



ERBJUDANDE TILL INNEHAVARE AV
PREFERENSAKTIER OCH
KONVERTIBLER I ENIRO AB (PUBL)

Sole Manager

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

VIKTIG INFORMATION

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

Detta prospekt ("**Prospektet**") har upprättats med anledning av erbjudandet till (i) innehavare av preferensaktier i Eniro att lösa in preferensaktier och att teckna nya stamaktier av serie A i Bolaget i en nyemission och då använda inlösenfordran för att betala för tecknade aktier ("**Preferensaktieerbjudandet**"), samt (ii) innehavare av konvertibler (2015/2020) i Eniro att teckna nya stamaktier av serie A i Bolaget i en nyemission och att använda konvertibelfordran för att betala för tecknade aktier ("**Konvertibelerbjudandet**" och tillsammans med Preferensaktieerbjudandet "**Utbyteserbjudandena**"), samt upptagande till handel av de nya stamaktierna av serie A på Nasdaq Stockholm. Utbyteserbjudandena innefattar nyemission om högst 2 048 064 515 nya stamaktier av serie A i Bolaget. Detta Prospekt har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna är riktiga eller fullständiga. Tvist med anledning av detta Prospekt, Utbyteserbjudandena och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras exklusivt enligt svensk lag och av svensk domstol, varvid Stockholms tingsrätt ska utgöra första instans.

Eniro har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i någon annan jurisdiktion än Sverige. Inga betalda tecknade aktier eller nya aktier ("**Värdepapper**") får erbjudas, tecknas, säljas eller överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA förutom i enlighet med ett undantag från registreringskraven i United States Securities Act från 1933 i gällande lydelse ("**Securities Act**") eller hos någon värdepappersmyndighet i någon delstat i USA. Detta Prospekt utgör varken ett erbjudande att överlåta eller en inbjudan avseende ett erbjudande att förvärva andra värdepapper än Värdepapperen. Erbjudandet enligt Prospektet riktar sig inte till personer med hemvist i USA, Australien, Singapore, Nya Zeeland, Japan, Kanada, Schweiz, Hongkong eller Sydafrika eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder än vad som följer av svensk rätt förutom under vissa begränsade omständigheter efter överenskommelse med Bolaget. Följaktligen får inte detta Prospekt, marknadsföringsmaterial eller övrigt material hänförligt till Utbyteserbjudandena distribueras i eller till någon jurisdiktion där distribution eller erbjudandet enligt detta Prospekt kräver sådana åtgärder eller strider mot reglerna i sådan jurisdiktion. Teckning och förvärv av Värdepapper i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Personer som mottar exemplar av detta Prospekt måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperlagstiftning. Eniro förbehåller sig rätten att efter eget bestämmande ogiltigförklara anmälan om inlösen eller aktieteckning som Eniro eller dess uppdragstagare anser kan innebära en överträdelse eller ett åsidosättande av lagar, regler eller föreskrifter i någon jurisdiktion.

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

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

FRAMÅTRIKTAD INFORMATION OCH MARKNADSFÖRUTSÄGELSE

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

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

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

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

SAMMANFATTNING	5
RISKFaktorER	24
ERBJUDANDE TILL INNEHAVARE AV PREFERENSAKTIER OCH KONVERTIBLER I ENIRO	35
BAKGRUND OCH MOTIV	37
REKAPITALISERINGEN I SAMMANDRAG	39
VILLKOR OCH ANVISNINGAR	44
MARKNADSÖVERSIKT	48
VERKSAMHETS BESKRIVNING	52
ENIRO EFTER REKAPITALISERINGEN	62
UTVALD FINANSIELL INFORMATION	64
KOMMENTARER TILL UTVALD FINANSIELL INFORMATION	70
KAPITALSTRUKTUR OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION	77
PROFORMAREDOVISNING	81
REVISORSRAPPORT AVSEENDE PROFORMAREDOVISNING	86
AKTIEN, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN	87
STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER	92
BOLAGSSTYRNING	97
BOLAGSORDNING	99
LEGALA FRÅGOR OCH ÖVRIG INFORMATION	103
SKATTEFRÅGOR I SVERIGE	110
KONVERTIBELVILLKOREN I SIN HELHET	112
ADRESSER	138

UTBYTESERBJUDANDENA I KORTHET

Erbjudandet

Nyteckning av stamaktier av serie A i Eniro där betalning erläggs genom i) användande av inlösenfordran från inlösen av preferensaktier varvid varje preferensaktie berättigar till ett inlösenbelopp om 400 kronor och/eller ii) kvittning av konvertibelfordran där denna åsätts ett värde motsvarande 90 procent av dess nominella belopp (det vill säga exklusive upplupen ränta). Utbyteserbjudandena är villkorade av att Utbyteserbjudandena accepteras av såväl preferensaktieägare som tillsammans äger minst 95 procent av samtliga preferensaktier som innehavare av konvertibler som sammantaget innehar minst 95 procent av utestående nominellt konvertibelbelopp. Eniros styrelse kan, efter godkännande av Bankerna, besluta att fullfölja Utbyteserbjudandena även vid lägre anslutningsgrad.

Teckningskurs

0,31 kronor per stamaktie av serie A

Preliminär tidplan

Acceptperiod

13 juni – 4 juli 2017

Handel med BTA

7 juli – 26 juli 2017

Finansiell kalender

Delårsrapport januari – juni 2017

15 augusti 2017

Delårsrapport januari – september 2017

25 oktober 2017

Handelsbeteckning på Nasdaq Stockholm

Stamaktier av serie A

ENRO

Preferensaktier

ENRO PREF

Konvertibler

ENRO KV 1

ISIN

Stamaktier av serie A

Preferensaktier

Konvertibler

BTA

SE0000718017

SE0004633956

SE0006789830

SE0009994833

SAMMANFATTNING

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

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

Avsnitt B – Emittent och eventuell garantigivare		
B.1	Firma och handelsbeteckning	Bolagets registrerade firma och handelsbeteckning är Eniro AB (publ) med organisationsnummer 556588-0936.
B.2	Säte, bolagsform, etc	Bolaget har sitt säte i Stockholms kommun och dess associationsform är publikt aktiebolag. Bolaget är bildat i Sverige och bedriver verksamhet enligt svensk lagstiftning.
B.3	Huvudsaklig verksamhet	Eniros kärnverksamhet, Lokalt Sök, vilar på två hörnstenar. Den ena hörnstenen är användare som använder Eniros tjänster för att hitta och komma i kontakt med företag, personer och adresser/platser och all den trafik de genererar för att skapa värde hos den andra delen, Bolagets kunder. Användarna kommer in via tre delar, sök efter personer, sök på kartor respektive sök efter företag. De tre delarna har ungefär lika fördelning i trafikgenerering. Den andra hörnstenen är Bolagets företag som betalar för att utnyttja Eniros tjänster för att komma ut digitalt och hitta sina kunder. Eniros digitala tjänster är under utveckling till att inkludera flera digitala erbjudanden för marknadsföring, som t.ex. Google och Facebook, i syfte att möjliggöra för Eniros kunder att få större valmöjligheter och effekt på sina digitala marknadsföringsinvesteringar. Eniro har verksamhet i Sverige, Norge, Danmark, Finland och Polen. Sverige är det största marknadsområdet och stod under 2016 för 41 procent av Koncernens intäkter. Digitalt sök, som inkluderar intäktskategorierna Desktop/Mobilt sök och Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter, är Eniros största rörelsesegment och utgjorde 74 procent av Koncernens rörelseintäkter under 2016.
B.4 a	Trender	Eniro har identifierat följande trender och drivkrafter som Eniro bedömer vara av stor betydelse för marknads fortsatta utveckling.

		Konvertering från analog till digital marknadsföring För varje år sker en större andel av all marknadsföring genom digitala kanaler. Mellan 2016 och 2019 förväntas marknadsandelen för internetbaserad marknadsföring öka från cirka 54 procent till cirka 69 procent i Sverige. Denna expansion av digitala kanaler sker framförallt på bekostnad av marknadsföring i tryckta medier så som tidningar, tidskrifter och direktreklam samt TV-marknadsföring.¹ Mätbara effekter skapar transparent prisbild Digitaliseringen har möjliggjort mer precisa mätningar av marknadsföringens effekter genom att mäta antalet besökare på en hemsida eller antal annonsklick. Detta underlättar för kunder vid utvärdering av marknadsföringskanaler och det skapar en mer transparent prisbild. Förhållandet mellan pris och effekt blir därmed mer sammanhängande än vad det varit i traditionell annonsering via till exempel printmedia. Gränserna mellan konkurrenter och samarbetspartners suddas ut Den digitala utvecklingen har fört med sig att många bolag, inklusive Eniro, vid sidan av de egna kanalerna också erbjuder annonsering hos konkurrenter. Något som innebär att konkurrenterna även blir samarbetspartners. För kunderna innebär det att de syns hos internationella aktörer som Google, Facebook och sökmotorer som Bing, även när det gäller deras lokala erbjudande och exponering. Mindre aktörer som Eniro kan därmed erbjuda sina kunder att synas även på dessa plattformar. Därför blir Eniro, med sin lokala inriktning, både en konkurrent och samarbetspartner till större internationella aktörer. Mobila kanaler blir allt viktigare Även bland digitala kanaler sker det markanta skiftet mellan val av marknadsföringskanal, där mobiler och tablets kontinuerligt får en allt mer central roll. Mellan 2016 och 2019 förväntas mobila kanaler öka sin andel av de totala utgifterna för onlinemarknadsföring från cirka 29 procent till cirka 47 procent i Sverige. Denna trend förväntas sannolikt fortsätta prägla marknaden under kommande år.²										
B.5	Koncern	Eniro AB (publ) är moderbolag i en koncern bestående av sammanlagt 31, direkt eller indirekt, hel- eller delägda dotterbolag (varav 13 är svenska).										
B.6	Större aktieägare	I tabellen nedan redovisas de aktieägare som per den 30 april 2017 (med för Bolaget därefter kända förändringar), direkt eller indirekt, innehade aktier motsvarande fem procent eller mer av aktiekapitalet eller rösterna i Bolaget. <table><tr><th>Aktieägare</th><th>Stamaktier</th><th>Preferensaktier</th><th>Aktiekapital (%)</th><th>Röster (%)</th></tr><tr><td>Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension</td><td>31 016 411</td><td>85 981</td><td>5,9</td><td>5,9</td></tr></table>	Aktieägare	Stamaktier	Preferensaktier	Aktiekapital (%)	Röster (%)	Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	31 016 411	85 981	5,9	5,9
Aktieägare	Stamaktier	Preferensaktier	Aktiekapital (%)	Röster (%)								
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	31 016 411	85 981	5,9	5,9								

¹ Zenith, Advertising Expenditure Forecasts March 2017.

² Zenith, Advertising Expenditure Forecasts March 2017.

B.7

Finansiell information i sammandrag

Den finansiella informationen som redovisas i nedanstående tabeller är hämtad från Eniros reviderade koncernredovisningar per och för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2014, 2015 och 2016, vilka har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards, så som de har antagits av EU ("IFRS"), och har reviderats av Eniros oberoende revisorer, som anges i deras revisorsrapport som återfinns därtill. Informationen är även hämtad från Eniros översiktligt granskade koncernredovisning per och för tre månadersperioden som avslutades 31 mars 2017, med jämförelsesiffror per och för tre månadersperioden som avslutades 31 mars 2016, vilka har upprättats i enlighet med IAS 34, såsom den antagits av EU, och årsredovisningslagen.

Resultaträkning i sammandrag

	jan - mar 2017	jan - mar 2016	jan - dec 2016	jan - dec 2015	jan - dec 2014
	Översiktligt granskad	Oreviderad och ej granskad	Reviderad	Reviderad	Reviderad
Mkr					
Rörelseintäkter	430	504	1 967	2 438	3 002
Produktionskostnader	-101	-106	-440	-550	-720
Försäljningskostnader	-162	-178	-674	-883	-1 055
Marknadsföringskostnader	-86	-39	-194	-257	-273
Administrationskostnader	-61	-43	-245	-397	-443
Produktutvecklingskostnader	-67	-60	-215	-226	-206
Övriga intäkter/kostnader	2	3	10	2	57
Nedskrivning av anläggningstillgångar	-	-	-873	-1 157	-1 803
Rörelseresultat	-45	81	-664	-1 030	-1 441
Finansiella poster, netto	-36	-84	-189	-60	-153
Resultat före skatt	-81	-3	-853	-1 090	-1 594
Inkomstskatt	19	1	-9	-35	-68
Periodens resultat	-62	-2	-862	-1 125	-1 662
Varav hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	-63	-3	-869	-1 124	-1 664
Innehav utan bestämmande inflytande	1	1	7	-1	2
Periodens resultat	-62	-2	-862	-1 125	-1 662

Balansräkning i sammandrag

	31 mar 2017	31 mar 2016	31 dec 2016	31 dec 2015	31 dec 2014
	Översiktligt granskad	Oreviderad och ej granskad	Reviderad	Reviderad	Reviderad
Mkr					
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Materiella					
anläggningstillgångar	27	19	29	21	21
Immateriella					
anläggningstillgångar	2 661	3 627	2 761	3 615	5 108
Uppskjutna skattefordringar	110	70	97	100	210
Finansiella					
anläggningstillgångar	247	177	235	179	173
Summa anläggningstillgångar	3 045	3 893	3 122	3 915	5 512
Omsättningstillgångar					
Kundfordringar	194	248	210	265	353
Aktuella skattefordringar	15	20	16	14	6
Övriga kortfristiga fordringar	95	126	109	131	244
Övriga räntebärande fordringar	0	0	0	0	3
Likvida medel	51	130	48	91	58
Summa omsättningstillgångar	355	524	383	501	664
SUMMA TILLGÅNGAR	3 400	4 417	3 505	4 416	6 176

EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Aktiekapital	531	477	531	477	309
Övrigt tillskjutet eget kapital	5 554	5 517	5 554	5 517	5 125
Reserver	-329	-406	-328	-491	-277
Balanserat resultat	-5 428	-4 437	-5 331	-4 384	-3 420
Eget kapital moderbolagets aktieägare	328	1 151	426	1 119	1 737
Innehav utan bestämmande inflytande	39	37	42	39	60
Summa eget kapital	367	1 188	468	1 158	1 797
Långfristiga skulder					
Upplåning	9	1 303	10	1 295	1 767
Konvertibellån	223	293	216	284	-
Uppskjutna skatteskulder	144	164	164	209	247
Pensionsförpliktelser	469	452	428	415	601
Avsättningar	5	5	5	5	5
Summa långfristiga skulder	850	2 217	823	2 208	2 620
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder	41	81	52	50	97
Aktuella skatteskulder	0	0	12	13	31
Förutbetalda intäkter	434	502	449	528	583
Övriga kortfristiga skulder	232	234	248	250	369
Avsättningar	6	24	9	39	54
Upplåning	1 470	171	1 444	170	625
Summa kortfristiga skulder	2 183	1 012	2 214	1 050	1 759
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 400	4 417	3 505	4 416	6 176
Kassaflödesanalys i sammandrag					
	jan - mar	jan - mar	jan - dec	jan - dec	jan - dec
	2017	2016	2016	2015	2014
	Oversiktligt	Oreviderad	Revider	Reviderad	Reviderad
Mkr	granskad	och ej granskad	ad		
Rörelseresultat	-45	81	-664	-1 030	-1 441
Justeringar för:					
Avskrivningar och nedskrivningar	100	55	1 092	1 413	2 072
Realisationsresultat och övriga ej kassaflödespåverkande poster	-8	-45	-71	-11	-56
Finansiella poster, netto	-20	-20	-101	-155	-126
Betald inkomstskatt	-7	-11	-14	-18	-22
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	20	60	242	199	427
Förändringar av rörelsekapital	-10	5	-25	-21	-139
Kassaflöde från den löpande verksamheten	10	65	217	178	288
Förvärv/avyttring av koncernföretag och övrig verksamhet					
	-	1	1	6	62
Investeringar i övriga anläggningstillgångar, netto	-8	-17	-93	-92	-137
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-8	-16	-92	-86	-75
Upptagna lån					
	25	-	24	0	77
Amortering av lån	-	-	-86	-885	-283
Långfristiga placeringar	-11	-	-56	-10	-10
Utdelning till preferensaktier	-12	-12	-48	-48	-48
Utdelning till aktieägare utan bestämmande inflytande	-	-	-8	-15	-7
Optionsprogram	-	-	1	-	-
Nyemission	-	-	-	430	-

Konvertibler	-	-	-	475	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2	-12	-173	-53	-271
Periodens kassaflöde	4	37	-48	39	-58
Likvida medel vid periodens början	48	91	91	58	113
Periodens kassaflöde	4	37	-48	39	-58
Kursdifferens i likvida medel	-1	2	5	-6	3
Likvida medel vid periodens slut	51	130	48	91	58

Finansiella mått som inte definieras enligt IFRS

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

Avstämning av finansiella mått som inte definieras enligt IFRS

Avstämning mellan rörelseresultat och justerad EBITDA

Mkr	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016	Jan-dec 2016	Jan-dec 2015
Rörelseresultat	-45	81	-664	-1 030
+ Avskrivningar	100	55	219	256
+ Nedskrivningar	-	-	873	1 157
= Total EBITDA	55	136	428	383
<i>Jämförelsestörande poster</i>				
+ Omstruktureringskostnader	1	2	12	73
+ Övrigt jämförelsestörande	-	-19	0	-2
= Total justerad EBITDA	56	119	440	454

Beräkning av EBITDA-marginal

Mkr	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016	Jan-dec 2016	Jan-dec 2015
EBITDA	55	136	428	383
÷ Rörelseintäkter	430	504	1 967	2 438
= EBITDA marginal %	12,8	27,0	21,8	15,7

Beräkning av justerad EBITDA-marginal

Mkr	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016	Jan-dec 2016	Jan-dec 2015
Justerad EBITDA	56	119	440	454
÷ Rörelseintäkter	430	504	1 967	2 438
= Justerad EBITDA marginal %	13,0	23,6	22,4	18,6

Avstämning av rörelsekostnader

Mkr	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016	Jan-dec 2016	Jan-dec 2015
Produktionskostnader	-101	-106	-440	-550
+ Försäljningskostnader	-162	-178	-674	-883
+ Marknadsföringskostnader	-86	-39	-194	-257
+ Administrationskostnader	-61	-43	-245	-397
+ Produktutvecklingskostnader	-67	-60	-215	-226
+ Avgår avskrivningar materiella anl.tillgångar	2	4	18	18
+ Avgår avskrivningar imm.anl.tillgångar	98	51	201	238
= Rörelsekostnader	-377	-371	-1 549	-2 057

Avstämning av räntebärande nettoläneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser

Mkr	31 mar 2017	31 mar 2016	31 dec 2016	31 dec 2015
Upplåning	-1 468	-1 474	-1 442	-1 465

+ Finansiell leasing	-11	-	-12	-
+ Övriga kortfristiga räntebärande fordringar	0	0	0	0
+ Övriga långfristiga räntebärande fordringar ¹	200	133	189	133
+ Likvida medel	51	130	48	91
= Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser	-1 228	-1 211	-1 217	-1 241
1) Inkluderad i finansiella anläggningstillgångar.				
Beräkning av räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser / EBITDA 12 månader, ggr				
Mkr	31 mar 2017	31 mar 2016	31 dec 2016	31 dec 2015
- Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser	-1 228	-1 211	-1 217	-1 241
÷ EBITDA 12 månader	347	426	428	383
= Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser / EBITDA 12 månader, ggr	3,5	2,8	2,8	3,2
Beräkning av räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser / justerad EBITDA 12 månader, ggr				
Mkr	31 mar 2017	31 mar 2016	31 dec 2016	31 dec 2015
- Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser	-1 228	-1 211	-1 217	-1 241
÷ Justerad EBITDA 12 månader	377	469	440	454
= Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser / justerad EBITDA 12 månader, ggr	3,3	2,6	2,8	2,7
Namn	Definition	Beräkning	Syfte	
EBITDA	Rörelseresultat exklusive avskrivningar och nedskrivningar	Rörelseresultat exklusive avskrivningar och nedskrivningar. Se beräkning "Avstämning mellan rörelseresultat och justerad EBITDA".	EBTIDA är ett mått på rörelseresultat före räntor, skatter, ned- och avskrivningar som används för att följa upp den operativa verksamheten. EBITDA är det mått som bäst överensstämmer med kassaflödet.	
EBITDA-marginal (%)	EBITDA dividerat med rörelseintäkter.	(EBITDA/ Rörelseintäkter) * 100 Se "Beräkning av EBITDA-marginal".	EBITDA i förhållande till rörelseintäkter används för att mäta den operativa lönsamheten samt visar på Koncernens kostnadseffektivitet.	
Eget kapital per aktie	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med antalet aktier vid periodens slut exklusive eget innehav.	(Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare) / (Antalet aktier vid periodens slut exklusive eget innehav) * 1000	Eget kapital per aktie mäter Koncernens nettovärde per aktie.	
Justerad EBITDA	EBITDA exklusive omstrukturingskostnader samt övriga jämförelsestörande poster.	EBITDA exklusive omstrukturingskostnader samt övriga jämförelsestörande poster. Se "Avstämning mellan rörelseresultat och justerad EBITDA".	Justerat EBITDA ökar jämförbarheten genom att justera för omstrukturingskostnader, påverkan från förvärv/avyttringar samt andra poster av engångskaraktär.	
Justerad EBITDA-marginal (%)	Justerad EBITDA dividerat med rörelseintäkter	(Justerad EBITDA /Rörelseintäkter) * 100 Se "Beräkning av justerad EBITDA marginal".	Justerad EBITDA i förhållande till rörelseintäkter visar ett mer jämförbart mått på den operativa lönsamheten och Koncernens kostnadseffektivitet.	
Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser	Upplåning med avdrag för likvida medel och räntebärande tillgångar.	Upplåning - likvida medel - räntebärande tillgångar.	Räntebärande nettoskuld visar Koncernens skuld mot kreditgivare med avdrag för likvida medel	

		Se "Avstämning av räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser".	och räntebärande tillgångar.
Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser / EBITDA	Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser / EBITDA	(Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser) / (EBITDA, tolv månader). Se "Beräkning av räntebärande nettolåneskuld/EBITDA".	Nettoskuld i förhållande till EBITDA ger en uppskattning av Koncernens förmåga att minska sin skuld. Den representerar det antal år det skulle ta att betala tillbaka skulden om nettoskuld och EBITDA hålls konstant, utan hänsyn tagen till kassaflöden avseende ränta och skatt.
Soliditet (%)	Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande dividerat med balansomslutning.	(Totalt eget kapital) / (Balansomslutning)	Soliditet anger hur stor del av tillgångarna som är finansierade med eget kapital. Det egna kapitalets storlek i förhållande till övriga skulder beskriver Koncernens långsiktiga betalningsförmåga.
Totala rörelsekostnader	Produktions-, försäljnings-, marknadsförings-, administrations- och produktutvecklingskostnader exklusive avskrivningar och nedskrivningar.	Se "Avstämning av rörelsekostnader"	

Väsentliga händelser efter den 31 mars 2017

- Eniro offentliggör den 3 april 2017 en plan för Rekapitaliseringen som utarbetats i nära samarbete med Bankerna.
- Eniro offentliggör den 12 april 2017 att Bankerna har godkänt Eniros plan för Rekapitaliseringen.
- Årsstämman den 7 juni 2017 godkänner styrelsens förslag för att genomföra Rekapitaliseringen.

B.8 *Utvald proforma-redovisning*

Proformaredovisningen har upprättats i syfte att presentera en översiktlig illustration avseende hur Rekapitaliseringen, om den hade genomförts per 31 december 2016, skulle ha kunnat påverka balans- och resultaträkningen för Eniro per och för räkenskapsåret som avslutades 31 december 2016 samt per och för tremånadersperioden som avslutades 31 mars 2017. Proformaredovisningen beskriver en hypotetisk situation och har endast framtagits i illustrativt syfte och är inte avsedd att visa den finansiella ställningen eller periodens resultat om Rekapitaliseringen hade inträffat vid ovan nämnda datum och utgör inte heller en prognos.

Koncernens resultaträkning för perioden 1 januari – 31 december 2016

MSEK	Jan-dec 2016	Proforma- justeringar	Proforma
Rörelseintäkter	1 967		1 967
Produktionskostnader	-440		-440
Försäljningskostnader	-674		-674
Marknadsföringskostnader	-194		-194
Administrationskostnader	-245	-61 ¹⁾	-306
Produktutvecklingskostnader	-215		-215
Övriga intäkter/kostnader	10		10
Nedskrivning av anläggningstillgångar	-873		-873
Rörelseresultat	-664	-61	-725
Finansiella poster, netto	-189	219 ²⁾	30
Resultat före skatt	-853	158	-695
Inkomstskatt	-9	5 ³⁾	-4
Periodens resultat	-862	163	-699
Varav hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	-869	163	-706
Innehav utan bestämmande inflytande	7		7
Periodens resultat	-862	163	-699

1) Tillkommande rådgivningskostnader om -61 MSEK, totalt uppgår rådgivningskostnader till -69 MSEK varav -8 MSEK redan har kostnadsförts i december 2016. Totala transaktionskostnader uppgår till -90 MSEK varav rådgivningskostnader -69 MSEK och emissionskostnader -21 MSEK vilka redovisas mot eget kapital.

2) En positiv påverkan om 275 MSEK till följd av nedskrivning av Bolagets låneskuld motverkas av en kostnad om -16 MSEK till följd av ändrade konvertibelvillkor samt kostnadsföring av tidigare balanserade lånekostnader om -40 MSEK inklusive konvertibel.

3) En positiv skatteeffekt om 23 MSEK hänförlig till tillkommande rådgivningskostnader samt kostnadsföring av tidigare balanserade lånekostnader vilket motverkas av bortbokning av tidigare upparbetade förlustavdrag i Sverige om -18 MSEK då nedskrivningen av lånen är en skattefri ackordsvinst.

Koncernens resultaträkning för perioden 1 januari – 31 mars 2017

MSEK	Jan-mar 2017	justeringar	Proforma
Rörelseintäkter	430		430
Produktionskostnader	-101		-101
Försäljningskostnader	-162		-162
Marknadsföringskostnader	-86		-86
Administrationskostnader	-61	2 ¹⁾	-59
Produktutvecklingskostnader	-67		-67
Övriga intäkter/kostnader	2		2
Nedskrivning av anläggningstillgångar	-		-
Rörelseresultat	-45	2	-43
Finansiella poster, netto	-36	18 ²⁾	-18
Resultat före skatt	-81	20	-61
Inkomstskatt	19	-4 ³⁾	15
Periodens resultat	-62	16	-46
Varav hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	-63	16	-47
Innehav utan bestämmande inflytande	1		1

Periodens resultat		-62	16	-46
1) Justering om 2 MSEK avseende rådgivningskostnader som redan kostnadsförts under första kvartalet 2017. 2) Justering av poster som ingår i resultatet för första kvartalet varav 8 MSEK i lägre ränta på banklån på grund av amortering om 700 MSEK samt 7 MSEK lägre effektivränta på konvertibel samt tidigare periodiserade lånekostnader om 5 MSEK, vilket motverkas av tillkommande periodiserade lånekostnader om -2 MSEK. 3) Skatteeffekt av ovanstående justeringar.				
Koncernens balansräkning per 31 december 2016				
MSEK	Dec. 31 2016	Proforma justeringar	Pro- forma Dec. 31 2016	
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar	29			29
Immateriella anläggningstillgångar	2 761			2 761
Uppskjutna skattefordringar	97	6 ¹⁾		103
Finansiella anläggningstillgångar	235			235
Summa anläggningstillgångar	3 122	6		3 128
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar	210			210
Aktuella skattefordringar	16			16
Övriga kortfristiga fordringar	109			109
Övriga räntebärande fordringar	0			0
Likvida medel	48	-7 ²⁾		41
Summa omsättningstillgångar	383	-7		376
SUMMA TILLGÅNGAR	3 505	-1		3 504
Eget kapital				
Aktiekapital	531	329 ³⁾		860
Övrigt tillskjutet eget kapital	5 554	161 ⁴⁾		5 715
Reserver	-327			-327
Balanserat resultat	-5 332	316 ⁵⁾		-5 016
Eget kapital moderbolagets aktieägare	426	806		1 232
Innehav utan bestämmande inflytande	42			42
Summa eget kapital	468	806		1 274
Långfristiga skulder				
Upplåning	10			10
Konvertibellån	216	-216 ⁶⁾		0
Uppskjutna skatteskulder	164	-3 ⁷⁾		161
Pensionsförpliktelser	428			428
Avsättningar	5			5
Övriga långfristiga skulder	0	14 ⁸⁾		14
Summa långfristiga skulder	823	-205		618
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder	52			52
Aktuella skatteskulder	12			12
Förutbetalda intäkter	449			449
Övriga kortfristiga skulder	248			248
Avsättningar	9			9
Upplåning	1 444	-602 ⁹⁾		842
Summa kortfristiga skulder	2 214	-602		1 612
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 505	-1		3 504
1) Uppskjuten skattefordran hänförlig till tidigare aktiverade förlustavdrag i Sverige om -18 MSEK bokas bort mot bakgrund av den ackordsvinst som uppstår vid nedskrivning av banklån, detta motverkas av 24 MSEK i uppskjuten skatt hänförlig till transaktionskostnaderna. 2) Utav tillkommande transaktionskostnader regleras -15 MSEK med likvida medel. Detta motverkas av att rådgivningskostnader om 8 MSEK kostnadsförts i december 2016. Då dessa transaktionskostnader delvis finansieras med lån antas likvida medel öka.				

3) Årsstämman 2017 beslutade att genomföra ett antal transaktioner som påverkar på Bolagets aktiekapital enligt följande. En minskning av aktiekapitalet utan indragning av aktier om -435 MSEK för avsättning till fritt eget kapital. En minskning av aktiekapitalet genom indragning av preferensaktier om -0,2 MSEK för återbetalning till Bolagets preferensaktieägare. Inlösenfordran nyttjas för betalning av stamaktier av serie A inom ramen för Preferensaktieerbjudandet. En riktad nyemission av stamaktier av serie A till innehavare av preferensaktier om 232 MSEK (förutsätter maximal anslutning i Preferensaktieerbjudandet). En riktad nyemission av stamaktier av serie A till innehavare av konvertibler 136 MSEK (förutsätter maximal anslutning i Konvertibelerbjudandet). En riktad nyemission av stamaktier av serie B till Bankerna där betalning ska ske genom kvittning av lånefordran om 87 MSEK. Utöver detta en riktad nyemission till nuvarande stamaktieägare, vilket vid en antagen kurs om cirka 18 öre (30% rabatt på teoretisk kurs efter emission) skulle påverka aktiekapitalet med +275 MSEK samt en fondemission som ökar Bolagets aktiekapital med 34 MSEK utan utgivande av nya aktier.

4) Förändring av övriga tillskjutna medel till följd av Rekapitaliseringen.

5) Nedsättning av aktiekapital 435 MSEK, effekt av inlösen preferensaktier -232 MSEK, nettoresultat 163 MSEK, emissionskostnader -16 MSEK (netto efter skatt) samt fondemission -34 MSEK.

6) Effekt av riktad nyemission av stamaktier till innehavare av konvertibler, där redovisat belopp om -219 MSEK avseende konvertibellån motverkas av 3 MSEK avseende kostnadsföring av tidigare balanserade kostnader.

7) Förändring i uppskjuten skatt på grund av kostnadsföring av tidigare balanserade lånekostnader.

8) Utav totala tillkommande lånekostnader (arrangement fee) om 23 MSEK förfaller 14 MSEK två år efter att låneavtalet trätt ikraft.

9) Minskning av räntebärande banklån om -700 MSEK varav genom kvittning av banklån mot stamaktier -150 MSEK, amortering av banklån med emissionslikvid -275 MSEK samt nedskrivning av banklån -275 MSEK. Detta motverkas av att -75 MSEK, utav totalt tillkommande rådgivnings- och emissionskostnader om totalt 90 MSEK, samt 9 MSEK av arrangement fee finansieras genom banklån. Utöver detta påverkas det redovisade beloppet av 37 MSEK på grund av kostnadsföring av tidigare balanserade lånekostnader samt -23 MSEK som en följd av att tillkommande lånekostnader (arrangement fee) balanseras och kostnadsförs över lånets löptid.

Koncernens balansräkning per 31 mars 2017

MSEK	Mar. 31 2017	Proforma justeringar	Proforma Mar. 31 2017
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	27		27
Immateriella anläggningstillgångar	2 661		2 661
Uppskjutna skattefordringar	110	4 ¹⁾	114
Finansiella anläggningstillgångar	247		247
Summa anläggningstillgångar	3 045	4	3 049
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	194		194
Aktuella skattefordringar	15		15
Övriga kortfristiga fordringar	95		95
Övriga räntebärande fordringar	0		0
Likvida medel	51	3 ²⁾	54
Summa omsättningstillgångar	355	3	358
SUMMA TILLGÅNGAR	3 400	7	3 407
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Aktiekapital	531	329 ³⁾	860
Övrigt tillskjutet eget kapital	5 554	161 ⁴⁾	5 715
Reserver	-329		-329
Balanserat resultat	-5 428	332 ⁵⁾	-5 096
Eget kapital moderbolagets aktieägare	328	822	1 150
Innehav utan bestämmande inflytande	39		39
Summa eget kapital	367	822	1 189
Långfristiga skulder			
Upplåning	9		9
Konvertibellån	223	-223 ⁶⁾	0
Uppskjutna skatteskulder	144	-1 ⁷⁾	143
Pensionsförpliktelser	469		469
Avsättningar	5		5
Övriga långfristiga skulder	0	14 ⁸⁾	14
Summa långfristiga skulder	850	-210	640
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	41		41

		<table><tr><td>Aktuella skatteskulder</td><td>0</td><td></td><td>0</td></tr><tr><td>Förutbetalda intäkter</td><td>434</td><td></td><td>434</td></tr><tr><td>Övriga kortfristiga skulder</td><td>232</td><td></td><td>232</td></tr><tr><td>Avsättningar</td><td>6</td><td></td><td>6</td></tr><tr><td>Upplåning</td><td>1 470</td><td>-605 ⁹⁾</td><td>865</td></tr><tr><td>Summa kortfristiga skulder</td><td>2 183</td><td>-605</td><td>1 578</td></tr><tr><td>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</td><td>3 400</td><td>7</td><td>3 407</td></tr></table> 1) Uppskjuten skattefordran hänförlig till tidigare aktiverade förlustavdrag i Sverige om -18 MSEK bokas bort mot bakgrund av den ackordsvinst som uppstår vid nedskrivning av banklån, detta motverkas av 22 MSEK i uppskjuten skatt hänförligt till transaktionskostnaderna. 2) Utav tillkommande transaktionskostnader regleras -15 MSEK med likvida medel. Detta motverkas av att rådgivningskostnader om 8 MSEK och 2 MSEK kostnadsförts i december 2016 respektive under första kvartalet 2017. Då transaktionskostnaderna delvis finansieras med lån antas likvida medel öka. 3) Årsstämman 2017 beslutade att genomföra ett antal transaktioner som påverkar på Bolagets aktiekapital enligt följande. En minskning av aktiekapitalet utan indragning av aktier om -435 MSEK för avsättning till fritt eget kapital. En minskning av aktiekapitalet genom indragning av preferensaktier om -0,2 MSEK för återbetalning till Bolagets preferensaktieägare. Inlösenfordran nyttjas för betalning av stamaktier av serie A inom ramen för Preferensaktieerbjudandet. En riktad nyemission av stamaktier av serie A till innehavare av preferensaktier om 232 MSEK (förutsätter maximal anslutning i Preferensaktieerbjudandet). En riktad nyemission av stamaktier av serie A till innehavare av konvertibler 136 MSEK (förutsätter maximal anslutning i Konvertibelererbjudandet). En riktad nyemission av stamaktier av serie B till Bankerna där betalning ska ske genom kvittning av lånefordran 87 MSEK. Utöver detta en riktad nyemission till nuvarande stamaktieägare, vilket vid en antagen kurs om cirka 18 öre (30% rabatt på teoretisk kurs efter emissionen) skulle påverka aktiekapitalet med +275 MSEK samt en fondemission som ökar Bolagets aktiekapital med 34 MSEK utan utgivande av nya aktier. 4) Förändring av övriga tillskjutna medel till följd av Rekapitaliseringen. 5) Nedsättning av aktiekapital 435 MSEK, effekt av inlösen preferensaktier -232 MSEK, balanserat resultat 163 MSEK för 2016 samt nettoresultat 16 MSEK för 2017, emissionskostnader -16 MSEK (netto efter skatt) samt fondemission -34 MSEK. 6) Effekt av riktad nyemission av stamaktier till innehavare av konvertibler, där redovisat belopp om -226 MSEK avseende konvertibellån motverkas av 3 MSEK avseende kostnadsföring av tidigare balanserade kostnader. 7) Förändring i uppskjuten skatt på grund av kostnadsföring av tidigare balanserade lånekostnader. 8) Utav totala tillkommande lånekostnader (arrangement fee) om 23 MSEK förfaller 14 MSEK två år efter att låneavtalet trätt ikraft. 9) Minskning av räntebärande banklån om -700 MSEK varav genom kvittning av banklån mot stamaktier -150 MSEK , amortering av banklån med emissionslikvid -275 MSEK samt nedskrivning av banklån -275 MSEK. Detta motverkas av att -75 MSEK, utav de tillkommande rådgivnings- och emissionskostnader om totalt 90 MSEK, samt 9 MSEK av arrangement fee finansieras genom banklån. Utöver detta påverkas det redovisade beloppet av 37 MSEK på grund av kostnadsföring av tidigare balanserade lånekostnader samt -23 MSEK som en följd av att tillkommande lånekostnader (arrangement fee) balanseras och kostnadsförs över lånets löptid. Samt effekt av periodiserade lånekostnader där justering för tidigare periodiserade lånekostnader om 5 MSEK motverkas av tillkommande periodiserade lånekostnader om -2 MSEK.	Aktuella skatteskulder	0		0	Förutbetalda intäkter	434		434	Övriga kortfristiga skulder	232		232	Avsättningar	6		6	Upplåning	1 470	-605 ⁹⁾	865	Summa kortfristiga skulder	2 183	-605	1 578	SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 400	7	3 407
Aktuella skatteskulder	0		0																											
Förutbetalda intäkter	434		434																											
Övriga kortfristiga skulder	232		232																											
Avsättningar	6		6																											
Upplåning	1 470	-605 ⁹⁾	865																											
Summa kortfristiga skulder	2 183	-605	1 578																											
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 400	7	3 407																											
B.9	Resultatprognos	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inte någon resultatprognos.																												
B.10	Revisionsanmärkning	Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2014 innehåller en avvikande revisionsberättelse. I revisionsberättelsen meddelade revisorerna att de avstyrkte att tidigare verkställande direktör och koncernchef Johan Lindgren beviljades ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2014. Nedan framgår bakgrunden till avvikelserna i revisionsberättelsen. Enligt uppgifter som framkom under 2014 blev Bolagets dåvarande verkställande direktör, Johan Lindgren, i november 2013 informerad av personal inom Bolaget att Bolagets intäktsredovisning i väsentliga avseenden kunde vara felaktig. Vid revisorsgranskningen framkom inte att Johan Lindgren lät utreda om det fanns grund för påståendena och såvitt Bolagets revisorer kunde bedöma underrättade han inte heller styrelsen om att han erhållit information om att redovisningen kunde innehålla väsentliga fel. I 8 kap. 29 § aktiebolagslagen föreskrivs att den verkställande direktören ska vidta de åtgärder som är nödvändiga för att Bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt. Enligt Bolagets revisors uppfattning hade, oavsett om påståendena om felaktig redovisning var korrekta eller inte, Johan Lindgren åsidosatt sina skyldigheter enligt nämnda lagrum genom att inte vidta lämpliga utredningsåtgärder med anledning av den information han fick del av. Han informerade inte heller Bolagets styrelse om den information han erhållit angående väsentliga fel i intäktsredovisningen. Under 2014 fick Bolagets styrelse information om de påstådda felaktigheterna och lät då utreda påståendena. Det kunde konstateras att redovisningen för 2013 var felaktig och att felaktigheterna hade fortgått under 2014. Dessa felaktigheter korrigerades i Bolagets delårsrapport för tredje kvartalet 2014. Utgifterna för de utredningar som genomfördes under året uppgick till åtminstone 5 miljoner kronor. Enligt revisorernas																												

		uppfattning hade en väsentlig del av dessa utgifter kunnat undvikas om de påstådda felaktigheterna hade utretts i november 2013, det vill säga när dessa kom till Johan Lindgrens kännedom. Enligt revisorernas mening hade Johan Lindgrens underlåtenhet att vare sig låta utreda påståendena om fel i intäktsredovisningen eller informera styrelsen om de uppgifter han fått del av vållat Bolaget en ekonomisk skada som inte var oväsentlig.
B.1 1	Otillräckligt rörelsekapital	Bolagets bedömning är att Bolaget inte har tillräckligt med rörelsekapital för att täcka de aktuella behoven under de kommande tolv månaderna från och med dagen för detta Prospekt. Handlingsplan och konsekvenser Eniro offentliggjorde den 3 april 2017 en plan för Rekapitaliseringen som utarbetats i nära samarbete med Bankerna. Rekapitaliseringens genomförande innebär en förändrad kapitalstruktur, nya lånevillkor, avskrivning av banklån och kvittning av banklån mot stamaktier, se vidare avsnittet "<i>Rekapitaliseringen i sammandrag</i>". Bolaget gör bedömningen att de sammantagna effekterna av Rekapitaliseringen tillsammans tillgodoser Bolagets rörelsekapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden. De nya lånevillkoren skulle ge Bolaget en rullande kreditram om 100 miljoner kronor. Det ändrade banklåneavtalet skulle löpa intill utgången av 2020 och innebär bland annat sänkt ränta, amortering under 2017 och 2018 anpassad till Bolagets likviditetsöverskott, så kallad cash sweep med en viss minsta amorteringsnivå under 2018 och därefter successivt ökande amorteringstakt baserat på Bolagets nya affärsplan. I tillägg har de så kallade nyckeltalsvillkoren justerats och anpassats till den nya affärsplanen. Det ändrade låneavtalet är emellertid villkorat av att Rekapitaliseringen genomförs. Fram till dess gäller förlängt anstånd enligt stand still-avtalet som innebär anstånd med de amorteringar och nyckeltalsvillkor som Eniro inte kunnat möta. Om Rekapitaliseringen inte genomförs, kommer det ändrade låneavtalet inte träda ikraft och Bankerna kommer inte att göra skuldnedskrivningar eller kvittningar, och samtidigt kommer anståndet enligt stand still-avtalet med Bankerna att upphöra. Eniro kommer i sådant fall att sakna nödvändigt rörelsekapital för att möta de krav på amorteringar som då omedelbart förfaller till betalning enligt det befintliga låneavtalet. Det innebär även att Bankerna har rätt att säga upp samtliga skulder enligt låneavtalet till omedelbar betalning. Eniros utestående banklån uppgick per den 31 mars 2017 till cirka 1 500 miljoner kronor och vid samma datum uppgick Bolagets likvida medel till 51 miljoner kronor. Eftersom Eniro saknar möjlighet att göra en återbetalning av den storleken avser styrelsen i Eniro, vid krav på omedelbar återbetalning, att ansöka om företagsrekonstruktion hos tingsrätten.
Avsnitt C – Värdepapper		
C.1	Slag av värdepapper som erbjuds och tas upp till handel	Stamaktier av serie A i Eniro AB (publ) med ISIN-kod SE0000718017.
C.2	Denominering	Aktierna är denominerade i svenska kronor.
C.3	Totalt antal aktier i Bolaget	Per dagen för detta Prospekt uppgår det registrerade aktiekapitalet i Bolaget till 531 087 050 kronor fördelat på 531 087 050 aktier, varav 530 087 050 stamaktier och 1 000 000 preferensaktier. Varje aktie har ett kvotvärde om 1 krona.
C.4	Rättigheter som sammanhänger med värdepappren	Stamaktier har ett röstvärde om en (1) röst per aktie och preferensaktier och C-aktier har ett röstvärde om en tiondels (1/10) röst per aktie. Samtliga utestående aktier är fullt betalda. Varje röstberättigad aktieägare får rösta för det fulla antalet ägda och företrädade aktier utan begränsning i rösträtten.

		Årsstämman 2017 beslöt att aktier ska kunna ges ut i ytterligare ett aktieslag, stamaktier av serie B, att befintliga stamaktier ska vara stamaktier av serie A, samt att varje stamaktie av serie B har ett röstvärde om en tiondel (1/10) röst per aktie och varje stamaktie av serie A har ett röstvärde om en (1) röst per aktie. Stamaktie av serie B kan efter begäran av aktieägaren omvandlas till stamaktie av serie A. Enligt Bolagets bolagsordning har preferensaktierna företrädesrätt framför stamaktierna till en årlig utdelning om 48 kronor att utbetalas kvartalsvis med 12 kronor per utdelningstillfälle. Från och med den första avstämningsdagen för utdelning efter årsstämman 2017 och för tiden därefter ska företrädesrätten till utdelning för preferensaktierna öka med fyra kronor årligen jämnt fördelat på kvartalsvisa utbetalningar.
C.5	Inskränkningar i den fria överlåtbarheten	Ej tillämplig. Aktierna är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar.
C.6	Upptagande till handel	Årsstämman 2017 beslutade att Bolagets befintliga stamaktier ska vara stamaktier av serie A. Stamaktierna av serie A är sedan tidigare upptagna till handel på Nasdaq Stockholm, Small Cap. De nya stamaktierna av serie A beräknas bli föremål för handel på Nasdaq Stockholm omkring den 1 augusti 2017.
C.7	Utdelningspolicy	Eniro prioriterar en minskning av nettoskulden i relation till EBITDA framför utdelning.

Avsnitt D – Risker		
D.1	Risker relaterade till emittenten eller branschen	En investering i värdepapper är förenad med risk. Inför ett eventuellt investeringsbeslut är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som bedöms vara av betydelse för Bolaget och aktiernas framtida utveckling. Dessa risker inkluderar bland annat följande huvudsakliga bransch- och verksamhetsrelaterade risker: • Utbyteserbjudandena är villkorade av att Utbyteserbjudandena accepteras av såväl preferensaktieägare som tillsammans äger minst 95 procent av samtliga preferensaktier som innehavare av konvertibler som sammantaget innehar minst 95 procent av utestående nominellt konvertibelbelopp. Eniros styrelse kan, efter godkännande av samtliga långivande banker enligt Bolagets banklångavtal, besluta att fullfölja Utbyteserbjudandena även vid lägre anslutningsgrad. Om erforderlig acceptansnivå inte uppnås i Utbyteserbjudandena kommer Rekapitaliseringen inte att genomföras, vilket skulle medföra att det ändrade låneavtalet inte träder ikraft och att Bankerna inte kommer att göra skuldnedskrivningar eller kvittningar, och samtidigt kommer anståndet enligt stand still-avtalet med Bankerna inte att träda ikraft. Detta kommer att resultera i att Eniro inte kommer att kunna fullgöra sina åtaganden enligt det befintliga låneavtalet, vilket skulle kunna resultera i att samtliga utestående lån omedelbart sägs upp till betalning samt att pantsatta tillgångar kan bli föremål för pantrealisation. Eniros styrelse kan också komma att ansöka om företagsrekonstruktion. Att inte uppnå erforderlig acceptansnivå skulle därför kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning. • Eniros låneavtal, såväl det befintliga som det ändrade låneavtalet som träder i kraft om vissa villkor (bland annat genomförandet av Utbyteserbjudandena och övriga delar av Rekapitaliseringen) uppfylls, innehåller bland annat lånevillkor som begränsar möjligheten för Eniros ledning att fritt besluta om vissa affärsförhållanden. Därutöver innehåller låneavtalet finansiella åtaganden (kovenanter) samt restriktioner och begränsningar avseende bland annat ytterligare upplåning, garantiåtaganden och pantsättningar. För det fall Eniro inte uppfyller uppsatta lånevillkor och åtaganden enligt låneavtalet eller övriga avtal med långivarna skulle det kunna resultera i ett avtalsbrott som, om det inte läks eller långivarnas rättigheter på grund av avtalsbrottet inte fränfalles, skulle kunna

		resultera i att samtliga utestående lån omedelbart förfaller till betalning samt att pantsatta tillgångar kan bli föremål för pantrealisation • Det ändrade låneavtalet med bland annat lättnader i finansiella åtaganden (kovenanter) och amorteringskrav är villkorat bland annat av genomförandet av Utbyteserbjudandena och Rekapitaliseringen, men även av andra villkor. Om villkoren inte uppfylls kommer det ändrade låneavtalet inte träda i kraft och samtidigt kommer anståndet enligt stand still-avtalet med bankerna inte att träda ikraft. Detta kommer att resultera i att Eniro inte kommer att kunna fullgöra sina åtaganden enligt det befintliga låneavtalet avseende bland annat amorteringar och finansiella åtaganden (kovenanter), vilket enligt det befintliga låneavtalet skulle kunna resultera i att samtliga utestående lån omedelbart sägs upp till betalning samt att pantsatta tillgångar kan bli föremål för pantrealisation • Rekapitaliseringens genomförande kan komma att kräva ytterligare bolagsstämmbeslut och dessa kan kräva kvalificerad majoritet. Om erforderlig majoritet för nödvändiga beslut inte erhålls kan Rekapitaliseringens genomförande försenas eller förhindras. • Bankerna har åtagit sig att under vissa förutsättningar teckna aktier i Garantiemissionen, Kompletteringsemissionen och Kvittningsemissionen. Vidare har en av Bolagets större aktieägare, MGA Holding AB, bekräftat att de avser att medverka i Utbyteserbjudandena. Emellertid är varken Bankernas åtaganden att teckna aktier eller MGA Holding AB:s bekräftelse att medverka i Utbyteserbjudandena säkerställda och kan således komma att icke fullföljas. • När Bolagets skulder löper ut kan Eniro komma att behöva refinansiera sina befintliga skulder på för Bolaget mindre fördelaktiga villkor än nuvarande och det finns en risk att inte nytt kapital kan anskaffas då behov uppstår. • På grund av pantsättningar kan Bolaget inte avyttra verksamheter utan långivares samtycke och sådana avyttringar kan därför bli svåra att genomföra eller behöva ske på för Bolaget mindre fördelaktiga villkor än om sådant samtycke inte hade krävts. • Försämringar i Bolagets rörelsekapitalsituation, som ett resultat av det ändrade låneavtalet, Eniros nya affärsmodell med en ändrad intäktsmodell eller i övrigt, kan komma att begränsa Eniros möjligheter att genomföra investeringar eller vidta övriga önskvärda operationella åtgärder, vilket kan försena och försämma Eniros långsiktiga affärsutveckling. • Eniros affärsverksamhet är beroende av att IT-baserade stödsystem, inklusive datasäkerhetssystem, fungerar effektivt och utan störningar. Eniro är även beroende av enskilda konsulter med vissa specifika systemkritiska kunskaper om Eniros IT- och kommunikationssystem. Om någon av dessa konsulter slutar tillhandahålla Eniro sina tjänster skulle denna konsult kunna vara svår att ersätta, vilket skulle kunna leda till avbrott och störningar i Eniros IT- och kommunikationssystem. Varje avbrott, skada, intrång eller störning avseende Eniros IT- och kommunikationssystem skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning. • Ett misslyckande från Eniros sida att attrahera nya eller behålla befintliga kunder och användare eller att erbjuda konkurrenskraftiga produkter eller tjänster, att på ett tillförlitligt sätt kunna mäta effekt och visa kundnytta skulle kunna leda till minskad efterfrågan och trafik och därmed minskad försäljning. • Ökad konkurrens på den skandinaviska, finska och polska marknaden skulle kunna leda till ett minskat antal kunder och/eller användare, minskade försäljningsintäkter samt ökade kostnader för Eniro. • Eniros verksamhet är beroende av Koncernens förmåga att generera användare till sina webbsidor, vilket förutsätter att Eniro är framgångsrikt med att få användare att hitta Koncernens webbsidor när de använder sökmotorer som Google. Detta uppnås i första hand genom så kallad sökmotoroptimering (eng. <i>Search Engine Optimisation</i>) ("SEO"). Koncernens framtida framgångar är
--	--	---

		följaktligen till viss del beroende av förmågan att kunna utveckla och upprätthålla en effektiv SEO. • Det finns en risk att Eniro inte kommer att kunna ändra eller anpassa sina befintliga, eller utveckla nya, produkter och tjänster, eller inte genomföra rätt eller tillräckliga investeringar vilket skulle kunna leda till att Eniro förlorar kunder och användare, eller tvingas att förändra prissättningen av produkter och erbjuda för Bolaget mindre förmånliga villkor för att behålla eller attrahera kunder eller användare. • Störningar, brister eller ineffektivitet i Eniros interna kontroll kan leda till att Bolagets verksamhet inte bedrivs i enlighet med tillämpliga lagar och bestämmelser, att Bolagets rapporteringssystem inte fungerar eller att verksamheten inte kan kontrolleras tillfredsställande, vilket kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning. • Eniros förmåga att attrahera och behålla kunder, användare och samarbetspartners är till stor del beroende av dess renommé. Renomméförsämringar skulle bland annat kunna medföra ett minskat antal kunder och användare, ökad personalomsättning och att det blir svårare att rekrytera ny personal. • En hög omsättning bland Eniros säljare medför svårigheter att utveckla långsiktiga relationer till Bolagets kunder och därmed skulle förlusten av ett betydande antal säljare kunna resultera i att Bolagets försäljning minskar. • Eniros utgivningsbevis för www.eniro.se och www.proff.se skulle kunna komma att återkallas av Myndigheten för radio- och tv. Om Eniros utgivningsbevis skulle återkallas har Datainspektionen rätt att vidta åtgärder mot vissa av de tjänster som erbjuds på www.eniro.se och www.proff.se. Om utgivningsbeviset för den senare webbsidan återkallas skulle det kunna leda till att Proff behöver tillstånd från Datainspektionen för att publicera finansiell- och kreditinformation för att undvika olaglig publicering. • Enligt IFRS måste nedskrivningsbehovet av Eniros goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbart nyttjandeperiod prövas årligen. Om de globala ekonomiska förutsättningarna fortsätter att försämrats och påverkar Eniros verksamhet mer än vad som för närvarande förutses eller om Eniros verksamhet försämrats snabbare än vad Bolaget för närvarande bedömer kan det finnas ett behov av ytterligare nedskrivningar. • Eniro kan bli föremål för väsentliga intrång avseende Bolagets immateriella rättigheter och Eniros möjligheter att skydda Bolagets immateriella rättigheter i framtiden kan komma att försämrats. Vidare kan det visa sig att Eniros databaser inte anses vara immaterialrättsligt skyddade. • Eniro genomför för närvarande ett projekt i syfte att införa ett gemensamt systemstöd för Sverige, Norge och Danmark som ska ersätta de befintliga CRM-, backoffice- och faktureringsystemen. Om Eniro misslyckas med systemimplementeringen, eller om det uppstår förseningar i denna process, kan det minska Eniros förmåga att leverera nya intressanta kunderbudanden i rätt tid, leda till merkostnader, likviditetsförsämringar samt vara resurskrävande.
D.3	Risker relaterade till värdepapperen	• 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 rörelseresultat och framtidsutsikter från tid till annan komma att vara lägre än förväntningarna från aktiemarknader, analytiker eller investerare. Någon eller flera av dessa faktorer kan resultera i att aktiekursen inte når upp till en nivå som överstiger teckningskursen och således att en investerare gör en förlust vid avyttringen av dennes stamaktier. • Innehavare av preferensaktier eller konvertibler som accepterar ett Utbyteserbjudande kommer under tiden från det att anmälan mottas till dess att styrelsen konstaterar att villkoren för fullföljande av Utbyteserbjudandena uppfyllts och beslutar att fullfölja dem att få sina anmälda instrument

		apportreserverade, och denna period kan komma att bli lång. Under den tid som preferensaktierna respektive konvertiblerna är apportreserverade kan instrumenten inte överlåtas och investerare kommer under denna tid inte heller kunna handla i BTA. • Handeln i BTA kommer att vara tidsbegränsad och det finns en risk att det inte utvecklas en aktiv handel i BTA samt att tillräcklig likviditet inte uppnås. • Efterföljande emissioner i Rekapitaliseringen kommer att ha en utspädningseffekt och eventuella ytterligare nyemissioner i framtiden kan späda ut innehavet för befintliga aktieägare. Vidare kommer konvertering av konvertibler och utnyttjande av teckningsoptioner att ha en utspädningseffekt för befintliga aktieägare. • Efter genomförandet av ovannämnda nyemissioner kan det komma att finnas större aktieägare, exempelvis Bankerna beroende på utfallet i nyemissionerna, som genom sitt aktieinnehav i Bolaget (såväl enskilt som om de agerar gemensamt) har möjlighet att utöva ett betydande inflytande över utfallet i frågor som aktieägarna i Bolaget beslutar om. Det finns en risk för att sådana större aktieägares intressen inte sammanfaller med, eller väsentligt avviker från eller strider mot, Bolagets eller övriga aktieägares intressen. • Försäljningar av större aktieägare, liksom en marknadsförväntan om att försäljningar av större aktieposter kan komma att göras i framtiden, kan ha en väsentlig negativ påverkan på priset på Bolagets aktier och medföra svårigheter för aktieägare att avyttra sina aktier i Bolaget till attraktiva priser.
Avsnitt E – Erbjudande		
E.1	Emissionsbelopp och emissionskostnader	Preferensaktieerbjudandet är ett erbjudande om att lösa in preferensaktier på villkor att inlösenfordran om 400 kronor per preferensaktie används för att betala för tecknade stamaktier av serie A i en nyemission som i enlighet med årsstämman 2017 beslut riktas till preferensaktieägare i Bolaget. Konvertibelerbjudandet är ett erbjudande om att använda konvertibelfordran för att genom kvittning betala för tecknade stamaktier av serie A i en nyemission som i enlighet med årsstämman 2017 beslut riktas till innehavare av konvertibler i Bolaget. Styrelsen i Eniro avser att besluta om att de nyemitterade stamaktierna av serie A i Preferensaktieerbjudandet och Konvertibelerbjudandet får betalas genom kvittning av inlösenfordran respektive konvertibelfordran. Bolaget kommer således inte att tillföras kontanta medel i Preferensaktieerbjudandet eller Konvertibelerbjudandet. Kostnaderna för Rekapitaliseringen beräknas, per 31 mars 2017, uppgå till netto 113 miljoner kronor, varav rådgivningskostnader för Bankerna och Bolaget svarar för 90 miljoner kronor.
E.2 a	Motiv och användning av emissionslikviden	Eniro har under flera år uppvisat minskande intäkter och rörelseresultat, samtidigt som Bolaget i förhållande till intjäningsförmågan haft en för hög skuldsättning som varit begränsande för möjligheten att utveckla Bolaget och vända den negativa utvecklingen. Bolagets underliggande verksamhet har trots de minskande intäkterna visat ett positivt resultat på EBITDA-nivå på helårsbasis sedan 2005 fram till dagen för detta Prospekt. Marknadsförutsättningarna har dock ställt krav på en ny affärsplan och en ny företagsledning. Vid årsstämman 2016 valdes en helt ny styrelse. Den nya styrelsen påbörjade omgående en noggrann analys av Bolagets affärsmodell och kapitalstruktur. Värdet på immateriella tillgångar prövades och nedjusterades och en ny företagsledning tillsattes. Styrelsen och den nya företagsledningen initierade tidigt och genomförde ett omfattande arbete med framtagande av en ny bärkraftig affärsplan anpassad efter rådande marknadsförutsättningar. Under hösten 2016 presenterade styrelsen den nya affärsplanen och dess effekter på Bolagets intjäningsförmåga. Bolagets nya affärsmodell utvecklar det tidigare annonsererbjudandet till att omfatta mer än bara eniro.se. Eniros nya erbjudande utgörs av en enhetlig digital marknadsföringslösning för små- och medelstora bolag och förser dagligen Eniros kunder med uppdaterad marknadsföring via ett flertal digitala kanaler som Google, Facebook och Eniro.

		En avgörande faktor för att ge Bolaget nödvändiga finansiella förutsättningar för att genomföra den nya affärsplanen är att förändra den nuvarande kapitalstrukturen och anpassa villkoren i Bolagets låneavtal. Eniros nuvarande kapitalstruktur, i förhållande till det kassaflöde som verksamheten genererar, är förödande för Bolagets långsiktiga överlevnad och ger inte Bolaget de finansiella förutsättningarna som erfordras för att implementera den nya affärsplanen och på sikt nå en stabil och växande intjäning. Enligt den amorteringsplan som följer av Bolagets nuvarande banklån ska Bolaget amortera 175 miljoner kronor under 2017 och i tillägg erlägga räntor om cirka 85 miljoner kronor. Härutöver löper Bolagets konvertibelskuld om nominellt 261 miljoner kronor med en ränta om 6,0 procent som innebär årliga räntebetalningar om cirka 16 miljoner kronor. Konvertibellånet löper till april 2020, då full återbetalning av återstående konvertibelskuld ska ske. I tillägg har Bolagets utestående preferensaktier företrädare framför Bolagets stamaktier till utdelning som för närvarande uppgår till 48 kronor per preferensaktie, motsvarande 48 miljoner kronor per år, som uppräknas med 20 procent per år vid utebliven preferensaktieutdelning. Villkoren för Bolagets preferensaktier, i kombination med Bolagets kassaflöde och skuldsättning, omöjliggör i praktiken all ny kapitalanskaffning. I början av hösten 2016 inledde Bolaget och Bankerna en dialog avseende ny kapitalstruktur och ändrade villkor för Bolagets banklån. Förhandlingarna med Bankerna har pågått kontinuerligt och resulterat i den föreslagna Rekapitaliseringen, vilken offentliggjordes av Bolaget den 3 april 2017. Årsstämman den 7 juni 2017 beslutade att godkänna styrelsens förslag för att genomföra Rekapitaliseringen. Årsstämman beslutade även att omvälja den styrelse som utsågs av årsstämman 2016. Rekapitaliseringen innefattar bland annat (i) ett erbjudande om att lösa in preferensaktier på villkor att inlösenfordran om 400 kronor per preferensaktie används för att betala för tecknade stamaktier av serie A i en nyemission som i enlighet med årsstämmans 2017 beslut riktas till preferensaktieägare i Bolaget, (ii) ett erbjudande om att använda konvertibelfordran för att genom kvittning betala för tecknade stamaktier av serie A i en nyemission som i enlighet med årsstämmans 2017 beslut riktas till innehavare av konvertibler i Bolaget. Bolaget kommer således inte att tillföras kontanta medel i Preferensaktieerbjudandet eller Konvertibelerbjudandet. Därutöver innefattar Rekapitaliseringen följande moment: • Kvittningsemission av stamaktier av serie B avseende Eniros banklån till ett belopp om cirka 150 miljoner kronor. • Kontantemission av stamaktier av serie A om cirka 275 miljoner kronor med emissionsrabatt och med teckningsrätt i första hand för ägare av befintliga stamaktier av serie A (exklusive innehavare av BTA från Utbyteserbjudandena) i Eniro. Avstämningsdag för erhållande av teckningsrätter beräknas infalla den 28 juli 2017. Innehavare av preferensaktier och innehavare av konvertibler som accepterat Utbyteserbjudandena kommer inte att erhålla teckningsrätter. Stamaktier som inte tecknas med stöd av teckningsrätter kommer att tilldelas övriga stamaktieägare, innehavare av preferensaktier och konvertibler som accepterat Utbyteserbjudandena, samt andra som anmält intresse. • Avskrivning av Eniros banklån med samma belopp som tillförs Bolaget genom Kontantemissionen, dock högst 275 miljoner kronor. • Garantiemission av stamaktier av serie B som tecknas av Bankerna med betalning genom kvittning av banklån avseende det belopp som eventuellt inte tecknas i Kontantemissionen till samma teckningskurs som i Kontantemissionen. • Kompletteringsemission av stamaktier av serie B som tecknas av Bankerna med betalning genom kvittning av banklån motsvarande det belopp Bankerna tecknar i Garantiemissionen men med lägre emissionsrabatt. • Nya banklånevillkor med lägre amorteringskrav, sänkt ränta och krav på finansiella nyckeltal som är bättre anpassade till Bolagets nya affärsplan. Ovannämnda moment i Rekapitaliseringen är villkorade av att Preferensaktieerbjudandet accepteras av preferensaktieägare som tillsammans äger minst 95 procent av samtliga preferensaktier och att Konvertibelerbjudandet
--	--	---

		accepteras av innehavare av konvertibler som sammantaget innehar minst 95 procent av utestående nominellt konvertibelbelopp. Bolagets styrelse kan dock, efter godkännande av Bankerna, besluta att fullfölja Utbyteserbjudandena och därmed Rekapitaliseringen även vid lägre anslutningsgrad. Om erforderlig acceptans inte kan uppnås i Utbyteserbjudandena, kommer inte något ändrat låneavtal träda ikraft och övriga moment i Rekapitaliseringen kommer inte att genomföras. Samtidigt kommer Bolagets anstånd enligt stand still-avtalet upphöra, vilket innebär att Bankerna har rätt att säga upp samtliga skulder enligt låneavtalet till omedelbar betalning. Den 31 mars 2017 uppgick Bolagets likvida medel till 51 miljoner kronor och Bolagets låneåtaganden uppgick till cirka 1 500 miljoner kronor. Eftersom Bolaget saknar medel för att återbetala dessa låneåtaganden vid krav på omedelbar betalning avser styrelsen att hos tingsrätten ansöka om företagsrekonstruktion om erforderlig acceptans inte uppnås i Utbyteserbjudandena, vilket med stor sannolikhet skulle medföra totalförlust för Bolagets stamaktieägare, preferensaktieägare och konvertibelinnehavare.
E.3	<i>Erbjudandets former och villkor</i>	Allmänt Preferensaktieerbjudandet är ett erbjudande om att lösa in preferensaktier på villkor att inlösenfordran om 400 kronor per preferensaktie används för att betala för tecknade stamaktier av serie A i en nyemission som i enlighet med årsstämman 2017 beslut riktas till preferensaktieägare i Bolaget. Konvertibelerbjudandet är ett erbjudande om att använda konvertibelfordran för att genom kvittning betala för tecknade stamaktier av serie A i en nyemission som i enlighet med årsstämman 2017 beslut riktas till innehavare av konvertibler i Bolaget. Styrelsen i Eniro avser att besluta om att de nyemitterade stamaktierna av serie A i Preferensaktieerbjudandet och Konvertibelerbjudandet får betalas genom kvittning av inlösenfordran respektive konvertibelfordran. Teckningskurs Teckningskursen uppgår till 0,31 kronor per stamaktie av serie A i både Preferensaktieerbjudandet och Konvertibelerbjudandet. Anmälningssperiod 13 juni – 4 juli 2017 Villkor för fullföljande av Utbyteserbjudandena Utbyteserbjudandena är villkorade av att Utbyteserbjudandena accepteras av såväl preferensaktieägare som tillsammans äger minst 95 procent av samtliga preferensaktier som innehavare av konvertibler som sammantaget innehar minst 95 procent av utestående nominellt konvertibelbelopp. Eniros styrelse kan, efter godkännande av Bankerna, besluta att fullfölja Utbyteserbjudandena även vid lägre anslutningsgrad.
E.4	<i>Intresse som har betydelse för erbjudandet</i>	Pareto agerar som finansiell rådgivare i samband med Utbyteserbjudandena. Pareto har tillhandahållit Bolaget rådgivning i samband med struktureringen och planeringen av Utbyteserbjudandena och erhåller ersättning för sådan rådgivning. Pareto har utfört och kan också i framtiden komma att utföra olika finansiella rådgivningstjänster för Bolaget och dess närstående, för vilka de erhållit och kan förväntas komma att erhålla arvoden och andra ersättningar.
E.5	<i>Säljare av aktier och lock-up-avtal</i>	Erbjudandet omfattar endast nyemitterade aktier. Bankerna har ingått så kallade lock up-åtaganden och har åtagit sig, med vissa förbehåll och undantag, gentemot Pareto, under en period som inleds dagen för undertecknandet av respektive åtagande och avslutas det tidigare av: (i) den dag det slutligen fastställts att Bankerna tillsammans innehar mindre än tolv procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter genomförandet av Rekapitaliseringen, eller (ii) den dag som infaller sex månader efter dagen för tilldelning i Kontantemissionen, att inte utan föregående skriftligt godkännande från Pareto och Bankernas rådgivare Carnegie Investment Bank AB (publ), (i) erbjuda, pantsätta, sälja, åta sig att sälja,

		sälja eller köpa eller ge ut någon option eller rätt att köpa eller sälja, eller annars överföra eller avyttra, direkt eller indirekt några aktier i Bolaget, eller några andra värdepapper som kan konverteras till eller är möjliga att utnyttja eller byta till sådana aktier, som Bankerna förvärvar genom Rekapitaliseringen eller (ii) ingå swap-avtal eller andra arrangemang som helt eller delvis överlåter den ekonomiska risken förknippad med ägandet av sådana aktier i Bolaget. Undantag gäller bland annat för transaktioner som krävs på grund av lag-, myndighets- eller domstolskrav.
E.6	<i>Utspädningseffekt</i>	Genom Utbyteserbjudandena kommer antalet aktier att öka med högst 2 048 064 515 stamaktier av serie A, vilket motsvarar en maximal utspädningseffekt om cirka 79 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget efter genomförandet av Utbyteserbjudandena.
E.7	<i>Kostnader som åläggs investerare</i>	Ej tillämplig. Courtage utgår ej.

RISKFAKTORER

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

Risker relaterade till Eniros verksamhet

UTBYTESEBJUDANDENA ÄR VILLKORADE

Utbyteserbjudandena är villkorade av att Utbyteserbjudandena accepteras av såväl preferensaktieägare som tillsammans äger minst 95 procent av samtliga preferensaktier som innehavare av konvertibler som sammantaget innehar minst 95 procent av utestående nominellt konvertibelbelopp. Eniros styrelse kan, efter godkännande av samtliga långivande banker enligt Bolagets banklångavtal ("**Bankerna**"), besluta att fullfölja Utbyteserbjudandena även vid lägre anslutningsgrad. Om erforderlig acceptansnivå inte uppnås i Utbyteserbjudandena kommer Rekapitaliseringen inte att genomföras, vilket skulle medföra att det ändrade långavtalet inte träder ikraft och att Bankerna inte kommer att göra skuldnedskrivningar eller kvittningar, och samtidigt kommer anståndet enligt stand still-avtalet med Bankerna inte att träda ikraft. Detta kommer att resultera i att Eniro inte kommer att kunna fullgöra sina åtaganden enligt det befintliga långavtalet avseende bland annat amorteringar och finansiella åtaganden (kovenanter), vilket enligt det befintliga långavtalet skulle kunna resultera i att samtliga utestående lån omedelbart sägs upp till betalning samt att pantsatta tillgångar kan bli föremål för pantrealisation. Eniros styrelse kan också komma att ansöka om företagsrekonstruktion. Att inte uppnå erforderlig acceptansnivå skulle därför kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

LÅNEAVTAL

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

Därutöver innehåller långavtalet finansiella åtaganden (kovenanter) innefattande ett krav avseende det lägsta förhållandet mellan kassaflöde och räntor och amorteringar på koncernnivå, ett krav avseende det lägsta förhållandet mellan EBITDA och finansnetto på koncernnivå, ett krav avseende det högsta förhållandet mellan den totala nettoskulden och EBITDA på koncernnivå samt ett krav på att Koncernens årliga investeringar inte ska överstiga visst angivet belopp. Långavtalet innehåller även restriktioner och begränsningar avseende ytterligare upplåning, garantiåtaganden och pantsättningar, väsentlig förändring av verksamheten, samt förvärv och avyttringar. Långavtalet innehåller också en rätt för en långgivare att överlåta sina rättigheter under avtalet till annan som handlar med finansiella tillgångar utan Eniros samtycke, vilket kan leda till att parter som Eniro för närvarande inte har någon relation med kan komma att bli Eniros långgivare under långavtalet. Vidare har aktierna i väsentliga dotterbolag och varumärken samt större internlån pantsatts till säkerhet för Eniros skyldigheter under långavtalet och tillhörande finansieringsdokumentation. För det fall Eniro inte uppfyller uppsatta lånevillkor och åtaganden enligt långavtalet eller övriga avtal med långgivarna skulle det kunna resultera i ett avtalsbrott som, om det inte läks eller långgivarnas rättigheter på grund av avtalsbrottet 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 pantrealisation, vilket skulle ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

DET ÄNDRADE LÅNEAVTALET ÄR VILLKORAT

Det ändrade låneavtalet med bland annat lättnader i finansiella åtaganden (kovenanter) och amorteringskrav är villkorat bland annat av genomförandet av Utbyteserbjudandena och Rekapitaliseringen, men även av andra villkor. Om erforderlig acceptans inte uppnås i Utbyteserbjudandena, eller om villkoren i övrigt inte uppfylls, kommer det ändrade låneavtalet inte träda ikraft och Bankerna kommer inte att göra skuldnedskrivningar eller kvittningar, och samtidigt kommer anståndet enligt stand still-avtalet med Bankerna inte att träda ikraft. Detta kommer att resultera i att Eniro inte kommer att kunna fullgöra sina åtaganden enligt det befintliga låneavtalet avseende bland annat amorteringar och finansiella åtaganden (kovenanter), vilket enligt det befintliga låneavtalet skulle kunna resultera i att samtliga utestående lån omedelbart sägs upp till betalning samt att pantsatta tillgångar kan bli föremål för pantrealisation, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

REKAPITALISERINGENS GENOMFÖRANDE KAN KRÄVA YTTERLIGARE BOLAGSSTÄMMOBESLUT MED KVALIFICERAD MAJORITET

Vid årsstämman 2017 fattades ett antal beslut som per dagen för detta Prospekt bedöms vara tillräckliga för att genomföra Rekapitaliseringen. Det kan bland annat beroende på kursutvecklingen för Bolagets stamaktier emellertid komma att krävas ytterligare bolagsstämmobeslut för att genomföra Rekapitaliseringen samtliga moment. De ytterligare beslut som kan komma att behöva fattas vid extra bolagsstämma i Bolaget kan kräva kvalificerad majoritet. Om erforderlig majoritet för nödvändiga beslut inte erhålls kan Rekapitaliseringen genomförande förhindras. Eftersom sammankallande av bolagsstämma förutsätter att Bolaget iakttar i aktiebolagslagen föreskrivna kallelsefrister kan behovet av ytterligare bolagsstämmobeslut också komma att förorsaka Rekapitaliseringen genomförande, vilket i sin tur kan förorsaka Bolaget ytterligare kostnader, t.ex. högre finansieringskostnader, under en längre tidsperiod än vad som annars hade varit fallet. Om dessa risker realiseras kan det få en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

VARKEN BANKERNAS ÅTAGANDEN ATT TECKNA AKTIER ELLER MGA HOLDING AB:S BEKRÄFTELSE ATT MEDVERKA I UTBYTESERBJUDANDENA ÄR SÄKERSTÄLLDA

Bankerna har åtagit sig att under vissa förutsättningar teckna aktier i Garantiemissionen, Kompletteringsemissionen och Kvittningsemissionen. Vidare har MGA Holding AB ("MGA") som såvitt Bolaget känner till innehar cirka 9,2 procent av preferensaktierna och 15,3 procent av konvertiblerna, bekräftat att MGA står bakom Rekapitaliseringen samt avser att medverka i Utbyteserbjudandena. Emellertid är varken Bankernas åtaganden att teckna aktier eller MGA:s bekräftelse att medverka i Utbyteserbjudandena säkerställda. Om Bankerna skulle bryta mot sina åtaganden att teckna aktier eller om deras fullgörande av åtagandena på grund av att vissa villkor inte uppfyllts eller av annan orsak skulle utebli, kommer Rekapitaliseringen inte kunna genomföras fullt ut. Om MGA inte skulle agera enligt sin bekräftelse, skulle det kunna få en väsentlig negativ påverkan på Eniros möjligheter att genomföra Utbyteserbjudandena och därmed även Rekapitaliseringen. Om någon av de beskrivna riskerna skulle materialiseras, kan det ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

REFINANSIERINGSRISK

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

BOLAGET ÄR BEROENDE AV LÅNGIVARES SAMTYCKE FÖR AVYTTRINGAR

På grund av pantsättningar kan Bolaget inte avyttra verksamheter utan långivares samtycke och sådana avyttringar kan därför bli svåra att genomföra eller behöva ske på för Bolaget mindre fördelaktiga villkor än om sådant samtycke inte hade krävts. Skulle Bolaget få möjlighet att sälja till ett förmånligt pris eller behöva sälja på grund av att Bolaget hamnat i en finansiellt svår situation framöver kan Bolaget inte av egen kraft genomföra

verksamhetsavyttringar, vilket kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

ENIRO ÄR FÖREMÅL FÖR RISKER RELATERADE TILL TILLGÅNGEN AV RÖRELSEKAPITAL

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

OSÄKERT KONJUNKTURLÄGE

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

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

Eniro konkurrerar om användare med såväl nystartade som etablerade lokala och globala aktörer. Konkurrenterna utgörs av traditionella och nya lokala och globala sökföretag med verksamhet inom online och mobila kanaler, sociala globala nätverkssidor och communities samt nischade söktjänster och e-handelssajter inom specifika branscher. Eniros förmåga att framgångsrikt kunna konkurrera om användare beror på faktorer både inom och utom Eniros kontroll, bland annat framgångsrik utveckling och lansering av nya tjänster i rätt tid, innehållet i dess tjänster och Eniros förmåga att leverera relevanta tjänster till användarna.

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

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

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

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

Ett misslyckande att upprätthålla en effektiv SEO kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

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

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

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

Den bransch och de marknader där Eniro är verksamt förändras och utvecklas fortlöpande. Detta kan innebära att tillgången till och nyttan av historisk statistik och data för marknadsutveckling samt kunders och konkurrenters beteenden är begränsad, vilket kan medföra att Eniro får svårt att anta relevanta och realistiska finansiella mål eller upprätta långsiktiga prognoser och analyser av hur branschen kommer att utvecklas eller vilket genomslag Eniros produkter och tjänster kan komma att få på de marknader där Eniro är verksamt. Följaktligen finns det en risk för att Eniro inte uppnår sina framtida finansiella mål samt att värderingen av Eniro snabbt påverkas i negativ riktning, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

ANPASSNING AV KOSTNADSBASEN

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

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

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

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

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

ENIRO ÄR FÖREMÅL FÖR RISKER RELATERADE TILL FÖRSÄLJNING

Eniro avser att attrahera nya kunder genom att utveckla sina försäljningskanaler samt förbättra sina försäljningsmetoder och försäljningseffektivitet, vilket bland annat inkluderar att öka försäljningen per säljare. Vidare avser Eniro att attrahera nya kunder genom dess nya affärsmodell som successivt har börjat implementeras under 2017. Eniros nya bredare produktportfölj innebär att Eniro ska gå från att huvudsakligen erbjuda dess kunder exponering i Eniros egna kanaler till att även erbjuda dess kunder exponering i andra externa digitala marknadsföringskanaler, såsom Google och Facebook. Den nya bredare produktportföljen ställer högre krav på Eniros säljares digitala kompetens och förutsätter således att Eniro lyckas utbilda sin säljarkår inom den nya produktportföljen. Varje misslyckande inom dessa strategiska områden kan ha en negativ påverkan på Eniros försäljning, vilket i sin tur kan ha väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

RISKER RELATERADE TILL ENIROS NYA BREDARE PRODUKTPORTFÖLJ

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

ENIRO ÄR FÖREMÅL FÖR RISKER RELATERADE TILL SIN SÄLJARKÅR

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

ENIRO ÄR BEROENDE AV ANTALET KUNDER OCH ANVÄNDARE

Eniros rörelseresultat är bland annat beroende av antalet kunder som köper Bolagets produkter och tjänster samt antalet användare av Bolagets tjänster. Antalet kunder och användare beror på ett antal faktorer, däribland Eniros förmåga att erbjuda konkurrenskraftiga produkter och tjänster. Därtill är en viktig faktor att Eniro på ett tillförlitligt sätt kan mäta effekt för dess tjänster för att kunna uppvisa kundnytta för Bolagets kunder.

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

ENIRO ÄR BEROENDE AV IT- OCH KOMMUNIKATIONSSYSTEM

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

ENIRO ÄR FÖREMÅL FÖR RISKER RELATERADE TILL EXTERNA LEVERANTÖRER

Eniro är beroende av externa leverantörer i sin verksamhet såsom strategiska samarbetspartners samt leverantörer av IT-infrastruktur, IT-applikationer, websökningstjänster och mjukvaruprodukter. Eniro använder sig även av externa leverantörer för tillhandahållande av innehåll såsom kartor, trafikinformation, adresser och nummerinformation, vilket utgör en viktig del av Bolagets produkter. Detta innebär att Eniro är beroende av de externa leverantörernas system, tjänster, innehåll, kunskap samt förmåga att för Eniros räkning tillhandahålla nyckelfunktioner i tid och i enlighet med överenskommen standard. Om en extern part inte levererar sina tjänster i enlighet med sina åtaganden gentemot Eniro eller om Eniro inte längre kan använda sig av någon av sina leverantörers tjänster, produkter eller innehåll kan det leda till bland annat förseningar i leveranserna av, försämrad tillgänglighet till och lägre kvalitet i Eniros produkter eller krav på fullgörelse från Eniros kunder eller användare, vilket kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

ENIRO ÄR BEROENDE AV ATT KUNNA BEHÅLLA OCH REKRYTERA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH NYCKELPERSONER

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

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

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

ENIRO ÄR FÖREMÅL FÖR RISKER RELATERADE TILL SITT VARUMÄRKE

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

ENIRO ÄR FÖREMÅL FÖR RISKER RELATERADE TILL FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR

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

ENIRO ÄR FÖREMÅL FÖR RISKER RELATERADE TILL BRISTANDE INTERN KONTROLL

Eniros verksamhet regleras av flera olika rättsordningar, lagar samt externa och interna regelverk. Detta förutsätter att Eniro har en effektiv intern kontroll. Den interna kontrollen innefattar bland annat att hantera och övervaka att den dagliga verksamheten bedrivs i enlighet med tillämpliga lagar och bestämmelser, innefattande att Eniros finansiella rapportering sker i överensstämmelse med redovisningsrättsliga bestämmelser och

principer, samt att tillse att Eniro har för verksamheten lämpliga rapporteringssystem för förvaltning och övrig verksamhet samt effektiva kontroller på plats för att stödja verksamheten. Störningar, brister eller ineffektivitet i Eniros interna kontroll kan leda till att Bolagets verksamhet inte bedrivs i enlighet med tillämpliga lagar och bestämmelser, att Bolagets rapporteringssystem inte fungerar eller att verksamheten inte kan kontrolleras tillfredsställande, vilket kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

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

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

ENIRO ÄR FÖREMÅL FÖR RISKER RELATERADE TILL IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

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

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

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

ENIRO ÄR FÖREMÅL FÖR RISKER RELATERADE TILL SKATT

Koncernens verksamhet påverkas av gällande skatteregler i de länder där Koncernen bedriver verksamhet. Det finns en risk att Eniros nuvarande tolkning av tillämpliga lagar, skatteavtal, bestämmelser eller praxis är felaktig, eller att sådana regler ändras med eventuell retroaktiv verkan. Bolaget gör bedömningen att Bankernas skuldnedskrivning om upp till 275 miljoner kronor som följer av ett genomförande av Rekapitaliseringen inte föranleder inkomstbeskattning. Genom ändringar i regler eller praxis eller tolkningar därav, domar eller beslut kan Eniros nuvarande eller tidigare skattesituation försämras, vilket kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

FÖRÄNDRINGAR I OCH NYA REGELVERK KAN MEDFÖRA ÖKADE KOSTNADER ELLER ANDRA OFÖRDELAKTIGA KONSEKVENSER FÖR ENIRO

Bolagets verksamhet regleras av flera olika rättsordningar, lagar, direktiv, förordningar och andra regelverk, som bland annat reglerar personuppgiftsskydd, marknadsföring, databasskydd, konkurrensrätt och immateriella rättigheter. Överlag gäller dessa lagar, direktiv och förordningar all Eniros verksamhet men i och med Eniros strategiska övergång från trycka produkter till online har specifika lagar och förordningar som reglerar tillhandahållande av internetjänster, användning av internet och personuppgiftshantering blivit mer relevanta.

Trots att Eniros verksamhet fokuserar på specifika geografiska områden, närmare bestämt Skandinavien, Finland och Polen, kan Eniros verksamhet, med beaktande av internets globala struktur, komma att regleras av lagar i flera olika länder. Internetregleringen i de länder där Eniro är verksamt är fortfarande till stor del outvecklad, även i de länder där lagstiftningsåtgärder till viss del har vidtagits. Tillväxten och utvecklingen av e-handeln kan komma att leda till en implementering av skärpta lagar och förordningar avseende internet eller marknadsföring på internet, vilket kan leda till ytterligare restriktioner för företag som bedriver sin affärsverksamhet på internet. Utöver lagstiftning överväger intressegrupper för integritetsfrågor samt branschorgan för annonsörer och direktreklam att införa ny eller förändrad självreglering avseende internet. Vidare kan en ändrad reglering avseende marknadsföring påverka Eniros verksamhet. Dessutom bör det noteras att enligt konkurrensrätten kan Eniros höga marknadsandel på vissa marknader leda till att Eniro anses ha en sådan ställning på dessa marknader, som skulle kunna medföra begränsningar av Eniros möjlighet att fritt bedriva sin verksamhet på de berörda marknaderna och att växa genom förvärv.

Nya lagar, förordningar (såsom Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2016/679 av den 27 april 2016 om skydd för fysiska personer med avseende på behandling av personuppgifter och om det fria flödet av sådana uppgifter ("GDPR")), direktiv och regelverk, eller förändringar i eller nya tolkningar av befintliga sådana, som berör Eniros verksamhet kan vara resurskrävande, medföra ökade kostnader eller andra ofördelaktiga konsekvenser för Eniro samt ta fokus från Eniros kärnverksamhet, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

ENIRO ÄR FÖREMÅL FÖR RISKER RELATERADE TILL DATABEHANDLING

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

ENIRO ÄR ANSVARIGT FÖR MATERIAL SOM PUBLICERAS PÅ WEBBSIDOR

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

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

Eniro Sverige AB ("**Eniro Sverige**") innehar ett utgivningsbevis för www.eniro.se och Proff AB ("**Proff**") innehar ett utgivningsbevis för www.proff.se. Utgivningsbevis utfärdas av Myndigheten för press, radio och tv och innebär att webbsidan är skyddad enligt yttrandefrihetsgrundlagen (1991:1469). Som ett led i detta skydd är inte personuppgiftslagen (1998:204) tillämplig vid publikationer av personuppgifter på webbsidan i de fall som tillämpning av lagen skulle innebära ett begränsande av yttrandefriheten. Myndigheten för press, radio och tv kan återkalla utgivningsbeviset om villkoren därför inte uppfylls. Om Eniros utgivningsbevis skulle återkallas eller inte förnyas, har Datainspektionen rätt att vidta åtgärder mot vissa av de tjänster som erbjuds på www.eniro.se och www.proff.se. Om utgivningsbeviset för den senare webbsidan återkallas, skulle det kunna leda till att Proff behöver tillstånd från Datainspektionen för att publicera finansiell information och kreditinformation för att undvika olaglig publicering. Sådana åtgärder kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

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

ENIRO ÄR FÖREMÅL FÖR RISKER RELATERADE TILL KREDITFÖRSÄKRING HOS PRI

Eniro har en kreditförsäkring hos PRI Pensionsgaranti (PRI) som löper fram till och med 2017. Eniro har pantsatt bankmedel för framtida åtaganden, en så kallad utökad pensionsgaranti. Per dagen för detta Prospekt uppgår totala pantsatta medel till 200 miljoner kronor. Om PRI skulle säga upp kreditförsäkringen, på grund av att Eniro inte kan ställa ytterligare säkerhet som PRI kan komma att kräva eller av annan anledning, skulle Eniro behöva hitta en alternativ pensionslösning. Om Eniro inte lyckas finansiera kostnaderna för en sådan alternativ pensionslösning, skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

RÄTTSLIGA FÖRFARANDE

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

KREDITRISKER

Merparten av Eniros rörelseintäkter erhålls från försäljning till små och medelstora företag. Eftersom små och medelstora företag tenderar att ha mindre finansiella resurser och högre konkursfrekvens än större företag, i synnerhet under en konjunkturnedgång, kan full betalning för förfallna kundfordringar ta tid eller komma att utebli. Om det totala beloppet för sådana förfallna kundfordringar skulle bli betydande skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

LIKVIDITETSRISK

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

VALUTARISKER

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

RÄNTERISK

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

NEDSKRIVNING AV GOODWILL OCH ANDRA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Enligt IFRS måste nedskrivningsbehovet av Eniros goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod prövas årligen. Prövning måste även ske när händelser eller förändringar av förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. Anläggningstillgångarna i Eniros balansräkning består främst av immateriella anläggningstillgångar. Som en följd av nedskrivningsprövningen avseende 2016 skrevs Koncernens immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod ned med totalt 873 miljoner kronor, varav 851 miljoner kronor avsåg Lokalt Sök och 22 miljoner kronor avsåg Voice. Av nedskrivningen inom Lokalt Sök avsåg 622 miljoner kronor Norge och 229 miljoner kronor Danmark. Av nedskrivningen inom Voice avsåg 9 miljoner kronor Sverige, 11 miljoner kronor Norge och 2 miljoner kronor Finland. Nedskrivningen uppstod mot bakgrund av en nedjustering av de antagna intäkts- och resultatutvecklingen som använts vid tidigare gjorda värderingsprövningar samt en höjd riskbedömning. Per den 31 december 2016 uppgick goodwill till 2 018 miljoner kronor, vilket i förhållande till eget kapital, uppgående till

468 miljoner kronor per den 31 december 2016, är ett betydande belopp. Om de globala ekonomiska förutsättningarna fortsätter att försämrats och påverkar Eniros verksamhet mer än vad som för närvarande förutses eller om Eniros verksamhet försämrats snabbare än vad Bolaget för närvarande bedömer kan det finnas ett behov av ytterligare nedskrivningar, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Risker relaterade till Utbyteserbjudandena och Eniros aktier

AKTIENS KURSUTVECKLING

De nya stamaktierna av serie A förväntas handlas på Nasdaq Stockholm. En potentiell investerare bör vara medveten om att en investering i Bolagets aktier är förknippad med en hög grad av risk och att det inte finns några garantier för att kursen för stamaktien utvecklas i en gynnsam riktning. Utöver Eniros resultat är aktiekursen beroende av flera faktorer som Eniro inte kan påverka såsom det ekonomiska klimatet, marknadsrörelser, kapitalflöden, politisk osäkerhet eller marknadsbeteenden. 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 rörelseresultat och framtidsutsikter från tid till annan komma att vara lägre än förväntningarna från aktiemarknader, analytiker eller investerare. Någon eller flera av dessa faktorer kan resultera i att aktiekursen inte når upp till en nivå som överstiger teckningskursen och således att en investerare gör en förlust vid avyttringen av dennes stamaktier.

PREFERENSAKTIEÄGARE OCH KONVERTIBELINNEHAVARE SOM ACCEPTERAR ETT UTBYTESERBJUDANDE KOMMER FÅ SINA PREFERENSAKTIER RESPEKTIVE KONVERTIBLER APPORTRESERVERADE MED FÖLJD ATT DE INTE KAN ÖVERLÄTAS

Innehavare av preferensaktier eller konvertibler som accepterar ett Utbyteserbjudande kommer under tiden från det att anmälan mottas till dess att styrelsen konstaterar att villkoren för fullföljande av Utbyteserbjudandena uppfyllts och beslutar att fullfölja dem att få sina anmälda instrument apportreserverade. Denna tidsperiod kan bli lång om styrelsen beslutar att förlänga erbjudandeperioden i Utbyteserbjudandena. Under den tid som preferensaktierna respektive konvertiblerna är apportreserverade kan instrumenten inte överlätas och investerare kommer under denna tid inte heller kunna handla i BTA. Innehavare av preferensaktier eller konvertibler som accepterar ett Utbyteserbjudande riskerar därmed att göra en förlust vid en negativ kursutveckling och har mycket begränsade möjligheter att skydda sig mot en sådan förlust.

DET FINNS EN RISK ATT DET INTE UTVECKLAS EN AKTIV HANDEL I BTA OCH ATT EN BEGRÄNSAD LIKVIDITET FÖRSTÄKER FLUKTUATIONER I MARKNADSPRISET FÖR BTA

Innan stamaktier av serie A som tecknats i Utbyteserbjudandena registreras hos Bolagsverket och bokas in som stamaktier av Serie A på aktietecknarens VP-konto kommer BTA som bokats in på VP-konto att vara föremål för handel på Nasdaq Stockholm. Handeln i BTA kommer att vara tidsbegränsad och det finns en risk att det inte utvecklas en aktiv handel i BTA samt att tillräcklig likviditet inte uppnås. Om beskrivna risker förverkligas kan det uppstå problem för aktietecknare i Utbyteserbjudandena att avyttra sitt innehav av BTA och priset på BTA kan bli föremål för hög volatilitet, vilket i sin tur kan innebära att den vid var tid registrerade betalkursen för BTA på Nasdaq Stockholm är inkorrekt eller missvisande.

EFTERFÖLJANDE EMISSIONER I REKAPITALISERINGEN KOMMER ATT HA EN UTSPÄDNINGSEFFEKT OCH EVENTUELLA YTTERLIGARE NYEMISSIONER I FRAMTIDEN KAN SPÄDA UT INNEHAVET FÖR BEFINTLIGA AKTIEÄGARE

Under förutsättning att erforderlig anslutningsgrad uppnås i Utbyteserbjudandena kommer Bankerna att teckna nya stamaktier av serie B i Bolaget med betalning genom kvittning av banklån om totalt 150 miljoner kronor. Som en del av Rekapitaliseringen avser Eniro därutöver bland annat att genomföra en kontantemission av stamaktier av serie A om cirka 275 miljoner kronor med företrädesrätt för stamaktieägare i Bolaget (exklusive innehavare av BTA som erhållits från Utbyteserbjudandena) per avstämningsdagen som för närvarande beräknas infalla den 28 juli 2017. Om Kontantemissionen inte fulltecknas kan Bankerna komma att teckna ytterligare stamaktier i Bolaget med betalning mot kvittning till ett sammanlagt belopp om maximalt 550 miljoner kronor. Dessa nyemissioner kommer att leda till en minskning av det proportionella ägandet och röstandelen för de innehavare av aktier i Bolaget, inklusive för innehavare av preferensaktier och konvertibler som accepterar Utbyteserbjudandena.

Utöver nyemissionerna i Rekapitaliseringen kan Eniro i framtiden komma att besluta om ytterligare nyemissioner av aktier för att anskaffa kapital. Alla sådana ytterligare erbjudanden kan komma att minska det proportionella ägandet och röstandelen för innehavare av aktier i Bolaget samt vinst per aktie i Bolaget.

STÖRRE AKTIEÄGARE KAN UTÖVA ETT BETYDANDE INFLYTANDE ÖVER BOLAGET

Under förutsättning att erforderlig anslutningsgrad uppnås i Utbyteserbjudandena kommer Bankerna att teckna nya stamaktier av serie B i Bolaget med betalning genom kvittning av banklån om totalt 150 miljoner kronor. Som en del av Rekapitaliseringen avser Bolaget därutöver att genomföra en kontantemission av stamaktier av serie A om cirka 275 miljoner kronor med teckningsrätt för innehavare av befintliga stamaktier av serie A i Bolaget per avstämningsdagen som för närvarande beräknas infalla den 28 juli 2017. Om Kontantemissionen inte fulltecknas kan Bankerna komma att teckna ytterligare stamaktier i Bolaget med betalning mot kvittning till ett sammanlagt belopp om maximalt 550 miljoner kronor.

Efter genomförandet av ovannämnda nyemissioner kan det komma att finnas större aktieägare, exempelvis Bankerna beroende på utfallet i nyemissionerna, som genom sitt aktieinnehav i Bolaget (såväl enskilt som om de agerar gemensamt) har möjlighet att utöva ett betydande inflytande över utfallet i frågor som aktieägarna i Bolaget beslutar om. Sådana frågor innefattar bland annat val av styrelseledamöter, ytterligare nyemissioner som späder ut övriga aktieägares innehav i Bolaget, framtida vinstutdelningar eller försäljningar av samtliga eller en väsentlig del av Bolagets tillgångar. Genom möjligheten att utse styrelseledamöter skulle sådan större aktieägare även indirekt kunna påverka den inriktning som styrelsen väljer för Bolagets verksamhet.

Det finns en risk för att större aktieägares intressen inte sammanfaller med, eller väsentligt avviker från eller strider mot, Bolagets eller övriga aktieägares intressen. Dessa risker kan medföra en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ påverkan på priset på Bolagets aktier.

FRAMTIDA FÖRSÄLJNINGAR AV STÖRRE AKTIEPOSTER KAN PÅVERKA AKTIEKURSEN NEGATIVT

Bankerna kommer, under förutsättning att erforderlig anslutningsgrad uppnås i Utbyteserbjudandena, att teckna nya stamaktier av serie B i Bolaget med betalning genom kvittning av banklån om totalt 150 miljoner kronor. Som en del av Rekapitaliseringen avser Bolaget därutöver att genomföra en kontantemission av stamaktier av serie A om cirka 275 miljoner kronor med teckningsrätt i första hand för innehavare av befintliga stamaktier av serie A i Bolaget per avstämningsdagen som för närvarande beräknas infalla den 28 juli 2017. Om Kontantemissionen inte fulltecknas kan Bankerna komma att teckna ytterligare stamaktier i Bolaget med betalning mot kvittning till ett sammanlagt belopp om maximalt 550 miljoner kronor.

Efter genomförandet av ovannämnda nyemissioner kan det komma att finnas större aktieägare i Bolaget, exempelvis Bankerna beroende på utfallet i nyemissionerna. Utöver Bankerna har inga aktieägare ingått, och förväntas inte heller ingå, några åtaganden om att avstå från att avyttra aktier i Bolaget. Bankerna har inte heller som affärsidé att vara aktieägare i börsnoterade företag och kan därför, efter eget gottfinnande, när deras lock up-avtal med Pareto löper ut, eller om Pareto säger upp dem eller om Pareto och Bankernas rådgivare Carnegie Investment Bank AB (publ) godkänner undantag från dem, välja att avyttra hela eller delar av sitt aktieinnehav i Bolaget omedelbart eller en kort tid efter det att Utbyteserbjudandena eller Rekapitaliseringen genomförts.

Försäljningar av större aktieposter av aktieägare, liksom en marknadsförväntan om att försäljningar av större aktieposter kan komma att göras i framtiden, kan ha en väsentlig negativ påverkan på priset på Bolagets aktier och medföra svårigheter för aktieägare att avyttra sina aktier i Bolaget till attraktiva priser.

KONVERTERING AV KONVERTIBLER OCH UTNYTTJANDE AV TECKNINGSOPTIONER KOMMER ATT HA EN UTSPÄDNINGSEFFEKT FÖR BEFINTLIGA AKTIEÄGARE

Per dagen för detta Prospekt har Bolaget en konvertibelskuld till innehavare av konvertibler om sammanlagt nominellt 261 miljoner kronor och 19 850 000 utestående teckningsoptioner i Bolaget. Konvertibelinnehavare som inte accepterar Konvertibelerbjudandet kan påkalla konvertering av konvertiblerna och innehavare av teckningsoptioner äger rätt att utnyttja dessa för teckning av aktier i Bolaget i enlighet med de villkor som antogs av årsstämman 2016. Konvertering av konvertiblerna respektive utnyttjande av teckningsoptionerna kommer att medföra att det proportionella ägandet och röstandelen för innehavare av aktier i Bolaget minskar.

VISSA UTLÄNDSKA AKTIEÄGARE ÄR FÖRHINDRADE FRÅN ATT UTNYTTJA SIN FÖRETRÄDESRÄTT

Vissa innehavare av aktier i Eniro som är bosatta i eller har en adress registrerad i vissa andra jurisdiktioner än Sverige kan vara förhindrade från att utnyttja sin företrädesrätt avseende de aktier de äger i Bolaget vid framtida nyemissioner såvida inte en registreringsåtgärd eller motsvarande åtgärder enligt tillämplig lag i respektive jurisdiktion vidtagits avseende sådana aktier eller ett undantag från krav på registrering eller motsvarande enligt tillämplig lag i respektive jurisdiktion är tillämpligt.

ERBJUDANDE TILL INNEHAVARE AV PREFERENSAKTIER OCH KONVERTIBLER I ENIRO

Årsstämman i Bolaget beslöt den 7 juni 2017 att erbjuda innehavare av preferensaktier utgivna av Bolaget att lösa in dessa under förutsättning att inlösenfordran används för betalning av stamaktier av serie A i en nyemission som i enlighet med årsstämmans beslut riktas till preferensaktieägare i Bolaget ("**Preferensaktieerbjudandet**"). Årsstämman beslöt samtidigt att erbjuda innehavare av konvertibler (2015/2020) utgivna av Bolaget att använda konvertibelfordran för att genom kvittning betala för stamaktier av serie A som tecknats i en till konvertibelinnehavarna riktad nyemission ("**Konvertibelerbjudandet**"). Teckning av stamaktier av serie A i Preferensaktieerbjudandet och Konvertibelerbjudandet (tillsammans "**Utbyteserbjudandena**") sker under perioden från och med den 13 juni 2017 till och med den 4 juli 2017 eller den senare dag som bestäms av styrelsen samt i övrigt i enlighet med vad som framgår av avsnittet "*Villkor och anvisningar*".

Preferensaktieerbjudandet är ett erbjudande om att lösa in preferensaktier på villkor att inlösenfordran om 400 kronor³ per preferensaktie används för att betala för tecknade stamaktier av serie A i en nyemission som i enlighet med årsstämmans 2017 beslut riktas till preferensaktieägare i Bolaget. Teckningskursen i den riktade nyemissionen av stamaktier av serie A uppgår till 0,31 kronor⁴, vilket innebär att minst 1 290 nyemitterade stamaktier av serie A erhålls för varje inlöst preferensaktie. Konvertibelerbjudandet är ett erbjudande om att använda konvertibelfordran för att genom kvittning betala för tecknade stamaktier av serie A i en nyemission som i enlighet med årsstämmans 2017 beslut riktas till innehavare av konvertibler i Bolaget. I enlighet med årsstämmans beslut ska konvertibelfordran åsättas ett värde motsvarande 90 procent av konvertibelns nominella belopp. Detta innebär att konvertibelinnehavarna inte kommer att ersättas för upplupen ränta på konvertiblerna vid kvittningstidpunkten. Teckningskursen i den riktade nyemissionen av stamaktier av serie A till konvertibelinnehavarna uppgår till 0,31 kronor. Styrelsen i Eniro avser att besluta om att de nyemitterade stamaktierna av serie A i Preferensaktieerbjudandet och Konvertibelerbjudandet får betalas genom kvittning av inlösenfordran respektive konvertibelfordran. Bolaget kommer således inte att tillföras kontanta medel i Preferensaktieerbjudandet eller Konvertibelerbjudandet.

Utbyteserbjudandena är villkorade av (i) att innehavare av minst 95 procent av samtliga preferensaktier i Bolaget accepterar att deras preferensaktier löses in enligt Preferensaktieerbjudandet och (ii) att innehavare av minst 95 procent av samtliga utestående konvertibler i Bolaget tecknar stamaktier av serie A i Konvertibelerbjudandet. Bolagets styrelse kan, efter godkännande av Bankerna, besluta att fullfölja Utbyteserbjudandena även vid lägre anslutningsgrad.

Förutsatt att erforderlig anslutningsgrad uppnås i Utbyteserbjudandena kommer Bankerna att teckna nya stamaktier av serie B i Bolaget med betalning genom kvittning av banklån om totalt 150 miljoner kronor ("**Kvittningsemissionen**"). Teckningskursen i Kvittningsemissionen kommer att uppgå till 0,31 kronor, vilket är samma teckningskurs som gäller för teckning av stamaktier av serie A i Utbyteserbjudandena. Genom Kvittningsemissionen minskar Bolagets banklån med 150 miljoner kronor.

Under förutsättning av att Utbyteserbjudandena genomförs kommer Bolaget emittera högst 2 048 064 515 stamaktier av serie A genom Utbyteserbjudandena och 483 870 967 stamaktier av serie B genom Kvittningsemissionen, vilket sammanlagt motsvarar en maximal utspädningseffekt om cirka 83 procent av aktiekapitalet och cirka 80 procent av rösterna i Bolaget. Utbyteserbjudandena och Kvittningsemissionen är en del i den Rekapitalisering som Bolaget vill genomföra och kommer att följas av fler nyemissioner av aktier i Bolaget med ytterligare utspädning som följd, se vidare avsnittet "*Rekapitaliseringen i sammandrag*".

MGA Holding AB som såvitt Bolaget känner till innehar cirka 9,2 procent av preferensaktierna och cirka 15,3 procent av konvertiblerna och därigenom är en av Bolagets större innehavare av preferensaktier och konvertibler, har skriftligen bekräftat att de står bakom Rekapitaliseringen samt att de avser att medverka i Utbyteserbjudandena. Bekräftelsen utfärdades den 3 april 2017. MGA erhåller ingen ersättning för denna

³ Inlösenvärdet respektive företrädesrätten vid likvidation uppgår enligt bolagsordningen till 480 kronor plus inestående belopp på grund av ej utbetald preferensaktieutdelning.

⁴ Teckningskursen om 0,31 kronor har fastställts mot bakgrund av den volymvägda genomsnittliga kursen för varje handelsdag under perioden 20 mars till och med 31 mars 2017 för Bolagets stamaktie, det vill säga en period om tio handelsdagar innan offentliggörandet av förslaget till Rekapitaliseringen.

bekräftelse.

Härmed inbjuds innehavare av preferensaktier och konvertibler (2015/2020) i Bolaget att teckna stamaktier av serie A i Utbyteserbjudandena i enlighet med villkoren i detta Prospekt.

Stockholm den 8 juni 2017

Eniro AB (publ)

Styrelsen

BAKGRUND OCH MOTIV

Eniro har under flera år uppvisat minskande intäkter och rörelseresultat, samtidigt som Bolaget i förhållande till intjäningsförmågan haft en för hög skuldsättning som varit begränsande för möjligheten att utveckla Bolaget och vända den negativa utvecklingen. Bolagets underliggande verksamhet har trots de minskande intäkterna visat ett positivt resultat på EBITDA-nivå på helårsbasis sedan 2005 fram till dagen för detta Prospekt. Marknadsförutsättningarna har dock ställt krav på en ny affärsplan och en ny företagsledning.

Vid årsstämman 2016 valdes en helt ny styrelse. Den nya styrelsen påbörjade omgående en noggrann analys av Bolagets affärsmodell och kapitalstruktur. Värdet på immateriella tillgångar prövades och nedjusterades och en ny företagsledning tillsattes. Styrelsen och den nya företagsledningen initierade tidigt och genomförde ett omfattande arbete med framtagande av en ny bärkraftig affärsplan anpassad efter rådande marknadsförutsättningar. Under hösten 2016 presenterade styrelsen den nya affärsplanen och dess effekter på Bolagets intjäningsförmåga. Bolagets nya affärsmodell utvecklar det tidigare annonserbjudandet till att omfatta mer än bara eniro.se. Eniros nya erbjudande utgörs av en enhetlig digital marknadsföringslösning för små- och medelstora bolag och förser dagligen Eniros kunder med uppdaterad marknadsföring via ett flertal digitala kanaler som Google, Facebook och Eniro.

Styrelsen bedömer att Bolagets nya affärsplan med den nuvarande företagsledningen har goda förutsättningar att på sikt nå en stabil intjäning. Den uppdaterade affärsplanen med flera nya kunderbjudanden implementeras emellertid successivt under 2017 och förändringsprocessen befinner sig därför i ett tidigt skede. Mot bakgrund av detta föreligger en osäkerhet avseende det långsiktiga utfallet av den nya affärsplanen. Styrelsens nuvarande bedömningar framgår i avsnittet "*Eniro efter Rekapitaliseringen*".

Bolagets kapitalstruktur

En avgörande faktor för att ge Bolaget nödvändiga finansiella förutsättningar för att genomföra den nya affärsplanen är att förändra den nuvarande kapitalstrukturen och anpassa villkoren i Bolagets låneavtal.

Bolaget har totalt 530 087 050 stamaktier och 1 000 000 preferensaktier utestående per dagen för detta Prospekt. Bolaget har också ett utestående konvertibellån om nominellt 261 miljoner kronor, bokfört till 216 miljoner kronor, till vilka Bolaget utbetalade ränta enligt dess villkor den 14 april 2017.⁵ Bolaget har totala lånelöften om cirka 1 600 miljoner kronor⁶ fördelat på en fast kredit om cirka 1 450 miljoner kronor och en rullande kreditram om 150 miljoner kronor. Utestående banklån uppgick per den 31 mars 2017 till cirka 1 500 miljoner kronor.

Eniros nuvarande kapitalstruktur, i förhållande till det kassaflöde som verksamheten genererar, är förödande för Bolagets långsiktiga överlevnad och ger inte Bolaget de finansiella förutsättningarna som erfordras för att implementera den nya affärsplanen och på sikt kunna nå en stabil och växande intjäning. Enligt den amorteringsplan som följer av Bolagets nuvarande banklån ska Bolaget amortera 175 miljoner kronor under 2017 och i tillägg erlägga räntor om cirka 85 miljoner kronor. Härutöver löper Bolagets konvertibelskuld om nominellt 261 miljoner kronor med en ränta om 6,0 procent som innebär årliga räntebetalningar om cirka 16 miljoner kronor. Konvertibellånet löper till den 14 april 2020, då full återbetalning ska ske. I tillägg har Bolagets utestående preferensaktier företräde framför Bolagets stamaktier till utdelning som för närvarande uppgår till 48 kronor per preferensaktie, motsvarande 48 miljoner kronor per år, som uppräknas med 20 procent per år vid utebliven preferensaktieutdelning. Villkoren för Bolagets preferensaktier, i kombination med Bolagets kassaflöde och skuldsättning, omöjliggör i praktiken all ny kapitalanskaffning.

I början av hösten 2016 inledde Bolaget och Bankerna en dialog avseende ny kapitalstruktur och ändrade villkor för Bolagets banklån. Förhandlingarna med Bankerna har pågått kontinuerligt och resulterat i den föreslagna rekapitaliseringen, vilken offentliggjordes av Bolaget den 3 april 2017 ("**Rekapitaliseringen**"). Årsstämman den 7 juni 2017 beslutade att godkänna styrelsens förslag för att genomföra Rekapitaliseringen. Årsstämman beslutade även att omvälja den styrelse som utsågs av årsstämman 2016.

⁵ Villkoren för konvertiblerna innebär bland annat att dessa är berättigade till en årlig ränta om sex procent som förfaller halvårsvis den 14 april och den 14 oktober. Konvertiblerna kan omvandlas till stamaktier till en konverteringskurs om f.n. 1,95 kronor.

⁶ Låneengagemangent omfattar valutorna SEK, NOK och DKK. Beloppet är baserat på respektive valutakurs den 31 mars 2017.

Överväganden bakom Rekapitaliseringen

Den föreslagna Rekapitaliseringen syftar till att skapa ett balanserat förslag för respektive kapitalägare och samtidigt ge Bolaget en långsiktigt hållbar kapitalstruktur med en skuldsättning som är anpassad till Bolagets nya affärsplan och framtida intjäningsförmåga.

Genom Rekapitaliseringen erbjuds innehavare av preferensaktier att få sina preferensaktier inlösta under förutsättning att preferensaktieägaren använder inlösenfordran som betalning vid teckning av stamaktier av serie A, varvid varje preferensaktie åsätts ett värde om 400 kronor, vilket motsvarar 100 procent av teckningskursen när preferensaktierna emitterades och 83 procent av inlösenvärdet och det värde preferensaktierna berättigar till framför befintliga stamaktier vid likvidation (exklusive inestående belopp på ej utbetald preferensaktieutdelning sedan 30 april 2017). Innehavare av konvertibler erbjuds att kvitta sin lånefordran mot nyemitterade stamaktier av serie A, varvid varje konvertibel åsätts ett värde motsvarande 90 procent av nominellt belopp.

Teckningskursen om 0,31 kronor för Bolagets stamaktie av serie A motsvarar den volymviktade genomsnittliga börskursen för stamaktien under en period om tio handelsdagar innan offentliggörandet av förslaget till Rekapitaliseringen (dvs. 20 mars 2017 till och med den 31 mars 2017). Villkoren för Utbyteserbjudandena är bestämda så att det ska vara så attraktivt som möjligt för innehavarna av preferensaktier och konvertibler att acceptera Utbyteserbjudandena. Bankerna, som är seniora till både konvertibler och preferensaktier, kommer att kvitta banklån om 150 miljoner kronor mot stamaktier av serie B till samma teckningskurs (0,31 kronor) förutsatt att Utbyteserbjudandena accepteras av preferensaktieägare respektive konvertibelinnehavare i erforderlig omfattning.

Genom den planerade efterföljande Kontantemissionen om 275 miljoner kronor med teckningsrätt för innehavare av befintliga stamaktier av serie A i Bolaget (exklusive innehavare av BTA som erhållits från Utbyteserbjudandena) per avstämningsdagen som för närvarande beräknas infalla den 28 juli 2017⁷ ges stamaktieägare möjlighet att begränsa den utspädningseffekt av deras ägande som Utbyteserbjudandena och Bankernas omvandling av lån om 150 miljoner kronor till stamaktier av serie B medför.

Bankerna har åtagit sig att efterskänka banklån med samma belopp som amorteras till Bankerna genom emissionslikviden från Kontantemissionen. Denna möjliga avskrivning av banklån utgör en betydande del av de eftergifter som Bankerna gör i syfte att medverka till att Bolaget får en långsiktigt hållbar kapitalstruktur.

Om erforderlig acceptans inte kan uppnås i Utbyteserbjudandena, kommer inte något ändrat låneavtal träda ikraft. Samtidigt upphör Bolagets anstånd enligt still-avtalet, vilket innebär att Bankerna har rätt att säga upp samtliga skulder enligt låneavtalet till omedelbar betalning. Den 31 mars 2017 uppgick Bolagets likvida medel till cirka 51 miljoner kronor och Bolagets banklån uppgick till cirka 1 500 miljoner kronor. Eftersom Bolaget saknar medel för att återbetala dessa låneåtaganden vid krav på omedelbar betalning avser styrelsen att hos tingsrätten ansöka om företagsrekonstruktion om erforderlig acceptans inte uppnås i Utbyteserbjudandena, vilket med stor sannolikhet skulle medföra totalförlust för Bolagets stamaktieägare, preferensaktieägare och konvertibelinnehavare.

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

Stockholm den 8 juni 2017

Eniro AB (publ)
Styrelsen

⁷ Innehavare av preferensaktier och konvertibler i Eniro som väljer att acceptera Utbyteserbjudandena kommer inte att erhålla några teckningsrätter i samband med Kontantemissionen.

REKAPITALISERINGEN I SAMMANDRAG

Rekapitaliseringen har utarbetats av Eniros styrelse tillsammans med Bankerna och kan sammanfattas i följande punkter:

- **Utbyteserbjudanden** till innehavare av preferensaktier och innehavare av konvertibler att byta dessa mot stamaktier av serie A i Bolaget. Utbyteserbjudandena är villkorade av att de accepteras av ägare till minst 95 procent av innehavare av såväl preferensaktier som konvertibler. Styrelsen kan dock efter godkännande av Bankerna besluta att fullfölja Utbyteserbjudandena vid en lägre anslutningsgrad. Nedanstående punkter är villkorade av att Utbyteserbjudandena fullföljs i erforderlig omfattning.
- **Kvittningsemission** av stamaktier av serie B avseende Eniros banklån till ett belopp om cirka 150 miljoner kronor.
- **Kontantemission** av stamaktier av serie A om cirka 275 miljoner kronor med emissionsrabatt och med teckningsrätt i första hand för ägare av befintliga stamaktier av serie A (exklusive innehavare av BTA från Utbyteserbjudandena) i Eniro. Avstämningsdag för erhållande av teckningsrätter beräknas infalla den 28 juli 2017. Innehavare av preferensaktier och innehavare av konvertibler som accepterat Utbyteserbjudandena kommer inte att erhålla teckningsrätter. Stamaktier som inte tecknas med stöd av teckningsrätter kommer att tilldelas övriga stamaktieägare, innehavare av preferensaktier och konvertibler som accepterat Utbyteserbjudandena, samt andra som anmält intresse.
- **Avskrivning av Eniros banklån** med samma belopp som tillförs Bolaget genom Kontantemissionen, dock högst 275 miljoner kronor.
- **Garantiemission** av stamaktier av serie B som tecknas av Bankerna med betalning genom kvittning av banklån avseende det belopp som eventuellt inte tecknas i Kontantemissionen till samma teckningskurs som i Kontantemissionen.
- **Kompletteringsemission** av stamaktier av serie B som tecknas av Bankerna med betalning genom kvittning av banklån motsvarande det belopp Bankerna tecknar i Garantiemissionen men med lägre emissionsrabatt.
- **Nya banklånevillkor** med lägre amorteringskrav, sänkt ränta och krav på finansiella nyckeltal som är bättre anpassade till Bolagets nya affärsplan.

Rekapitaliseringen är villkorad av att Utbyteserbjudandena accepteras av såväl preferensaktieägare som tillsammans äger minst 95 procent av samtliga preferensaktier som innehavare av konvertibler som sammantaget innehar minst 95 procent av utestående nominellt konvertibelbelopp. Bolagets styrelse kan dock, efter godkännande av Bankerna, besluta att fullfölja Utbyteserbjudandena och därmed Rekapitaliseringen även vid lägre anslutningsgrad.

Utbyteserbjudandena

Utbyteserbjudandena utgörs av två erbjudanden: dels ett erbjudande riktat till innehavare av Bolagets preferensaktier att teckna stamaktier av serie A samt få sina preferensaktier inlösta, dels ett erbjudande riktat till innehavare av Bolagets konvertibler (2015/2020) att teckna stamaktier av serie A och betala genom kvittning av konvertibelfordran på Bolaget.

I Utbyteserbjudandena erbjuds innehavare av preferensaktier att teckna stamaktier av serie A samt att få sina preferensaktier inlösta under förutsättning att inlösenfordran används som betalning för tecknade stamaktier av serie A, varvid varje preferensaktie åsätts ett värde om 400 kronor, vilket motsvarar 100 procent av teckningskursen när preferensaktierna emitterades och 83 procent av inlösenvärdet och det värde preferensaktierna berättigar till framför stamaktier vid likvidation (beräknat exklusive så kallat inestående belopp på ej utbetald preferensaktieutdelning sedan 30 april 2017). Innehavare av konvertibler erbjuds att kvitta konvertibelfordran mot tecknade stamaktier av serie A, varvid varje konvertibel åsätts ett värde motsvarande 90 procent av nominellt belopp.

Utbyteserbjudandena är villkorade av att de accepteras av såväl preferensaktieägare som tillsammans äger minst 95 procent av samtliga preferensaktier som innehavare av konvertibler som sammantaget innehar minst 95 procent av utestående nominellt konvertibelbelopp. Bolagets styrelse kan dock, efter godkännande av Bankerna, besluta att fullfölja Utbyteserbjudandena även vid lägre anslutningsgrad.

MGA Holding AB är en av Bolagets större innehavare av preferensaktier och konvertibler, motsvarande 9,2 procent av samtliga preferensaktier och cirka 15,3 procent av utestående konvertibler. MGA Holding AB stödjer Rekapitaliseringen och har på förhand åtagit sig att acceptera Utbyteserbjudandena.

Se avsnitt "Erbjudande till innehavare av preferensaktier och konvertibler i Eniro", "Bakgrund och motiv" samt "Villkor och anvisningar" för ytterligare information om Utbyteserbjudandena.

Kontantemission av stamaktier av serie A

Under förutsättning att Utbyteserbjudandena fullföljs kommer en kontantemission ("**Kontantemissionen**") av stamaktier av serie A om cirka 275 miljoner kronor att beslutas av styrelsen med stöd av bemyndigande från årsstämman den 7 juni 2017. Kontantemissionen kommer att genomföras med teckningsrätt för aktieägare av befintliga stamaktier av serie A (exklusive innehavare av BTA som erhållits från Utbyteserbjudandena) i Bolaget per avstämningsdagen som beräknas infalla den 28 juli 2017. Innehavare av preferensaktier och konvertibler i Bolaget som väljer att acceptera Utbyteserbjudandena kommer alltså inte att erhålla några teckningsrätter i samband med Kontantemissionen.

Stamaktier som inte tecknas med stöd av teckningsrätter kommer att erbjudas övriga stamaktieägare i Bolaget (inklusive innehavare av BTA som erhållits från Utbyteserbjudandena) per avstämningsdagen som beräknas infalla den 28 juli 2017 och andra för teckning till samma teckningskurs. Vid tilldelning av stamaktier av serie A i Kontantemissionen som inte tecknas med stöd av teckningsrätter kommer följande turordning att följas:

1. Tilldelning till utnyttjare av teckningsrätter som anmäler sig för teckning av fler stamaktier än deras teckningsrätter berättigar till, och vid överteckning *pro rata* i förhållande till det antal teckningsrätter respektive innehavare utnyttjat.
2. Tilldelning till innehavare av preferensaktier och konvertibler som har accepterat Utbyteserbjudandena och som per avstämningsdagen innehar BTA från Utbyteserbjudandena, och vid överteckning *pro rata* i förhållande till det antal stamaktier respektive innehavare kommer erhålla i samband med Utbyteserbjudandena.
3. Tilldelning till andra som har anmält intresse att teckna stamaktier och vid överteckning *pro rata* i förhållande till det antal stamaktier respektive tecknare anmält intresse att teckna.

Emissionslikviden ska användas för amortering av banklån. Till den del stamaktier inte tecknas i Kontantemissionen kommer Bankerna att teckna motsvarande belopp i Garantiemissionen enligt vad som anges nedan i avsnittet "*Minskning och avskrivning av Eniros banklån*".

Teckningskursen i Kontantemissionen ska fastställas med cirka 30 procents rabatt utifrån den teoretiska kursen efter genomförd Kontantemission, baserat på det lägsta av (i) 0,31 kronor och (ii) en volymvägd genomsnittskurs för Bolagets stamaktie samt BTA under de 10 handelsdagar som följer efter Bolagets offentliggörande av att Utbyteserbjudandena fullföljs. Teckningskursen kan komma att understiga akties kvotvärde.

Avstämningsdagen för erhållande av teckningsrätter i Kontantemissionen för innehavare av befintliga stamaktier i Bolaget (exklusive innehavare av BTA som erhållits från Utbyteserbjudandena) beräknas infalla den 28 juli 2017.

Minskning och avskrivning av Eniros banklån

Förutsatt att erforderlig anslutningsgrad uppnåtts i Utbyteserbjudandena kommer Bankerna att teckna nya stamaktier av serie B i Bolaget med betalning genom kvittning av banklån om totalt 150 miljoner kronor ("**Kvittningsemissionen**"). Teckningskursen kommer vara 0,31 kronor per stamaktie av serie B, vilket är samma teckningskurs som i Utbyteserbjudandena. Genom Kvittningsemissionen minskar banklånen med 150 miljoner kronor.

Bankerna kommer vidare att skriva ned banklån motsvarande samma belopp som betalas kontant i Kontantemissionen och används för amortering av banklån, dock högst 275 miljoner kronor. Om Kontantemissionen tecknas till fullo genom kontant betalning kommer härigenom banklånen minska med 550 miljoner kronor fördelat på skuldnedskrivning om 275 miljoner kronor och amortering om ytterligare 275 miljoner kronor. Om Kontantemissionen inte fulltecknas har Bankerna åtagit sig att teckna stamaktier för en emissionslikvid motsvarande vad som inte tecknas i Kontantemissionen ("**Garantiemissionen**") med betalning genom kvittning mot banklån samt att därutöver teckna ytterligare stamaktier med betalning genom kvittning i en kompletteringsemission ("**Kompletteringsemissionen**") i sådan omfattning som krävs för att de totala banklånen ska minska med sammantaget 550 miljoner kronor genom den sammantagna effekten av Kontantemissionen, Garantiemissionen och Kompletteringsemissionen.

Teckningskursen i Garantiemissionen kommer att motsvara teckningskursen i Kontantemissionen. Teckningskursen i Kompletteringsemissionen ska fastställas med 5 procents rabatt utifrån den teoretiska kursen efter genomförd Kontantemission, baserat på det lägsta av (i) 0,31 kronor och (ii) en volymvägd genomsnittskurs för Bolagets stamaktie samt BTA under de tio handelsdagar som följer efter Bolagets offentliggörande av att Utbyteserbjudandena fullföljs.

De stamaktier som Bankerna tecknar i Kvittningsemissionen, Garantiemissionen och Kompletteringsemissionen kommer att vara stamaktier av serie B som har en tiondel (1/10) röst. Dessa stamaktier av serie B kan enligt den nya bolagsordningen på innehavarens begäran omvandlas till stamaktier av serie A med en (1) röst per stamaktie.

Nya banklånevillkor

Under förutsättning att Utbyteserbjudandena accepteras i erforderlig omfattning har Bolaget förhandlat med Bankerna om nya och förbättrade lånevillkor.

De nya lånevillkoren skulle ge Bolaget en fast kredit om cirka 830 miljoner kronor och en rullande kreditram om 100 miljoner kronor. Det ändrade banklåneavtalet skulle löpa intill utgången av 2020 och innebär bland annat sänkt ränta, amortering under 2017 och 2018 anpassad till Bolagets likviditetsöverskott, så kallad cash sweep med en viss minsta amorteringsnivå under 2018 och därefter successivt ökande amorteringstakt baserat på Bolagets nya affärsplan. I tillägg har de så kallade nyckeltalsvillkoren justerats och anpassats till den nya affärsplanen. För en utförligare beskrivning av de nya lånevillkoren, se avsnitt "Legala frågor och övrig information – Väsentliga avtal - Låneavtal".

Det ändrade låneavtalet är en integrerad del av Rekapitaliseringen och är villkorat av att Rekapitaliseringen genomförs. Fram till dess gäller förlängt anstånd enligt stand still-avtalet.

Den sammanlagda effekten av Rekapitaliseringen på Bolagets räntebärande skulder

Sammantaget minskar Bolagets banklån, som redovisade per 31 mars 2017, genom Rekapitaliseringen med totalt 700 miljoner kronor genom (i) kvittningsemissionen om 150 miljoner kronor, (ii) Kontantemissionen om 275 miljoner kronor som används för amortering och (iii) Bankernas skuldavskrivning med ett belopp som matchar amorteringen som sker med likviden från Kontantemissionen (dock högst 275 miljoner kronor) alternativt, till den del Kontantemissionen inte tecknas, kvittning av banklån genom Garantiemissionen och Kompletteringsemissionen (dvs. högst sammanlagt 550 miljoner kronor).

I tillägg till minskningen av banklån om 700 miljoner kronor, minskar Bolagets räntebärande skulder, som redovisade per 31 mars 2017, med ytterligare upp till 223 miljoner kronor, beroende på hur många konvertibelinnehavare som accepterar Utbyteserbjudandet. Kostnaderna för Rekapitaliseringen beräknas, per 31 mars 2017, uppgå till netto 98 miljoner kronor, varav rådgivningskostnader för Bankerna och Bolaget svarar för 90 miljoner kronor. Utav rådgivningskostnaderna kommer 75 miljoner kronor att finansieras genom banklån och resterande belopp regleras med likvida medel. Bolagets totala räntebärande lån, som redovisade per 31 mars 2017, minskar således med sammantaget upp till 828 miljoner kronor, varav 605 miljoner kronor utgörs av banklån och upp till 223 miljoner kronor utgörs av konvertibellån.

Tabellerna nedan illustrerar den totala minskningen av Eniros räntebärande lån per 31 mars 2017, inklusive konvertibellån, i det fall att Utbyteserbjudandena accepteras i sin helhet samt att (a) hela Kontantemissionen fulltecknas kontant av andra än Bankerna, alternativt (b) Bankerna fullt ut tecknar Garantiemissionen och Kompletteringsemissionen med betalning genom kvittning av banklån.

(a) Hela Kontantemissionen tecknas kontant av andra än Bankerna

Minskning av räntebärande lån inklusive konvertibellånet per 31 mars 2017	Mkr
Kvittningsemissionen till Bankerna	150
Kontantemissionen	275
Nedskrivning banklån	275
Summa minskning av banklån	700
Kvittning av konvertibellån	226
Nettokostnader för Rekapitaliseringen ¹⁾	-98

Total minskning av räntebärande lån**828**¹⁾ För förklaring, vänligen se avsnittet "Proformaredovisning".**(b) Bankerna tecknar Garantiemissionen och Kompletteringsemissionen fullt ut med betalning genom kvittning av banklån**

Minskning av räntebärande lån inklusive konvertibellånet per 31 mars 2017	Mkr
Kvittningsemissionen till Bankerna	150
Garantiemissionen till Bankerna	275
Kompletteringsemissionen till Bankerna	275
Summa minskning av banklån	700
Kvittning konvertibellån	226
Nettokostnader för Rekapitaliseringen	-113
Total minskning av räntebärande lån	813

Ytterligare finansiella effekter till följd av Rekapitaliseringen

Den 31 mars 2017 uppgick Bolagets banklån och finansiella leasingskulder till 1 479 miljoner kronor. Bolagets banklån kommer som en effekt av Rekapitaliseringen att minska med 700 miljoner kronor före kostnader för Rekapitaliseringen. Kostnaderna för Rekapitaliseringen beräknas uppgå till netto 98 miljoner kronor, varav rådgivningskostnader för Bankerna och Bolaget svarar för 90 miljoner kronor, varav 75 miljoner kronor kommer att finansieras med banklån och resterande del med likvida medel.

Efter det att Rekapitaliseringen genomförts kommer Eniros banklån och finansiella leasingskulder att ha minskat med 590 miljoner kronor och uppgå till cirka 877 miljoner kronor baserat på Bolagets finansiella ställning per 31 mars 2017. Bolagets räntebärande nettoskuld exklusive konvertibellånet och pensionsförpliktelser kommer att minska från 1 228 miljoner kronor till 634 miljoner kronor baserat på Bolagets finansiella ställning per 31 mars 2017. Konvertibellånet om 223 miljoner kronor (261 miljoner kronor i nominellt belopp) per 31 mars 2017 kommer att kvittas mot stamaktier vid fullföljt utbyteserbjudande.

Bolagets årliga räntebetalningar beräknas som en följd av Rekapitaliseringen att minska från cirka 100 miljoner kronor, varav ränta på banklån om cirka 85 miljoner kronor och ränta på konvertibellånet om cirka 16 miljoner kronor, till totalt cirka 50 miljoner kronor baserat på att innehavare till 100 procent av utestående nominellt konvertibelbelopp accepterar Utbyteserbjudandet.

Det ändrade låneavtalet som följer av Rekapitaliseringen innebär att Eniro inte behöver erlägga ytterligare amorteringar under 2017, vilka enligt gällande låneavtal hade uppgått till cirka 175 miljoner kronor. Detta innebär att Eniros planerade amorteringar och räntebetalningar som en effekt av Rekapitaliseringen sammanlagt kommer minska med cirka 225 miljoner kronor under 2017.

Vid full anslutning till erbjudandet avseende preferensaktierna bortfaller dessutom det särskilda preferensaktieutdelningskravet som från årsstämman 2017 uppgår till 52 miljoner kronor per år och därefter ökar med ytterligare fyra miljoner kronor per år.

Se avsnitt "Proformaredovisning" för en mer utförlig och detaljerad redogörelse för Rekapitaliseringens effekt på Eniros räkenskaper.

Effekter på ägarförhållanden till följd av Rekapitaliseringen

Genom Rekapitaliseringen kommer Bolagets ägarstruktur väsentligen förändras. Den slutliga ägarstrukturen är beroende av i vilken utsträckning Kontantemissionen till Bolagets stamaktieägare kommer att tecknas mot kontant betalning eller Bankerna tecknar Garantiemissionen och Kompletteringsemissionen, i vilken utsträckning Bankerna väljer att behålla röstsvaga stamaktier av serie B samt teckningskurs och vem som tecknar i Kontantemissionen.

Tabellerna nedan visar ett illustrativt exempel avseende effekter på ägarförhållandena efter genomförandet av Rekapitaliseringen i det fall att Utbyteserbjudandena accepteras till fullo samt (a) hela Kontantemissionen tecknas kontant av stamaktieägare i Eniro per avstämningsdagen som beräknas infalla den 28 juli 2017 med en teckningsrelation om 3:1, alternativt (b) Bankerna tecknar Garantiemissionen och Kompletteringsemissionen fullt ut med betalning genom kvittning av banklån.

(a) Hela Kontantemissionen tecknas kontant av nuvarande ägare av stamaktier

Ägarkategori	Antal aktier (milj.)	Kapital	Röster
Stamaktieägare i Eniro per avstämningsdagen 28 juli 2017	2 120	46 %	50 %
Nuvarande preferensaktieägare (stamaktier av serie A)	1 290	28 %	31 %
Nuvarande konvertibelinnehavare (stamaktier av serie A)	758	16 %	18 %
Bankerna (stamaktier av serie B)	484	10 %	1 %
Totalt	4 652	100 %	100 %

(b) Bankerna tecknar Garantiemissionen och Kompletteringsemissionen fullt ut med betalning genom kvittning av banklån

Ägarkategori	Antal aktier (milj.)	Kapital	Röster
Stamaktieägare i Eniro per avstämningsdagen 28 juli 2017	530	9 %	18 %
Nuvarande preferensaktieägare	1 290	22 %	45 %
Nuvarande konvertibelinnehavare	758	13 %	26 %
Bankerna (stamaktier av serie B)	3 174	55 %	11 %
Totalt	5 752	100 %	100 %

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

Utbyteserbjudandena

Utbyteserbjudandena omfattar (i) ett Utbyteserbjudande till innehavare av Bolagets preferensaktier och (ii) ett Utbyteserbjudande till innehavare av Bolagets konvertibler (2015/2020).

- i. Utbyteserbjudandet till innehavare av Bolagets preferensaktier omfattar ett erbjudande om att inlösa dessa till ett belopp om 400 kronor⁸ per preferensaktie, och ett erbjudande om teckning av stamaktier av serie A till en teckningskurs om 0,31 kronor⁹ per stamaktie där betalning ska ske genom användning av inlösenfordran. Härigenom erhålls för varje preferensaktie minst 1 290¹⁰ nya stamaktier av serie A i Bolaget. Endast hela antal stamaktier av serie A kommer att ges ut till innehavare av preferensaktier som accepterar Preferensaktieerbjudandet. Om inlösenfordran inte räcker till betalning av en hel stamaktie av serie A i Preferensaktieerbjudandet bortfaller överstigande belopp utan ersättning.
- ii. Utbyteserbjudandet till innehavare av Bolagets konvertibler (2015/2020) omfattar ett erbjudande om att teckna nyemitterade stamaktier av serie A till en teckningskurs om 0,31 kronor per stamaktie och betala för dessa aktier genom kvittning av konvertibelfordran, varvid konvertiblerna åsätts ett värde om 90 procent av nominellt belopp. Endast hela antal stamaktier av serie A kommer att ges ut till innehavare av konvertibler som accepterar Konvertibelererbjudandet. Om konvertibelfordran inte räcker till betalning av en hel stamaktie av serie A i Konvertibelererbjudandet bortfaller överstigande belopp utan ersättning.

Villkor för fullföljande av Utbyteserbjudandena

Utbyteserbjudandena är villkorade av att Utbyteserbjudandena accepteras av såväl preferensaktieägare som tillsammans äger minst 95 procent av samtliga preferensaktier som innehavare av konvertibler som sammantaget innehar minst 95 procent av utestående nominellt konvertibelbelopp. Eniros styrelse kan, efter godkännande av Bankerna, besluta att fullfölja Utbyteserbjudandena även vid lägre anslutningsgrad.

Anmälningssperiod för Utbyteserbjudandena

Anmälningssperioden för Utbyteserbjudandena börjar löpa den 13 juni 2017. Utbyteserbjudandena kan accepteras senast klockan 17.00 (CET) den 4 juli 2017. Anmälan för accept i Utbyteserbjudandena är bindande. Bolaget förbehåller sig rätten att förlänga anmälningssperioden för Utbyteserbjudandena. Om anmälningssperioden förlängs kommer det offentliggöras genom pressmeddelande innan utgången av anmälningssperioden för Utbyteserbjudandena.

Anmälan om inlösen, teckning och betalning genom kvittning

Innehavare av preferensaktier i Eniro och innehavare av Bolagets konvertibler (2015/2020), vars preferensaktier och/eller konvertibler är direktregistrerade hos Euroclear Sweden AB ("**Euroclear**") och som önskar acceptera Utbyteserbjudandena ska under perioden från och med den 13 juni 2017 till och med den 4 juli 2017 underteckna och lämna in korrekt ifylld anmälningssedel enligt fastställt formulär till Pareto Securities.

Observera att direktregistrerade innehavare av preferensaktier som är utländska skattesubjekt och omfattas av kupongskatt måste inbetala relevant kupongskattebelopp kontant till Pareto samtidigt som vid inlämnande av accept. I det fallet att accepten inte åtföljs av kontant kupongskattebelopp kan accepten komma att lämnas utan avseende. Se vidare avsnittet "*Skattefrågor i Sverige*".

Förtryckt anmälningssedel och svarskuvert distribueras till samtliga innehavare av preferensaktier och konvertibler (2015/2020) som är direktregistrerade hos Euroclear per avstämningsdagen den 9 juni 2017. VP-konto och aktuellt innehav framgår av den förtryckta anmälningssedeln. Innehavare bör själva kontrollera att de förtryckta uppgifterna på anmälningssedeln är korrekta.

⁸ Inlösenvärdet respektive företrädesrätten vid likvidation uppgår enligt bolagsordningen till 480 kronor plus så kallat inestående belopp beräknat på ej utbetald preferensaktieutdelning sedan 30 april 2017.

⁹ Teckningskursen om 0,31 kronor har fastställts mot bakgrund av den volymvägda genomsnittliga kursen för varje handelsdag under perioden 20 mars till och med 31 mars 2017 för Bolagets stamaktie.

¹⁰ På grund av att 400 kronor inte är jämnt delbart med 0,31 kronor och att aktier måste tillfullo betalas genom inlösenfordran kan ett större antal preferensaktier som innehas av en enskild tecknare ge ytterligare stamaktier.

Blank anmälningssedel för Utbyteserbjudandena samt detta Prospekt kan under teckningsperioden erhållas från Pareto per telefon +46 8 402 51 40, eller i elektroniskt format på Paretos hemsida (www.paretosec.com/corp/2017q2eniro) och på Eniros hemsida (www.enirogroup.com)

Ifylld anmälningssedel ska vara Pareto tillhanda på nedanstående adress, fax eller e-post senast den 4 juli 2017, klockan 17.00 (CET):

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

I förkommande fall där inbetalning av kupongskatt ska åtfölja accepten, vänligen kontakta Pareto för vidare anvisningar om hur inbetalning ska ske.

Anmälningssedeln måste lämnas in, insändas via e-post, faxas eller sändas med post i god tid före utgången av anmälningssedeln för att kunna vara Pareto tillhanda senast 4 juli 2017, klockan 17.00 (CET). Observera att anmälan är bindande och att inga ändringar eller tillägg får göras i förtryckt text på anmälningssedeln. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan, liksom anmälningssedel som inte åtföljs av erforderliga identitets- och behörighetshandlingar, komma att lämnas utan avseende. Endast en anmälningssedel per tecknare kommer att beaktas.

FÖRVALTARREGISTRERADE INNEHAVARE AV PREFERENSAKTIER OCH/ELLER KONVERTIBLER

Innehavare av Eniros preferensaktier och/eller konvertibler vars innehav är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare kommer inte att erhålla förtryckt anmälningssedel utan ska lämna anmälan om inlösen, teckning och betalning genom kvittning via sin förvaltare enligt instruktioner från förvaltaren.

Observera att innehavare av preferensaktier som är utländska skattesubjekt kan komma att omfattas av kupongskatt. Sådana innehavare ombeds kontakta sina respektive förvaltare för att tillse att korrekt kupongskattebelopp innehålls och betalas av förvaltaren. Se vidare avsnittet "*Skattefrågor i Sverige*".

PANTSATTA INNEHAV

För det fall preferensaktier eller konvertibler är pantsatta måste såväl ägaren som panthavaren underteckna anmälningssedeln och bekräfta att panträtten upphör om Utbyteserbjudandena fullföljs. Panträtten måste således vara avregistrerad i VPC-systemet avseende berörda preferensaktier och/eller konvertibler i Bolaget när preferensaktierna löses in mot inlösenlikviden respektive när konvertibelinnehavares fordran kvittas mot stamaktier av serie A i Eniro.

RÄTT TILL FÖRLÄNGNING AV UTBYTESERBJUDANDENA

Bolaget förbehåller sig rätten att förlänga anmälningssedeln för Utbyteserbjudandena och i samband därmed även föreskriva att villkoren för fullföljande av Utbyteserbjudandena, helt eller delvis, ska gälla även under sådan förlängning av anmälningssedeln. Eniro förbehåller sig vidare rätten att senarelägga tidpunkten för registrering av stamaktier av serie A inom ramen för Utbyteserbjudandena. En sådan förlängning av anmälningssedeln eller senareläggning av tidpunkten för registrering av stamaktier av serie A inom ramen för Utbyteserbjudandena kommer att meddelas genom pressmeddelande innan utgången av anmälningssedeln för Utbyteserbjudandena respektive innan tidpunkten för registrering av stamaktier av serie A inom ramen för Utbyteserbjudandena.

Bekräftelse av accept

Efter att korrekt och fullständigt ifylld anmälningssedel har mottagits och registrerats av Pareto kommer konvertibler och preferensaktier att överföras till ett för varje direktregistrerad ägare nyöppnat, spärrat VP-konto (så kallat apportkonto) i ägarens namn. I samband därmed erhåller innehavare av preferensaktier och/eller konvertibler en avi (VP-avi) från Euroclear som utvisar antalet preferensaktier eller konvertibler som utbokats från det ursprungliga VP-kontot. VP-avi som visar insättningen på det nyöppnade, spärrade, VP-kontot skickas inte ut.

Om innehavet är förvaltarregistrerat sker redovisning genom respektive förvaltare.

Betalning

UTBYTESERBJUDANDET TILL INNEHAVARE AV BOLAGETS PREFERENSAKTIER

Som betalning för nyemitterade stamaktier inom ramen för Preferensaktieerbjudandet ska kvittning ske mot aktietecknarens inlösenfordran för inlösta preferensaktier. Varje inlöst preferensaktie berättigar till ett inlösenbelopp om 400 kronor. Teckningskursen ska uppgå till 0,31 kronor per stamaktie av serie A. Endast hela antal stamaktier av serie A kommer att ges ut till innehavare av preferensaktier som accepterar Preferensaktieerbjudandet. Om inlösenfordran inte räcker till teckning av en hel stamaktie av serie A i Preferensaktieerbjudandet bortfaller överstigande belopp utan ersättning.

UTBYTESERBJUDANDET TILL INNEHAVARE AV BOLAGETS KONVERTIBLER (2015/2020)

Som betalning för nyemitterade stamaktier inom ramen för Konvertibelerbjudandet ska kvittning ske mot aktietecknarens lånefordran på Bolaget, varvid lånefordran ska äsättas ett värde motsvarande 90 procent av dess nominella belopp (det vill säga exklusive upplupen ränta). Teckningskursen ska uppgå till 0,31 kronor per stamaktie av serie A. Endast hela antal stamaktier av serie A kommer att ges ut till innehavare av konvertibler som accepterar Konvertibelerbjudandet. Om konvertibelfordran inte räcker till teckning av en hel stamaktie av serie A i Konvertibelerbjudandet bortfaller överstigande belopp utan ersättning.

Teckningskurs

Teckningskursen i Utbyteserbjudandena är 0,31 kronor per stamaktie av serie A. Teckningskursen i Utbyteserbjudandena har fastställts mot bakgrund av den volymvägda genomsnittskursen för varje handelsdag under perioden 20 mars till och med 31 mars 2017 för Eniros stamaktie enligt Nasdaq Stockholm AB:s officiella kurslista.

Courtage

Courtage utgår ej.

Offentliggörande av utfall i Utbyteserbjudandena

Utfallet av Utbyteserbjudandena beräknas offentliggöras genom pressmeddelande när villkoren för Utbyteserbjudandena har uppfyllts, när Eniro annars beslutat att fullfölja Utbyteserbjudandena, eller när Eniro har beslutat att avbryta Utbyteserbjudandena på grund av bristande uppfyllelse av villkoren för Utbyteserbjudandena. Utfallet av Utbyteserbjudandena beräknas offentliggöras omkring den 6 juli 2017.

Leverans av aktier

Under perioden från det att Utbyteserbjudandena har fullföljts till dess att stamaktier av serie A registreras hos Bolagsverket och bokas in på investerarens VP-konto kommer investerare som deltar i Utbyteserbjudandena att erhålla ett interimsinstrument i form av en BTA (Betald Tecknad Aktie). Leverans av stamaktier av serie A kommer att ske när registrering av kvittningsemissionen i samband med Utbyteserbjudandena har skett hos Bolagsverket. Efter att kvittning mot inlösenfordran för inlösta preferensaktier och/eller kvittning mot konvertibelinnehavarens fordran på Bolaget har genomförts som betalning för tecknade stamaktier av serie A i Utbyteserbjudandena kommer Euroclear att sända ut en avi som bekräftelse på att BTA har bokats in på investerarens VP-konto. De nytecknade stamaktierna av serie A kommer att vara bokförda som BTA på VP-kontot till dess att de nyemitterade stamaktierna av serie A har registrerats hos Bolagsverket.

Handel med BTA beräknas ske på Nasdaq Stockholm under perioden från och med den 7 juli 2017 till och med den 26 juli 2017. Pareto och andra värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling och försäljning av BTA. ISIN-koden för BTA är SE0009994833.

Innehav av BTA medför inte någon primär företrädesrätt för innehavaren vid nyemission i Bolaget. Omvandlingen av BTA till stamaktier av serie A beräknas ske först efter avstämningsdagen i den planerade Kontantemissionen, vilken för närvarande beräknas infalla den 28 juli 2017. När de nyemitterade stamaktierna av serie A registrerats hos Bolagsverket kommer BTA omvandlas till stamaktier av serie A utan särskild avisering från Euroclear.

Rätt till utdelning

De stamaktier av serie A som emitteras i Utbyteserbjudandena berättigar till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att de nya aktierna införts i Eniros aktiebok.

Frågor angående Utbyteserbjudandena

Frågor rörande Utbyteserbjudandena kan ställas till Pareto på telefon +46 8 402 51 40 eller e-post issueservice.se@paretosec.com. Information finns även tillgänglig på Eniros och Paretos hemsidor (www.eniigroup.com respektive www.paretosec.com/corp/2017q2eniro).

Övrig information

Eniros stamaktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Efter att Bolagsverket har registrerat nyemissionerna i samband med Utbyteserbjudandena kommer även de nyemitterade stamaktierna av serie A att handlas på Nasdaq Stockholm. Första dag för handel beräknas vara omkring den 1 augusti 2017.

MARKNADSÖVERSIKT

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

Introduktion

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

- Digital marknadsföring utgjorde under 2016 cirka 35 procent av de totala utgifterna för marknadsföring i Europa, motsvarande 367 miljarder kronor.¹¹
- Konkurrenten på marknaden är fragmenterad och innehåller såväl små lokala aktörer som stora internationella aktörer.
- Marknadsföringsindustrin genomgår ett tydligt generationsskifte där traditionella marknadsföringsmedier byts ut mot nya digitala alternativ. Digitalisering är den trend som har störst inverkan på marknadens storlek och aktörer.¹²

Den europeiska marknaden för digital marknadsföring

Under 2016 utgjorde digital marknadsföring cirka 35 procent av de totala marknadsföringsutgifterna i Europa, motsvarande 367 miljarder kronor. Sedan 2007 har marknaden upplevt en genomsnittlig årlig tillväxt ("CAGR") om drygt 13 procent. Den starka marknadstillväxten har medfört att digital marknadsföring utgjort en allt större del av de totala marknadsföringsutgifterna, vilket blev särskilt tydligt under 2015 då utgifterna för marknadsföring via digitala kanaler för första gången överskred utgifterna för marknadsföring via TV. I och med detta blev digital marknadsföring den enskilt största marknadsföringskategorin på den europeiska reklam och marknadsföringsmarknaden.¹³ Mellan 2016 och 2019 förväntas den europeiska marknaden uppvisa en CAGR om 8,6 procent och uppgå till omkring 470 miljarder kronor.¹⁴

¹¹ IAB Europe, *AdEx Benchmark Report 2015*.

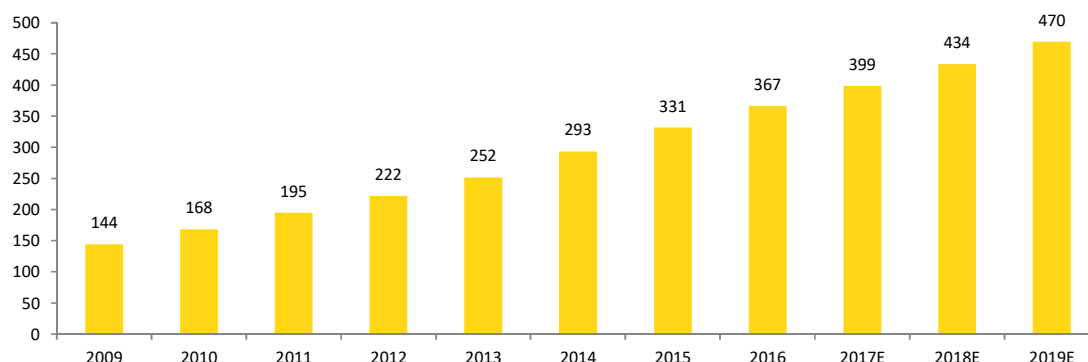
¹² Zenith, *Advertising Expenditure Forecasts March 2017*.

¹³ IAB Europe, *AdEx Benchmark Report 2015*.

¹⁴ Zenith, *Advertising Expenditure Forecasts March 2017*.

Den europeiska marknaden för digital marknadsföring 2015-2019E

Miljarder kronor



Källa: Zenith, Advertising Expenditure Forecasts March 2017.

DEN SVENSKA MARKNADEN – ENIROS STÖRSTA MARKNAD

Sammantaget växte totala medieinvesteringar i Sverige under 2016 med 6,0 procent jämfört med 2015. Under 2017 förväntas denna utveckling fortsätta, om än i en något långsammare takt om 5,2 procent jämfört med 2016.¹⁵

I Skandinavien utgör digital marknadsföring generellt en större del av den totala marknadsföringsmarknaden jämfört med andra länder och uppvisar en högre mognadsgrad. Under 2017 förväntas digitala medier utgöra cirka hälften av den totala svenska mediemarknaden och likt resten av Europa präglas även den svenska marknaden av en tydlig förflyttning från analoga till digitala medier.¹⁶

Trots den högre mognadsgraden i Skandinavien är tillväxttakten inom internetkategorin i Sverige fortsatt hög med en tillväxt på omkring 21 procent under 2016 jämfört med 2015.^{17 18} Tillväxten i Sverige under 2016 överskred därmed tillväxten i Europa under motsvarande period, vilken uppgick till omkring 11 procent. Tillväxttakten i Sverige är därtill markant högre än den europeiska tillväxten på årsbasis under senare år.^{19 20} Tillväxttakten är högst inom mobil marknadsföring, sökordsmarknadsföring, bannerannonsering och webb-tv. Mellan 2016 och 2019 förväntas tillväxten inom digitala medier fortsätta och uppvisa en CAGR om 15,7 procent.²¹ Samtidigt som marknaden visar stark tillväxt ökar även utbudet av tjänster och platser där företag och organisationer kan exponera sig.

Tryckt katalogannonsering har sedan 2014 sett en tydlig nedåtgående trend med minskad omsättning om cirka 30 procent per år (-29,6 procent under 2015 och -33,4 procent under 2016). Denna trend förväntas fortsätta och under 2017 förväntas tappet uppgå till 30,0 procent jämfört med 2016.²²

¹⁵ IRM, Reviderad reklam- och medieprognos 2017.

¹⁶ IRM, Reviderad reklam- och medieprognos 2017.

¹⁷ Zenith, Advertising Expenditure Forecasts March 2017.

¹⁸ IRM, Reviderad reklam- och medieprognos 2017.

¹⁹ IAB Europe, AdEx Benchmark Report 2015.

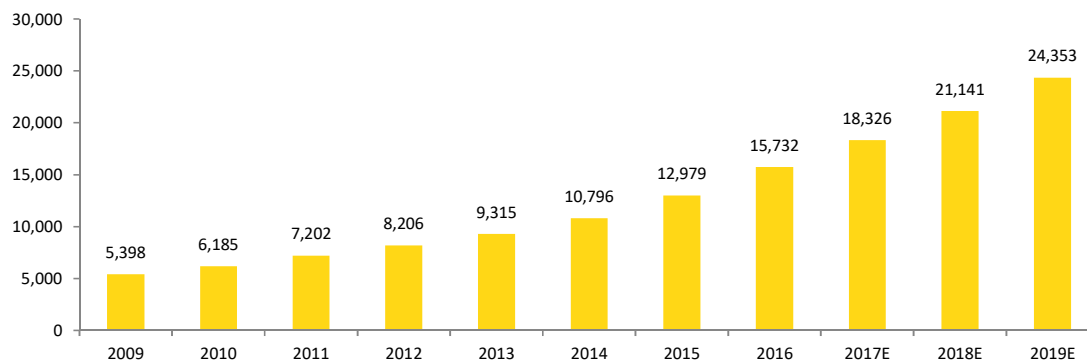
²⁰ Zenith, Advertising Expenditure Forecasts March 2017.

²¹ Zenith, Advertising Expenditure Forecasts March 2017.

²² IRM, Reviderad reklam- och medieprognos 2017.

Den svenska marknaden för digital marknadsföring, 2015-2019E

Miljoner kronor



Källa: Zenith, Advertising Expenditure Forecasts March 2017.

Konkurrenssituation

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

Marknaden för digital marknadsföring är en fragmenterad marknad med ett stort antal konkurrenter och Eniro möter såväl indirekt som direkt konkurrens. På marknaden kan aktörer samtidigt vara både konkurrenter och samarbetspartners då många aktörer ofta nyttjar varandras kanaler för att skapa webbftrafik till de egna webbplatserna eller annonserna.

Direkta konkurrenter är lokala aktörer som Hitta.se i Sverige och Opplysningen 1881 i Norge. Internationella konkurrenter utgörs av bland annat Facebook, Google och Bing. De två sistnämnda är även exempel på aktörer som utgör konkurrenter så väl som samarbetspartners då många kunder ofta inleder sin sökning på dessa sökmotorer för att sedan slussas vidare till Eniro.

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

Marknadens trender och drivkrafter

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

KONVERTERING FRÅN ANALOG TILL DIGITAL MARKNADSFÖRING

För varje år sker en större andel av all marknadsföring genom digitala kanaler. Mellan 2016 och 2019 förväntas marknadsandelen för internetbaserad marknadsföring öka från cirka 54 procent till cirka 69 procent i Sverige. Denna expansion av digitala kanaler sker framförallt på bekostnad av marknadsföring i tryckta medier så som tidningar, tidskrifter och direktreklam samt TV-marknadsföring.²³

²³ Zenith, Advertising Expenditure Forecasts March 2017.

MÄTBARA EFFEKTER SKAPAR TRANSPARENT PRISBILD

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

GRÄNSERNA MELLAN KONKURRENTER OCH SAMARBETSPARTNERS SUDDAS UT

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

MOBILA KANALER BLIR ALLT VIKTIGARE

Även bland digitala kanaler sker det markanta skiften mellan val av marknadsföringskanal, där mobiler och tablets kontinuerligt får en allt mer central roll. Mellan 2016 och 2019 förväntas mobila kanaler öka sin andel av totala utgifterna för online-marknadsföring från cirka 29 procent till cirka 47 procent i Sverige. Denna trend förväntas sannolikt fortsätta prägla marknaden under kommande år.²⁴

²⁴ Zenith, *Advertising Expenditure Forecasts March 2017*.

VERKSAMHETSBEKRIVNING

Eniro i korthet

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

Den andra hörnstenen är Bolagets företag som betalar för att utnyttja Eniros tjänster för komma ut digitalt och hitta sina kunder. Eniros digitala tjänster är under utveckling till att inkludera flera digitala erbjudanden för marknadsföring, som t.ex. Google och Facebook, i syfte att möjliggöra för Eniros kunder att få större valmöjligheter och effekt på sina digitala marknadsföringsinvesteringar.

Eniro har verksamhet i Sverige, Norge, Danmark, Finland och Polen. Sverige är det största marknadsområdet och stod under 2016 för 41 procent av Koncernens intäkter. Digitalt sök, som inkluderar intäktskategorierna Desktop/Mobilt sök och Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter, är Eniros största rörelsesegment och utgjorde 74 procent av Koncernens rörelseintäkter under 2016.

Viktiga historiska händelser

2000

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

2003

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

2004

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

2005

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

2006

- Söktjänsten för företag Proff etableras i Norge.

2007

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

2008

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

2009

- Eniro genomför en fulltecknad nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare om totalt cirka 2,5 miljarder kronor.
- Nya säljkoncept – sökmöjligheter, visibility och leads.

2010

- Eniro genomför en nyemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare om totalt cirka 2,5 miljarder kronor.
- Print- och onlineverksamheter i Finland avyttras eller läggs ner.
- Produktsök och andra tjänster lanseras på nya tekniska plattformar.

2011

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

2012

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

2013

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

2014

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

2015

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

2016

- Det blir möjligt för Eniros kunder att annonsera på Facebook med koppling till sökdata från eniro.se.
- Eniro får förnyat förtroende som Google Premium partner i Sverige, Norge, Danmark och Polen, vilket innebär ett strategiskt samarbete med Google.
- Eniro får en helt ny styrelse om fyra ledamöter. Björn Björnsson valdes till ny ordförande. Joachim Berner, Örjan Frid och Ola Salmén valdes till nya styrelseledamöter.
- Styrelsen för Eniro utser styrelseledamoten Örjan Frid till ny verkställande direktör och koncernchef för Eniro. Styrelsen gör bedömningen att ett nytt ledarskap är nödvändigt för att framgångsrikt kunna genomföra det förändringsprogram man ser framför sig.
- Styrelsen och ledningen påbörjar arbetet med en total översyn av affärsmodell, koncern- och kapitalstruktur. Förhandlingar med bankkonsortiet inleds för att komma till rätta med Bolagets ohållbara kapitalstruktur.
- Lanseringen av den uppdaterade Eniroappen, som gör det möjligt att med mobilen i handen få en översikt över området man befinner sig i.
- Eniro inleder ett samarbete med den globala stadsguiden Yelp kring omdömen över restauranger.
- Eniro AB ingår en överenskommelse med Bolagets långgivare, ett bankkonsortium om sex banker, som innebär anstånd med amorteringar och nyckeltalsvillkor på Bolagets banklån. Under perioden för detta så kallade stand still-avtal fortsätter förhandlingar om Bolagets lånevillkor och övrig kapitalstruktur.

2017

- Det stand still-avtal som Eniro ingick med sina långgivare i december 2016 förlängs till slutet av mars 2017.
- Eniro offentliggör den 3 april 2017 en plan för Rekapitalisering som utarbetats i nära samarbete med Bolagets långgivare. Eniro offentliggör den 12 april 2017 att Bankerna har godkänt Eniros plan för Rekapitaliseringen.
- Årsstämman den 7 juni 2017 godkänner styrelsens förslag för att genomföra Rekapitaliseringen.

Vision, affärsidé & värderingar

VISION: SYMBOLEN FÖR LOKALA UPPTÄCKTER

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

SYFTE: ENIRO BIDRAR TILL LEVANDE NÄROMRÅDEN

Eniro har gjort skillnad i samhället i över 100 år. Från att katalogerna kom har Eniro hjälpt små och medelstora företag att finnas kvar och utvecklas. 99,8 procent av Sveriges företag är små eller medelstora²⁵ – Eniros syfte är att bidra till dessa och med det hålla närområden levande. 100 år senare fortsätter Eniro att hjälpa människor att hitta företag och företag att hitta kunder, idag genom dator, surfplatta, smartphones och smarta klockor.

ANVÄNDARLÖFTE: DE BÄSTA LOKALA UPPTÄCKTERNA, ALLTID TILL HANDS

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

- *Användarupplevelsen i fokus*: Eniros tjänster ska utformas utifrån ett användarperspektiv. Vilka behov har, och vilken upplevelse söker användarna när de besöker Eniros tjänster?

²⁵ Statistiska Centralbyrån, Företagsdatabasen. Uppdaterad december 2016. Små och medelstora företag definieras i detta sammanhang som företag med färre än 200 anställda.

- *Engagerade lösningar för Lokalt Sök:* En sökning på en kategori räcker inte. Användarna vill ha mer. De vill ha engagerade lösningar som inspirerar och hjälper dem att upptäcka nya lokala pärlor.
- *Det bästa lokala innehållet:* Eniros unika fördel är den stora kontakt Bolaget har med Sveriges företag, stora som små. Genom det arbetet och den kraft Eniro lägger ner på sitt innehåll skapas en unik lokal databas.

KUNDLÖFTE: ENIRO GÖR DET ENKELT ATT LYCKAS MED DIGITAL MARKNADSFÖRING

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

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

Eniro har tre värdeord som genomsyrar hela organisationen:

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

Eniros intäktskategorier

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

DIGITALT SÖK

Digitalt sök innehåller intäktskategorierna Desktop/Mobilt sök och Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter. Eniros tjänster för Desktop/Mobilt sök tillhör de mest besökta sajterna på respektive marknad, det vill säga eniro.se, gulesider.no, krak.dk, dgs.dk och panoramafirm.pl samt de tre mobilapparna Eniros app för lokalt sök, Eniro Navigation och Eniro På Sjön. Därtill tillkommer Eniros sajter för företagsinformation proff.se, proff.no samt proff.dk. Eniros annonsörer betalar för ranking och profilering i träfflistorna i Eniros tjänster. En högre placering i träfflistan och bättre profilering genererar större uppmärksamhet och fler klick och samtal från användarna som i slutändan kan bli annonsörernas kunder. Inom Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter erbjuder Eniro annonseringslösningar via tredjepartsleverantörer som Google och Bing samt displayannonsering via externa nätverk. Genom att erbjuda dessa produkter som komplement till Eniros traditionella söktjänster, kan Bolaget hjälpa sina kunder att optimera sin sökbarhet och digitala närvaro genom exempelvis sökmotoroptimering, sökords- och bannerannonsering. Eniros nya erbjudande som har utvecklats i samband med framtagandet av den nya affärsmodellen innebär även att tredjepartsprodukter säljs i paket tillsammans med Bolagets produkter snarare än som komplement. Historiskt har det varit fallet att Eniros produkter och tredjepartsprodukter har sålts separat och skiftet mot det nya produkt erbjudandet innebär i Bolagets mening en förbättring och ett mer attraktivt erbjudande.

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

Tjänsten "Närvarokollen" är ett resultat av samarbetet med Yext. Eniro Närvarokoll är en integrerad plattform för platsdata som gör det lättare att göra uppdateringar på sociala medier såsom exempelvis Facebook, Instagram,

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

Finansiell utveckling under 2016²⁶

Intäkterna inom Digitalt sök uppgick under 2016 till 1 459 miljoner kronor jämfört med 1 768 miljoner kronor under 2015. Under 2016 stod Digitalt sök för 74 procent av Eniros totala intäkter, jämfört med 73 procent under 2015.

Verksamhetens utveckling under 2016

Under året har Eniro arbetat fram en ny strategi och affärsmodell som innebär att Eniro ska gå från att erbjuda exponering huvudsakligen i sina egna kanaler till att arbeta med kundens närvaro i samtliga digitala kanaler. Genom att erbjuda partnerprodukter som ett komplement till Eniros traditionella söktjänster kan man hjälpa kunden att optimera sin digitala marknadsföring genom exempelvis sponsrade länkar, sökmotoroptimering och displayannonsering. Målet är att bli de små och medelstora företagens marknadsföringspartner. Den nya affärsmodellen innebär att Eniros erbjudande är abonnemangsbaserat.

VOICE

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

Finansiell utveckling under 2016²⁷

De totala intäkterna för Voice minskade under 2016 till 370 miljoner kronor jämfört med 460 miljoner kronor under 2015 och utgjorde 19 procent av Eniros totala intäkter, vilket var samma andel som under 2015.

Verksamhetens utveckling under 2016

Marknadsvolymerna för nummerupplysningstjänster fortsatte att minska till följd av ökad digitalisering, men Voice har under 2016 fortsatt att framgångsrikt optimera verksamheten. Contact center-verksamheten växer och kompenserar delvis nedgången inom nummerupplysning.

PRINT

Eniro har av lönsamhetsskäl beslutat att upphöra med utgivningen av tryckta kataloger under första halvåret 2017. De sista katalogerna kommer att ges ut innan sommaren varefter printverksamheten upphör. Annonsmarknaden för tryckta kataloger minskar stadigt. Eniro har erbjudit annonsering i lokala tryckta kataloger i Sverige, Norge och Danmark under de lokalt välkända varumärkena Din Del i Sverige, Ditt Distrikt i Norge samt Mostrup och Den Røde Lokalbog i Danmark.

Finansiell utveckling under 2016²⁸

Intäkterna inom Print minskade under 2016 och uppgick till 138 miljoner kronor jämfört med 210 miljoner kronor under 2015 och utgjorde drygt 7 procent av Eniros totala intäkter, vilket var något lägre än under 2015 då Print utgjorde omkring 8 procent av Eniros totala intäkter.

Verksamhetens utveckling under 2016

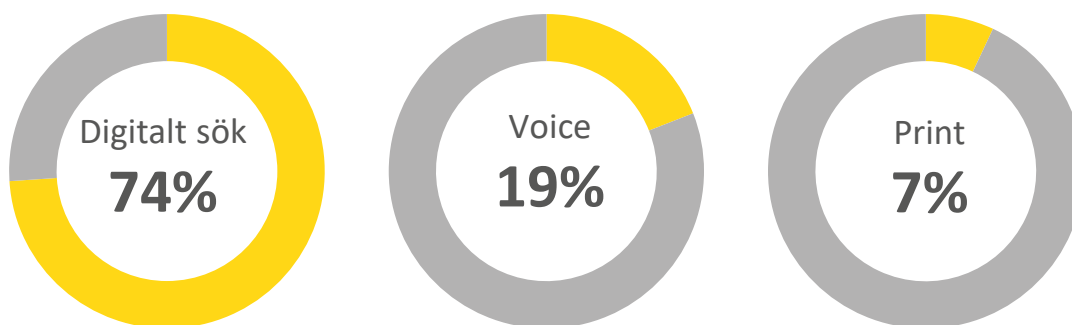
I enlighet med användarundersökningar har distributionen av katalogerna i Sverige och Norge målgruppsanpassats, vilket innebär att katalogerna främst distribuerats till hushåll med personer över 50 år.

²⁶ Den finansiella informationen har hämtats från Eniros reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2016.

²⁷ Den finansiella informationen har hämtats från Eniros reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2016.

²⁸ Den finansiella informationen har hämtats från Eniros reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2016.

Intäkter per intäktskategori (2016)²⁹



Affärsmodell och strategi

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

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

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

ÖKA KUNDENS DIGITALA EXPONERING

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

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

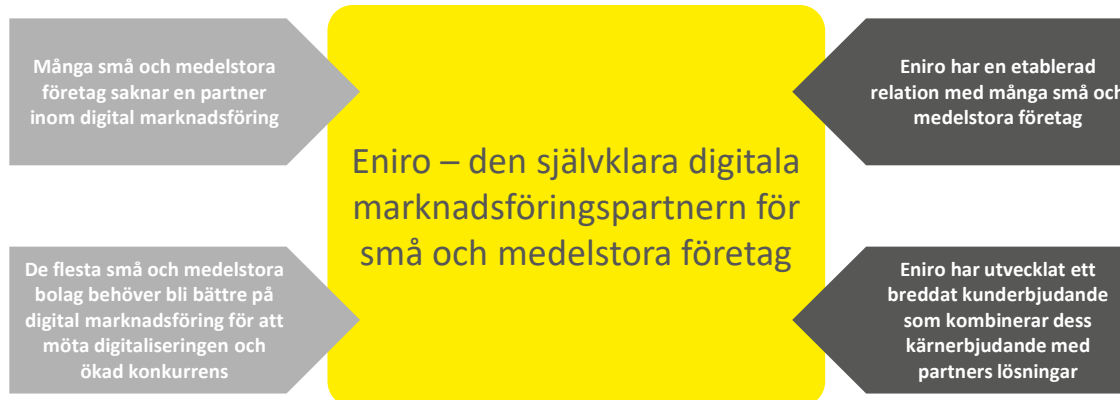
ÄNDRAD AFFÄRSMODELL OCH SKIFTET TILL ABONNEMANGSBASERADE TJÄNSTER

Eniro ändrar affärsmodellen i takt med att Bolaget tar steget mot att bli en mer rådgivande partner till dess kunder i Sverige, Norge och Danmark. Tidigare har Eniro haft årsavtal och fakturerat kunderna en gång per år, vilket skett i samband med att kontraktet har förnyats. Nu går Bolaget över till en abonnemangsmodell i alla Bolagets kärnmarknader. Kunden får därmed ett enklare avtalsförhållande och Eniros säljinsatser kan fokusera på att utveckla kundrelationen snarare än att återvinna kunden varje år.

²⁹ Den finansiella informationen har hämtats från Eniros reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2016.

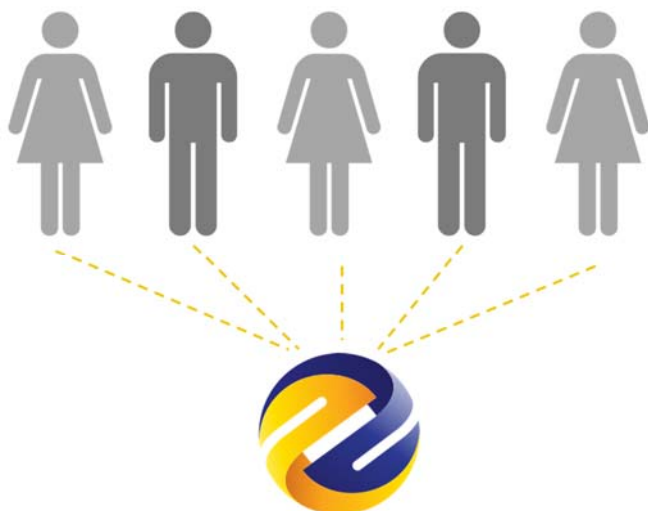
Under fjärde kvartalet 2016 testade Eniro den nya affärsmodellen på utvalda målgrupper. Den nya inriktningen, att bli en marknadsföringspartner i de digitala kanalerna, har uppskattats av kunderna. Det har också visat sig ha positiva effekter för kundens affär.

ENIROS NYA AFFÄRSMODELL



Eniro har under 2016 reviderat sin affärsmodell, vilket innebär att Bolaget ser sig som en digital marknadsföringspartner. Därmed hjälper Bolaget kunderna – framför allt små och medelstora företag – att synas både i Eniros egna och i andra digitala kanaler.

Utbudet av digitala kanaler för företag att marknadsföra sig i har ökat kraftigt de senaste åren. Den trenden väntas fortsätta, vilket innebär att komplexiteten och möjligheterna att få ut sina budskap bara blir fler. Därför har Eniro ändrat strategi och kommer under 2017 att anta en mer rådgivande roll för att hjälpa små och medelstora företag att nå sina slutkunder i de digitala kanalerna. Responsen har varit god hos testgrupper för detta nya sätt att arbeta.



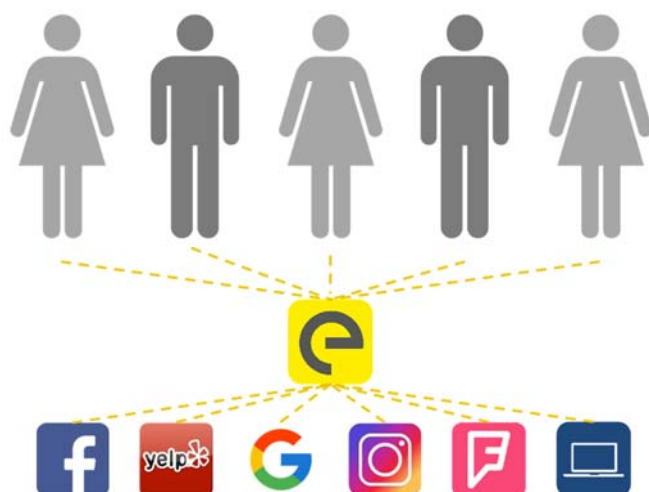
FÖRR

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



2016

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



UNDER 2017

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

Organisation och medarbetare

EN ENGAGERANDE ARBETSGIVARE

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

Eniro är ett digitalt bolag i förändring och har startat förändringsresan för att stödja sin digitala utveckling. Ett angeläget fokusområde för Eniro i arbetet med att vara en attraktiv arbetsgivare är det coachande ledarskapet. Eniro vill motivera och engagera medarbetarna, hjälpa dem att förstå sin roll och sin betydelse för verksamheten.

Inom säljorganisationen är Bolagets ambition att alla medarbetare ska ha ett fokussamtal med sin chef minst en gång per vecka, att varje team gör en skriftlig undersökning av utvecklingen av säljaktiviteterna varje kvartal och att varje team har ett antal nyckeltal som följs upp regelbundet.

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

Nästan hälften av alla Eniros medarbetare är verksamma inom säljorganisationen. Flera av dessa medarbetare är unga och inte sällan är Eniro deras första arbetsgivare. Utav Eniros medarbetare är cirka 37 procent under 30 år.

Eniro har arbetat för att minska personalomsättningen. Exempelvis har Bolaget ett utvärderingssamtal med alla som slutar för att fånga upp om det är någonting inom organisationen som borde förbättras för att motivera medarbetare att stanna längre.

Eniro är övertygat om att en bred mångfald bland medarbetarna ger den bästa dynamiken i organisationen. Bolaget har en jämn könsfördelning med 50 procent kvinnor och 50 procent män, och många medarbetare med olika etnisk bakgrund. Att beakta mångfald och jämställdhet är en självklarhet vid såväl rekrytering som i karriärs- och successionsplanering.

En annan del i arbetet med att vara en attraktiv arbetsgivare är att kunna erbjuda bra villkor, någonting som Eniro har säkrat genom kollektivavtal och ett bra samarbete med fackliga parter.

MILJÖ

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

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

ANSVARSFULL MARKNADSFÖRING OCH ANVÄNDARDATA

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

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

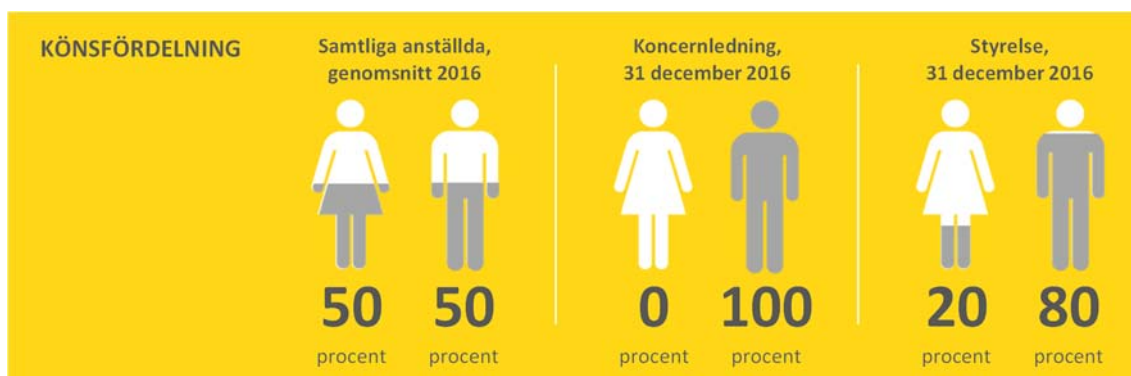
ENIRO S RIKTLINJER

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

- Mänskliga rättigheter
- Kundrelationer
- Konkurrens och oberoende

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

- Jämställdhetspolicy (för respektive land)
- Miljöpolicy
- Inköspolicy



ENIRO EFTER REKAPITALISERINGEN

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

Eniro har under ett antal år ställts inför utmanande marknadsförhållanden och en minskad efterfrågan på Bolagets produkter och tjänster. Innan Bolaget fullt ut påverkades av de försämrade marknadsförhållandena hade stora skulder ackumulerats, främst till följd av förvärv finansierade av banklån. Sedan 2008 har Eniro amorterat totalt 8,5 miljarder kronor av sina banklån, motsvarande 85 procent av skuldnivån 2008. Eniro har aldrig, fram till att förhandlingarna med Bankerna började, missat en räntebetalning eller amortering av banklånen.

Den nya styrelsen som tillträdde i april 2016 har genomfört en mängd åtgärder, bland annat utarbetat Eniros nya affärsplan och den planerade Rekapitaliseringen.

Den planerade Rekapitaliseringen är en förutsättning för att implementera Eniros nya affärsmodell. Genom Rekapitaliseringen förändras Bolagets kapitalstruktur avsevärt och Eniros skulder minskar markant. Den minskade skuldbördan förväntas påverka Eniros kassaflöden och finansiella kostnader positivt de närmaste åren, dels genom lägre amorteringar av banklån, dels genom minskad utdelning till preferensaktieägare och dels genom minskade räntekostnader för Bolagets banklån och konvertibellån.

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

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

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

En viktig förändring som kommer till följd av Eniros nya affärsmodell är den förändrade intäktsmodellen. Tidigare har Eniro fakturerat sina kunder årligen i förskott där kontrakten förnyas varje år. Den nya intäktsmodellen innebär en abonnemangsmodell där kunderna faktureras löpande enligt överenskommelse med kund. Eniro kommer fortsatt erbjuda sina kunder möjligheten till abonnemang som löper över tolv månaders-perioder. Resultatet av den förändrade intäktsmodellen förväntas bli att förutbetalda intäkter minskar, vilket förväntas påverka Eniros kassaflöden negativt under övergångsperioden 2017 till 2019. Vilken effekt den ändrade betalmodellen kommer få på Bolagets kassaflöde beror i stor utsträckning på vilken andel av kunderna som väljer att betala kvartalsvis eller halvårsvis jämfört med att betala årligen. Ju större andel som fortsatt väljer att betala för sitt abonnemang en gång per år, desto mindre förväntas den negativa effekten på Eniros kassaflöde att bli.

Därutöver förväntas Bolaget under 2017 ändra tillämpningen av redovisningsprinciperna för kapitalisering av utvecklingskostnader. Detta förväntas innebära att Bolagets investeringar i anläggningstillgångar minskar samtidigt som Bolagets rörelsekostnader ökar. Konsekvensen av detta är att Bolagets rörelseresultat innan avskrivningar (EBITDA) och marginaler påverkas negativt men effekten på Eniros kassaflöde är neutral.

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

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

UTVALD FINANSIELL INFORMATION

Informationen i avsnittet "Utvald finansiell information" är hämtad ur Eniros reviderade koncernredovisningar per och för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2014, 2015 och 2016, vilka har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards, så som de har antagits av EU ("IFRS"), och har reviderats av Eniros oberoende revisorer, som anges i deras revisorsrapport som återfinns därtill. Informationen är även hämtad från Eniros översiktligt granskade koncernredovisning per och för tremånadersperioden som avslutades 31 mars 2017, med jämförelsesiffror per och för tremånadersperioden som avslutades 31 mars 2016, vilka har upprättats i enlighet med IAS 34, såsom den antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förutom när så uttryckligen anges har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Informationen nedan ska läsas tillsammans med avsnitten "Kommentarer till utvalda finansiella information", "Kapitalstruktur och annan finansiell information", "Proformaredovisning" och "Revisorsrapport avseende proformaredovisning" samt Eniros finansiella rapporter per och för räkenskapsåren som avslutades 31 december 2014, 2015 och 2016 och tremånadersperioden som avslutades 31 mars 2017, vilka har införlivats i Prospektet genom hänvisning. Belopp som anges i detta avsnitt har i vissa fall avrundats, vilket kan medföra att tabellerna ibland inte summerar korrekt.

Resultaträkning i sammandrag

	jan - mar 2017	jan - mar 2016	jan - dec 2016	jan - dec 2015	jan - dec 2014
	Oreviderad Översiktligt granskad		Reviderad	Reviderad	Reviderad
Mkr	granskad	granskad			
Rörelseintäkter	430	504	1 967	2 438	3 002
Produktionskostnader	-101	-106	-440	-550	-720
Försäljningskostnader	-162	-178	-674	-883	-1 055
Marknadsföringskostnader	-86	-39	-194	-257	-273
Administrationskostnader	-61	-43	-245	-397	-443
Produktutvecklingskostnader	-67	-60	-215	-226	-206
Övriga intäkter/kostnader	2	3	10	2	57
Nedskrivning av anläggningstillgångar	-	-	-873	-1 157	-1 803
Rörelseresultat	-45	81	-664	-1 030	-1 441
Finansiella poster, netto	-36	-84	-189	-60	-153
Resultat före skatt	-81	-3	-853	-1 090	-1 594
Inkomstskatt	19	1	-9	-35	-68
Periodens resultat	-62	-2	-862	-1 125	-1 662
Varav hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	-63	-3	-869	-1 124	-1 664
Innehav utan bestämmande inflytande	1	1	7	-1	2
Periodens resultat	-62	-2	-862	-1 125	-1 662

Balansräkning i sammandrag

	31 mar 2017	31 mar 2016	31 dec 2016	31 dec 2015	31 dec 2014
Mkr	Översiktligt granskad	Oreviderad och ej granskad	Reviderad	Reviderad	Reviderad
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Materiella anläggningstillgångar	27	19	29	21	21
Immateriella anläggningstillgångar	2 661	3 627	2 761	3 615	5 108
Uppskjutna skattefordringar	110	70	97	100	210
Finansiella anläggningstillgångar	247	177	235	179	173
Summa anläggningstillgångar	3 045	3 893	3 122	3 915	5 512
Omsättningstillgångar					
Kundfordringar	194	248	210	265	353
Aktuella skattefordringar	15	20	16	14	6
Övriga kortfristiga fordringar	95	126	109	131	244
Övriga räntebärande fordringar	0	0	0	0	3
Likvida medel	51	130	48	91	58
Summa omsättningstillgångar	355	524	383	501	664
SUMMA TILLGÅNGAR	3 400	4 417	3 505	4 416	6 176
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Aktiekapital	531	477	531	477	309
Övrigt tillskjutet eget kapital	5 554	5 517	5 554	5 517	5 125
Reserver	-329	-406	-328	-491	-277
Balanserat resultat	-5 428	-4 437	-5 331	-4 384	-3 420
Eget kapital moderbolagets aktieägare	328	1 151	426	1 119	1 737
Innehav utan bestämmande inflytande	39	37	42	39	60
Summa eget kapital	367	1 188	468	1 158	1 797
Långfristiga skulder					
Upplåning	9	1 303	10	1 295	1 767
Konvertibellån	223	293	216	284	-
Uppskjutna skatteskulder	144	164	164	209	247
Pensionsförpliktelser	469	452	428	415	601
Avsättningar	5	5	5	5	5
Summa långfristiga skulder	850	2 217	823	2 208	2 620
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder	41	81	52	50	97
Aktuella skatteskulder	0	0	12	13	31
Förutbetalda intäkter	434	502	449	528	583
Övriga kortfristiga skulder	232	234	248	250	369
Avsättningar	6	24	9	39	54
Upplåning	1 470	171	1 444	170	625
Summa kortfristiga skulder	2 183	1 012	2 214	1 050	1 759
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 400	4 417	3 505	4 416	6 176

Kassaflödesanalys i sammandrag

	jan - mar 2017	jan - mar 2016	jan - dec 2016	jan - dec 2015	jan - dec 2014
Mkr	Översiktligt granskad	Oreviderad och ej granskad	Reviderad	Reviderad	Reviderad
Rörelseresultat	-45	81	-664	-1 030	-1 441
Justeringar för:					
Avskrivningar och nedskrivningar	100	55	1 092	1 413	2 072
Realisationsresultat och övriga ej					
kassaflödespåverkande poster	-8	-45	-71	-11	-56
Finansiella poster, netto	-20	-20	-101	-155	-126
Betald inkomstskatt	-7	-11	-14	-18	-22
Kassaflöde från den löpande verksamheten före					
förändringar av rörelsekapital	20	60	242	199	427
Förändringar av rörelsekapital	-10	5	-25	-21	-139
Kassaflöde från den löpande verksamheten	10	65	217	178	288
Förvärv/avyttring av koncernföretag och övrig					
verksamhet	-	1	1	6	62
Investeringar i övriga anläggningstillgångar, netto	-8	-17	-93	-92	-137
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-8	-16	-92	-86	-75
Upptagna lån	25	-	24	0	77
Amortering av lån	-	-	-86	-885	-283
Långfristiga placeringar	-11	-	-56	-10	-10
Utdelning till preferensaktier	-12	-12	-48	-48	-48
Utdelning till aktieägare utan bestämmande inflytande	-	-	-8	-15	-7
Optionsprogram	-	-	1	-	-
Nyemission	-	-	-	430	-
Konvertibler	-	-	-	475	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2	-12	-173	-53	-271
Periodens kassaflöde	4	37	-48	39	-58
Likvida medel vid periodens början	48	91	91	58	113
Periodens kassaflöde	4	37	-48	39	-58
Kursdifferens i likvida medel	-1	2	5	-6	3
Likvida medel vid periodens slut	51	130	48	91	58

Finansiella mått som inte definieras enligt IFRS

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

Namn	Definition	Beräkning	Syfte
EBITDA	Rörelseresultat exklusive avskrivningar och nedskrivningar	Rörelseresultat exklusive avskrivningar och nedskrivningar. Se beräkning "Avstämning mellan rörelseresultat och justerad EBITDA".	EBTIDA är ett mått på rörelseresultat före räntor, skatter, ned- och avskrivningar som används för att följa upp den operativa verksamheten. EBITDA är det mått som bäst överensstämmer med kassaflödet.

EBITDA-marginal (%)	EBITDA dividerat med rörelseintäkter.	(EBITDA/ Rörelseintäkter) * 100 Se "Beräkning av EBITDA-marginal".	EBITDA i förhållande till rörelseintäkter används för att mäta den operativa lönsamheten samt visar på Koncernens kostnadseffektivitet.
Eget kapital per aktie	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med antalet aktier vid periodens slut exklusive eget innehav.	(Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare) / (Antalet aktier vid periodens slut exklusive eget innehav) * 1000	Eget kapital per aktie mäter Koncernens nettovärde per aktie.
Justerad EBITDA	EBITDA exklusive omstruktureringskostnader samt övriga jämförelsestörande poster.	EBITDA exklusive omstruktureringskostnader samt övriga jämförelsestörande poster. Se "Avstämning mellan rörelseresultat och justerad EBITDA".	Justerat EBITDA ökar jämförbarheten genom att justera för omstruktureringskostnader, påverkan från förvärv/avyttringar samt andra poster av engångskaraktär.
Justerad EBITDA-marginal (%)	Justerad EBITDA dividerat med rörelseintäkter	(Justerad EBITDA /Rörelseintäkter) * 100 Se "Beräkning av justerad EBITDA marginal".	Justerad EBITDA i förhållande till rörelseintäkter visar ett mer jämförbart mått på den operativa lönsamheten och Koncernens kostnadseffektivitet.
Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser	Upplåning med avdrag för likvida medel och räntebärande tillgångar.	Upplåning - likvida medel - räntebärande tillgångar. Se "Avstämning av räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser".	Räntebärande nettoskuld visar Koncernens skuld mot kreditgivare med avdrag för likvida medel och räntebärande tillgångar.
Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser / EBITDA	Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser / EBITDA	(Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser) / (EBITDA, tolv månader). Se "Beräkning av räntebärande nettolåneskuld/EBITDA".	Nettoskuld i förhållande till EBITDA ger en uppskattning av Koncernens förmåga att minska sin skuld. Den representerar det antal år det skulle ta att betala tillbaka skulden om nettoskuld och EBITDA hålls konstant, utan hänsyn tagen till kassaflöden avseende ränta och skatt.
Soliditet (%)	Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande dividerat med balansomslutning.	(Totalt eget kapital) / (Balansomslutning)	Soliditet anger hur stor del av tillgångarna som är finansierade med eget kapital. Det egna kapitalets storlek i förhållande till övriga skulder beskriver Koncernens långsiktiga betalningsförmåga.
Totala rörelsekostnader	Produktions-, försäljnings-, marknadsförings-, administrations- och produktutvecklingskostnader	Se "Avstämning av rörelsekostnader".	

	exklusive avskrivningar och nedskrivningar.		
--	---	--	--

Avstämning av finansiella mått som inte definieras enligt IFRS

Avstämning mellan rörelseresultat och justerad EBITDA

	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016	Jan-dec 2016	Jan-dec 2015
Mkr				
Rörelseresultat	-45	81	-664	-1 030
+ Avskrivningar	100	55	219	256
+ Nedskrivningar	-	-	873	1 157
= Total EBITDA	55	136	428	383
<i>Jämförelsestörande poster</i>				
+ Omstruktureringskostnader	1	2	12	73
+ Övrigt jämförelsestörande	-	-19	0	-2
= Total justerad EBITDA	56	119	440	454

Beräkning av EBITDA-marginal

	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016	Jan-dec 2016	Jan-dec 2015
Mkr				
EBITDA	55	136	428	383
÷ Rörelseintäkter	430	504	1 967	2 438
= EBITDA marginal %	12,8	27,0	21,8	15,7

Beräkning av justerad EBITDA-marginal

	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016	Jan-dec 2016	Jan-dec 2015
Mkr				
Justerad EBITDA	56	119	440	454
÷ Rörelseintäkter	430	504	1 967	2 438
= Justerad EBITDA marginal %	13,0	23,6	22,4	18,6

Avstämning av rörelsekostnader

	Jan-mar 2017	Jan-mar 2016	Jan-dec 2016	Jan-dec 2015
Mkr				
Produktionskostnader	-101	-106	-440	-550
+ Försäljningskostnader	-162	-178	-674	-883
+ Marknadsföringskostnader	-86	-39	-194	-257
+ Administrationskostnader	-61	-43	-245	-397
+ Produktutvecklingskostnader	-67	-60	-215	-226
+ Avgår avskrivningar materiella anl. tillgångar	2	4	18	18
+ Avgår avskrivningar imm.anl.tillgångar	98	51	201	238
= Rörelsekostnader	-377	-371	-1 549	-2 057

**Avstämning av räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån
och pensionsförpliktelser**

Mkr	31 mar 2017	31 mar 2016	31 dec 2016	31 dec 2015
Upplåning	-1 468	-1 474	-1 442	-1 465
+ Finansiell leasing	-11	-	-12	-
+ Övriga kortfristiga räntebärande fordringar	0	0	0	0
+ Övriga långfristiga räntebärande fordringar ¹	200	133	189	133
+ Likvida medel	51	130	48	91
= Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser	-1 228	-1 211	-1 217	-1 241

1) Inkluderad i finansiella anläggningstillgångar.

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

Mkr	31 mar 2017	31 mar 2016	31 dec 2016	31 dec 2015
- Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser	-1 228	-1 211	-1 217	-1 241
÷ EBITDA 12 månader	347	426	428	383
= Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser / EBITDA 12 månader, ggr	3,5	2,8	2,8	3,2

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

Mkr	31 mar 2017	31 mar 2016	31 dec 2016	31 dec 2015
- Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser	-1 228	-1 211	-1 217	-1 241
÷ Justerad EBITDA 12 månader	377	469	440	454
= Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser / justerad EBITDA 12 månader, ggr	3,3	2,6	2,8	2,7

KOMMENTARER TILL UTVALD FINANSIELL INFORMATION

Jämförelse mellan perioderna 1 januari – 31 mars 2017 och 1 januari – 31 mars 2016

Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år.

RESULTATUTVECKLING

Rörelseintäkterna för första kvartalet uppgick till 430 miljoner kronor (504), en minskning med 15 procent. Intäktsminskningen förklaras av minskade intäkter inom Voice -15 miljoner kronor och Print -10 miljoner kronor. Inom Digitalt sök minskade intäkterna med -49 miljoner kronor, varav cirka -15 miljoner kronor förklaras av lägre periodiserade intäkter från 2016. Valutaomräkningseffekter påverkade intäkterna med 12 miljoner kronor (-15).

Rörelseintäkterna från Digitalt sök uppgick till 340 miljoner kronor (389), en minskning med 13 procent. Utav rörelseintäkterna avsåg 300 miljoner kronor (356) Desktop/Mobilt sök och 40 miljoner kronor (33) Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter.

Rörelseintäkterna från Print uppgick till 14 miljoner kronor (24), en minskning med 42 procent. Eniro har av lönsamhetsskäl beslutat att upphöra med utgivningen av tryckta kataloger under första halvåret 2017. De sista katalogerna kommer att ges ut innan sommaren varefter printverksamheten upphör.

Rörelseintäkterna från Voice uppgick till 76 miljoner kronor (91), en minskning med 16 procent.

Geografiskt var rörelseintäkternas fördelning; Sverige 163 miljoner kronor (219), Norge 121 miljoner kronor (127), Danmark 59 miljoner kronor (68), Finland 35 miljoner kronor (37) samt Polen 52 miljoner kronor (53).

Koncernens EBITDA uppgick till 55 miljoner kronor (136), vilket motsvarar en EBITDA-marginal om 12,8 procent (27,0). EBITDA hade följande fördelning; 55 miljoner kronor (114) avser Lokalt sök, 15 miljoner kronor (28) avser Voice och -15 miljoner kronor (-6) avser övriga koncernfunktioner. Koncernens lägre EBITDA förklaras huvudsakligen av minskade rörelseintäkter samt ökade kostnader relaterat till marknadsföring och administration.

Jämförelsestörande poster uppgick till -1 miljoner kronor (17), varav -1 miljoner kronor (-2) avsåg omstruktureringskostnader. Föregående år påverkades även av övriga poster av engångskaraktär om netto 19 miljoner kronor vilket i huvudsak avsåg en förändrad aktuarieberäkning av pensionsskulden.

Efter justering för poster av engångskaraktär uppgick justerad EBITDA för Koncernen till 56 miljoner kronor (119), en minskning med 53 procent. Justerad EBITDA-marginal uppgick till 13,0 procent (23,6).

Efter avskrivningar om -100 miljoner kronor (-55) uppgick Koncernens rörelseresultat till -45 miljoner kronor (81).

Koncernens totala avskrivningar uppgick till -100 miljoner kronor (-55) under första kvartalet. Under första kvartalet skrevs varumärket Gule Sider av med -15 miljoner kronor (-14) och varumärket Krak med -3 miljoner kronor (-3).

Mot bakgrund av beslutet att upphöra med utgivningen av tryckta kataloger under första halvåret 2017 har nyttjandeperioden för varumärket Ditt Distrikt ändrats. Varumärket skrevs under kvartalet av med -53 miljoner kronor (-7). Resterande avskrivningar om -29 miljoner kronor (-31) består i huvudsak av avskrivningar av aktiverade utgifter för produktutveckling.

Finansnettot uppgick till -36 miljoner kronor (-84). Valutakursdifferenser påverkade finansnettot med -1 miljoner kronor (-49).

Resultat före skatt uppgick till -81 miljoner kronor (-3). Redovisad skatt uppgick till 19 miljoner kronor (1). Koncernens lägre resultat före skatt förklaras huvudsakligen av minskade rörelseintäkter samt ökade kostnader relaterat till marknadsföring och administration, vilket har motverkats något av lägre finansiella kostnader.

Periodens resultat uppgick till -62 miljoner kronor (-2). Resultat per stamaktie uppgick till -0,14 kronor (-0,03) före och efter utspädning.

FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens balansomslutning uppgick till 3 400 miljoner kronor (4 417), en minskning med 23 procent. Immateriella anläggningstillgångar uppgick till 2 661 miljoner kronor (3 627), varav goodwill avsåg 2 013 miljoner kronor (2 841).

Koncernens räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser uppgick per den sista mars till 1 228 miljoner kronor (1 211).

Koncernens skuldsättning uttryckt som räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser i förhållande till EBITDA uppgick per den sista mars till 3,5 (2,8).

Per den sista mars uppgick den utestående skulden under befintliga kreditfaciliteter till 199 miljoner norska kronor (216), 49 miljoner danska kronor (43) och 1 230 miljoner kronor (1 257). Vid utgången av perioden hade Eniro en outnyttjad kreditfacilitet om 76 miljoner kronor (125). Likvida medel och outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 127 miljoner kronor (255).

Konvertibellånet redovisas till anskaffningsvärde och uppgick per den sista mars till 223 miljoner kronor (293). Den nominella skulden vid samma tidpunkt uppgick till 261 miljoner kronor (366), vilket innebär att 239 (134) utav totalt 500 konvertibler omvandlats till stamaktier.

Koncernens pensionsförpliktelse uppgick per den sista mars till 469 miljoner kronor (452). Under 2016 övergick Eniro till att betala löpande premier för förmånsbestämda pensionsplaner i Sverige, vilket innebär att någon nyintjänning inte tillkommer.

Eniro har en kreditförsäkring hos PRI Pensionsgaranti (PRI) som löper fram till och med 2017. Eniro har pantsatt bankmedel för framtida åtaganden, en så kallad utökad pensionsgaranti. Under perioden pantsatte Eniro ytterligare 11 miljoner kronor (0). Per den sista mars uppgick totala pantsatta medel till 200 miljoner kronor (133) inklusive avkastning.

Förutbetalda intäkter uppgick vid kvartalets slut till 434 miljoner kronor (502). Förutbetalda intäkter förekommer främst inom Desktop/Mobilt sök där vissa kunder betalar för ett år i förskott samt inom Print i Sverige där kunden betalar i förskott men intäkten redovisas först när katalogen har tryckts och distribuerats. Minskningen om 14 procent jämfört med den sista mars 2016 förklaras främst av lägre försäljning men även av beslutet att avveckla printverksamheten.

Med anledning av diskussionerna med Eniros långgivare omklassificerades långfristig bankupplåning till kortfristig upplåning vid årsskiftet. Omklassificeringen kvarstår i väntan på utgången av den föreslagna Rekapitaliseringen.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 10 miljoner kronor (65). Ett lägre EBITDA om 55 miljoner kronor (136), en negativ rörelsekapitalförändring om -10 miljoner kronor (5) motverkades av lägre skattebetalningar om -7 miljoner kronor (-11) och lägre övriga ej kassaflödespåverkande poster om -8 miljoner kronor (-45), vilket i huvudsak avser förändringar i avsättningar.

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

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -8 miljoner kronor (-16), där nettoinvesteringar i verksamheten uppgick till -8 miljoner kronor (-17). Föregående år erhöles en tilläggsköpeskilling om 1 miljoner kronor avseende en avyttrad verksamhet.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till 2 miljoner kronor (-12). Långfristiga placeringar har ökat med ytterligare -11 miljoner kronor (0), vilket avser pantsatta medel för fortsatt kreditförsäkring hos PRI Pensionsgaranti.

Periodens kassaflöde uppgick till 4 miljoner kronor (37).

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2016 och 2015

Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år.

RESULTATUTVECKLING

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

utvecklades positivt trots minskade intäkter vilket främst beror på minskade rörelsekostnader och lägre nedskrivningar av goodwill jämfört med föregående år.

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

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

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

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

FINANSIELL STÄLLNING

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

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

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

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

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

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

Vid utgången av året uppgick den utestående skulden under befintliga kreditfaciliteter till 199 miljoner norska kronor (216), 44 miljoner danska kronor (43) och 1 212 miljoner kronor (1 257). Per den sista december 2016 hade Eniro en outnyttjad kreditfacilitet om 101 miljoner kronor (125). Likvida medel och outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 149 miljoner kronor (216).

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

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

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

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

KASSAFLÖDE

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

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

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

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

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

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2015 och 2014

Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år.

RESULTATUTVECKLING

Enirokoncernens totala rörelseintäkter för 2015 uppgick till 2 438 miljoner kronor (3 002), en minskning med 19 procent (-16). Organiskt minskade intäkterna med 17 procent (-13).

Rörelseintäkterna från Digitalt Sök (tidigare kallat Multiscreen), Desktop sök, Mobilt sök och Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter (tidigare kallade Kampanjprodukter) minskade med 17 procent till 1 768 miljoner kronor (2 134). Den organiska utvecklingen visade en minskning om 15 procent (-8). Andelen Digitalt Sök-intäkter av totala annonsintäkter (Lokalt sök) uppgick till 89 procent (88).

Rörelseintäkterna från Desktop sök minskade med 19 procent och uppgick till 1 208 miljoner kronor (1 484). Organiskt minskade intäkterna med 17 procent (-19). Intäkterna från Mobilt sök minskade med 12 procent till 338 miljoner kronor (385). Organiskt minskade intäkterna med 12 procent (39). Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter minskade med 16 procent till 222 miljoner kronor (265). Organiskt minskade intäkterna med 12 procent (22).

Rörelseintäkterna från Print och Voice fortsatte under året att minska till följd av förflyttningen mot digitala sökanaler. Rörelseintäkterna från Print uppgick till 210 miljoner kronor (295), en minskning med 29 procent. Organiskt minskade Print med 19 procent (-33).

Rörelseintäkterna för Voice minskade med 20 procent till 460 miljoner kronor (573). Marknadsvolymererna för nummerupplysningstjänster fortsatte till följd av ökad digitalisering att minska. Organiskt minskade intäkterna med 20 procent (-18).

Intäkterna i Sverige minskade med 22 procent (-20) och uppgick till 1 038 miljoner kronor (1 325).

I Norge minskade intäkterna med 21 procent (-18) och uppgick till 641 miljoner kronor (809).

I Danmark minskade intäkterna med 22 procent (-9) och uppgick till 366 miljoner kronor (470).

I Finland, som enbart bedriver verksamhet inom Voice, sjönk intäkterna med 4 procent (-11) till 178 miljoner kronor (185).

I Polen ökade intäkterna med 1 procent (-4) och uppgick till 215 miljoner kronor (213).

EBITDA uppgick till 383 miljoner kronor (631), vilket motsvarar en marginal på 15,7 procent (21,0). Denna EBITDA fördelar sig enligt följande: 273 miljoner kronor (474) avser Lokalt sök, 189 miljoner kronor (237) avser Voice och -79 miljoner kronor (-80) avser övriga koncernfunktioner. Resultatet påverkas generellt av en vikande omsättning inom samtliga segment och marknader. De organisatoriska anpassningar som detta kräver kompenserar i stor utsträckning intäktsminskningen, men innebär samtidigt initiala omstruktureringskostnader varför effekten av dessa åtgärder kommer senare. Föregående år påverkades även resultatet positivt med 69 miljoner kronor avseende realisationsvinster vid avyttringar av sammanlagt fyra verksamheter. Några motsvarande poster finns ej för 2015.

Justerad EBITDA, exklusive omstruktureringskostnader och övriga jämförelsestörande poster, uppgick till 454 miljoner kronor (675), vilket motsvarar en marginal på 18,6 procent (22,5). Omstruktureringskostnader påverkade justerad EBITDA positivt med 73 miljoner kronor (63). Övriga jämförelsestörande poster hade netto en negativ påverkan om 2 miljoner kronor (-19).

Rörelseresultatet uppgick till -1 030 miljoner kronor jämfört med -1 441 miljoner kronor föregående år. Årets rörelseresultat belastades som en följd av årets nedskrivningsprövning av Koncernens immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod av nedskrivningar om totalt -1 157 miljoner kronor (-1 803), varav goodwill utgör -1 111 miljoner kronor (-1 781). -646 miljoner kronor (-1 219) avsåg Lokalt sök och -465 miljoner kronor (-562) avsåg Voice. Nedskrivningen inom Lokalt sök avser för båda åren främst en nedskrivning av goodwill hänförligt till förvärvet av norska Findexa 2005. Av nedskrivningen inom Voice är -360 miljoner kronor (-429) hänförligt till Sverige, 0 miljoner kronor (-67) till Norge och -105 miljoner kronor (-66) till Finland. Koncernens rörelseresultat utvecklades positivt trots minskade intäkter vilket främst beror på minskade rörelsekostnader och lägre nedskrivningar av goodwill jämfört med föregående år.

Finansnettot uppgick till -60 miljoner kronor (-153) och påverkades positivt av en lägre skuldsättning. Valutakursdifferenser har påverkat finansnettot positivt med 89 miljoner kronor (7).

Resultatet före skatt för året uppgick till -1 090 miljoner kronor (-1 594).

Den redovisade skattekostnaden för året uppgick till -35 miljoner kronor (-68). Den effektiva skattesatsen var 3,2 procent (4,3).

Årets resultat uppgick till -1 125 miljoner kronor (-1 662) varav -1 124 miljoner kronor (-1 664) är hänförligt till Moderbolagets aktieägare.

FINANSIELL STÄLLNING

De totala tillgångarna minskade med 28 procent till 4 416 miljoner kronor (6 176).

Koncernens immateriella anläggningstillgångar uppgick till 3 615 miljoner kronor (5 108), varav goodwill utgjorde 2 808 miljoner kronor (4 051) efter årets goodwillnedskrivning om 1 111 miljoner kronor (1 781). Varumärken med obestämbar nyttjandeperiod uppgick till 113 miljoner kronor (119). Övriga varumärken minskade till 497 miljoner kronor (673) efter årets avskrivningar som uppgick till 126 miljoner kronor (132), varav Gule Sider och Ditt Distrikt stod för 86 miljoner kronor (92) och voicevarumärket 1888 med 35 miljoner kronor (36).

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar, i huvudsak produktutveckling, uppgick under året till 92 miljoner kronor (139).

Kundfordringar uppgick till 265 miljoner kronor (353), en minskning som förklaras främst av lägre försäljning.

Eget kapital minskade med 639 miljoner kronor och uppgick till 1 158 miljoner kronor (1 797) vid årets slut. Ingen utdelning betalades ut till stamaktieägarna under året. Fastställd utdelning till preferensaktieägare uppgick till 48 miljoner kronor (48) enligt årsstämman 2015. Per den sista december uppgick eget kapital per stamaktie till 2,35 kronor (17,17) och soliditeten var 26 procent (29).

Koncernens räntebärande nettoskuld uppgick till 1 241 miljoner kronor (2 208). Vid årets slut uppgick upplåningen till 1 465 miljoner kronor (2 392). Räntebärande skulder minskade med 927 miljoner kronor (175), där årets amorteringar uppgår till 885 miljoner kronor, där 670 miljoner kronor utgjorde en engångsamortering vid ny- och konvertibelemissionerna i april. Den räntebärande nettoskulden i förhållande till justerat EBITDA var 2,7 (3,3). Vid utgången av året uppgick den utestående skulden under befintliga kreditfaciliteter till 216 miljoner norska kronor (356), 43 miljoner danska kronor (71) och 1 257 miljoner kronor (1 956).

Per den sista december 2015 hade Eniro en outnyttjad kreditfacilitet om 125 miljoner kronor (53). Likvida medel och outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 216 miljoner kronor (111).

I april 2015 emitterade Eniro ett konvertibelt lån på nominellt 500 miljoner kronor, vilket efter en rabatt om 5 procent inbringade 475 miljoner kronor före emissionskostnader. I enlighet med IFRS redovisades initialt 380 miljoner kronor av konvertibellånet som skuld och 95 miljoner kronor som eget kapital före skatt. Per den sista december har 134 konvertibler av totalt 500 omvandlats till aktier, vilket motsvarar 27 procent av det ursprungliga lånet. Därmed uppgick det nominella värdet av konvertibellånet till 366 miljoner kronor per den sista december. Per december redovisas i balansräkningen konvertibellånet till 284 miljoner kronor (-).

Eniros pensionsförpliktelse har minskat med 186 miljoner kronor till 415 miljoner kronor (601), vilket främst förklaras av en ökning av den diskonteringsränta som används för beräkning av pensionsskulden i Sverige från 2,5 procent vid utgången av 2014 till 3,3 procent på grund av utvecklingen av räntan på svenska bostadsobligationer. Den aktuariella vinst som redovisas i övrigt totalresultat uppgick till 199 miljoner kronor att jämföra med föregående års aktuariella förlust om 297 miljoner kronor.

Förutbetalda intäkter uppgick till 528 miljoner kronor (583), en minskning med 9 procent, vilket förklaras av minskad försäljning. Förskottsbetalning förekommer främst inom Desktop och Mobilt sök där vissa kunder betalar för ett årsabonnemang i förskott samt inom Print i Sverige där kunden betalar i förskott, men intäkten redovisas först när katalogen har tryckts och distribuerats.

KASSAFLÖDE

Det operativa kassaflödet minskade till 86 miljoner kronor (151), främst som en följd av det lägre resultatet. Kassaflödet från den löpande verksamheten, exklusive förändringar i rörelsekapitalet, uppgick till 199 miljoner kronor (427). Kassaflödet påverkades negativt av förändringar i rörelsekapitalet med 21 miljoner kronor (-139).

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -86 miljoner kronor (-75), där lägre intäkter från avyttrade verksamheter, 6 miljoner kronor (62) motverkar de lägre investeringarna i anläggningstillgångar, -92 miljoner kronor (-137).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten är -53 miljoner kronor (-271), där årets ny- och konvertibelemissioner till största del gått till en engångsamortering. Långfristiga placeringar har ökat med ytterligare 10 miljoner kronor (10), vilket avser pantsatta medel för fortsatt kreditförsäkring hos PRI Pensionsgaranti.

Periodens kassaflöde uppgick till 39 miljoner kronor (-58).

KAPITALSTRUKTUR OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

Nettoskuldsättning

Tabellen nedan redogör för Eniros nettoskuldsättning per den 31 mars 2017.

Mkr	31 mars 2017
(A) Kassa	0
(B) Likvida medel	51 ¹⁾
(C) Lätt realiserbara värdepapper	0
(D) Summa likviditet (A) + (B) + (C)	51
(E) Kortfristiga finansiella fordringar	200²⁾
(F) Kortfristiga bankskulder	49
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	1 419
(H) Andra kortfristiga finansiella skulder	2
(I) Summa kortfristiga finansiella skulder (F) + (G) + (H)	1 470
(J) Netto kortfristig finansiell skuldsättning (I) - (E) - (D)	1 219
(K) Långfristiga banklån	0
(L) Emitterade obligationer (konvertibler)	223
(M) Andra långfristiga skulder	9
(N) Långfristig finansiell skuldsättning (K) + (L) + (M)	232
(O) Finansiell nettoskuldsättning (J) + (N)	1 451

1) Av de likvida medlen om 51 miljoner kronor är 14 miljoner kronor inte tillgängliga då de är ställda som säkerhet för hyreskontrakt i Norge och Finland samt garanti mot Volvo Finans.

2) Avser pantsatta bankmedel för framtida pensionsåtaganden, en så kallad utökad pensionsgaranti.

Eget kapital och skulder

Tabellen nedan redogör för Eniros eget kapital och skuldsättning per den 31 mars 2017

Mkr	31 mars 2017
Summa kortfristiga räntebärande skulder	1 470
Mot garanti eller borgen	0
Mot säkerhet	1 468 ¹⁾
Utan garanti/borgen eller säkerhet	2
Summa långfristiga räntebärande skulder	232
Mot garanti eller borgen	0
Mot säkerhet	0
Utan garanti/borgen eller säkerhet	232
Eget kapital	367
Aktiekapital	531
Övrigt tillskjutet kapital	5 554
Reserver	-329
Balanserad vinst inklusive periodens resultat	-5 428
Minoritetsintressen	39

1) För de kortfristiga räntebärande skulderna om 1 468 miljoner kronor finns även moderbolagsgarantier och borgensåtaganden.

Rörelsekapital

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

HANDLINGSPLAN OCH KONSEKVENSER

Eniro offentliggjorde den 3 april 2017 en plan för Rekapitaliseringen som utarbetats i nära samarbete med Bankerna. Rekapitaliseringens genomförande innebär en förändrad kapitalstruktur, nya lånevillkor, avskrivning av banklån och kvittning av banklån mot stamaktier, se vidare avsnittet "*Rekapitaliseringen i sammandrag*". Bolaget gör bedömningen att de sammantagna effekterna av Rekapitaliseringen tillsammans tillgodoser Bolagets rörelsekapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden.

De nya lånevillkoren skulle ge Bolaget en rullande kreditram om 100 miljoner kronor. Det ändrade banklåneavtalet skulle löpa intill utgången av 2020 och innebär bland annat sänkt ränta, amortering under 2017 och 2018 anpassad till Bolagets likviditetsöverskott, så kallad cash sweep med en viss minsta amorteringsnivå under 2018 och därefter successivt ökande amorteringstakt baserat på Bolagets nya affärsplan. I tillägg har de så kallade nyckeltalsvillkoren justerats och anpassats till den nya affärsplanen.

Det ändrade låneavtalet är emellertid villkorat av att Rekapitaliseringen genomförs. Fram till dess gäller förlängt anstånd enligt stand still-avtalet som innebär anstånd med de amorteringar och nyckeltalsvillkor som Eniro inte kunnat möta. Om Rekapitaliseringen inte genomförs, kommer det ändrade låneavtalet inte träda ikraft och Bankerna kommer inte att göra skuldnedskrivningar eller kvittningar, och samtidigt kommer anståndet enligt stand still-avtalet med Bankerna att upphöra. Eniro kommer i sådant fall att sakna nödvändigt rörelsekapital för att möta de krav på amorteringar som då omedelbart förfaller till betalning enligt det befintliga låneavtalet. Det innebär även att Bankerna har rätt att säga upp samtliga skulder enligt låneavtalet till omedelbar betalning.

Eniros utestående banklån uppgick per den 31 mars 2017 till cirka 1 500 miljoner kronor och vid samma datum uppgick Bolagets likvida medel till 51 miljoner kronor. Eftersom Eniro saknar möjlighet att göra en återbetalning av den storleken avser styrelsen i Eniro, vid krav på omedelbar återbetalning, att ansöka om företagsrekonstruktion hos tingsrätten.

Extern finansiering

Eniros nuvarande låneavtal löper fram till och med 2018. I samband med publiceringen av kvartalsrapporten för tredje kvartalet 2016 meddelades att styrelsens bedömning var att Eniro inte skulle komma att kunna leva upp till låneavtalets samtliga nyckeltalsvillkor vid utgången av 2016. Därtill var styrelsens bedömning att Eniro från och med andra kvartalet 2017 inte heller kommer att kunna klara amorteringarna enligt nuvarande lånevillkor. Styrelsen inledde därmed förhandlingar med representanter för Eniros långgivare, ett bankkonsortium om sex banker, om att anpassa Bolagets lånevillkor och övrig kapitalstruktur till den nya affärsmodellen och Bolagets långsiktiga betalningsförmåga.

I december 2016 ingick Eniro en överenskommelse med Bankerna som innebar anstånd med amorteringar och nyckeltalsvillkor på banklånen. Under perioden för detta så kallade stand still-avtal fortsatte Eniro förhandlingarna med Bankerna. Det ursprungliga avtalet löpte ut vid utgången av februari och förlängdes sedan till utgången av mars. Eniro offentliggjorde den 3 april 2017 en plan för Rekapitaliseringen som utarbetats i nära samarbete med Bankerna.

Se avsnittet "*Legala frågor och övrig information – Låneavtal*" för ytterligare information avseende låneavtalet.

Investeringar

Koncernens produkt- och tjänsteutveckling sker centralt inom koncernfunktionen Digital Solutions (tidigare User and Customer Experience) med tyngdpunkt i Sverige och Polen.

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

Närvarokollen är resultatet av ett samarbete som Eniro ingick i slutet av 2016 med det amerikanska bolaget Yext. Eniro Närvarokoll är en integrerad plattform för platsdata som gör det lättare att göra uppdateringar på sociala medier såsom exempelvis Facebook, Instagram, Twitter och Google+.

Ett utvecklingsprojekt som syftar till att öka användarnytan är den nya funktionaliteten "Upptäck nära" i Eniro-appen som lanserades under hösten. Upptäck nära presenterar platsen där användaren befinner sig med gatubild, länkar till områdets relevanta serviceutbud såsom exempelvis restauranger och butiker samt länkar till artiklar på Wikipedia som är relaterade till området. Under sista kvartalet 2016 adderades funktionen "Användartips" där användarna kan lägga in intressant information och tips.

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

Eniros avdelning Digital Solutions (tidigare User and Customer experience) arbetar kontinuerligt med att utveckla Eniros tjänster och produkter. En del av arbetet ses som vidareutveckling och annat är utveckling. Bolaget bedriver även för närvarande ett projekt för att implementera gemensamma CRM- och ekonomisystem för Sverige, Norge och Danmark. Projektet befinner i slutfasen och de större kostnaderna har redan tagits av Bolaget.

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

Investeringar, Mkr	2016	2015	2014
Lokalt sök	104	86	138
Voice	2	6	1
Övrigt	0	0	0
Totalt	106	92	139

Materiella anläggningstillgångar

Bolaget har inga betydande materiella anläggningstillgångar. Per balansdagen 31 mars 2017 uppgick Eniros totala materiella anläggningstillgångar till 27 miljoner kronor, motsvarande 0,8 procent av Bolagets totala tillgångar om 3,4 miljarder kronor. Eniros anläggningstillgångar består uteslutande av inventarier.

Tendenser

Eniro agerar på en växande marknad där efterfrågan på digital marknadsföring ökar. Digital marknadsföring står idag för drygt 40 procent av den totala mediemarknaden och ökningstakten fortsätter att vara hög med en tillväxt på 20 procent under 2016, enligt IRM.³⁰ Eniro ska med en kontinuerlig utveckling av det digitala erbjudandet ta tillvara på marknadens möjligheter på ett lönsamt sätt. Parallellt med detta digitala fokus, ska Eniro optimera lönsamheten inom Voice. Av lönsamhetsskäl har Eniro beslutat att upphöra med utgivningen av tryckta kataloger under första halvåret 2017. Den planerade Rekapitaliseringen som utarbetats i nära samarbete med Bankerna är essentiell för Eniros framtidsutsikter.

Eniros nya strategi och affärsmodell innebär att Eniro ska gå från att erbjuda exponering huvudsakligen i sina egna kanaler till att arbeta med kundens närvaro i de digitala kanalerna. Målsättningen är att bli de små och medelstora företagens digitala marknadsföringspartner. Dessa företag saknar ofta både tid och kunskap om hur man marknadsför sig digitalt, Eniro kan hjälpa kunden att optimera sin investering så att den ger bästa möjliga resultat.

Eniros nya affärsmodell är abonnemangsbaserad. Ambitionen är att Eniro ska ha mer av löpande kontakt med kunden och därmed skapa en bättre och närmare relation till sina kunder. Under fjärde kvartalet inleddes en testperiod där några säljteam arbetade enligt den nya inriktningen med ett breddat innehåll och abonnemang. Satsningen föll väl ut och befintliga kunder valde att köpa för ett högre belopp än tidigare. Eniro avser att införa den nya affärsmodellen under 2017.

För att säljarna ska kunna hantera den bredare produktportfölj som det nya erbjudandet innebär har Eniro arbetat intensivt med kompetensutveckling. En större utbildningsinsats genomfördes under fjärde kvartalet för fältorganisationen i Sverige med fokus på så kallad insiktsbaserad försäljning som syftar till att säljaren bättre ska förstå kundernas behov och vilka värddrivare det finns hos dem. Detta ska skapa en trygghet och bas utifrån vilken Eniros säljare sedan kan presentera relevanta förslag till kunderna.

³⁰ IRM, Reviderad reklam- och medieprognos 2017.

Väsentliga händelser efter den 31 mars 2017

- Eniro offentliggör den 3 april 2017 en plan för Rekapitaliseringen som utarbetats i nära samarbete med Bankerna.
- Eniro offentliggör den 12 april 2017 att Bankerna har godkänt Eniros plan för Rekapitaliseringen.
- Årsstämman den 7 juni 2017 godkänner styrelsens förslag för att genomföra Rekapitaliseringen.

PROFORMAREDOVISNING

Proformaredovisning

Proformaredovisningen har upprättats i syfte att presentera en översiktlig illustration avseende hur Rekapitaliseringen, om den hade genomförts per 31 december 2016, skulle ha kunnat påverka balans- och resultaträkning för Eniro per och för räkenskapsåret som avslutades 31 december 2016 samt per och för tre månadersperioden som avslutades 31 mars 2017. Proformaredovisningen beskriver en hypotetisk situation och har endast framtagits i illustrativt syfte och är inte avsedd att visa den finansiella ställningen eller periodens resultat om Rekapitaliseringen hade inträffat vid ovan nämnda datum och utgör inte heller en prognos.

De moment i Rekapitaliseringen som föranlett proformaredovisningen beskrivs närmare i avsnittet "Rekapitaliseringen i sammandrag" och kan sammanfattas i nedanstående punkter.

- **Utbyteserbjudanden** till innehavare av preferensaktier och innehavare av konvertibler att byta dessa mot stamaktier av serie A i Bolaget. Utbyteserbjudandena är villkorade av att de accepteras av ägare till minst 95 procent av innehavare av såväl preferensaktier som konvertibler. Styrelsen kan dock efter godkännande av Bankerna besluta att fullfölja Utbyteserbjudandena vid en lägre anslutningsgrad. Nedanstående punkter är villkorade av att Utbyteserbjudandena fullföljs i erforderlig omfattning.
- **Kvittningsemission** av stamaktier av serie B avseende Eniros banklån till ett belopp om cirka 150 miljoner kronor.
- **Kontantemission** av stamaktier av serie A om cirka 275 miljoner kronor med emissionsrabatt och med teckningsrätt i första hand för ägare av befintliga stamaktier av serie A (exklusive innehavare av BTA från Utbyteserbjudandena) i Eniro samt en avskrivning av Eniros banklån med samma belopp som tillförs Bolaget genom Kontantemissionen, dock högst 275 miljoner kronor.
- **Garantiemission** av stamaktier av serie B som tecknas av Bankerna med betalning genom kvittning av banklån avseende det belopp som eventuellt inte tecknas i Kontantemissionen till samma teckningskurs som i Kontantemissionen.
- **Kompletteringsemission** av stamaktier av serie B som tecknas av Bankerna med betalning genom kvittning av banklån motsvarande det belopp Bankerna tecknar i Garantiemissionen men med lägre emissionsrabatt.
- **Nya banklånevillkor** med lägre amorteringskrav, sänkt ränta och krav på finansiella nyckeltal som är bättre anpassade till Bolagets nya affärsplan.

Grunder för proformaredovisningen

De resultat- och balansräkningar som ligger till grund för proformainformationen är hämtade från Eniros reviderade koncernredovisning per och för räkenskapsåret som avslutades den 31 december 2016, vilken har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de har antagits av EU, samt Eniros översiktligt granskade koncernredovisning per och för tre månadersperioden som avslutades den 31 mars 2017, vilken har upprättats i enlighet med IAS 34, såsom den antagits av EU, och årsredovisningslagen. Den finansiella informationen återfinns i avsnittet "Utvald finansiell information".

Koncernens resultaträkning för perioden 1 januari – 31 december 2016

MSEK	Jan-dec 2016	Proforma- justeringar	Proforma
Rörelseintäkter	1 967		1 967
Produktionskostnader	-440		-440
Försäljningskostnader	-674		-674
Marknadsföringskostnader	-194		-194
Administrationskostnader	-245	-61 ¹⁾	-306
Produktutvecklingskostnader	-215		-215
Övriga intäkter/kostnader	10		10
Nedskrivning av anläggningstillgångar	-873		-873
Rörelseresultat	-664	-61	-725
Finansiella poster, netto	-189	219 ²⁾	30
Resultat före skatt	-853	158	-695

Inkomstskatt	-9	5 ³⁾	-4
Periodens resultat	-862	163	-699
Varav hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	-869	163	-706
Innehav utan bestämmande inflytande	7		7
Periodens resultat	-862	163	-699

1) Tillkommande rådgivningskostnader om -61 MSEK, totalt uppgår rådgivningskostnader till -69 MSEK varav -8 MSEK redan har kostnadsförts i december 2016. Totala transaktionskostnader uppgår till -90 MSEK varav rådgivningskostnader -69 MSEK och emissionskostnader -21 MSEK vilka redovisas mot eget kapital.

2) En positiv påverkan om 275 MSEK till följd av nedskrivning av bolagets låneskuld motverkas av en kostnad om -16 MSEK till följd av ändrade konvertibelvillkor samt kostnadsföring av tidigare balanserade lånekostnader om -40 MSEK inklusive konvertibel.

3) En positiv skatteeffekt om 23 MSEK hänförlig till tillkommande rådgivningskostnader samt kostnadsföring av tidigare balanserade lånekostnader vilket motverkas av bortbokning av tidigare upparbetade förlustavdrag i Sverige om -18 MSEK då nedskrivningen av lånen är en skattefri ackordsvinst.

Koncernens resultaträkning för perioden 1 januari – 31 mars 2017

MSEK	Jan-mar 2017	Proforma- justeringar	Proforma
Rörelseintäkter	430		430
			0
Produktionskostnader	-101		-101
Försäljningskostnader	-162		-162
Marknadsföringskostnader	-86		-86
Administrationskostnader	-61	2 ¹⁾	-59
Produktutvecklingskostnader	-67		-67
Övriga intäkter/kostnader	2		2
Nedskrivning av anläggningstillgångar	-		
Rörelseresultat	-45	2	-43
Finansiella poster, netto	-36	18 ²⁾	-18
Resultat före skatt	-81	20	-61
Inkomstskatt	19	-4 ³⁾	15
Periodens resultat	-62	16	-46
Varav hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	-63	16	-47
Innehav utan bestämmande inflytande	1		1
Periodens resultat	-62	16	-46

1) Justering om 2 MSEK avseende rådgivningskostnader som redan kostnadsförts under första kvartalet 2017.

2) Justering av poster som ingår i resultatet för första kvartalet varav 8 MSEK i lägre ränta på banklån på grund av amortering om 700 MSEK samt 7 MSEK lägre effektivränta på konvertibel samt tidigare periodiserade lånekostnader om 5 MSEK vilket motverkas av tillkommande periodiserade lånekostnader om -2 MSEK.

3) Skatteeffekt av ovanstående justeringar.

Koncernens balansräkning per 31 december 2016

MSEK	Dec. 31 2016	Proforma justeringar	Proforma Dec. 31 2016
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	29		29
Immateriella anläggningstillgångar	2 761		2 761
Uppskjutna skattefordringar	97	6 ¹⁾	103
Finansiella anläggningstillgångar	235		235
Summa anläggningstillgångar	3 122	6	3 128
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	210		210
Aktuella skattefordringar	16		16
Övriga kortfristiga fordringar	109		109
Övriga räntebärande fordringar	0		0
Likvida medel	48	-7 ²⁾	41
Summa omsättningstillgångar	383	-7	376
SUMMA TILLGÅNGAR	3 505	-1	3 504
Eget kapital			
Aktiekapital	531	329 ³⁾	860
Övrigt tillskjutet eget kapital	5 554	161 ⁴⁾	5 715
Reserver	-327		-327
Balanserat resultat	-5 332	316 ⁵⁾	-5 016
Eget kapital moderbolagets aktieägare	426	806	1 232
Innehav utan bestämmande inflytande	42		42
Summa eget kapital	468	806	1 274
Långfristiga skulder			
Upplåning	10		10
Konvertibellån	216	-216 ⁶⁾	0
Uppskjutna skatteskulder	164	-3 ⁷⁾	161
Pensionsförpliktelser	428		428
Avsättningar	5		5
Övriga långfristiga skulder	0	14 ⁸⁾	14
Summa långfristiga skulder	823	-205	618
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	52		52
Aktuella skatteskulder	12		12
Förutbetalda intäkter	449		449
Övriga kortfristiga skulder	248		248
Avsättningar	9		9
Upplåning	1 444	-602 ⁹⁾	842
Summa kortfristiga skulder	2 214	-602	1 612
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 505	-1	3 504

1) Uppskjuten skattefordran hänförlig till tidigare aktiverade förlustavdrag i Sverige om -18 MSEK bokas bort mot bakgrund av den ackordsvinst som uppstår vid nedskrivning av banklån, detta motverkas av 24 MSEK i uppskjuten skatt hänförligt till transaktionskostnaderna.

2) Utav tillkommande transaktionskostnader regleras -15 MSEK med likvida medel. Detta motverkas av att rådgivningskostnader om 8 MSEK har kostnadsförts i december 2016. Då dessa transaktionskostnader delvis finansieras med lån antas likvida medel öka.

3) Årsstämman 2017 beslutade att genomföra ett antal transaktioner som påverkar på Bolagets aktiekapital enligt följande. En minskning av aktiekapitalet utan indragning av aktier om -435 MSEK för avsättning till fritt eget kapital. En minskning av aktiekapitalet genom indragning av preferensaktier om -0,2 MSEK för återbetalning till Bolagets preferensaktieägare. Inlösenfordran nyttjas för betalning av stamaktier av serie A inom ramen för Preferensaktieerbjudandet. En riktad nyemission av stamaktier av serie A till innehavare av preferensaktier om 232 MSEK (förutsätter maximal anslutning i Preferensaktieerbjudandet). En riktad nyemission av stamaktier av serie A till innehavare av konvertibler 136 MSEK (förutsätter maximal anslutning i Konvertibelerbjudandet). En riktad nyemission av stamaktier av serie B till Bankerna där betalning ska ske genom kvittning av lånefordran om 87 MSEK. Utöver detta en riktad nyemission till nuvarande stamaktieägare vilket vid en antagen kurs om cirka 18 öre (30% rabatt på teoretisk kurs efter emission) skulle påverka aktiekapitalet med +275 MSEK samt en fondemission som ökar Bolagets aktiekapital med 34 MSEK utan utgivande av nya aktier.

4) Förändring av övriga tillskjutna medel till följd av Rekapitaliseringen.

5) Nedsättning av aktiekapital 435 MSEK, effekt av inlösen preferensaktier -232 MSEK, nettoresultat 163 MSEK, emissionskostnader -16 MSEK (netto efter skatt) samt fondemission -34 MSEK.
6) Effekt av riktad nyemission av stamaktier till innehavare av konvertibler, där redovisat belopp om -219 MSEK avseende konvertibellån motverkas av 3 MSEK avseende kostnadsföring av tidigare balanserade kostnader.
7) Förändring i uppskjuten på grund av kostnadsföring av tidigare balanserade lånekostnader.
8) Utav totala tillkommande lånekostnader (arrangement fee) om 23 MSEK förfaller 14 MSEK två år efter att låneavtalet träder ikraft.
9) Minskning av räntebärande banklån om -700 MSEK varav genom kvittning av banklån mot stamaktier -150 MSEK, amortering av banklån med emissionslikvid -275 MSEK samt nedskrivning av banklån -275 MSEK. Detta motverkas av att -75 MSEK, utav totalt tillkommande rådgivnings- och emissionskostnader om totalt 90 MSEK, samt 9 MSEK av arrangement fee finansieras genom banklån. Utöver detta påverkas det redovisade beloppet av 37 MSEK på grund av kostnadsföring av tidigare balanserade lånekostnader samt -23 MSEK som en följd av att tillkommande lånekostnader (arrangement fee) balanseras och kostnadsförs över lånets löptid.

Koncernens balansräkning per 31 mars 2017

MSEK	Mar. 31 2017	Proforma justeringar	Proforma Mar. 31 2017
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	27		27
Immateriella anläggningstillgångar	2 661		2 661
Uppskjutna skattefordringar	110	4 ¹⁾	114
Finansiella anläggningstillgångar	247		247
Summa anläggningstillgångar	3 045	4	3 049
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar	194		194
Aktuella skattefordringar	15		15
Övriga kortfristiga fordringar	95		95
Övriga räntebärande fordringar	0		0
Likvida medel	51	3 ²⁾	54
Summa omsättningstillgångar	355	3	358
SUMMA TILLGÅNGAR	3 400	7	3 407
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Aktiekapital	531	329 ³⁾	860
Övrigt tillskjutet eget kapital	5 554	161 ⁴⁾	5 715
Reserver	-329		-329
Balanserat resultat	-5 428	332 ⁵⁾	-5 096
Eget kapital moderbolagets aktieägare	328	822	1 150
Innehav utan bestämmande inflytande	39		39
Summa eget kapital	367	822	1 189
Långfristiga skulder			
Upplåning	9		9
Konvertibellån	223	-223 ⁶⁾	0
Uppskjutna skatteskulder	144	-1 ⁷⁾	143
Pensionsförpliktelser	469		469
Avsättningar	5		5
Övriga långfristiga skulder	0	14 ⁸⁾	14
Summa långfristiga skulder	850	-210	640
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	41		41
Aktuella skatteskulder	0		0
Förutbetalda intäkter	434		434
Övriga kortfristiga skulder	232		232
Avsättningar	6		6
Upplåning	1 470	-605 ⁹⁾	865
Summa kortfristiga skulder	2 183	-605	1 578
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 400	7	3 407

-
- 1) Uppskjuten skattefordran hänförlig till tidigare aktiverade förlustavdrag i Sverige om -18 MSEK bokas bort mot bakgrund av den ackordsvinst som uppstår vid nedskrivning av banklån, detta motverkas av 22 MSEK i uppskjuten skatt hänförligt till transaktionskostnaderna.
 - 2) Utav tillkommande transaktionskostnader regleras -15 MSEK med likvida medel. Detta motverkas av att rådgivningskostnader om 8 MSEK och 2 MSEK kostnadsförts i december 2016 respektive under första kvartalet 2017. Då transaktionskostnaderna delvis finansieras med lån antas likvida medel öka.
 - 3) Årsstämman 2017 beslutade att genomföra ett antal transaktioner som påverkar på Bolagets aktiekapital enligt följande. En minskning av aktiekapitalet utan indragning av aktier om -435 MSEK för avsättning till fritt eget kapital. En minskning av aktiekapitalet genom indragning av preferensaktier om -0,2 MSEK för återbetalning till Bolagets preferensaktieägare. Inlösenfordran nyttjas för betalning av stamaktier av serie A inom ramen för Preferensaktieerbjudandet. En riktad nyemission av stamaktier av serie A till innehavare av preferensaktier om 232 MSEK (försätter maximal anslutning i Preferensaktieerbjudandet). En riktad nyemission av stamaktier av serie A till innehavare av konvertibler 136 MSEK (försätter maximal anslutning i Konvertibelerbjudandet). En riktad nyemission av stamaktier av serie B till Bankerna där betalning ska ske genom kvittning av lånefordran om 87 MSEK. Utöver detta en riktad nyemission till nuvarande stamaktieägare, vilket vid en antagen kurs om cirka 18 öre (30% rabatt på teoretisk kurs efter emissionen) skulle påverka aktiekapitalet med +275 MSEK samt en fondemission som ökar Bolagets aktiekapital med 34 MSEK utan utgivande av nya aktier.
 - 4) Förändring av övriga tillskjutna medel till följd av Rekapitaliseringen.
 - 5) Nedsättning av aktiekapital 435 MSEK, effekt av inlösen preferensaktier -232 MSEK, balanserat resultat 163 MSEK för 2016 samt nettoresultat 16 MSEK för 2017, emissionskostnader -16 MSEK (netto efter skatt) samt fondemission -34 MSEK.
 - 6) Effekt av riktad nyemission av stamaktier till innehavare av konvertibler, där redovisat belopp om -226 MSEK avseende konvertibellån motverkas av 3 MSEK avseende kostnadsföring av tidigare balanserade kostnader.
 - 7) Förändring i uppskjuten skatt på grund av kostnadsföring av tidigare balanserade lånekostnader.
 - 8) Utav totala tillkommande lånekostnader (arrangement fee) om 23 MSEK förfaller 14 MSEK två år efter att låneavtalet träder ikraft.
 - 9) Minskning av räntebärande banklån om -700 MSEK varav genom kvittning av banklån mot stamaktier -150 MSEK, amortering av banklån med emissionslikvid -275 MSEK samt nedskrivning av banklån -275 MSEK. Detta motverkas av att -75 MSEK, utav de tillkommande rådgivnings- och emissionskostnader om totalt 90 MSEK, samt 9 MSEK av arrangement fee finansieras genom banklån. Utöver detta påverkas det redovisade beloppet av 37 MSEK på grund av kostnadsföring av tidigare balanserade lånekostnader samt -23 MSEK som en följd av att tillkommande lånekostnader (arrangement fee) balanseras och kostnadsförs över lånets löptid. Samt effekt av periodiserade lånekostnader där justering för tidigare periodiserade lånekostnader om 5 MSEK motverkas av tillkommande periodiserade lånekostnader om -2 MSEK.

REVISORSRAPPORT AVSEENDE PROFORMAREDOVISNING

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

Revisorsrapport avseende proformaredovisning

Vi har utfört en revision av den proformaredovisning som framgår på s. 81-85 i Eniro AB:s (publ) prospekt daterat den 8 juni 2017.

Proformaredovisningen har upprättats endast i syfte att informera om hur rekapitaliseringen, innebärande utbyte av preferensaktier till stamaktier, konvertering av konvertibelt skuldebrev till aktiekapital, kvittning av lån mot stamaktier, skuldeftergift samt emission av nya stamaktier skulle, om den hade genomförts per 31 December 2016, ha kunnat påverka koncernbalansräkningen för Eniro AB (publ) per 31 mars 2017 och koncernresultaträkningen för delårsperioden 1 januari 2017 – 31 mars 2017 samt koncernbalansräkningen för Eniro AB (publ) per 31 december 2016 och koncernresultaträkningen för 2016.

STYRELSENS ANSVAR

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

REVISORNS ANSVAR

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

UTFÖRT ARBETE

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

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

Vi har planerat och utfört vårt arbete för att få den information och de förklaringar vi bedömt nödvändiga för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att proformaredovisningen har sammanställts enligt de grunder som anges på s. 81-85 och att dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

UTTALANDE

Enligt vår bedömning har proformaredovisningen sammanställts på ett korrekt sätt enligt de grunder som anges på s. 81-85 och dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Stockholm den 8 juni 2017

PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson
Auktoriserad revisor

AKTIEN, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Allmänt

Eniro är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades den 6 mars 2000 och registrerades hos Bolagsverket den 30 mars 2000. Eniros nuvarande firma, Eniro AB (publ), registrerades hos Bolagsverket den 16 augusti 2000. Eniros organisationsnummer är 556588-0936 och Eniros registrerade säte är Stockholm, Sverige.

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

Aktier och aktiekapital

BOLAGETS AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

Enligt Eniros registrerade bolagsordning ska aktiekapitalet vara lägst 300 000 000 kronor och högst 1 200 000 000 kronor fördelat på lägst 300 000 000 aktier och högst 1 200 000 000 aktier.

Enligt Eniros bolagsordning kan aktier ges ut i tre olika slag: stamaktier, preferensaktier och C-aktier. Per dagen för detta Prospekt uppgår det registrerade aktiekapitalet i Bolaget till 531 087 050 kronor fördelat på 531 087 050 aktier, varav 530 087 050 stamaktier och 1 000 000 preferensaktier. Det finns inga utgivna C-aktier per dagen för detta Prospekt. Varje aktie har ett kvotvärde om 1 krona. Stamaktier och C-aktier får ges ut till ett antal motsvarande det högsta antal aktier som kan ges ut enligt Bolagets bolagsordning och preferensaktier får ges ut till ett högsta antal om 1 000 000 preferensaktier. Stamaktier har ett röstvärde om en (1) röst per aktie och preferensaktier och C-aktier har ett röstvärde om en tiondels (1/10) röst per aktie. Samtliga utestående aktier är fullt betalda.

För att möjliggöra Rekapitaliseringen beslutade årsstämman den 7 juni 2017 bland annat att ändra gränserna för antalet aktier samt aktiekapitalet i Eniro så att antalet aktier i Eniro ska uppgå till lägst 2 500 000 000 och högst 10 000 000 000 aktier, samt att aktiekapitalet ska utgöra lägst 450 000 000 kronor och högst 1 800 000 000 kronor. Vidare beslöts att aktier ska kunna ges ut i ytterligare ett aktieslag, stamaktier av serie B, att befintliga stamaktier ska vara stamaktier av serie A, samt att varje stamaktie av serie B har ett röstvärde om en tiondels (1/10) röst per aktie och varje stamaktie av serie A har ett röstvärde om en (1) röst per aktie. Stamaktie av serie B kan efter begäran av innehavaren omvandlas till stamaktie av serie A.³¹

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

INLÖSEN AV PREFERENSAKTIER

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

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

Lösenbeloppet ska vara ett belopp, jämnt fördelat på varje inlöst preferensaktie, om 480 kronor plus eventuellt innestående belopp. Innestående belopp utgörs av skillnaden mellan vad som skulle ha betalats ut per

³¹ Per dagen för detta Prospekt har den nya bolagsordningen ännu inte registrerats av Bolagsverket. Den nya bolagsordningen förväntas registreras i samband med registreringen av Utbyteserbjudandena och de därmed sammanhängande bolagsstämmobesluten.

preferensaktie enligt bolagsordningen och utbetalat belopp innan utdelning på stamaktierna lämnas. Detta inestående belopp, ska räknas upp med en faktor motsvarande en årlig räntesats om tjugo (20) procent, varvid uppräknings ska ske med början från den kvartalsvisa tidpunkt då utbetalning av del av utdelningen skett (eller borde ha skett, i det fall det ej skett någon utdelning alls). Bolaget betalade inte någon preferensaktieutdelning med avstämningsdag 30 april 2017 och årsstämman den 7 juni 2017 beslutade inte om någon preferensaktieutdelning.

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

OMVANDLINGSFÖRBEHÅLL FÖR C-AKTIER

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

BEMYNDIGANDE

Årsstämman 2017 beslutade att bemyndiga styrelsen att fatta beslut om nyemissioner i enlighet med följande villkor.

1. Styrelsen är bemyndigad att, inom ramen för vid var tid gällande bolagsordning, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästkommande årsstämma, besluta om nyemission av stamaktier i Bolaget. De nyemitterade aktierna ska kunna tecknas kontant, genom apport, med kvittningsrätt eller på villkor som avses i 2 kap. 5 § aktiebolagslagen. Nyemission beslutad med stöd av bemyndigandet ska ske i syfte att genomföra den Rekapitaliseringsplan som överenskommits mellan Bolaget och dess långivande banker.
2. Styrelsen är även bemyndigad att, inom ramen för vid var tid gällande bolagsordning, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästkommande årsstämma, besluta om nyemission av stamaktier i Bolaget. Nyemission beslutad med stöd av bemyndigandet som sker med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt får ske med högst så många stamaktier som motsvarar tio (10) procent av det totala antalet utgivna stamaktier i Bolaget vid tidpunkten då bemyndigandet första gången utnyttjas. De nyemitterade aktierna ska kunna tecknas kontant, genom apport, med kvittningsrätt eller på villkor som avses i 2 kap. 5 § aktiebolagslagen. Nyemission beslutad med stöd av bemyndigandet som sker med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska ske till marknadsmässig teckningskurs, med förbehåll för marknadsmässig emissionsrabatt för riktade nyemissioner. Vid nyemission med företrädesrätt för Bolagets aktieägare får teckningskursen sättas till lägre belopp än aktiens marknadsvärde. Syftet med bemyndigandet och skälen till eventuell avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är att nyemissioner ska kunna ske för att stärka Bolagets egna kapital.

KONVERTIBLER

Den extra bolagsstämman den 9 mars 2015 beslöt att godkänna styrelsens beslut den 5 februari 2015 om en placerad riktad konvertiblemission motsvarande ett nominellt belopp om 500 miljoner kronor. Konvertiblerna emitterades till 95 procent av det nominella beloppet. För konvertibellånet löper en årlig ränta om 6 procent från (men exklusive) den 14 april 2015. Räntan förfaller till betalning halvårsvis i efterskott den 14 april och 14 oktober varje år. Konvertiblerna kan konverteras till stamaktier i Bolaget till en initial konverteringskurs om 1,95 kronor. Konverteringskursen kan komma att omräknas i händelse av bland annat emission av aktier eller teckningsoptioner, fondemission och utdelning. Konvertibelinnehavare har rätt att påkalla konvertering av konvertibler till nya stamaktier i Bolaget under tiden från den andra bankdagen efter registreringen hos Bolagsverket till och med det tidigare av (i) den tionde bankdagen före den 14 april 2020 och (ii) den tionde bankdagen före det datum som sätts som datum för inlösen av konvertiblerna. Konvertibelns nominella belopp förfaller till betalning den 14 april 2020 (i den mån konvertering eller inlösen inte har skett dessförinnan). Per dagen för detta Prospekt uppgår den utestående konvertibelskulden till nominellt 261 miljoner kronor, motsvarande cirka 25 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget per dagen för detta Prospekt.³²

Se även avsnittet "Konvertibelvillkoren i sin helhet" för ytterligare information avseende konvertiblerna.

TECKNINGSOPTIONER

Per dagen för detta Prospekt finns totalt 19 850 000 utestående teckningsoptioner i Bolaget enligt två teckningsoptionsprogram (2016 A och B). Varje teckningsoption berättigar innehavaren att teckna en ny

³² Vid full utspädning och en konverteringskurs om 1,95 kronor.

stamaktie i Bolaget till en teckningskurs om 1,32 kronor per aktie, motsvarande cirka 3,7 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget per dagen för detta Prospekt (vid full utspädning). Villkoren för teckningsoptionernas utnyttjande kan komma att omräknas i händelse av bland annat sammanläggning eller uppdelning av aktier, nyemission med företrädesrätt för aktieägarna att teckna nya aktier mot kontant betalning eller kvittning samt likvidation. Teckningsoptionerna kan utnyttjas för nyteckning av aktier under perioden 1 maj – 30 maj 2019.

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

HANDEL PÅ NASDAQ STOCKHOLM

Stamaktierna och preferensaktierna är noterade på Nasdaq Stockholm och ingår i Nordic Small Cap-segmentet. Aktierna är upptagna på observationslistan. ISIN-koden för stamaktierna är SE0000718017 och kortnamnet är ENRO. ISIN-koden för preferensaktierna är SE0004633956 och kortnamnet är ENRO PREF.

Aktiekapitalets utveckling

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

År	Transaktion	Förändring antal stamaktier	Förändring antal preferens- aktier	Förändring antal C-aktier	Antal stamaktier	Antal preferens- aktier	Aktiekapital (SEK)	Kvotvärde (SEK)	Registrerat
2012	Nyemission	-	+1 000 000	-	100 180 740	1 000 000	2 529 518 504,50	25,2	2012-07-02
2013	Minskning av aktiekapitalet ¹⁾	-	-	-	100 180 740	1 000 000	303 542 220	3	2013-05-07
2013	Nyemission ²⁾	-	-	+1 700 000	101 880 740	1 000 000	308 642 220	3	2013-09-03
2015	Minskning av aktiekapitalet ³⁾	-	-	-	101 880 740	1 000 000	51 440 370	0,5	2015-04-17
2015	Företrädes- emission	+305 642 220	-	-	407 522 960	1 000 000	204 261 480	0,5	2015-04-17
2015	Fond- emission	-	-	-	407 522 960	1 000 000	408 522 960	1	2015-04-17
2015	Utbyte av konvertibler	+4 615 384	-	-	412 138 344	1 000 000	413 138 344	1	2015-05-04
2015	Utbyte av konvertibler	+1 025 641	-	-	413 163 985	1 000 000	414 163 985	1	2015-05-05
2015	Utbyte av konvertibler	+4 102 564	-	-	417 266 549	1 000 000	418 266 549	1	2015-05-18
2015	Utbyte av konvertibler	+512 820	-	-	417 779 369	1 000 000	418 779 369	1	2015-05-30
2015	Utbyte av konvertibler	+3 076 922	-	-	420 856 291	1 000 000	421 856 291	1	2015-06-05
2015	Utbyte av konvertibler	+2 051 282	-	-	422 907 573	1 000 000	423 907 573	1	2015-06-17
2015	Utbyte av konvertibler	+4 615 384	-	-	427 522 957	1 000 000	428 522 957	1	2015-06-25
2015	Utbyte av konvertibler	+512 820	-	-	428 035 777	1 000 000	429 035 777	1	2015-07-08
2015	Utbyte av konvertibler	+2 564 102	-	-	430 599 879	1 000 000	431 599 879	1	2015-07-28
2015	Utbyte av konvertibler	+7 179 487	-	-	437 779 366	1 000 000	438 779 366	1	2015-07-28
2015	Utbyte av konvertibler	+1 025 640	-	-	438 805 006	1 000 000	439 805 006	1	2015-08-06
2015	Utbyte av konvertibler	+15 384 615	-	-	454 189 621	1 000 000	455 189 621	1	2015-08-21
2015	Utbyte av konvertibler	+2 564 102	-	-	456 753 723	1 000 000	457 753 723	1	2015-08-28
2015	Utbyte av konvertibler	+2 564 102	-	-	459 317 825	1 000 000	460 317 825	1	2015-09-15
2015	Utbyte av konvertibler	+1 538 461	-	-	460 856 286	1 000 000	461 856 286	1	2015-10-06
2015	Utbyte av konvertibler	+1 025 641	-	-	461 881 927	1 000 000	462 881 927	1	2015-10-23
2015	Utbyte av konvertibler	+5 128 204	-	-	467 010 131	1 000 000	468 010 131	1	2015-11-06
2015	Utbyte av konvertibler	+7 692 307	-	-	474 702 438	1 000 000	475 702 438	1	2015-11-12

2015	Utbyte av konvertibler	+1 538 461	-	-	476 240 899	1 000 000	477 240 899	1	2015-11-17
2016	Utbyte av konvertibler	+15 384 614	-	-	491 625 513	1 000 000	492 625 513	1	2016-04-26
2016	Utbyte av konvertibler	+512 820	-	-	492 138 333	1 000 000	493 138 333	1	2016-10-31
2016	Utbyte av konvertibler	+13 333 333	-	-	505 471 666	1 000 000	506 471 666	1	2016-11-02
2016	Utbyte av konvertibler	+24 615 384	-	-	530 087 050	1 000 000	531 087 050	1	2016-11-12
2017	Minskning av aktiekapitalet ⁴⁾	-	-	-	530 087 050	1 000 000	95 595 669	0,18	-
2017	Minskning av aktiekapitalet ⁵⁾	-	-1 000 000	-	530 087 050	0	95 415 669	0,18	-
2017	Nyemission ⁶⁾	+1 290 322 580	-	-	1 820 409 630	0	327 673 733,4	0,18	-
2017	Nyemission ⁷⁾	+757 741 935	-	-	2 578 151 565	0	464 067 281,7	0,18	-
2017	Kvittnings-emissionen ⁸⁾	+483 870 967	-	-	3 062 022 532	0	551 164 055,76	0,18	-

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

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

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

4) Årsstämman 2017 beslutade att genomföra en minskning av aktiekapitalet utan indragning av aktier för avsättning till fritt eget kapital. Minskningen genomförs för att kunna genomföra Rekapitaliseringen. Per dagen för detta Prospekt har denna minskning ännu inte registrerats hos Bolagsverket.

5) Årsstämman beslutade att genomföra en minskning av Bolagets aktiekapital genom indragning av preferensaktier för återbetalning till Bolagets preferensaktieägare. Inlösenfordran ska utnyttjas för betalning av stamaktier av serie A inom ramen för Preferensaktieerbjudandet. Per dagen för detta Prospekt har denna minskning ännu inte registrerats hos Bolagsverket. Utfallet förutsätter maximal anslutning.

6) Årsstämman 2017 beslutade att genomföra en riktad nyemission av stamaktier av serie A till innehavare av preferensaktier. Utfallet förutsätter maximal anslutning i Preferensaktieerbjudandet.

7) Årsstämman 2017 beslutade att genomföra en riktad nyemission av stamaktier av serie A till innehavare av konvertibler. Utfallet förutsätter maximal anslutning i Konvertibelerbjudandet.

8) Årsstämman 2017 beslutade att genomföra en riktad nyemission av stamaktier av serie B till Bankerna. Betalning ska ske genom kvittning av lånefordran på Bolaget.

Ägarförhållanden

Tabellen nedan ger en översikt över Eniros tio största aktieägare per den 30 april 2017, med för Bolaget kända förändringar därefter. Per samma datum uppgick Eniros innehav av egna aktier till 1 703 266.

Aktieägare	Stamaktier	Preferensaktier	Aktiekapital (%)	Röster (%)
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	31 016 411	85 981	5,9	5,9
Per Helander	25 390 000	0	4,8	4,8
Nordea Investment Funds	14 025 000	0	2,6	2,6
Skandinaviska Enskilda Banken S.A., W8IMY	13 227 175	5 494	2,5	2,5
Öhman Bank S.A.	12 777 675	0	2,4	2,4
Boutrednings- & Mäklarf:a Hilding	12 500 000	0	2,4	2,4
Dragfast AB/ Danica	12 000 000	16 000	2,3	2,3
MSIL IPB Client Account	11 596 315	264	2,2	2,2
Nordnet Pensionsförsäkring AB	8 745 654	47 480	1,7	1,7
Batljan Ilija	7 948 705	0	1,5	1,5
Summa 10 största aktieägare	149 226 935	155 219	28,1	28,1

Aktieägaravtal och överenskommelser mellan aktieägare

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

Restriktioner avseende utländskt ägande

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

Utdelning och utdelningspolicy

Eniro prioriterar en minskning av nettoskulden i relation till EBITDA framför utdelning. Mot bakgrund av detta lämnades ingen utdelning på Bolagets stamaktier för räkenskapsåren 2014, 2015 och 2016.

Enligt Bolagets befintliga bolagsordning har preferensaktierna företrädesrätt framför stamaktierna till en årlig utdelning om 48 kronor att utbetalas kvartalsvis med 12 kronor per utdelningstillfälle. Från och med den första

avstämningsdagen för utdelning efter årsstämman 2017 och för tiden därefter ska företrädesrätten till utdelning för preferensaktierna öka med fyra kronor årligen jämnt fördelat på kvartalsvisa utbetalningar. Årsstämman 2016 beslutade om att lämna en utdelning om totalt 48 kronor per preferensaktie att betalas kvartalsvis med 12 kronor per utdelningstillfälle fram till årsstämman 2017 och tidigare årsstämmor har fattat motsvarande beslut. Årsstämman 2017 beslutade att ingen utdelning för preferensaktier lämnas för räkenskapsåret 2016. Enligt Bolagets bolagsordning medför detta att preferensaktierna, i tillägg till framtida preferensutdelning, har rätt att erhålla ett belopp, jämnt fördelat på varje preferensaktie, som motsvarar skillnaden mellan vad som skulle ha betalats ut och utbetalat belopp, dvs. 64 kronor, innan utdelning på stamaktierna lämnas. Detta belopp ska även räknas upp med en årlig räntesats om 20 procent. Som framgår av avsnittet "*Legala frågor och övrig information – Väsentliga avtal – Låneavtal*" krävs Bankernas samtycke för beslut om vinstutdelning enligt de nya lånevillkoren.

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

RÄTT TILL UTDELNING

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

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER

Styrelse

Enligt Eniros bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst fyra och högst tio ledamöter med högst tre suppleanter. Styrelseledamöterna väljs av Eniros bolagsstämma för tiden fram till utgången av nästa årsstämma. Årsstämman den 7 juni 2017 beslutade att Eniros styrelse ska bestå av styrelseledamöterna Björn Björnsson (ordförande), Joachim Berner, Örjan Frid och Ola Salmén.

Björn Björnsson (f. 1946)

Styrelseordförande sedan 2016

Utbildning: Policies Magisterexamen.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Eikos Aktiebolag, Kungl. Tennishallen AB och Rade Capital AG. Styrelseledamot i Raginvest AB, Björn Björnsson Konsult Aktiebolag, Björn Björnsson Holding AB, Nordiska kreditmarknadsaktiebolaget AB (publ) och Bostadsrättsföreningen Utsikten i Djursholm.

Arbetslivserfarenhet (pågående uppdrag): -

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseordförande och verkställande direktör i Valot Invest Sweden AB. Styrelseordförande i Valot Group AB, Aktiebolaget Skrandan, Bure Equity AB och Per Andelius & Partners AB. Styrelseledamot i Kungl. Tennishallen AB, AQ System Stockholm Aktiebolag, H. Lundén Holding Aktiebolag, MOOSE Förvaltning AB, Carnegie Holding AB, Carnegie Investment Bank AB, Micus AB (publ), Eikos Aktiebolag och S&B Credit AB.

Innehav i Eniro: 2 975 000 teckningsoptioner.

Oberoende: Ja.

Joachim Berner (f. 1962)

Styrelseledamot sedan 2016

Utbildning: Master of Business Administration.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande och verkställande direktör i Christian Berner Invest AB. Styrelseordförande i Christian Berner Tech Trade AB (publ), Gårdaverken AB, Lokaltidningen Mitt i Stockholm AB, Seafire Capital AB (publ), Mitt i Investment Holding AB och Mitt i TopCo AB. Styrelseledamot i Berner Fastighets AB, njuce AB, Teknoma Oy och YA Holding AB.

Arbetslivserfarenhet (pågående uppdrag): -

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Styrelseordförande i Massolit Förlagsgrupp AB (tidigare Forma Books AB), Christian Berner Nygatan AB, Berner Fastighets AB, Forma Publishing AB, FBN Sweden Service AB, House of Friends AB (publ), Forma Holding AB, Karo Pharma Sverige AB, CB Industriutveckling AB, Mediadrive AB och Mitt i Investment AB. Styrelseledamot i Christian Berner Tech Trade AB (publ), Gårdaverken AB, SHV Holding AB, NHST Media Group AS (publ), Talentum Oyj (publ), Lautex Oy, Pensionsmyndigheten, Arbetsförmedlingen samt Riksteatern.

Innehav i Eniro: 2 975 000 teckningsoptioner.

Oberoende: Ja.

Örjan Frid (f. 1954)

Styrelseledamot och VD sedan 2016

Utbildning: Civilekonomexamen och civilekonomexamen.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande och verkställande direktör i Eniro Initiatives AB. Styrelseordförande i Eniro International AB, Eniro Sverige AB, Eniro Norge AS, Eniro Danmark A/S, Eniro 118 118 AB, Din Del Försäljning AB, Eniro Sverige Försäljning AB, Eniro Treasury AB, Eniro Global AB, Eniro Holding AS, Proff AB, Leta Information Eniro AB, TIM Varumärke AB, Kraks Forlag A/S, Oy Eniro Finland Ab och Respons Group AB. Styrelseledamot i Siktet Invest Aktiebolag och Eniro Polska Sp Z o.o.

Arbetslivserfarenhet (pågående uppdrag): Verkställande direktör i Eniro.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Extern verkställande direktör i Patria Helicopters AB.

Styrelseordförande i Starcus AB, Kataloger i Norr AB, Eniro Norway AB, Eniro Passagen AB och Findexa Förlag AB. Styrelseledamot i NERAS Direkt AB och Plotagon AB.

Innehav i Eniro: 2 975 000 teckningsoptioner.

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

Ola Salmén (f. 1954)

Styrelseledamot sedan 2016

Utbildning: Civilekonomexamen.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Luossoavaara-Kiirunavaara Aktiebolag, Lernia AB, Teracom AB och Hasseludden Konsult AB. Styrelsesuppleant i Hasseludden Management AB.

Arbetslivserfarenhet (pågående uppdrag): -

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Vice verkställande direktör och CFO i Sandvik Aktiebolag. Styrelseordförande i Sandvik Invest Aktiebolag, Aktiebolaget Sandvik Materials Technology, Sandklippan 3 AB och Sandvik Credit AB (publ). Styrelseledamot i Industri Aktiebolaget Skomab, Svevia AB, Seco Tools AB, Aktiebolaget Sandvik Coromant, Sandvik Intellectual Property AB, Sandvik Construction AB, Sandvik Venture AB och Sanrip AB.

Innehav i Eniro: -

Oberoende: Ja.

Katarina Emilsson Thudén (f. 1969)

Arbetslagarrepresentant sedan 2014

Utbildning: Diplomerad informationsmäklare och omvärldsbevakare.

Övriga uppdrag: Vice ordförande i Eniroklubben Unionen.

Arbetslivserfarenhet (pågående uppdrag): Facility Manager.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: -

Innehav i Eniro: -

Oberoende: -

Ledande befattningshavare**Örjan Frid (f. 1954)**

Se ovan under avsnitt "Styrelse".

Fredrik Sandelin (f. 1962)

Ekonomi- och finansdirektör sedan 2015

Utbildning: Civilekonomexamen.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot och verkställande direktör i Eniro Holding AS, Eniro Danmark A/S och Kraks Forlag A/S. Verkställande direktör i Eniro Norge AS. Styrelseledamot i Eniro International AB, Eniro Sverige AB, Eniro 118 118 AB, Eniro Treasury AB, Eniro Initiatives AB, Oy Eniro Finland Ab, Din Del Försäljning AB, Eniro Sverige Försäljning AB, Leta Information Eniro AB, Proff AB, TIM Varumärke AB, Respons Group AB och Aller Tillväxt Alfa AB. Styrelsesuppleant i Eniro Global AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: Extern vice verkställande direktör i Iptor Supply Chain Systems AB. Styrelseledamot i Eniro Norway AB, Protpi AB, IBS JavaSolutions AB, Kataloger i Norr AB, Iptor Managed Services AB, Caperio Finance AB och Findexa Förlag AB. Styrelsesuppleant i Iptor Supply Chain Systems Sweden AB, Iptor Supply Chain Systems Sweden Holding AB, Iptor Publishing Systems AB, Iptor Managed Services Holding AB, Starcus AB, IBS Verksamhetsutveckling AB, Licensbolaget i Sverige AB, Asterio AB, Eniro Passagen AB, Caperio Öst AB, Caperio Uppland AB och IBS Sweden AB.

Innehav i Eniro: 200 000 stamaktier och 1 300 000 teckningsoptioner.

Mikael Lindström (f. 1963)

Tillförordnad chef Nordic Sales sedan 2017

Utbildning: Civilekonomexamen.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande i Humagic Group AB, Humagic Holding AB och Tamila AB.

Styrelseledamot i Brightify AB.

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

Innehav i Eniro: -

Löner och ersättningar till styrelsen och ledande befattningshavare**ERSÄTTNING TILL STYRELSEN**

Årsstämman den 7 juni 2017 beslutade att arvode till styrelseordföranden ska utgå med 1 100 000 kronor samt att arvode till var och en av de övriga stämмоvalda styrelseledamöterna ska utgå med 420 000 kronor. Vidare beslöt årsstämman 2017 om arvode för arbete i revisionsutskottet och ersättningsutskottet om 150 000 kronor till respektive ordförande samt 75 000 kronor vardera till övriga ledamöter i revisions- och ersättningsutskottet.

Nedan framgår de ersättningar som Eniros styrelseledamöter erhållit för räkenskapsåret 2016.

Namn	Styrelsearvode (SEK)	Arvode för utskottsarbete (SEK)	Summa (SEK)
Björn Björnsson, ordförande	1 100 000	128 014	1 228 014
Joachim Berner	420 000	150 000	570 000
Örjan Frid	123 123 ¹⁾	21 986	145 109
Ola Salmén	420 000	150 000	570 000
Katarina Emilsson Thudén	24 000	-	24 000

1) Örjan Frid tillträdde sitt uppdrag som VD och koncernchef den 12 augusti 2016 och har därefter inte tagit ut något styrelsearvode.

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

ERSÄTTNINGAR TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Årsstämman 2017 beslutade att anta följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare att gälla för tiden fram till årsstämman 2018.

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

Den fasta lönen baseras på den enskilde befattningshavarens ansvarsområde, kompetens och erfarenhet. Mål för den rörliga kontantlönen ska bestämmas av styrelsen med början den 1 januari 2017 och ska baseras på utfallet i förhållande till definierade och mätbara mål, såväl gemensamma som individuella mål, och vara maximerad i förhållande till den fasta lönen. Den rörliga kontantlönen begränsas till maximalt 40 procent av den fasta lönen. För VD utgår för nuvarande ingen rörlig kontantlön. Styrelsen bestämmer den rörliga kontanta lönen baserad på årsvisa utvärderingar av den enskilde befattningshavarens uppfyllande av målen. Utbetalning av del av den rörliga lönen ska vara villkorad av att de underliggande målen har uppnåtts på ett långsiktigt hållbart sätt. Bolaget ska ha rätt att kräva återbetalning av rörlig lön om en utbetalning grundats på information som senare visat sig vara uppenbart felaktig.

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

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

Ersättning för räkenskapsåret 2016

Tabellen nedan visar de ersättningar som verkställande direktören och ledande befattningshavare erhållit avseende räkenskapsåret 2016.

MSEK	Fast lön inkl. semester-tillägg	Rörlig Ersättning ¹⁾	Övriga förmåner	Pensions-kostnad	Övrig ersättning ²⁾	Summa
VD och koncernchef Örjan Frid ⁷⁾	1,3	0	0	0,4	0	1,7
Övriga ledande befattningshavare ⁴⁾⁵⁾	8,5	0	0,3	2,3	5,4	16,5
Tidigare VD och koncernchef Stefan Kercza ³⁾⁶⁾	3,5	0	0	1,2	10,6	15,3
Summa	13,3	0	0,3	3,9	16,0	33,5

1) Avser årets justering av värdeutveckling för syntetiska aktier tilldelade år 2012, utbetalade 2016.

2) Avser ersättning under uppsägningstid om 15,8 MSEK (20,2) för lön, pensionskostnader samt bilersättning.

3) För 2015 uppgick grundlön inklusive semesterersättning till 5,2 MSEK, rörlig ersättning till -0,2 MSEK, långsiktigt aktierelaterad ersättning till 0 MSEK, övriga förmåner till 0,1 MSEK, pensionskostnad till 1,8 MSEK och övrig ersättning till 0 MSEK.

4) För 2015 uppgick grundlön inklusive semesterersättning till 14,9 MSEK, rörlig ersättning till -0,7 MSEK, långsiktigt aktierelaterad ersättning till -0,2 MSEK, övriga förmåner till 0,4 MSEK, pensionskostnad till 3,3 MSEK och övrig ersättning till 21,0 MSEK.

5) Från och med augusti 2016 består koncernledningen av 3 personer, inklusive VD och koncernchef jämfört med tidigare fem personer.

6) Stefan Kercza avgick från sitt uppdrag som VD och koncernchef i augusti 2016. Övrig ersättning avser avgångsvederlag om 10,6 MSEK (exklusive sociala avgifter).

7) Örjan Frid tillträdde som VD och koncernchef i augusti 2016 och fakturerar ett arvode om 0,5 MSEK per månad från eget bolag, vilket motsvarar ovanstående ersättning om han vore anställd.

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

Konsultavtal med Siktet Invest AB

Eniro har den 28 december 2016 ingått ett konsultavtal med Siktet Invest AB ("**Siktet**"), ett av verkställande direktören Örjan Frid ägt bolag, enligt vilket Siktet ska tillhandahålla Örjan Frids tjänster som verkställande direktör för Eniro i enlighet med instruktioner från Eniros styrelse. Enligt avtalet ska Eniro erlagga en månatlig ersättning om 488 000 kronor till Siktet för utförandet av tjänsterna. Avtalet löper tillsvidare med en ömsesidig uppsägningstid om sex månader.

Konsultavtal med Humagic Group AB

Eniro har den 29 mars 2017 ingått ett konsultavtal med Humagic Group AB ("**Humagic**") enligt vilket Humagic ska tillhandahålla den ledande befattningshavaren Mikael Lindströms tjänster som chef för *Nordic Sales* för Eniro. Enligt avtalet ska Eniro erlagga en månatlig ersättning om 360 000 kronor till Humagic för utförandet av tjänsterna. Avtalet löper till den 31 oktober 2017 och kan därefter sägas upp av endera part med beaktande av en månads uppsägningstid.

Avgångsvederlag

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

Incitamentsprogram

Årsstämman 2016 beslöt att inrätta två teckningsoptionsprogram (2016 A och B) för styrelsens ledamöter och ledande befattningshavare innebärande bland annat en riktad emission av 19 850 000 teckningsoptioner som ger rätt att teckna stamaktier i Eniro till en teckningskurs om 1,32 kronor till ett av Eniro helägt dotterbolag med efterföljande överlåtelse till styrelseledamöter och ledande befattningshavare i enlighet med valberedningens förslag. Dotterbolaget har i samband med stämman tecknat samtliga teckningsoptioner och dessa erbjuds till deltagarna till marknadspris i enlighet med villkoren för teckningsoptionsprogrammen. Per dagen för detta Prospekt har tre av styrelsens ledamöter tecknat sig för 2 975 000 teckningsoptioner vardera och Bolagets ekonomi- och finansdirektör har tecknat sig för 1 300 000 teckningsoptioner. Se avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer – Styrelse*" för ytterligare information.

Övrig information om styrelsen och ledande befattningshavare

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

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

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

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets kontor med besöksadress Kistagången 12, 164 07 Kista, alternativt postadress Eniro, Box 7044, 164 07 Kista.

REVISOR

Bolagets revisor är revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB. Huvudansvarig revisor är Michael Bengtsson, auktoriserad revisor och medlem i yrkessammanslutningen FAR. Revisorn har varit Bolagets revisor från och med årsstämman 2016. Från tiden efter årsstämman 2015 fram till årsstämman 2016 representerades PricewaterhouseCoopers AB av Mikael Eriksson, auktoriserad revisor och medlem i yrkessammanslutningen FAR. PricewaterhouseCoopers AB representerades under året fram till årsstämman 2015 av Bo Hjalmarsson,

auktoriserade revisor och medlem i yrkessammanslutningen FAR. Kontorsadressen till PricewaterhouseCoopers AB är Torsgatan 21, 113 97 Stockholm.

BOLAGSSTYRNING

Allmänt

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

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

Svensk kod för bolagsstyrning

Eniro tillämpar sedan 2005 Svensk kod för bolagsstyrning ("**Koden**"). Koden baseras på principen "följ eller förklara", vilket innebär att ett bolag som tillämpar Koden kan avvika från dess bestämmelser och välja andra lösningar som bedöms bättre svara mot omständigheterna i det enskilda fallet. En förutsättning för en sådan avvikelse är att denna öppet redovisas och att bolaget beskriver den lösning som valts i stället. Eniro redovisar två avvikelser från Koden avseende räkenskapsåret 2016.

Kodens punkt 2.5 anger att valberedningens sammansättning ska offentliggöras senast sex månader före påföljande årsstämma. Enligt av årsstämman 2016 beslutad procedur för inrättande av valberedning ska styrelsens ordförande kontakta de fyra största aktieägarna baserat på Euroclears förteckning över registrerade aktieägare per den sista bankdagen i augusti. De fyra största aktieägarna ska erbjudas möjlighet att utse varsin ledamot, att jämte ordföranden utgöra valberedning för tiden intill dess en ny valberedning utsetts. Mot bakgrund av de ägarförändringar som skedde under hösten 2016 fann styrelsens ordförande det inte möjligt att identifiera samt få kontakt med de största ägarna per 31 augusti utan istället basera kontakterna efter beaktande av ägarförändringar per den 30 september och 31 oktober 2016 för att få en valberedning på plats. Styrelsens ordförande valde därför, på bekostnad av viss försening, att säkerställa att valberedningen representerar de vid denna tidpunkt största ägarna, varvid arbetet försenades något och valberedningens sammansättning publicerades först den 1 december 2016, drygt fem månader före ursprungligen planerad årsstämma.

Kodens punkt 8.1 anger att styrelsen årligen genom en systematisk och strukturerad process ska utvärdera styrelsearbetet. Styrelsen i Bolaget består endast av fyra ledamöter, samtliga nyvalda vid årsstämman 2016, och har i Bolagets rådande finansiella situation fungerat som en aktivt arbetande styrelse där styrelsearbetet fokuserat på Bolagets nuvarande utmaningar och mindre på sedvanligt styrelsearbete, varför styrelsen inte funnit det ändamålsenligt att genomföra någon styrelseutvärdering.

Styrelseutskott

I enlighet med aktiebolagslagen och Koden har styrelsen inrättat ett revisionsutskott samt ett ersättningsutskott. Respektive utskotts 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

Under tiden efter årsstämman 2016 har revisionsutskottet bestått av Ola Salmén (ordförande) och Björn Björnsson. Revisionsutskottet ansvarar bland annat för beredningen av styrelsens arbete med att säkerställa kvaliteten avseende Koncernens finansiella rapportering. Detta inkluderar att övervaka processerna för revision och effektiviteten i den interna kontrollen av den finansiella rapporteringen. Vidare ska revisionsutskottet även löpande sammanträffa med Eniros revisor och hålla sig informerat om inriktningen och omfattningen av revisionsarbetet och utvärdera detta, samt löpande diskutera synen på Eniros risker avseende den finansiella rapporteringen med revisorn. Revisionsutskottet ska även i samband med revisorsval bistå valberedningen i dess arbete avseende framtagande av förslag till revisor och arvode för revisionsarbetet. För sitt arbete i revisionsutskottet beslöt årsstämman 2016 att arvode ska utgå med 150 000 kronor till ordföranden samt 75 000 kronor vardera till övriga ledamöter i utskottet. Under räkenskapsåret 2016 höll revisionsutskottet sex möten.

ERSÄTTNINGSGRUPP

Under tiden efter årsstämman 2016 har ersättningsutskottet bestått av Joachim Berner (ordförande) och Örjan Frid, fram till Örjan Frids utträde den 12 augusti 2016 med anledning av att han då tillträdde som VD, varför han ersattes av Björn Björnsson. Enligt Kodex ska ersättningsutskottet bland annat bereda styrelsens förslag till årsstämman avseende riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till den verkställande direktören och andra ledande befattningshavare. Enligt styrelsens arbetsordning ska ersättningsutskottets förslag presenteras för styrelsen som fattar beslut om att framlägga förslaget till årsstämman. Styrelsen har genom styrelsens arbetsordning bemyndigat ersättningsutskottet att besluta om individuella löner, ersättningar och pensionsförmåner för ledande befattningshavare, exklusive verkställande direktör. För sitt arbete i ersättningsutskottet beslöt årsstämman 2016 att arvode ska utgå med 150 000 kronor till ordföranden samt 75 000 kronor vardera till övriga ledamöter i utskottet. Under räkenskapsåret 2016 höll ersättningsutskottet fem möten.

Valberedningen

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

Valberedningen inför årsstämman 2018 kommer att inrättas baserat på de ägarförhållanden som föreligger den 31 augusti 2017. Valberedningens sammansättning kommer att offentliggöras i ett pressmeddelande sex månader före årsstämman 2018. Valberedningens förslag presenteras i samband med kallelsen till årsstämman och på Eniros webbplats, www.enirogroup.com.

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

BOLAGSORDNING

§ 1 Firma

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

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholm.

§ 3 Föremål för bolagets verksamhet

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

§ 4 Aktiekapital m.m.

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 300 000 000 kronor och högst 1 200 000 000 kronor.¹

Aktier skall kunna ges ut i tre slag: stamaktier, preferensaktier och C-aktier. Varje stamaktie berättigar till en (1) röst. Varje preferensaktie och C-aktie berättigar till en tiondels (1/10) röst. Stamaktier och C-aktier får ges ut till ett antal motsvarande det högsta antal aktier som kan ges ut enligt denna bolagsordning. Preferensaktier får ges ut till ett antal om högst 1 000 000 preferensaktier.²

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

¹ För att möjliggöra Rekapitaliseringen beslutade årsstämman den 7 juni 2017 att ändra gränserna för aktiekapitalet i Bolaget så att aktiekapitalet ska utgöra lägst 450 000 000 kronor och högst 1 800 000 000. Ändringen väntas registreras av Bolagsverket senast i samband med registreringen av Utbyteserbjudandena.

² För att möjliggöra Rekapitaliseringen beslutade årsstämman den 7 juni 2017 att ändra andra stycket i § 4 i Bolagets bolagsordning enligt följande: *Aktier skall kunna ges ut i fyra slag: stamaktier serie A, stamaktier serie B, preferensaktier och C-aktier. Varje stamaktie av serie A berättigar till en (1) röst. Varje stamaktie av serie B, preferensaktie och C-aktie berättigar till en tiondels (1/10) röst. Stamaktier av serie A och B och C-aktier får ges ut till ett antal motsvarande det högsta antal aktier som kan ges ut enligt denna bolagsordning. Preferensaktier får ges ut till ett antal om högst 1 000 000 preferensaktier. Vidare beslöt årsstämman att införa ett nytt åttonde stycke i § 4 i Bolagets bolagsordning enligt följande: Stamaktie av serie B skall på begäran av innehavare kunna omvandlas till stamaktie av serie A. Begäran därom skall skriftligen göras hos bolaget, varvid skall anges hur många aktier som önskas omvandlade. Bolaget skall därefter genast anmäla omvandling för registrering hos Bolagsverket. Omvandlingen är verkställd när registrering skett och omvandlingen antecknats i avstämningsregistret. Ändringen beräknas registreras av Bolagsverket senast i samband med registreringen av Utbyteserbjudandena.*

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

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

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

§ 5 Antalet aktier¹

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 deltaga 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,

¹ För att möjliggöra Rekapitaliseringen beslutade årsstämman den 7 juni 2017 att ändra gränserna för antalet aktier i Bolaget så att antalet aktier ska uppgå till lägst 2 500 000 000 aktier och högst 10 000 000 000 aktier. Ändringen beräknas registreras av Bolagsverket senast i samband med registreringen av Utbyteserbjudandena.

-
- c. ansvarsfrihet åt styrelsens ledamöter och verkställande direktören för den tid redovisningen omfattar.
10. Fastställande av det antal styrelseledamöter och suppleanter, som skall väljas av stämman.
 11. Fastställande av arvoden åt styrelsen.
 12. Val av styrelseordförande, övriga styrelseledamöter och eventuella styrelsesuppleanter.
 13. I förekommande fall, fastställande av antalet revisorer och revisorssuppleanter.
 14. I förekommande fall, fastställande av arvode åt revisorerna.
 15. I förekommande fall, val av revisorer och revisorssuppleanter.
 16. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

§ 10 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall omfatta kalenderåret.

§ 11 Vinstutdelning

Preferensaktierna har företräde till utdelning

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

C-aktierna berättigar inte till vinstutdelning.

Beräkning av Preferensutdelningen

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

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

Utbetalning av utdelning

Utbetalning av utdelning på preferensaktier skall ske kvartalsvis. Avstämningsdagar skall vara 31 januari, 30 april, 31 juli och 31 oktober. För det fall sådan dag ej är bankdag, 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 uppräknings skall ske med början från den kvartalsvisa tidpunkt då utbetalning av del av utdelningen skett (eller borde ha skett, i det fall det ej skett någon utdelning alls).

Omräkning vid vissa bolagshändelser

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

Övrigt

Preferensaktierna skall i övrigt inte medföra någon rätt till utdelning.

§ 12 Inlösen

Inlösen av preferensaktier

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

Fördelningen av vilka preferensaktier som skall inlösas skall ske pro rata i förhållande till det antal preferensaktier som varje preferensaktieägare äger vid tidpunkten för bolagsstämmans beslut om inlösen. Om

fördelningen enligt ovan inte går jämnt ut skall styrelsen besluta om fördelningen av överskjutande preferensaktier som skall inlösas. Om beslutet biträds av samtliga preferensaktieägare kan dock bolagsstämman besluta vilka preferensaktier som skall inlösas.

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

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

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

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

Inlösen av C-aktier

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

§ 13 Bolagets upplösning

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

§ 14 Avstämningsförbehåll

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

§ 15 Insamling av fullmakter

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

LEGALA FRÅGOR OCH ÖVRIG INFORMATION

Koncernstruktur

Eniro AB (publ) är moderbolag i Koncernen. Nedanstående tabell listar Eniros direkt- och indirekt ägda dotterbolag.

Dotterbolag	Organisations-nummer	Säte	Antal aktier	Kapitalandel (%)
TIM Varumärke AB	556580-8515	Stockholm	1 000	100
Eniro Danmark A/S	18936984	Köpenhamn	26 000	100
Kraks Forlag A/S	10629241	Köpenhamn	12 000	100
Proff ApS	38 44 50 06	Frederiksberg	50 000	100
Respons Group AB	556639-2196	Stockholm	1 000	100
Eniro International AB	556429-6670	Stockholm	1 000	100
Eniro Sverige AB	556445-1846	Stockholm	500 000	100
Eniro Sverige Försäljning AB	556580-1965	Stockholm	1 000	100
Eniro 118 118 AB	556476-5294	Stockholm	75 000	100
Din Del Försäljning AB	556572-1502	Stockholm	1 000	100
Eniro Global AB	556723-6541	Stockholm	100 000	100
Proff AB	556764-1534	Stockholm	1 000	100
Aller Tillväxt Alfa AB	556751-3279	Stockholm	500	50
Eniro Initiatives AB	556763-0966	Stockholm	1 000	100
Leta Information Eniro AB	556591-3596	Stockholm	1 000	100
Eniro Treasury AB	556688-5637	Stockholm	1 000	100
Eniro Holding AS	986 656 022	Oslo	1 101 000	100
Eniro Norge AS	963 815 751	Oslo	59 302 457	100
1880 Nummeropplysning AS	976 491 351	Gjøvik	1 020	64
Gule Sider 1880 AS	986 493 492	Oslo	100	100
Telefonkatalog AS	988 437 565	Oslo	100	100
Rosa Sider AS	988 437 581	Oslo	100	100
Gule Sider AS	968 306 782	Oslo	100	100
Telefonkatalogens Gule Sider AS	968 306 405	Oslo	100	100
Gule Sider Internett AS	980 287 432	Oslo	100	100
Proff AS	989 531 174	Oslo	100	100
Telefonkatalogen AS	982 175 968	Oslo	100	100
Ditt Distrikt AS	883 878 752	Oslo	100	100
Proff Forvalt AS	918 298 037	Oslo	6 083 752	100
Oy Eniro Finland Ab	0100130-4	Esboo	220 000	100
Eniro Polska Sp.z.o.o	KRS 0000116894	Warszawa	400 000	100

Väsentliga avtal

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

BEKRÄFTELSE FRÅN MGA HOLDING AB

MGA Holding AB, en av Bolagets större innehavare av preferensaktier och konvertibler, som såvitt Bolaget känner till innehar cirka 9,2 procent av preferensaktierna och cirka 15,3 procent av konvertiblerna, har i skrift bekräftat att MGA står bakom Rekapitaliseringen samt avser att medverka i Utbyteserbjudandena genom att lösa in samtliga preferensaktier och teckna nyemitterade stamaktier av serie A genom kvittning av dess inlösenfordran och konvertibelfordran. Bekräftelsen utfärdades den 3 april 2017.

LÅNEAVTAL

Eniro har ett låneavtal med följande långivare: Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, DNB Sweden AB, Nordea Bank AB (publ), Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Svenska Handelsbanken AB (publ), och Swedbank AB (publ). Bolaget har infört Utbyteserbjudandena och Rekapitaliseringen överenskommit med Bankerna om vissa tillfälliga och vissa bestående ändringar i låneavtalet. De bestående ändringarna i låneavtalet kommer att träda i kraft först efter att Rekapitaliseringens övriga delar genomförts och vissa andra villkor för ikraftträdandet som anges i ändringsavtalet har uppfyllts. Av överenskommelsen med Bankerna följer att Bankerna ska genomföra Kvittningsemissionen, Garantiemissionen och Kompletteringsemissionen samt skuldavskrivning enligt vad som följer av avsnittet "Rekapitaliseringen i sammandrag". Överenskommelsen

innebär också att Eniro ska ersätta Bankernas kostnader och utgifter i samband med Rekapitaliseringen och ingående och genomförandet av det ändrade låneavtalet och övriga delar av överenskommelsen.

Lånebelopp

Lånet är uppdelat i fyra så kallade trancher vilka i dag uppgår till följande lånebelopp: Tranch A1 om cirka 605,4 miljoner kronor, A2 om cirka 198,9 miljoner norska kronor, A3 om cirka 39,8 miljoner danska kronor samt Tranch B om 587,5 miljoner kronor. Om det ändrade låneavtalet träder i kraft kommer lånet även fortsättningsvis att vara uppdelat i olika valutor och det totala lånebeloppet kommer att minskas genom de amorteringar och skuldnedskrivningar som följer av Rekapitaliseringen samt ökas för att finansiera delar av Bolagets och Bankernas transaktionskostnader och rådgivarkostnader i samband med Rekapitaliseringen.

Låneavtalet innehåller också en revolverande kreditfacilitet som går att utnyttja i olika valutor upp till ett rambelopp motsvarande 150 miljoner kronor. Om det ändrade låneavtalet träder i kraft kommer rambeloppet för den kreditfaciliteten att uppgå till 100 miljoner kronor.

Återbetalning

Lånet förfaller till slutbetalning den 31 december 2018. Om det ändrade låneavtalet träder i kraft kommer slutförfallodagen att flyttas fram till den 31 december 2020.

Den avtalade årliga amorteringen på lånet är i dag cirka 175 miljoner kronor för 2017. Amorteringen delas upp på halvårsvisa betalningar. Om det ändrade låneavtalet träder i kraft bortfaller Eniros skyldighet att amortera under 2017 för att därefter övergå i kvartalsvisa amorteringar. Under 2018 kommer den kvartalsvisa amorteringen att vara 5 miljoner kronor, under 2019 kommer den kvartalsvisa amorteringen att vara 20 miljoner kronor och under 2020 kommer den kvartalsvisa amorteringen att vara 37,5 miljoner kronor. Eniro kan säga upp faciliteterna eller återbetala utestående lån i förtid (helt eller delvis) om Eniro så skulle önska.

Låneavtalet innehåller villkor avseende återbetalning i förtid avseende bland annat inkomster från avyttringar, försäkringsfall och kapitalmarknadstransaktioner. I ändringsavtalet har det särskilt överenskommit om att likviden från Kontantemissionen ska användas för återbetalning på banklånet.

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

Enligt det nuvarande låneavtalet ska 75 procent av överskjutande kassaflöde i Eniro upp till 100 miljoner kronor och 50 procent av den del som överstiger 100 miljoner kronor användas för återbetalning i förtid. Detta krav gäller fram till dess att den totala nettoskulden är lägre än EBITDA på koncernnivå. Därefter upphör skyldigheten att använda överskjutande kassaflöde för återbetalning. I det ändrade låneavtalet har det överenskommit att kravet på att använda överskjutande kassaflöde ersätts av ett krav på att använda kassa och likvida medel som överstiger 50 miljoner kronor till återbetalning i förtid. En avstämning av överskjutande kassaflöde ska ske i slutet av varje kalenderkvartal och de amorteringar Bolaget ska erlagga vid kvartalsslutet ska dras av.

Vid förtida återbetalning ska Eniro betala i första hand den uppskjutna uppläggningsavgiften om 1,5 procent enligt nedan och i andra hand lånet.

Ränta

Räntan på lånet bestäms genom en referensränta med tillägg för en marginal. Marginalen för Tranch A1-3 och den revolverande kreditfaciliteten är som utgångspunkt 4,00 procentenheter. Om kvoten mellan den totala nettoskulden och EBITDA understiger 1,5 sänks marginalen till 3,50 procentenheter. För Tranch B är marginalen 7,50 procentenheter. I det ändrade låneavtalet har det överenskommit att marginalen ska vara fast på 6,00 procentenheter för alla lån.

Uppläggningsavgift

När det ändrade låneavtalet träder i kraft ska Eniro betala en uppläggningsavgift till Bankerna motsvarande 1 procent av det sammanlagda lånefacilitetsbeloppet. Senast på tvåårsdagen av ikraftträdandet ska Eniro betala ytterligare 1,5 procent på samma belopp, men har möjlighet att skjuta upp betalningen till lånets förfallodag varvid ränta utgår på det uppskjutna beloppet. Sådan ränta kapitaliseras.

Säkerheter och borgensåtaganden

Aktier i koncernbolag som är direktägda av Eniro, alla väsentliga koncernbolag (dvs. varje koncernbolag som har ett EBITDA som motsvarar 5 procent eller mer av EBITDA på koncernnivå, har bruttotillgångar eller en omsättning som motsvarar 5 procent eller mer av Koncernens bruttotillgångar eller omsättning) och alla koncernbolag som äger eller innehar rättigheter till sökmotorer, databaser eller andra tillgångar som är väsentliga

för Koncernens verksamhet har ställts som säkerhet för skyldigheter under låneavtalet och tillhörande finansieringsdokumentation. Eniro och de väsentliga koncernbolagen garanterar också övriga koncernbolags skyldigheter under låneavtalet och tillhörande finansieringsdokumentation.

Därutöver har säkerhet ställts över alla väsentliga varumärken och väsentliga koncerninterna lån. Det finns också en skyldighet under låneavtalet att ställa säkerhet över alla andra väsentliga tillgångar som förvärfvas efter det att låneavtalet ingicks.

Finansiella åtaganden

Följande finansiella åtaganden (kovenanter) finns i låneavtalet:

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

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

Om det ändrade låneavtalet träder i kraft kommer det finansiella åtagandet i punkt i. ovan att bortfalla. Det ändrade låneavtalet kommer också att innebära lättnader i kraven enligt de finansiella åtagandena jämfört med de krav som i dag gäller enligt låneavtalet.

Vissa övriga åtaganden

Låneavtalet innehåller villkor avseende garantier, åtaganden och avtalsbrott som är sedvanliga för finansieringstransaktioner med hög skuldsättningsgrad. Dessa villkor innehåller bland annat begränsningar avseende ytterligare upplåning, garantiåtaganden och pantsättningar, väsentlig förändring av verksamheten samt förvärv och avyttringar.

Låneavtalet innehåller också en begränsning avseende rätten för styrelsen att föreslå utdelning. Begränsningen gäller dock inte utdelning på Bolagets preferensaktier förutsatt att sådan utdelning inte överstiger viss nivå och det inte föreligger något dröjsmål med betalning under finansieringsdokumenten. När det ändrade låneavtalet träder i kraft inträder ett absolut förbud för styrelsen mot att föreslå utdelningar även avseende eventuella kvarvarande preferensaktier om inte långivarna i varje enskilt fall ger sitt samtycke. Från det att Bolaget under två på varandra följande kvartal har visat att senior nettoskuld i förhållande till EBITDA på koncernnivå understiger 1,5 så får dock utdelning föreslås med det lägre av 25 procent av föregående års vinst och 51 miljoner kronor. Rätten att föreslå utdelning bortfaller på nytt om Bolagets senior nettoskuld i förhållande till EBITDA på koncernnivå något kvartal skulle överstiga 1,5.

Långivarnas rätt att överlåta sina rättigheter enligt låneavtalet

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

AVTAL MED GOOGLE

Eniro Sverige AB och Google Ireland Limited har ingått ett samarbetsavtal, daterat den 1 juli 2016, enligt vilket Eniro utses till en icke-exklusiv återförsäljare av Google AdWords i Sverige. Genom två tilläggsavtal daterade den 1 juli 2016 respektive den 1 oktober 2016 har Eniro även rätt att sälja Google AdWords i Norge och Danmark. Samarbetet gör det möjligt för Eniro att sälja Google AdWords-produkter tillsammans med Eniros egna produkter till dess kunder. Avtalen gäller fram till och med den 30 juni 2018 och upphör därefter att gälla. Respektive avtal kan sägas upp närsomhelst med beaktande av 60 dagars uppsägningstid.

SAMARBETSAVTAL MED ETISALAT

Eniro Global AB ingick i januari 2014 ett samarbetsavtal med Etisalat Information Services LLC ("**Etisalat**"), ett företag baserat i Förenade Arabemiraten, som bland annat tillhandahåller digitala söktjänster. Genom avtalet ges Etisalat en icke-exklusiv licens att använda Eniros plattform för Lokalt Sök i dess verksamhet inom Förenade Arabemiraten. För tillhandahållandet av licensen ska Etisalat betala en licensavgift till Eniro Global AB. Avtalet gäller initialt i 36 månader från och med den 14 januari 2014. Enligt ett tilläggsavtal daterat den 24 mars 2016,

förlängdes avtalets löptid fram till och med den 14 januari 2019. Om avtalet inte sägs upp av någon av parterna förlängs avtalet med tolv månader åt gången med sex månaders ömsesidig uppsägningstid.

LICENSAVTAL MED OPTIWAY

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

OUTSOURCINGAVTAL MED KEYSTEP A.S

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

AVTAL MED ITERATION AB

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

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

Vidare har Eniro Initiatives AB och Iteration ingått ett licensavtal, daterat den 27 mars 2013, avseende telefonistöd för Eniros säljfunktion. Enligt avtalet ska Iteration drifta, förvalta och utveckla den telefonisystemplattform som Eniro använder för dess nummerupplysningstjänst. Avtalets initiala löptid var två år från och med den 1 april 2013. Om endera part inte säger upp avtalet senast sex månader före avtalsperiodens utgång förlängs dock avtalet med ytterligare ett år i taget, dock längst till den 31 mars 2018.

LICENSAVTAL MED NDRIVE NAVIGATION SYSTEMS S.A.

Eniro Initiatives AB och NDrive Navigation Systems S.A ("**NDrive**") har ingått ett mjukvarulicensavtal avseende navigeringsapplikation. Avtalet är exklusivt vilket innebär att ingen av parterna kan vända sig till annan part för samma lösning i Sverige, Norge, Danmark, Finland och Polen. Avtalet trädde ikraft den 1 april 2017 med en initial löptid om två månader och en månads uppsägningstid. Då ingen av parterna sade upp avtalet löper det tillsvidare med en ömsesidig uppsägningstid om två månader.

AVTAL MED YEXT LIMITED

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

och den initiala avtalsperioden löper till den 31 oktober 2019. Därefter förlängs avtalet automatisk med ett år åt gången med en uppsägningstid om 90 dagar.

ÅTERFÖRSÄLJNINGSAVTAL MED MICROSOFT ONLINE INC.

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

AVTAL MED TELENOR SVERIGE AB

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

AVTAL MED ADFORM A/S

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

Lock up-avtal

Bankerna har ingått så kallade lock up-åtaganden och har åtagit sig, med vissa förbehåll och undantag, gentemot Pareto, under en period som inleds dagen för undertecknandet av respektive åtagande och avslutas det tidigare av: (i) den dag det slutligen fastställts att Bankerna tillsammans innehar mindre än tolv procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter genomförandet av Rekapitaliseringen, eller (ii) den dag som infaller sex månader efter dagen för tilldelning i Kontantemissionen, att inte utan föregående skriftligt godkännande från Pareto och Bankernas rådgivare Carnegie Investment Bank AB (publ), (i) erbjuda, pantsätta, sälja, åta sig att sälja, sälja eller köpa eller ge ut någon option eller rätt att köpa eller sälja, eller annars överföra eller avyttra, direkt eller indirekt några aktier i Bolaget, eller några andra värdepapper som kan konverteras till eller är möjliga att utnyttja eller byta till sådana aktier, som Bankerna förvärvar genom Rekapitaliseringen eller (ii) ingå swap-avtal eller andra arrangemang som helt eller delvis överlåter den ekonomiska risken förknippad med ägandet av aktier i Bolaget. Undantag gäller bland annat för transaktioner som krävs på grund av lag-, myndighets- eller domstolskrav.

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

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

2010 sålde Eniro sin digitala sökverksamhet i Finland till Fonecta Oy ("**Fonecta**"). I samband med överlåtelsen överlät Eniro en rätt för Fonecta att använda vissa varumärken samt domännamnet eniro.fi. Våren 2015 återkallade Eniro Fonectas rätt att använda domänen eniro.fi. Därefter har Fonecta påkallat skiljeförfarande avseende rätten till användningen av domännamnet och framställt krav mot Eniro om sammanlagt 350 000 euro samt kostnader för skiljeförfarandet. Muntlig förhandling inleddes den 12 maj 2017. Dom förväntas under sommaren 2017. Vidare har Eniro väckt talan mot Fonecta i finska marknadsdomstolen avseende varumärkesintrång, varpå Fonecta har gjort en foruminvändning. Skriftväxling pågår avseende denna process.

Utöver det ovanstående har Eniro inte varit part i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande under de senaste tolv månaderna som har haft eller skulle kunna få betydande effekter på Eniros finansiella ställning eller

lönsamhet. Utöver det ovanstående har Eniro inte heller informerats om anspråk som kan leda till att Bolaget blir part i sådan process eller förfarande.

Försäkringssituation

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

Transaktioner med närstående

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

Anställda

Antalet heltidsanställda i Eniro per den 31 december 2016 uppgick till 1 656. Följande tabell visar antalet anställda i Eniro under räkenskapsåren 2014-2016.

	2016	2015	2014
Sverige	448	635	813
Norge	272	342	494
Danmark	152	241	378
Finland	151	213	165
Polen	639	675	753
Summa	1 662	2 106	2 603

Paretos intressen

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

Information från tredje man

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

Handlingar införlivade genom hänvisning

Följande handlingar, vilka finns tillgängliga på Bolagets hemsida www.enirogroup.com, införlivas i detta Prospekt genom hänvisning och utgör därmed en del av detta Prospekt. De delar av den finansiella informationen som inte har införlivats genom hänvisning är antingen inte relevanta för en investerare eller återfinns på annan plats i Prospektet.

- Koncernens ej reviderade men översiktligt granskade delårsrapport för perioden 1 januari–31 mars 2017. Hänvisningen avser endast resultaträkning på sida 10, balansräkning på sida 12, kassaflödesanalys på sida 14 samt redovisningsprinciper på sidan 16.
- Koncernens reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2016. Hänvisningen avser endast resultaträkning på sida 44, balansräkning på sida 45, kassaflödesanalys på sida 47, noter på sidorna 48-65 samt revisionsberättelse på sidorna 75-78.
- Koncernens reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2015. Hänvisningen avser endast resultaträkning på sida 52, balansräkningen på sida 53, kassaflödesanalys på sida 55, noter på sidorna 56-72 samt revisionsberättelse på sida 82.

- Koncernens reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2014. Hänvisningen avser endast resultaträkning på sida 54, balansräkning på sida 55, kassaflödesanalys på sida 57, noter på sidorna 58-75 samt revisionsberättelse på sidorna 85-86.

Förutom Koncernens reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren 2014, 2015 och 2016 samt Eniros översiktligt granskade delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2017 har ingen information i detta Prospekt granskats eller reviderats av Bolagets revisor.

Handlingar tillgängliga för inspektion

Kopior av följande dokument kan under hela Prospektets giltighetstid granskas på Bolagets huvudkontor, Kistagången 12, 164 07 Stockholm, på ordinarie kontorstid under vardagar.

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

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

Eniros årsredovisning 2014 innehåller avvikande revisionsberättelse

Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2014 innehåller en avvikande revisionsberättelse. I revisionsberättelsen meddelade revisorerna att de avstyrkte att tidigare verkställande direktör och koncernchef Johan Lindgren beviljades ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2014. Nedan framgår bakgrunden till avvikelserna i revisionsberättelsen.

Enligt uppgifter som framkom under 2014 blev Bolagets dåvarande verkställande direktör, Johan Lindgren, i november 2013 informerad av personal inom Bolaget att Bolagets intäktsredovisning i väsentliga avseenden kunde vara felaktig. Vid revisorsgranskningen framkom inte att Johan Lindgren lät utreda om det fanns grund för påståendena och såvitt Bolagets revisorer kunde bedöma underrättade han inte heller styrelsen om att han erhållit information om att redovisningen kunde innehålla väsentliga fel.

I 8 kap. 29 § aktiebolagslagen föreskrivs att den verkställande direktören ska vidta de åtgärder som är nödvändiga för att Bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt. Enligt Bolagets revisors uppfattning hade, oavsett om påståendena om felaktig redovisning var korrekta eller inte, Johan Lindgren åsidosatt sina skyldigheter enligt nämnda lagrum genom att inte vidta lämpliga utredningsåtgärder med anledning av den information han fick del av. Han informerade inte heller Bolagets styrelse om den information han erhållit angående väsentliga fel i intäktsredovisningen.

Under 2014 fick Bolagets styrelse information om de påstådda felaktigheterna och lät då utreda påståendena. Det kunde konstateras att redovisningen för 2013 var felaktig och att felaktigheterna hade fortgått under 2014. Dessa felaktigheter korrigerades i Bolagets delårsrapport för tredje kvartalet 2014. Utgifterna för de utredningar som genomfördes under året uppgick till åtminstone 5 miljoner kronor. Enligt revisorernas uppfattning hade en väsentlig del av dessa utgifter kunnat undvikas om de påstådda felaktigheterna hade utretts i november 2013, det vill säga när dessa kom till Johan Lindgrens kännedom.

Enligt revisorernas mening hade Johan Lindgrens underlåtenhet att vare sig låta utreda påståendena om fel i intäktsredovisningen eller informera styrelsen om de uppgifter han fått del av vållat Bolaget en ekonomisk skada som inte var oväsentlig.

SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

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

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

- de särskilda regler om skattefria kapitalvinster (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn då investeraren innehar delägar rättigheter som anses vara näringsbetingade i skattehänseende,
- de särskilda regler som kan bli tillämpliga på aktier som förvärvats med stöd av aktieinnehav i företag vilka är eller har varit fåmansföretag, eller
- de särskilda beskattningsregler för tillgångar som förvaras på ett investeringssparkonto.

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

ALLMÄNT

Aktier anses avyttrade vid inlösen varför kapitalvinstbeskattning aktualiseras vid inlösen av preferensaktier i Bolaget genom Preferensaktieerbjudandet. Det är inte helt klarlagt huruvida kapitalvinstberäkning ska ske utifrån värdet av erhållna aktier eller inlösenfordrans nominella belopp.

Konvertibler som genom kvittning används för att teckna aktier bör anses avyttrade, vilket föranleder kapitalvinstbeskattning. Vederlaget utgörs av erhållna aktier i Bolaget.

Eniro avser att efterfråga vägledning från Skatteverket om hur kapitalvinstberäkningen ska ske. Information kommer att tillhandahållas på Bolagets hemsida.

FYSISKA PERSONER

Kapitalvinstbeskattning

För fysiska personer beskattas kapitalinkomster såsom utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen är 30 procent.

Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och de avyttrade aktiernas omkostnadsbelopp (anskaffningskostnad). Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt enligt genomsnittsmetoden. Detsamma gäller beträffande marknadsnoterade konvertibler i SEK. Vid tillämpning av genomsnittsmetoden utgör aktier och marknadsnoterade konvertibler i SEK av olika serier i samma bolag inte delägar rättigheter av samma slag och sort. Vidare anses BTA inte vara av samma slag och sort som de befintliga aktierna i Bolaget förrän beslutet om nyemissionen registrerats hos Bolagsverket. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier och konvertibler i SEK får alternativt schablonmetoden användas. Denna metod innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier, marknadsnoterade konvertibler i SEK och andra marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (t ex BTA) får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år på aktier och på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, s.k. räntefonder). Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent

av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och med 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Utdelning

För fysiska personer innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

AKTIEBOLAG

För aktiebolag beskattas alla inkomster, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och utdelningar, i inkomstlaget näringsverksamhet. Skattesatsen är 22 procent. Beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust sker på samma sätt som för fysiska personer enligt vad som redovisats ovan.

Kapitalförlust på aktier och konvertibler i SEK får kvittas endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, kan den, om vissa villkor är uppfyllda, dras av mot kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern om koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. Kapitalförlust som inte har kunnat utnyttjas ett visst år får dras av mot kapitalvinst på värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

AKTIEÄGARE SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA I SVERIGE

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige utgår normalt svensk kupongskatt på all utdelning från svenska aktiebolag. Skattesatsen är 30 procent. Denna skattesats är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal för undvikande av dubbelbeskattning. Avdrag för kupongskatt verkställs normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Utbetalning från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier jämställs med utdelning och är föremål för kupongskatt. Kupongskatt uttas på hela den ersättning som mottas vid inlösen. Genom ansökan hos Skatteverket återbetalas emellertid kupongskatt till den del skatten belöper på aktieägarens anskaffningsutgift. I de fall 30 procent kupongskatt innehållits vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt en lägre skattesats eller innehållen kupongskatt varit för hög, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningen. Då vederlaget enligt Preferensaktieerbjudandet inte består av kontanta medel måste utländska direktregistrerade innehavare av preferensaktier inbetala kupongskatt vid anmälan om inlösen, se "Villkor och anvisningar". Utländska förvaltarregistrerade innehavare av preferensaktier uppmanas kontakta sin förvaltare för ytterligare instruktioner.

Aktieägare respektive innehavare av konvertibler som är begränsat skattskyldiga i Sverige, och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige, kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier, konvertibler eller BTA. Innehavaren kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild regel blir dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier och konvertibler i SEK om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistas i Sverige. Tillämpligheten av denna regel är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal.

KONVERTIBELVILLKOREN I SIN HELHET

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

1. DEFINITIONER

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

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

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

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

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

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

“**Avknoppning**” avser:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

“Emissionsdag” avser den 14 april 2015;

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

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

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

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

“Finansiella Förpliktelser” avser skuldsättning hänförlig till:

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

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

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

“Koncern” avser Bolaget och dess Dotterföretag;

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

“Väsentligt Koncernföretag” avser Bolaget eller ett Väsentligt Dotterföretag.

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

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

3. KONTOFÖRANDE INSTITUT, REGISTRERING M.M

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

4. BETALNING AV RÄNTA SAMT ÅTERBETALNING AV NOMINELLT BELOPP

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

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

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

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

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

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

där:

"COCCP" är Konverteringskursen Vid Change of Control;

"RP" är Aktiereferenskursen;

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

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

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

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

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

6. INLÖSEN I HÄNDELSE AV EN CLEAN UP-HÄNDELSE

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

7. KONVERTERING EFTER PÅKALLANDE AV KONVERTIBELINNEHAVARE

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

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

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

8. UTDELNING OCH RÄNTA I SAMBAND MED KONVERTERING

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

9. OMRÄKNING AV KONVERTERINGSKURS M.M.

(a) Sammanläggning, omvandling eller uppdelning

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

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

där:

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

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

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

(b) **Fondemission**

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

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

där:

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

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

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

(c) **Utdelningar**

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

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

där:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

där:

"A" är det befintliga antalet Aktier på Ikraftträdandedagen;

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

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

Sådan justering ska träda i kraft på Ikraftträdandedagen.

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

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

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

där:

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

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

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

där:

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

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

(e) **Andra emissioner av Värdepapper till Aktieägare**

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

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

där:

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

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

Sådan justering ska träda i kraft på Ikraftträdandedagen.

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

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

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

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

där:

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

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

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

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

Sådan justering ska träda i kraft på Ikraftträdandedagen.

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

(g) **Andra emissioner av Värdepapper**

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

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

där:

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

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

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

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

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

Sådan justering ska träda i kraft på Ikraftträdandedagen.

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

(h) **Ändring av rättigheter**

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

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

där:

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

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

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

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

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

Sådan justering ska träda i kraft på Ikraftträdandedagen.

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

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

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

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

där:

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

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

Sådan justering ska träda i kraft på Ikraftträdandedagen.

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

(j) **Ändringar av justeringsbestämmelser**

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

(k) **Utsträckande av företrädesrätt**

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

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

(l) Bestämmelser om vederlag och priser

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

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

(m) **Likvidation**

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

(n) **Konkurs**

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

(o) **Tvångsinlösen**

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

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

(p) **Fusion och delning**

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

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

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

(q) **Incitamentsprogram**

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

(r) **Avrundning**

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

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

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

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

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

10. SÄRSKILDA ÅTAGANDEN AV BOLAGET

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

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

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

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

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

11. BOLAGETS FÖRVÄRV AV KONVERTIBLER

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

12. BESKATTNING

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

13. PRESKRPTION

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

14. UPPSÄGNINGSGRUND

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

14.1 Utebliven betalning

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

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

14.2 Brott mot andra förpliktelser

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

14.3 Uppsägning med avseende på andra Finansiella Förpliktelser

Ett Väsentligt Koncernföretags Finansiella Förpliktelse förklaras vara eller på annat sätt förfaller till betalning i förtid som en följd av en uppsägningsgrund (oavsett hur den beskrivs), förutsatt dock att ingen Uppsägningsgrund inträffar enligt detta villkor 0 om beloppet av den Finansiella Förpliktelsen ifråga uppgår till mindre än 50 000 000 kronor (eller motsvarande i den aktuella valutan för betalning).

14.4 Obestånd

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

15. BESLUT AV KONVERTIBELINNEHAVARNA

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

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

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

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

16. MÖTE FÖR KONVERTIBELINNEHAVARE

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

17. UTNÄMNANDE OCH BYTE AV AGENTEN

17.1 Utnämning av Agent

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

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

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

17.2 Agentens skyldigheter

- (a) Agenten ska företräda Konvertibelinnehavarna i enlighet med dessa villkor. Agenten är dock inte ansvarig för utförandet eller verkställbarheten av dessa villkor.
- (b) Agenten agerar alltid med bindande verkan å Konvertibelinnehavarnas vägnar när Agenten agerar i enlighet med dessa villkor. Agenten ska utföra sina skyldigheter enligt dessa villkor på ett skäligt, kunnigt och professionellt sätt, med skälig omsorg och skicklighet.
- (c) Agenten har rätt att delegera sina uppgifter till andra professionella parter, men Agenten förblir ansvarig för handlingar företagna av sådana parter enligt dessa villkor.
- (d) Agenten ska behandla alla Konvertibelinnehavare lika och, när den agerar i enlighet med dessa villkor, agera enbart i Konvertibelinnehavarnas intresse och ska inte vara skyldig att ta hänsyn till någon annan persons intressen eller att agera efter eller följa någon anvisning eller begäran från någon annan person, annat än i de fall som uttryckligen anges i dessa villkor.
- (e) Utan hinder av annan bestämmelse i dessa villkor, är Agenten inte skyldig att vidta eller underlåta att vidta åtgärd som skulle eller, enligt Agentens rimliga uppfattning, skulle kunna utgöra en överträdelse av lagstiftning.
- (f) Om, enligt Agentens skäliga bedömning, kostnaden, förlusten eller ansvaret som det skulle kunna innebära (inklusive rimliga arvoden till Agenten) att följa Konvertibelinnehavarnas instruktioner, eller att vidta åtgärder på eget initiativ, inte kommer att täckas av Bolaget får Agenten avstå från att agera i enlighet med sådana instruktioner, eller från att vidta sådana åtgärder, till dess Agenten har erhållit sådan finansiering eller ersättning (eller tillräcklig säkerhet har ställts därför) som Agenten skäligen kan begära.
- (g) Agenten ska meddela Konvertibelinnehavarna (i) innan Agenten upphör att fullgöra sina skyldigheter enligt dessa villkor på grund av utebliven betalning av avgift eller ersättning som Bolaget ska betala till Agenten enligt dessa villkor eller (ii) om Agenten avstår från handling av någon anledning som beskrivs i villkor 0(f).

17.3 Byte av Agent

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

18. INGA DIREKTA ÅTGÄRDER AV KONVERTIBELINNEHAVARE

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

- (b) Villkor 18(a) ska inte vara tillämpligt om Agenten i enlighet med dessa villkor blivit instruerad av Konvertibelinnehavarna att vidta vissa åtgärder, men av någon anledning inte har vidtagit eller är ur stånd att vidta (av något annat skäl än underlåtenhet av Konvertibelinnehavare att tillhandahålla handlingar enligt villkor 0(b)) sådana åtgärder inom skälig tid och sådan underlåtenhet eller bristande förmåga är pågående. Om underlåtenhet att vidta vissa åtgärder orsakats av utebliven betalning av arvode eller ersättning som Bolaget ska betala till Agenten enligt dessa villkor eller av någon anledning som beskrivs i villkor 17.2(f), måste sådan underlåtenhet fortgå i minst fyrtio (40) Bankdagar efter meddelande enligt villkor 17.2(g) innan en Konvertibelinnehavare kan vidta någon åtgärd som avses i villkor 18(a).
- (c) Bestämmelserna i villkor 18(a) ska inte på något sätt begränsa en enskild Konvertibelinnehavares rätt att kräva eller driva in förfallna belopp relaterade till Konvertiblerna som Bolaget ska betala till några men inte alla Konvertibelinnehavare.

19. FÖRDELNING AV MEDEL

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

20. MEDDELANDEN

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

Meddelanden till Bolaget ska skickas till Bolaget på följande adress:

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

21. FÖRVALTARE

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

22. EMISSIONSINSTITUT OCH OBEROENDE FINANSIELL RÅDGIVARE

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

23. SEKRETESS

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

24. BEGRÄNSNING AV ANSVAR

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

25. TILLÄMPLIG LAG OCH FORUM

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

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

ADRESSER

Eniro AB (publ)

Kistagången 12, Box 7044
164 07 Kista
Tfn: 08-553 310 00
E-post: IR@eniro.com
www.enirogroup.com

Sole manager och emissionsinstitut

Pareto Securities AB
Berzelii Park 9
103 91 Stockholm
www.paretosec.com

Legal rådgivare till Pareto

Roschier Advokatbyrå AB
Brunkebergstorg 2
111 51 Stockholm
www.roschier.com

Legal rådgivare till Eniro

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

Revisor

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

Central värdepappersförvarare

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