliga räntemarginalen öka om förhållandet försämrats, dvs. kvoten mellan nettolåneskuld och EBITDA ökar. Som en följd av Nyemissionen och Återbetalningen räknar Eniro med att räntemarginalen kommer att sjunka till 3,75 procent några veckor efter utgången av det kvartal då nettolåneskulden i förhållande till EBITDA kommit att understiga 3 gånger. Eniro har åtagit sig att räntesäkra 40 procent av utestående lånebelopp. Kravet om räntesäkring upphör den 21 augusti 2012.

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 förvärfas efter det att Låneavtalet ingicks.

Låneavtalet innehåller villkor avseende garantier, åtaganden och avtalsbrott som är sedvanliga för finansieringstransaktioner med hög skuldsättningsgrad. Dessa villkor innehåller bland annat begränsningar avseende ytterligare upplåning, garantiåtaganden och pantsättningar, väsentlig förändring av verksamheten samt förvärfv och avyttringar. Låneavtalet innehåller också en restriktion avseende rätten för styrelsen att föreslå utdelning. Denna restriktion gäller dock inte utdelning på Preferensaktierna förutsatt att sådan utdelning inte överstiger viss nivå samt det inte föreligger något dröjsmål med betalning under finansieringsdokumenten.

Följande finansiella åtaganden (kovenanter) finns i Låneavtalet:

- i. ett krav på visst lägsta tillåtna förhållande mellan kassaflödet och ränta och amorteringar på koncernnivå,
- ii. ett krav på visst lägsta tillåtna förhållande mellan EBITDA och finansnetto på koncernnivå,
- iii. ett krav på visst högsta tillåtna förhållande mellan den totala nettoskulden och EBITDA på koncernnivå, och
- iv. ett krav på att investeringar inte ska överstiga vissa belopp under vissa perioder.

De finansiella åtagandena uppräknade i i.-iii. ovan mäts kvartalsvis på en rullande 12 månaders basis.

De finansiella åtagandena beräknas utifrån hur de finansiella termerna är definierade i Låneavtalet. Dessa definitioner är i viss mån skräddarsydda för avtalet och skiljer sig således åt från de definitioner som används i Eniros finansiella rapportering. Vissa justeringar kommer att göras i dessa definitioner när ändringarna till Låneavtalet träder i kraft till följd av Nyemissionen och Återbetalningen.

Låneavtalet innehåller en rätt för en långivare att överlåta sina rättigheter under Låneavtalet till en annan bank eller finansiell institution eller en så kallad trust, fond eller annan enhet som regelmässigt är engagerad i eller som är etablerad med syfte att tillhandahålla, förvärva eller investera i lån, värdepapper eller andra finansiella tillgångar förutsatt att den aktuella långivaren har underrättat facilitetsagenten och Eniro tio bankdagar i förväg. Eniros samtycke krävs inte vid sådan överlåtelse.

#### AVTAL MED GOOGLE

Eniro och Google Ireland Ltd. ingick den 10 november 2011 ett avtal som gör Eniro till en icke-exklusiv GoogleAdWords Premium SMB Partner i Danmark, Norge och Sverige. Samarbetet gör det möjligt för Eniro att sälja Google AdWords-produkter tillsammans med Eniros egna produkter. Avtalet löper till och med den 31 december 2013 och kan endast sägas upp av parterna under särskilda förhållanden.

#### OUTSOURCINGAVTAL MED HEWLETT-PACKARD

Eniro Initiatives AB och Hewlett-Packard ingick den 30 juni 2011 ett tjänsteleveransavtal som omfattar flera länder (kallat multi-country Master Service Agreement) avseende entreprenad av vissa IT-tjänster till Hewlett-Packard ("HP-avtalet"). HP-avtalet utgör ett ramavtal avseende de tjänster som Hewlett-Packard ska tillhandahålla Koncernen och ersätter tidigare ramavtal mellan Eniro och Hewlett-Packard. Ett lokalt tjänsteavtal ska ingås för varje land där tjänsterna ska tillhandahållas. Serviceavgifterna enligt HP-avtalet är huvudsakligen baserade på fasta enhets- och volympriser. Såväl Eniro som Hewlett-Packard kan begära justering av serviceavgifterna och avgifter för tjänster som betalas på löpande räkning omprövas årligen. HP-avtalet löper till och med den 31 januari 2015. Eniro kan dock välja att förlänga avtalstiden med ett år genom att meddela detta senast sex månader före avtalstidens utgång. Eniro äger rätt att under vissa förutsättningar säga upp HP-avtalet med 12 månaders uppsägningstid. En sådan uppsägning medför i vissa fall överenskomna uppsägningsavgifter.

#### OUTSOURCINGAVTAL MED NORSKE SYSTEMARKITEKTER

Eniro Norge AS och Norske Systemarkitekter ingick den 1 mars 2005 ett tjänsteleveransavtal avseende entreprenad av vissa IT-tjänster till Norske Systemarkitekter. Tjänsteavtalet ändrades den 28 februari 2008 och förlängdes under 2011. Avtalet med Norske Systemarkitekter omfattar IT-infrastruktur i Norge samt drift av de centrala internetplattformarna eniro.se, krak.dk och gulesider.no. Norske Systemarkitekter är ansvariga för att sköta drift av system, back-up och återställande av applikationer, användaradministration, konfigurering samt förvaltning av hårdvaruservrar och plattformen. Drift av användaradministration överfördes från Norske Systemarkitekter till Hewlett-Packard under 2011. Serviceavgifterna enligt avtalet är huvudsakligen baserade på nedlagd tid. Norske Systemarkitekter äger rätt att justera avgifterna en gång årligen, dock högst motsvarande ändringar i konsumentprisindex. Avtalet löper till och med den 30 september 2012.

#### OUTSOURCINGAVTAL MED KEYSTEP

Eniro Initiatives AB och Keystep AS ingick i juni 2012 ett tjänsteleveransavtal avseende entreprenad av IT-tjänster från och med den 20 augusti 2012. Avtalet omfattar IT-infrastruktur i Norge samt drift av de centrala internetplattformarna eniro.se, krak.dk and gulesider.no. Keystep AS är ansvariga för att sköta drift, underhåll och förbättringar av system, säkerställa hög tillgänglighet och optimal prestanda i Eniros applikationer, databaser och mellanprogramvara. Prismodellen är framför allt uppbyggd kring fasta enhetspriser och vissa priser kan indexjusteras årligen. Avtalet löper till och med den 30 september 2015. Eniro Initiatives AB har rätt att säga upp hela eller delar av avtalet med tre månaders uppsägningstid. En sådan uppsägning medför överenskomna uppsägningsavgifter.

#### AVTAL AVSEENDE AVYTTRING AV SAMTLIGA TILLGÅNGAR RELATERADE TILL VERKSAMHETEN FINDEXA FØRLAG

I maj 2011 offentliggjorde Eniro att avtal ingåtts avseende avyttring av samtliga tillgångar relaterade till verksamheten Findexa Førlag till verksamhetens tidigare chef. Findexa Førlag var innan det en verksamhet inom Eniro Norge och gav ut publikationen Grenseguiden, ett antal nischmagasin, exporttidningar samt handelsportalen nortrade.com. I samband med avyttringen utlicensierades även rätten att använda varumärket Findexa under fem år. Köpeskillingen bestod till största delen av betalningar som ska erläggas mellan 2013 och 2016, förutsatt att den avyttrade verksamheten når vissa finansiella nyckeltal.

## AVTAL AVSEENDE FÖRVÄRV AV VISSA TILLGÅNGAR I DE GULA SIDER

Eniro Danmark A/S och De Gule Sider A/S konkursbo Selskabet DGS af 2011 A/S ingick den 23 december 2011 ett rörelseöverlåtelseavtal enligt vilket Eniro Danmark A/S förvärvade vissa specificerade tillgångar relaterade till De Gule Sider A/S online och printverksamhet. Då tillgångarna förvärvades av ett konkursbo övertogs de i befintligt skick med endast begränsade garantier. Köpeskillingen uppgick till 27 miljoner svenska kronor.

## Transaktioner med närstående

Bolagets dotterbolag Eniro Initiatives AB har ingått ett uppdragssavtal med Keybroker Operations AB där Fredrik Arnander (ledamot i Bolaget) är VD och grundare. Avtalet avser tillhandahållande av konsulttjänster avseende uppsättning av sökordskampanjer till ett värde av cirka 150 000 kronor. Avtalet gäller från 14 maj 2012 till 14 juli 2012.

Eniro har, med undantag av ovanstående, under de tre senaste räkenskapsåren inte varit part i överenskommelser eller transaktioner med närstående, förutom vad avser ersättningar till ledande befattningshavare. Se vidare avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer – Ersättning" samt not 24 i Eniros årsredovisning 2011 för ytterligare information om ersättningar och andra anställningsförmåner till styrelse och ledande befattningshavare.

## Rättsliga förfaranden

Eniro har under de senaste tolv månaderna från dagen för detta prospekt inte varit part i några rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden som skulle kunna få betydande effekter på Eniros finansiella ställning eller lönsamhet. Såvitt Eniro är medveten om finns det inte heller några icke avgjorda ärenden eller sådana ärenden som kan uppkomma.

## Försäkring

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.

## Immateriella rättigheter

Med stöd av en kombination av olika immaterialrättsliga lagar och, vid behov, licensavtal, registrerar och skyddar Eniro sina firmanamn, domännamn, varumärken och andra kännetecken i de länder där Eniro bedriver verksamhet. Eniro ingår även sekretessavtal och avtal om rätten till de immateriella rättigheter som anställda och konsulter producerar, samt sekretessavtal med samarbetspartners och leverantörer och övervakar användningen av till den immaterialrättsligt skyddad teknologi som Eniro har kontroll över. Eniros databaser skyddas av respektive lands lagar i de länder där Eniro är verksam. Inget patent eller licens kan enskilt betraktas som väsentlig för Eniros verksamhet. Databaserna anses skyddade enligt upphovsrättens skydd för databaser.

## Anställda

Antalet heltidsanställda per den 31 mars 2012 uppgick till 3 424. Följande tabell visar antalet heltidsanställda på Eniro vid angivna datum.

	31 mars		31 december		
	2012	2011	2011	2010	2009
Sverige	1 209	1 290	1 208	1 334	1 625
Finland	319	387	400	381	783
Norge	654	754	688	799	914
Danmark	420	363	403	377	433
Polen	822	1 004	927	1 038	1 239
<b>Total</b>	<b>3 424</b>	<b>3 798</b>	<b>3 626</b>	<b>3 929</b>	<b>4 994</b>

## Koncernstruktur

Eniro AB (publ), organisationsnummer 556588-0936, är moderbolag i Koncernen. Följande tabell visar Eniros dotterbolag som är av väsentlig betydelse.

	Koncernägande (%)	Land
Eniro Danmark A/S	100	Danmark
Eniro Norge AS	100	Norge
Eniro Sverige AB	100	Sverige
Eniro Treasury AB	100	Sverige
Eniro Initiatives AB	100	Sverige
Eniro 118 118 AB	100	Sverige
Eniro Polska Sp.z.o.o.	100	Polen

En fullständig lista över aktier och andelar i koncernföretag återfinns i not M8 i Eniros årsredovisning 2011.

## Miljöfrågor

Eniro har en koncernövergripande plan för miljö- och hållbarhetsarbete som sträcker sig fram till 2018. Eniros hållbarhetsvision är att skapa ett ekologiskt och socialt hållbart företag under ekonomisk tillväxt fram till 2018. Målen är följande: minska Eniros utsläpp av klimatpåverkande gaser med 70 procent, 100 procent av den energi Eniro köper ska komma från förnyelsebara källor och 100 procent av Eniros transporter ska ske med biodrivmedel/el.

## Carnegies intressen

Carnegie har tillhandahållit finansiella rådgivningstjänster åt Eniro för vilket Carnegie har erhållit marknadsmässiga arvoden och Carnegie kan komma att utföra sådana tjänster för Eniro i framtiden.

## Handlingar införlivade genom hänvisning

Följande handlingar vilka tidigare har publicerats införlivas via hänvisning och utgör en del av prospektet:

1. 2011 års reviderade årsredovisning för Bolaget, inklusive revisionsberättelse.
2. 2010 års reviderade årsredovisning för Bolaget, inklusive revisionsberättelse.
3. 2009 års reviderade årsredovisning för Bolaget, inklusive revisionsberättelse.
4. Oreviderad delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2012 för Bolaget.

## Handlingar tillgängliga för granskning

Kopior av följande handlingar i pappersform finns tillgängliga för granskning under giltighetstiden för detta prospekt under ordinarie kontorstid på Eniros kontor, adress Gustav III:s Boulevard 40, 169 87 Solna, Stockholm:

- Eniros bolagsordning per dagen för detta prospekt,
- Eniros reviderade årsredovisningar avseende räkenskapsåren 2011, 2010 respektive 2009,
- Eniros oreviderade kvartalsrapporter för första kvartalet 2012 respektive 2011,
- detta prospekt, och
- Finansinspektionens beslut att godkänna prospektet.

# BOLAGSORDNING

Bolagsordning för Eniro fastställd vid extra bolagsstämma den 7 juni 2012.

## § 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 750 000 000 kronor och högst 3 000 000 000 kronor.

Aktier skall kunna ges ut i två slag: stamaktier och preferensaktier. Varje stamaktie berättigar till en (1) röst. Varje preferensaktie berättigar till en tiondels (1/10) röst. Stamaktier 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 och preferensaktier 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 eller preferensaktier. I den mån detta inte kan ske vad avser viss aktie/vissa aktier, skall fördelningen ske genom lottning.

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 eller preferensaktier. I den mån detta inte kan ske vad avser viss aktie/vissa aktier, skall fördelningen ske genom lottning.

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.



#### **§ 5 Antalet aktier**

Antalet aktier skall uppgå lägst till 100 000 000 aktier och högst till 400 000 000 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.

*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, d.v.s. 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 uppräkningsränta 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

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.

### **§ 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.

### **§ 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).

# SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

*Det följande är en sammanfattning av de skattekonsekvenser som enligt nu gällande svensk skattelagstiftning kan uppkomma med anledning av Nyemissionen. Sammanfattningen vänder sig till aktieägare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat sägs. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i sammanhanget. Den behandlar exempelvis inte Preferensaktier som innehas av handelsbolag eller som innehas som lagertillgång i näringsverksamhet. Den behandlar inte heller Preferensaktier som utgör tillgångar som förvaras på ett investeringssparkonto. Vidare behandlas inte de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och skattefri utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar Preferensaktier i Eniro som utgör näringsbetingade andelar. Sammanfattningen behandlar vidare inte utländska bolag som bedriver verksamhet från ett fast driftställe i Sverige eller utländska bolag som har varit svenska bolag. Särskilda skattekonsekvenser som inte är beskrivna kan uppkomma också för andra kategorier av aktieägare, såsom exempelvis investmentföretag, livförsäkringsföretag och personer som inte är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Varje investerare rekommenderas att inhämta råd från skatteexpertis avseende de skattekonsekvenser som kan uppkomma till följd av att teckna och äga preferensaktier i Eniro, exempelvis till följd av utländska regler, skatteavtal eller andra särskilda regler är tillämpliga.*

## Beskattning vid avyttring av aktier

### FYSISKA PERSONER

Fysiska personer och dödsbon beskattas för hela kapitalvinsten i inkomstslaget kapital vid försäljning av marknadsnoterade aktier. Skatt tas ut med 30 procent av kapitalvinsten. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningspriset efter avdrag för försäljningsutgifter och de avyttrade aktiernas omkostnadsbelopp.

Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort sammanläggs och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Stamaktier i Eniro och Preferensaktier i Eniro anses därvid inte vara av samma slag och sort. Inte heller anses betalda och tecknade aktier (BTA) vara av samma slag och sort som Preferensaktierna förrän beslutet om Nyemissionen registrerats. Vid avyttring av marknadsnoterade aktier får som ett alternativ till genomsnittsmetoden, schablonmetoden användas vid beräkningen av omkostnadsbeloppet. Denna regel innebär att omkostnadsbeloppet får beräknas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade delägarätter (med undantag för andelar i investeringsfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter) ska dras av i sin helhet mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana tillgångar och på onoterade andelar i svenska aktiebolag och i utländska juridiska personer. Överskjutande förlust är avdragsgill till 70 procent i inkomstslaget kapital.

För kapitalförlust på onoterade andelar i svenska aktiebolag och utländska juridiska personer är rätten till kvittning begränsad till fem sjättedelar. Om kapitalförluster är hänförliga till både marknadsnoterade delägarätter och onoterade andelar ska förluster som uppstått på marknadsnoterade delägarätter dras av före förluster på onoterade andelar. Till den del en kapitalförlust på marknadsnoterade delägarätter eller onoterade andelar i svenska aktiebolag och utländska juridiska personer inte kunnat dras av enligt ovan ska förlusten dras av mot övriga kapitalinkomster med 70 procent respektive fem sjättedelar av 70 procent. Kapitalförluster på marknadsnoterade andelar i investeringsfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter är fullt avdragsgilla i inkomstslaget kapital.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion från skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Sådan reduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

### AKTIEBOLAG

Hos aktiebolag beskattas all inkomst, det vill säga även kapitalvinster, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 26,3 procent.

En juridisk persons kapitalförluster på aktier kan endast dras av mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter. Sådana kapitalförluster kan dock, om vissa villkor är uppfyllda, även kvittas mot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter hos annat bolag inom samma koncern, förutsatt att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. Kapitalförluster på aktier och andra delägarätter som inte har kunnat utnyttjas ett visst

beskattningsår får sparas och dras av mot kapitalvinster på sådana tillgångar under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

För aktiebolag som innehar aktierna i Eniro som näringsbetingade andelar gäller särskilda regler.

## Beskattning av utdelning

För fysiska personer och dödsbon beskattas utdelning på marknadsnoterade aktier i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. För fysiska personer och dödsbon innehålls skatten som preliminärskatt av Euroclear Sweden eller – för förvaltarregistrerade aktier – av förvaltaren. För aktiebolag beskattas utdelning i inkomstslaget näringsverksamhet med 26,3 procent. Om aktierna i Eniro utgör näringsbetingade andelar gäller särskilda regler.

## Aktieägare som är begränsat skattskyldiga

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige utgår normalt svensk källskatt på all utdelning från svenska aktiebolag. Utdelning från Eniro är föremål för svensk källskatt om 30 procent. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal som Sverige har med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. Källskatten innehålls normalt av Euroclear Sweden vid utdelningstillfället. Om aktierna är förvaltarregistrerade svarar förvaltaren för skatteavdraget.

Aktieägare som är begränsat skattskyldig i Sverige och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige beskattas normalt inte i Sverige för kapitalvinster vid avyttring av aktier. Aktieägare kan dock bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild regel kan emellertid en fysisk person som är bosatt utanför Sverige ändå bli beskattad i Sverige vid försäljning av aktier, om personen under det kalenderår då försäljningen sker eller vid något tillfälle under de tio närmast föregående kalenderåren varit bosatt i Sverige eller stadigvarande vistats här. Tillämpligheten av denna regel är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal som Sverige har med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning.

# ADRESSER

## **ENIRO AB (PUBL)**

Besöksadress:  
Gustav III:s Boulevard 40  
Postadress:  
169 87 Stockholm  
Telefon: 08-553 310 00  
Fax: 08-585 097 25

## **FINANSIELL RÅDGIVARE TILL BOLAGET**

### **Carnegie Investment Bank AB (publ)**

Besöksadress:  
Regeringsgatan 56  
Postadress:  
103 38 Stockholm

## **JURIDISK RÅDGIVARE TILL BOLAGET**

### **Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB**

Besöksadress:  
Hamngatan 2  
Postadress:  
Box 5747  
114 87 Stockholm

## **BOLAGETS REVISORER**

### **PricewaterhouseCoopers AB**

Besöksadress:  
Torggatan 21  
Postadress:  
113 97 Stockholm