



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, sans-serif font below it.

VIKTIG INFORMATION

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

Detta prospekt ("**Prospektet**") har upprättats med anledning av erbjudandet till (i) innehavare av preferensaktier i Eniro att i ett återköpserbjudande försälja preferensaktier i Eniro till Bolaget och att teckna nya stamaktier av serie A i Bolaget i en nyemission och då använda försäljningsfordran för att betala för tecknade aktier ("**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 4 234 161 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, 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 försäljning eller aktieteckning som Eniro eller dess uppdragstagare anser kan inbegripa en överträdelse eller ett åsidosättande av lagar, regler eller föreskrifter i någon jurisdiktion.

En investering i nya aktier är förenat med risker, se avsnittet "*Risikfaktorer*". 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 "*Risikfaktorer*". 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	4
RISKFÄKTORER	21
ERBJUDANDE TILL INNEHAVARE AV PREFERENSÄKTIER OCH KONVERTIBLER I ENIRO	32
BAKGRUND OCH MOTIV	33
REFINANSIERINGEN I SAMMANDRAG	34
VILLKOR OCH ANVISNINGAR	35
MARKNADSÖVERSIKT	39
VERKSAMHETSBEKRIVNING	43
ENIRO EFTER REFINANSIERINGEN	54
UTVALD FINANSIELL INFORMATION	56
KOMMENTARER TILL UTVALD FINANSIELL INFORMATION	63
KAPITALSTRUKTUR OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION	70
PROFORMAREDOVISNING	74
REVISORSRAPPORT AVSEENDE PROFORMAREDOVISNING	78
AKTIEN, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN	79
STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER	85
BOLAGSSTYRNING	89
BOLAGSORDNING	91
LEGALA FRÅGOR OCH ÖVRIG INFORMATION	95
VISSA SKATTEFRÅGOR	104
KONVERTIBELVILLKOREN I SIN HELHET	106
ADRESSER	132

UTBYTESERBJUDANDENA I KORTHET

Utbyseserbjudandena	Nyteckning av stamaktier av serie A i Eniro där betalning erläggs genom (i) användande av försäljningsfordran från återköp av preferensaktier varvid varje preferensaktie ger 13 nya stamaktier och/eller (ii) kvittning av konvertibelfordran varvid varje konvertibel om nominellt 100 kronor ger tre nya stamaktier av serie A.
Teckningskurs	4 kronor och 1 öre per stamaktie av serie A
Preliminär tidplan	
Acceptperiod	21 augusti – 29 augusti 2018
Finansiell kalender	
Delårsrapport januari – september 2018	30 oktober 2018
Handelsbeteckning på Nasdaq Stockholm	
Stamaktier av serie A	ENRO
Preferensaktier	ENRO PREF
Konvertibler	ENRO KV 1
ISIN	
Stamaktier av serie A	SE0011256312
Preferensaktier	SE0004633956
Konvertibler	SE0006789830

SAMMANFATTNING

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

Avsnitt A – Introduktion och varningar		
A.1	Introduktion och varningar	Följande sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapper i Bolaget ska baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet från investerarens sida. Yrkande avseende uppgifterna i Prospektet anföras vid domstol. Den investerare som är kâränd i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning kan bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i Bolaget.
A.2	Finansiella mellanhänder	Ej tillämplig. Utbyteserbjudandena 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 komma ut digitalt och hitta sina kunder. Under 2017 har Eniro fortsatt att utveckla verksamheten för att bli de små- och medelstora företagens självklara marknadsföringspartner. Eniros nya digitala tjänster inkluderar fler digitala erbjudanden för marknadsföring, som till exempel optimerade annonser på Google och Facebook, i syfte att möjliggöra för Eniros kunder att få större valmöjligheter och effekt på sina digitala marknadsföringsinvesteringar. Bolaget erbjuder även tjänsten Närvarokollen, vilket är en integrerad plattform för platsdata som underlättar för Eniros kunder att ta kontroll över sin verksamhets uppgifter på nätet. Därutöver samarbetar Eniro med Mono Solutions i syfte att till sina kunder kunna erbjuda sökmotorvänliga och fullt responsiva webbplatser till attraktiva priser. Eniro har verksamhet i Sverige, Norge, Danmark, Finland och Polen. Sverige är det största marknadsområdet och stod under 2017 för 36 procent av Koncernens intäkter. Digitalt sök, som inkluderar intäktskategorierna Desktop/Mobilt sök och Kompletterande

		digitala marknadsföringsprodukter, är Eniros största rörelsessegment och utgjorde 78 procent av Koncernens rörelseintäkter under 2017.
B.4a	<i>Trender</i>	Eniro har identifierat följande trender och drivkrafter som Eniro bedömer vara av stor betydelse för marknads utveckling. Konvertering från analog till digital marknadsföring För varje år sker en större andel av all marknadsföring genom digitala kanaler. Under 2017 uppgick tillväxten för total medieinvestering i Sverige till cirka 9,5 procent samtidigt som internetbaserad marknadsföring växte med cirka 21,4 procent. Därmed var marknadsandelen för internetbaserad marknadsföring i Sverige cirka 56 procent under 2017.¹ Internet konstateras i IRM's <i>Reklam- och medieprognos 2017-2018</i> vara en av de starka drivkrafterna i reklamkonjunkturen och bedöms förbli det stora dragloket på reklammarknaden.² Expansionen av digitala kanaler på Eniros kärnmarknader i Norden sker framförallt på bekostnad av marknadsföring i tryckta medier såsom tidningar, tidskrifter och direktreklam samt TV-marknadsföring.³ Mätbara effekter skapar transparent prisbild Digitaliseringen har möjliggjort mer precisa mätningar av marknadsföringens effekter genom att mäta antalet besökare på en hemsida eller antal annonsklick. Detta underlättar för kunder vid utvärdering av marknadsföringskanaler och det skapar en mer transparent prisbild. Förhållandet mellan pris och effekt blir därmed mer sammanhängande än vad det varit i traditionell annonsering via till exempel printmedia. Gränserna mellan konkurrenter och samarbetspartners suddas ut Den digitala utvecklingen har fört med sig att många bolag, inklusive Eniro, vid sidan av de egna kanalerna också erbjuder annonsering hos konkurrenter. Något som innebär att konkurrenterna även blir samarbetspartners. För kunderna innebär det att de syns hos internationella aktörer som Google, Facebook och sökmotorer som Bing, även när det gäller deras lokala erbjudande och exponering. Mindre aktörer som Eniro kan därmed erbjuda sina kunder att synas även på dessa plattformar. Därför blir Eniro, med sin lokala inriktning, både en konkurrent och samarbetspartner till större internationella aktörer. Mobila kanaler blir allt viktigare Även bland digitala kanaler sker det markanta skiftet mellan val av marknadsföringskanal, där mobiler och tablets kontinuerligt får en allt mer central roll. Mellan 2016 och 2019 förväntas mobila kanaler öka sin andel av totala utgifterna för online-marknadsföring från cirka 29 procent till cirka 47 procent i Sverige. Denna trend förväntas fortsätta prägla marknaden under kommande år.⁴ Globala aktörer driver konsolidering och pressar lokal annonsmedia Globala aktörer såsom Google och Facebook utgör en allt större del av marknadsföringsmarknaden. Under 2016 stod Facebook och Google för 85 procent av all digital marknadsföringstillväxt inom EU och förväntas fortsätta dominera sektorn. Till följd av dels deras stora räckvidd vilken uppnås genom en stor användarbas, samt innehavet av en stor bank av personlig data, erhålles en kraftig konkurrensfördel vilken nationella mediabolag har svårt att hävda sig emot.⁵ EU har under de senaste åren agerat i syfte att skydda konsumenterna genom att försöka minska bl.a. Googles och Facebooks dominans. Införandet av dataskyddsförordningen GDPR⁶ påverkar bolagens möjligheter att hantera konsumenternas personliga data samtidigt som Google tidigare blivit tvungen att inom Europa ändra hur de presenterar sina sökresultat.⁷

¹ IRM, *The Nordic Advertising Market 2017*.

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

³ IRM, *The Nordic Advertising Market 2017*.

⁴ Zenith, *Advertising Expenditure Forecasts September 2017*.

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

⁶ General Data Protection Regulation.

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

B.5

Koncern

Eniro AB (publ) är moderbolag i en koncern bestående av sammanlagt 31, direkt eller indirekt, hel- eller delägda dotterbolag (varav 12 är svenska).

B.6

Större aktieägare

I tabellen nedan redovisas de aktieägare som per den 31 juli 2018, med för Bolaget därefter kända förändringar, direkt eller indirekt, innehade aktier motsvarande fem procent eller mer av aktiekapitalet eller rösterna i Bolaget.

Aktieägare	Stamaktier av serie A	Stamaktier av serie B och preferensaktier	Aktiekapital (%)	Röster (%)
Försäkrings-aktiebolaget, Avanza Pension	4 633 528	14 281	6,96	7,45
MGA Placeringar AB RE Shb RE Ntgs	4 215 616	0	6,31	6,78

B.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 2015, 2016 och 2017, vilka har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards, så som de har antagits av EU ("IFRS"), och har reviderats av Eniros oberoende revisorer, som anges i deras revisorsrapport som återfinns därtill. Informationen är även hämtad från Eniros översiktligt granskade koncernredovisning per och för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2018, med jämförelsesiffror per och för sexmånadersperioden som avslutades 30 juni 2017, vilka har upprättats i enlighet med IAS 34, såsom den antagits av EU. Från och med 2018-01-01 tillämpar Bolaget IFRS 15. Detta innebär att jämförelsetalen för perioden 1 januari – 30 juni 2017 har justerats, varför dessa inte nödvändigtvis stämmer överens med motsvarande tal i Bolagets sedan tidigare publicerade delårsrapporter för samma period.

Resultaträkning i sammandrag

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

Balansräkning i sammandrag

	30 juni 2018 Översiktligt granskad	30 juni 2017 Ej översiktligt granskad	31 dec 2017 Reviderad	31 dec 2016 Reviderad	31 dec 2015 Reviderad
Mkr					
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Materiella anläggningstillgångar	16	24	20	29	21
Immateriella anläggningstillgångar	2 625	2 609	2 548	2 761	3 615
Uppskjutna skattefordringar	172	123	159	97	100

		Finansiella anläggningstillgångar	259	247	258	235	179
		Summa anläggningstillgångar	3 072	3 003	2 985	3 122	3 915
		Omsättningstillgångar					
		Kundfordringar	167	196	163	210	265
		Aktuella skattefordringar	15	26	14	16	14
		Övriga kortfristiga fordringar	103	121	93	109	131
		Övriga räntebärande fordringar	0	0	0	0	0
		Likvida medel	29	39	51	48	91
		Summa omsättningstillgångar	314	382	321	383	501
		SUMMA TILLGÅNGAR	3 386	3 385	3 306	3 505	4 416
		EGET KAPITAL OCH SKULDER					
		Eget kapital					
		Aktiekapital	1 197	531	1 192	531	477
		Övrigt tillskjutet eget kapital	5 829	5 554	5 829	5 554	5 517
		Reserver	-266	-325	-313	-328	-491
		Balanserat resultat	-5 744	-5 533	-5 650	-5 331	-4 384
		Eget kapital moderbolagets aktieägare	1 016	277	1 058	426	1 119
		Innehav utan bestämmande inflytande	42	39	39	42	39
		Summa eget kapital	1 058	266	1 097	468	1 158
		Långfristiga skulder					
		Upplåning	784	9	760	10	1 295
		Konvertibellån	26	222	26	216	284
		Uppskjutna skatteskulder	134	114	144	164	209
		Pensionsförpliktelser	550	456	520	428	415
		Avsättningar	0	0	0	5	5
		Övriga långfristiga skulder	25	0	0	0	0
		Summa långfristiga skulder	1 519	801	1 450	823	2 208
		Kortfristiga skulder					
		Leverantörsskulder	57	56	60	52	50
		Aktuella skatteskulder	0	5	8	12	13
		Förutbetalda intäkter	451	527	385	449	528
		Övriga kortfristiga skulder	204	246	208	248	250
		Avsättningar	9	6	20	9	39
		Upplåning	88	1 478	78	1 444	170
		Summa kortfristiga skulder	809	2 318	759	2 214	1 050
		SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 386	3 385	3 306	3 505	4 416
		Kassaflödesanalys i sammandrag					
			jan-juni	jan-juni	jan-dec	jan-dec	jan-dec
			2018	2017	2017	2016	2015
		Mkr	Översiktligt	Ej översiktligt	Reviderad	Reviderad	Reviderad
			granskad	granskad			
		Rörelseresultat	31	-35	-67	-664	-1 030
		<i>Justeringar för:</i>					
		Avskrivningar och nedskrivningar	78	155	240	1 092	1 413
		Realisationsresultat och övriga ej kassaflödespåverkande poster	-25	-46	-8	-71	-11
		Finansiella poster, netto	-10	-49	-139	-101	-155
		Betald inkomstskatt	-16	-13	-5	-14	-18
		Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	58	12	21	242	199
		Förändringar av rörelsekapital	-49	-8	-16	-25	-21
		Kassaflöde från den löpande verksamheten	9	4	5	217	178
		Förvärv/avyttring av koncernföretag och övrig verksamhet					
		Investeringar i övriga anläggningstillgångar, netto	-52	-20	-34	-93	-92
		Kassaflöde från investeringsverksamheten	-52	-20	-34	-92	-86

Upptagna lån	34	34	65	24	0
Amortering av lån	-10	-	-283	-86	-885
Långfristiga placeringar	-	-11	-11	-56	-10
Utdelning till preferensaktier	-	-12	-12	-48	-48
Utdelning till aktieägare utan bestämmande inflytande	-3	-3	-5	-8	-15
Optionsprogram	-	0	-	1	-
Nyemission	2	0	278	-	430
Konvertibler	-	-	-	-	475
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	23	8	32	-173	-53
Periodens kassaflöde	-20	-8	3	-48	39
Likvida medel vid periodens början	51	48	48	91	58
Periodens kassaflöde	-20	-8	3	-48	39
Kursdifferens i likvida medel	-2	-1	0	5	-6
Likvida medel vid periodens slut	29	39	51	48	91

Finansiella mått som inte definieras enligt IFRS

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

Avstämning av finansiella mått som inte definieras enligt IFRS

Avstämning mellan rörelseresultat och justerad EBITDA

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

Beräkning av EBITDA-marginal

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

Mkr	jan-juni	jan-juni	jan-dec	jan-dec	jan-dec
	2018	2017	2017	2016	2015
	Översiktligt granskad	Ej översiktligt granskad	Reviderad	Reviderad	Reviderad
Justerad EBITDA	109	154	243	440	454
÷ Rörelseintäkter	717	877	1 595	1 967	2 438
= justerad EBITDA marginal %	15,2	17,6	15,2	22,4	18,6
Avstämning av rörelsekostnader					
Mkr	jan-juni	jan-juni	jan-dec	jan-dec	jan-dec
	2018	2017	2017	2016	2015
	Översiktligt granskad	Ej översiktligt granskad	Reviderad	Reviderad	Reviderad
Produktionskostnader	-192	-213	-408	-440	-550
+ Försäljningskostnader	-258	-304	-578	-674	-883
+ Marknadsföringskostnader	-53	-118	-169	-194	-257
+ Administrationskostnader	-107	-144	-271	-245	-397
+ Produktutvecklingskostnader	-78	-124	-229	-215	-226
+ Avgår avskrivningar materiella anl. tillgångar	7	5	12	18	18
+ Avgår avskrivningar imm.anl.tillgångar	69	141	216	201	238
= Rörelsekostnader	-612	-757	-1 427	-1 549	-2 057
Avstämning av räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser					
Mkr	30-jun	30-jun-17	31-dec-17	31-dec-16	31-dec-15
	2018				
	Översiktligt granskad	Ej översiktligt granskad	Reviderad	Reviderad	Reviderad
Upplåning	-863	-1 476	-828	-1 442	-1 465
+ Finansiell leasing	-9	-11	-10	-12	-
+ Övriga kortfristiga räntebärande fordringar	0	0	0	0	0
+ Övriga långfristiga räntebärande fordringar ¹	213	200	212	189	133
+ Likvida medel	29	39	51	48	91
= räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser	-630	-1 248	-575	-1 217	-1 241
1) Inkluderad i finansiella anläggningstillgångar. Beräkning av räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser / EBITDA 12 månader, ggr					
Mkr	30-jun	30-jun-17	31-dec-17	31-dec-16	31-dec-15
	2018				
	Översiktligt granskad	Ej översiktligt granskad	Reviderad	Reviderad	Reviderad
= Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser	-630	-1 248	-575	-1 217	-1 241
÷ EBITDA 12 månader	215	296	173	428	383
= Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser / EBITDA 12 månader, ggr	2,9	4,2	3,3	2,8	3,2
Beräkning av räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser / justerad EBITDA 12 månader, ggr					

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

Namn	Definition	Beräkning	Syfte
EBITDA	Rörelseresultat exklusive avskrivningar och nedskrivningar	Rörelseresultat exklusive avskrivningar och nedskrivningar. Se beräkning "Avstämning mellan rörelseresultat och justerad EBITDA".	EBITDA är ett mått på rörelseresultat före räntor, skatter, ned- och avskrivningar som används för att följa upp den operativa verksamheten. EBITDA är det mått som bäst överensstämmer med kassaflödet.
EBITDA-marginal (%)	EBITDA dividerat med rörelseintäkter.	(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 förvärf/avyttringar samt andra poster av engångskaraktär.
Justerad EBITDA-marginal (%)	Justerad EBITDA dividerat med rörelseintäkter	(Justerad EBITDA /Rörelseintäkter) * 100 Se "Beräkning av justerad EBITDA marginal".	Justerad EBITDA i förhållande till rörelseintäkter visar ett mer jämförbart mått på den operativa lönsamheten och Koncernens kostnadseffektivitet.
Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser	Upplåning med avdrag för likvida medel och räntebärande tillgångar.	Upplåning - likvida medel - räntebärande tillgångar. Se "Avstämning av räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser".	Räntebärande nettoskuld visar Koncernens skuld mot kreditgivare med avdrag för likvida medel och räntebärande tillgångar.
Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser / EBITDA	Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser / EBITDA	(Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser) / (EBITDA, tolv månader). Se "Beräkning av räntebärande nettolåneskuld/EBITDA".	Nettoskuld i förhållande till EBITDA ger en uppskattning av Koncernens förmåga att minska sin skuld. Den representerar det antal år det skulle ta att betala tillbaka skulden om nettoskuld och EBITDA hålls konstant, utan hänsyn tagen till kassaflöden avseende ränta och skatt.

		Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser / justerad EBITDA Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser / justerad EBITDA (Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser) / (justerad EBITDA, tolv månader). Se "Beräkning av räntebärande nettolåneskuld/ justerad EBITDA 12 månader". Nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA ger en uppskattning av Koncernens förmåga att minska sin skuld. Den representerar det antal år det skulle ta att betala tillbaka skulden om nettoskuld och justerad EBITDA hålls konstant, utan hänsyn tagen till kassaflöden avseende ränta och skatt.																																																													
		Soliditet (%) 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". Totala rörelsekostnader anger hur stora kostnader som uppstår i Eniros operativa verksamhet.																																																													
		Väsentliga händelser efter den 30 juni 2018 Den 20 juli 2018 offentliggörs att Eniro utarbetat en ny finansieringslösning som innebär att Eniros nuvarande banklån ersätts med ett obligationslån, samt att utbyteserbjudandet till innehavare av preferensaktier och konvertibler förnyas för att möjliggöra för innehavare av preferensaktier och konvertibler att delta i obligationsemissionen.																																																													
B.8	Utvald proforma-redovisning	Proformaredovisningen beskriver en hypotetisk situation och har endast framtagits i illustrativt syfte och är inte avsedd att visa den finansiella ställningen eller periodens resultat om Obligationserbjudandet hade genomförts vid ingången av räkenskapsåret 2018. Vidare är proformaredovisningen inte någon prognos och inte representativ för hur Eniros resultat och finansiella ställning kommer att se ut i framtiden. Investerares bör vara försiktiga att lägga för stor vikt vid proformaredovisningen. Denna proformaredovisning har endast till syfte att användas i samband med erbjudande till innehavare av preferensaktier och konvertibler i Eniro AB (publ) på sätt som anges i Prospektet som godkänts av Finansinspektionen. Proformaredovisningen bör läsas tillsammans med övrig information i Prospektet. Koncernens resultaträkning för perioden 1 januari-30 juni 2018 <table><tr><th></th><th></th><th>Jan-jun 2018</th><th>Proforma-justeringar</th><th>Proforma Jan-jun 2018</th></tr><tr><th>MSEK</th><th>Not</th><th></th><th></th><th></th></tr><tr><td>Rörelseintäkter</td><td></td><td>717</td><td>0</td><td>717</td></tr><tr><td>Produktionskostnader</td><td></td><td>-192</td><td>0</td><td>-192</td></tr><tr><td>Försäljningskostnader</td><td></td><td>-258</td><td>0</td><td>-258</td></tr><tr><td>Marknadsföringskostnader</td><td></td><td>-53</td><td>0</td><td>-53</td></tr><tr><td>Administrationskostnader</td><td></td><td>-107</td><td>0</td><td>-107</td></tr><tr><td>Produktutvecklingskostnader</td><td></td><td>-78</td><td>0</td><td>-78</td></tr><tr><td>Övriga intäkter/kostnader</td><td></td><td>4</td><td>0</td><td>4</td></tr><tr><td>Nedskrivning av anläggningstillgångar</td><td></td><td>-2</td><td></td><td>-2</td></tr><tr><td>Rörelseresultat</td><td></td><td>31</td><td>0</td><td>31</td></tr><tr><td>Finansiella poster, netto</td><td>1</td><td>-25</td><td>-6</td><td>-31</td></tr></table>				Jan-jun 2018	Proforma-justeringar	Proforma Jan-jun 2018	MSEK	Not				Rörelseintäkter		717	0	717	Produktionskostnader		-192	0	-192	Försäljningskostnader		-258	0	-258	Marknadsföringskostnader		-53	0	-53	Administrationskostnader		-107	0	-107	Produktutvecklingskostnader		-78	0	-78	Övriga intäkter/kostnader		4	0	4	Nedskrivning av anläggningstillgångar		-2		-2	Rörelseresultat		31	0	31	Finansiella poster, netto	1	-25	-6	-31
		Jan-jun 2018	Proforma-justeringar	Proforma Jan-jun 2018																																																											
MSEK	Not																																																														
Rörelseintäkter		717	0	717																																																											
Produktionskostnader		-192	0	-192																																																											
Försäljningskostnader		-258	0	-258																																																											
Marknadsföringskostnader		-53	0	-53																																																											
Administrationskostnader		-107	0	-107																																																											
Produktutvecklingskostnader		-78	0	-78																																																											
Övriga intäkter/kostnader		4	0	4																																																											
Nedskrivning av anläggningstillgångar		-2		-2																																																											
Rörelseresultat		31	0	31																																																											
Finansiella poster, netto	1	-25	-6	-31																																																											

Resultat före skatt		6	-6	0
Inkomstskatt	2	-16	1	-15
Periodens resultat		-10	-4	-14
Varav hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		-12	-4	-16
Innehav utan bestämmande inflytande		2	0	2
Periodens resultat		-10	-4	-14
1) Justering av poster som ingår i resultatet för första halvåret varav 11 MSEK i lägre ränta på banklån och 12 MSEK i tidigare periodiserade lånekostnader. Dessa motverkas av -27 MSEK för upplupen ränta på obligationslånet samt -2 MSEK för till obligationslånet tillhörande periodiserade finansieringskostnader. 2) Skatteeffekt av ovanstående justeringar.				
Koncernens balansräkning per 30 juni 2018				
		Jun. 30	Proforma-	Proforma
MSEK	Not	2018	justeringar	Jun. 30
				2018
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		16	0	16
Immateriella anläggningstillgångar		2 625	0	2 625
Uppskjutna skattefordringar	3	172	13	185
Finansiella anläggningstillgångar	4	259	16	275
Summa anläggningstillgångar		3 072	29	3 101
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar		167	0	167
Aktuella skattefordringar		15	0	15
Övriga kortfristiga fordringar		103	0	103
Övriga räntebärande fordringar		0	0	0
Likvida medel	5	29	63	92
Summa omsättningstillgångar		314	63	377
SUMMA TILLGÅNGAR		3 386	92	3 478
Eget kapital och skulder				
Eget kapital				
Aktiekapital		1 197		1 197
Övrigt tillskjutet eget kapital		5 829		5 829
Reserver		-266		-266
Balanserat resultat	6	-5 744	-48	-5 792
Eget kapital moderbolagets aktieägare		1 016	-48	968
Innehav utan bestämmande inflytande		42	0	42
Summa eget kapital		1 058	-48	1 010
Långfristiga skulder				
Upplåning	7	784	225	1 009
Konvertibellån		26	0	26

		Uppskjutna skatteskulder	134	0	134
		Pensionsförpliktelser	550	0	550
		Avsättningar	0	0	0
		Övriga långfristiga skulder	25	0	25
		Summa långfristiga skulder	1 519	225	1 744
		Kortfristiga skulder			
		Leverantörsskulder	57	0	57
		Aktuella skatteskulder	0	0	0
		Förutbetalda intäkter	451	0	451
		Övriga kortfristiga skulder	204	0	204
		Avsättningar	9	0	9
		Upplåning	7 88	-85	3
		Summa kortfristiga skulder	809	-85	724
		SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 386	92	3 478
		3) Förändring i uppskjuten skatt pga. kostnadsföring av tidigare balanserade lånekostnader 9 MSEK, återläggning räntor på banklån -3 MSEK, upplupna räntor på obligationslån 6 MSEK samt rådgivningskostnader 1 MSEK. 4) Nuvarande bankgarantier ersätts med kontantdeponering 16 MSEK. 5) Upptagande av ytterligare likviditet om 68 MSEK i samband med omvandling av banklån till obligationslån, deponering om 16 MSEK för ersättande av bankgarantier, återläggning av under första halvåret betalda räntor om 12 MSEK avseende banklån samt refinansieringskostnader om -17 MSEK. 6) Balanserat resultat -44 MSEK för 2017 främst avseende bortbokning av tidigare balanserade finansieringskostnader, netto efter skatt, men även -2 MSEK avseende del av transaktionskostnader hänförligt till kapitalanskaffning, samt nettoresultat -4 MSEK för 2018. 7) Långfristig del per 2018-06-30, efter årets amorteringar om 10 MSEK, av befintliga bankkulder -819 MSEK och korta skulder -75 MSEK samt checkräkningskrediter om -10 MSEK ersätts med nytt obligationslån om 989 MSEK. Per sista juni återstående balanserade finansieringskostnader 46 MSEK och skulder avseende finansieringskostnader -4 MSEK kostnadsförs i sin helhet och nya refinansieringskostnader, netto efter periodens resultateffekt, minskar lånet med -14 MSEK . Upplupen ränta nytt obligationslån 27 MSEK.			
B.9	Resultatprognos	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inte någon resultatprognos.			
B.10	Revisions-anmärkning	I årsredovisningen för räkenskapsåret som avslutades 31 december 2016 lämnade revisorn en upplysning om en väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift. Upplysningen lämnades mot bakgrund av att styrelsens redogörelse i förvaltningsberättelsen bland annat angav att den finansiella rekonstruktion som företaget då stod inför var villkorad av årsstämman godkännande av konvertering av konvertibelt skuldebrev och preferensaktier. Om årsstämman inte fattade erforderliga beslut avseende rekapitaliseringen, eller om erforderlig acceptans från innehavare av preferensaktier eller konvertibler inte erhöles, skulle något nytt låneavtal inte träda i kraft. Samtidigt skulle anståndet enligt stand still-avtalet upphöra och som en konsekvens av detta skulle Eniro inte klara av att uppfylla sina låneåtaganden. De beskrivna förhållandena och omständigheterna föranledde att revisorn i revisionsberättelsen uttalade att det fanns en väsentlig osäkerhetsfaktor som ledde till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten.			
B.11	Tillräckligt rörelsekapital	Bolagets bedömning är att Bolaget har tillräckligt med rörelsekapital för att täcka de aktuella behoven under de kommande tolv månaderna från och med dagen för detta Prospekt.			

Avsnitt C – Värdepapper		
C.1	Slag av värdepapper som	Stamaktier av serie A i Eniro AB (publ) med ISIN-kod SE0011256312.

	<i>erbjuds och tas upp till handel</i>	
C.2	<i>Denominering</i>	Aktierna är denominerade i svenska kronor.
C.3	<i>Totalt antal aktier i Bolaget</i>	Per dagen för detta Prospekt uppgår det registrerade aktiekapitalet i Bolaget till 1 197 511 262,96 kronor fördelat på 66 784 611 aktier, varav 61 687 125 stamaktier av serie A, 4 838 709 stamaktier av serie B och 258 777 preferensaktier. Det finns inga utgivna C-aktier per dagen för detta Prospekt. Varje aktie har ett kvotvärde om 17,93 kronor.
C.4	<i>Rättigheter som sammanhänger med värdepappren</i>	Stamaktier av serie A har ett röstvärde om en (1) röst per aktie, stamaktier av serie B, preferensaktier och C-aktier har ett röstvärde om en tiondels (1/10) röst per aktie. Samtliga utestående aktier är fullt betalda. Varje röstberättigad aktieägare får rösta för det fulla antalet ägda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten. 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	<i>Inskränkningar i den fria överlåtbarheten</i>	Ej tillämplig. Aktierna är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar.
C.6	<i>Upptagande till handel</i>	Stamaktierna av serie A 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 27 september 2018.
C.7	<i>Utdelningspolicy</i>	Eniro prioriterar en minskning av nettoskulden i relation till EBITDA framför utdelning.

Avsnitt D – Risker

D.1	<i>Risker relaterade till emittenten eller branschen</i>	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: - Eniros befintliga låneavtal innehåller lånevillkor som begränsar möjligheten för Eniros ledning att fritt besluta om vissa affärsförhållanden. Lånevillkoren innebär krav på amorteringar och räntebetalningar. Därutöver innehåller låneavtalet finansiella åtaganden (kovenanter) samt restriktioner och begränsningar avseende bland annat ytterligare upplåning, garantiåtaganden och pantsättningar. Detta begränsar Bolaget, både finansiellt, strategiskt och operationellt och minskar möjligheterna att åtgärda eftersatt produktutveckling och marknadsföring samt att genomföra andra försäljningsdrivande åtgärder. Utan den nu framförhandlade finansieringslösningen bedöms idag Bolagets långsiktiga likviditetsbehov tvärtom kräva ytterligare åtstramning vad gäller framåtsyftande åtgärder, vilket i sin tur skulle ha gett anledning att ompröva det bokförda värdet på Bolagets rörelsetillgångar. För det fall Eniro inte uppfyller uppsatta lånevillkor och åtaganden enligt låneavtalet eller övriga avtal med långivarna skulle det kunna resultera i ett avtalsbrott som, om det inte läks eller långivarnas rättigheter på grund av avtalsbrottet inte frånfaller, skulle kunna resultera i att samtliga utestående lån omedelbart förfaller till betalning samt att pantsatta tillgångar kan bli föremål för pantrealisation. - Eniro, Eniro Treasury AB ("Treasury") och Beata Intressenter AB ("Beata Intressenter") har ingått ett avtal om omvandling av Eniros lånefaciliteter om
------------	--	---

		sammanlagt cirka 925 000 000 kronor hos ett bankkonsortium bestående av Danske Bank, DNB Sweden AB, Nordea Bank AB (publ), Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Svenska Handelsbanken AB (publ) och Swedbank AB (publ), gemensamt benämnda "Lånefaciliteten" respektive "Långivarna", till ett obligationslån. I anslutning till detta avtal har Beata Intressenter träffat ett avtal med Långivarna varigenom Beata Intressenter förvärvat samtliga fordringar och andra rättigheter under Lånefaciliteten (med undantag för upplupen ränta som erlagts till Långivarna i samband med överlåtelsen) mot en fast köpeskillning samt en tilläggsköpeskillning som utgår om vissa i avtalet överenskomna händelser inträffar. För det fall Beata Intressenter vid ett eller flera tillfällen har att utge tilläggsköpeskillning till Långivarna i enlighet med villkoren i avtalet dem emellan, ska, i enlighet med avtalet mellan Eniro, Treasury och Beata Intressenter (i) obligationslånets nominella värde, vid tidpunkten för den aktuella tilläggsköpeskillningens utgivande, reduceras med ett belopp motsvarande tilläggsköpeskillningsbeloppet (och respektive obligations nominella belopp reduceras med sin andel av det totala minskningsbeloppet för obligationslånet), samt (ii) Eniro betala ett belopp motsvarande minskningsbeloppet för obligationslånet till Beata Intressenter. Skulle Eniro bli skyldigt att utge tilläggsköpeskillning till Beata Intressenter skulle detta kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning. • Eniros överenskommelse med Beata Intressenter liksom Beata Intressenters överenskommelse med samtliga långgivande banker enligt Bolagets Låneavtal ("Bankerna") avseende överlåtelse av fordringar enligt låneavtalet är villkorat, bland annat av att vissa omständigheter föreligger vid vissa tidpunkter och att obligationerna kan placeras fullt ut. Om villkoren inte uppfylls kommer refinansieringen inte att kunna genomföras. • Beata Intressenter har ingått ett avtal med Eniros långgivande banker om förvärv av samtliga Eniros banklån. Köpeskillningen ska erläggas efter av Beata Intressenter genomförd obligationsförsäljning. Ett garantikonsortium har åtagit sig att förvärva obligationerna vid försäljningen. Emellertid är varken Beata Intressenters eller garantikonsortiets åtaganden att medverka vid obligationsförsäljningen säkerställda. • Eniros föreslagna nya obligationslån innehåller villkor som begränsar möjligheten för Eniros ledning att fritt besluta om vissa affärsförhållanden. Dessa lånevillkor begränsar Eniros finansiella och operationella flexibilitet och därigenom Eniros möjligheter att bedriva sin verksamhet. Utöver detta innehåller obligationsvillkoren även sedvanliga åtaganden. För det fall Eniro inte uppfyller villkor och åtaganden enligt villkoren skulle det kunna resultera i ett avtalsbrott som skulle kunna resultera i att obligationslånet omedelbart ska återbetalas samt att pantsatta tillgångar kan bli föremål för pantrealisation. • När Bolagets skulder löper ut kan Eniro komma att behöva refinansiera sina befintliga skulder på för Bolaget mindre fördelaktiga villkor än nuvarande och det finns en risk att inte nytt kapital kan anskaffas då behov uppstår. • Försämringar i Bolagets rörelsekapitalsituation, som ett resultat av det ändrade låneavtalet, Eniros nya affärsmodell med en ändrad intäktsmodell eller i övrigt, kan komma att begränsa Eniros möjligheter att genomföra investeringar eller vidta övriga önskvärda operationella åtgärder, vilket kan försena och försämma Eniros långsiktiga affärsutveckling. • En kontinuerlig anpassning av kostnadsbasen är en förutsättning för att behålla Bolagets konkurrenskraft. Styrelsen har beslutat att genomföra ett åtgärdsprogram för att möta potentiella intäktsminskningar under 2018. Varje misslyckande med att anpassa kostnadsbasen till ett effektivt utnyttjande av Bolagets resurser eller för att möta framtida intäktsminskningar skulle kunna påverka Eniros möjlighet att fullgöra sina skyldigheter enligt låneavtalet. • Eniros affärsverksamhet är beroende av att IT-baserade stödsystem, inklusive datasäkerhetssystem, fungerar effektivt och utan störningar. Eniro är även beroende av enskilda konsulter med vissa specifika systemkritiska kunskaper om
--	--	--

		Eniros IT- och kommunikationssystem. Om någon av dessa konsulter slutar tillhandahålla Eniro sina tjänster skulle denna konsult kunna vara svår att ersätta, vilket skulle kunna leda till avbrott och störningar i Eniros IT- och kommunikationssystem. Varje avbrott, skada, intrång eller störning avseende Eniros IT- och kommunikationssystem skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning. • Ett misslyckande från Eniros sida att attrahera nya eller behålla befintliga kunder och användare eller att erbjuda konkurrenskraftiga produkter eller tjänster, att på ett tillförlitligt sätt kunna mäta effekt och visa kundnytta skulle kunna leda till minskad efterfrågan och trafik och därmed minskad försäljning. • Ökad konkurrens på Eniros marknader skulle kunna leda till ett minskat antal kunder och/eller användare, minskade försäljningsintäkter samt ökade kostnader för Eniro. • Eniros verksamhet är beroende av Koncernens förmåga att generera användare till sina webbsidor, vilket förutsätter att Eniro är framgångsrikt med att få användare att hitta Koncernens webbsidor när de använder sökmotorer som Google. Detta uppnås i första hand genom så kallad sökmotoroptimering (eng. <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. • Eniros förutsättningar för framgång beror till stor del på Eniros förmåga att lyckas behålla, identifiera och rekrytera ledande befattningshavare, andra nyckelpersoner såsom kvalificerade och erfarna chefer, säljare och produktutvecklare samt medarbetare i övrigt. Till exempel ställer den nya bredare produktportföljen som succesivt har börjat implementeras högre krav på säljarnas digitala kompetens och förutsätter att Eniro lyckas utbilda sin säljarkår inom den nya produktportföljen. Ett misslyckande att behålla, identifiera, utbilda och rekrytera kompetenta säljare, men även andra nyckelanställda samt medarbetare i övrigt, kan medföra svårigheter för Eniro att attrahera och utveckla långsiktiga relationer till kunder samt svårigheter att genomföra den nya affärsmodellen, vilket kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning. • Eniros utgivningsbevis för www.eniro.se och www.proff.se skulle kunna komma att återkallas av Myndigheten för radio- och tv. Om Eniros utgivningsbevis skulle återkallas har Datainspektionen rätt att vidta åtgärder mot vissa av de tjänster som erbjuds på www.eniro.se och www.proff.se. Om utgivningsbeviset för den senare webbsidan återkallas skulle det kunna leda till att Proff behöver tillstånd från Datainspektionen för att publicera finansiell- och kreditinformation för att undvika olaglig publicering. • Enligt IFRS måste nedskrivningsbehovet av Eniros goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod prövas årligen. Om nationella eller globala ekonomiska förutsättningar försämras och påverkar Eniros verksamhet mer
--	--	---

		än vad som för närvarande förutses eller om Eniros verksamhet försämras snabbare än vad Bolaget för närvarande bedömer kan det finnas ett behov av ytterligare nedskrivningar. • Eniro kan bli föremål för väsentliga intrång avseende Bolagets immateriella rättigheter och Eniros möjligheter att skydda Bolagets immateriella rättigheter i framtiden kan komma att försämrats. Vidare kan det visa sig att Eniros databaser inte anses vara immaterialrättsligt skyddade. • Eniro genomför sedan 2016 ett projekt i syfte att införa ett gemensamt säljstöd för Sverige, Norge och Danmark som ska ersätta de befintliga IT-systemen för CRM (eng. <i>customer relationship management</i>), backoffice och fakturering. Om Eniro misslyckas med systemimplementeringen, eller om det uppstår förseningar i denna process, kan det minska Eniros förmåga att leverera nya intressanta kunderbudanden i rätt tid, leda till merkostnader, likviditetsförsämringar samt vara resurskrävande.
D.3	<i>Risker relaterade till värdepappren</i>	• 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. • Utöver nyemissionerna i Utbyteserbjudandena 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. • I framtiden kan det komma att finnas större aktieägare 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 större aktieägares intressen inte sammanfaller med, eller väsentligt avviker från eller strider mot, Bolagets eller övriga aktieägares intressen. • 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. • Bolagets förmåga att lämna utdelning kan vara begränsad och är beroende av flera faktorer, såsom exempelvis lagbestämmelser om utdelningsbara medel, bestämmelser i Bolagets bolagsordning samt villkor i finansieringsarrangemang (vilka enligt den nya överenskommelsen med Bankerna innebär att Bolaget inte får lämna utdelning utan Bankernas samtycke). Vidare är det bolagsstämman som beslutar om utdelning med enkel majoritet och ägare av stamaktier av serie A har såvitt Bolaget känner till inte åtagit sig att rösta för framtida vinstutdelningar, vare sig på preferensaktier eller i övrigt. För det fall bolagsstämman inte beslutar om att lämna utdelning över huvud taget eller beslutar om att lämna utdelning som understiger en fjärdedel av den årliga utdelningen per preferensaktie under ett kvartal ska det belopp som per preferensaktie ej utbetalats ackumuleras och räknas upp med en årlig räntesats om 20 procent till dess att full upplupen utdelning lämnats. Ovannämnda bestämmelser, villkor och restriktioner kan innebära att Eniro inte beslutar om utdelning, inte kan lämna utdelning (helt eller delvis) eller enbart lämnar utdelning på preferensaktier, samt att preferensaktiens företrädesrätt till utdelning räknas upp, vilket i sin tur kan påverka värdet på Bolagets aktier.

Avsnitt E – Erbjudande

E.1	<i>Emissionsbelopp och emissionskostnader</i>	Preferensaktieerbjudandet är ett erbjudande om nyteckning av stamaktier av serie A i Bolaget som i enlighet med den extra bolagsstämans beslut den 15 augusti 2018 riktas till preferensaktieägare och där betalning erläggs genom användande av försäljningsfordran från återköp av preferensaktier varvid varje preferensaktie berättigar till teckning av 13 nya stamaktier. 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 den extra bolagsstämans beslut den 15 augusti 2018 riktas till innehavare av konvertibler i Bolaget varvid varje konvertibel om nominellt 100 kronor berättigar till teckning av tre nya stamaktier av serie A. Styrelsen i Eniro avser att besluta om att de nyemitterade stamaktierna av serie A i Preferensaktieerbjudandet får betalas genom kvittning av försäljningsfordran. Bolaget kommer således inte att tillföras kontanta medel i Preferensaktieerbjudandet eller Konvertibelerbjudandet. Kostnaderna för refinansieringen beräknas, per 30 juni 2018, uppgå till cirka 18 000 000 kronor och består av rådgivningskostnader.
E.2a	<i>Motiv och användning av emissionslikviden</i>	Eniro fortsätter sitt arbete med en omställning till ett kraftfullt erbjudande inom digital marknadsföring. Affärsverksamheten utvecklar sig enligt plan men med viss förskjutning, men fortfarande minskar Bolagets försäljningsvolym, om än i lägre takt än tidigare. Bolagets likviditet är alltjämt ansträngd. Även det nya bankavtalet som ingicks 2017 innebär fortsatta ansträngningar för Bolaget genom ränte- och amorteringsvillkor men även omfattande åtaganden. Detta begränsar Bolaget, både finansiellt, strategiskt och operationellt och minskar möjligheterna att åtgärda eftersatt produktutveckling och marknadsföring samt att genomföra andra försäljningsdrivande åtgärder. Styrelsen har med anledning av ovan beslutat om en finansieringslösning där Eniros aktieägare och andra intressenter med rabatt förvärvar samtliga utestående bankkrediter och tillskapar en finansieringslösning som ger Eniro möjlighet att fullt ut fokusera på Bolagets affär under de närmaste åren. Finansieringslösningen, som utarbetats av aktieägaren Tedde Jeansson genom Beata Intressenter AB i nära samarbete med Eniro och med stöd av en grupp garantier, innehåller flera olika moment. För att preferensaktieägare och konvertibelinnehavare ska kunna delta i den nya finansieringslösningen lämnar Eniro ett förnyat utbyteserbjudande till samtliga kvarvarande preferensaktieägare respektive innehavare av konvertibler.⁸ Refinansieringen har utarbetats av Eniros styrelse tillsammans med vissa ägare i Eniro och kan sammanfattas i följande punkter: • Utbyteserbjudanden till innehavare av preferensaktier och innehavare av konvertibler att byta dessa mot stamaktier av serie A i Bolaget. • Obligationserbjudandet varigenom obligationerna som initialt förvärvats av Beata Intressenter erbjuds allmänheten i Sverige och vissa internationella investerare, med prioritet för Eniros ägare av stamaktier av serie A. Preferensaktieerbjudandet är ett erbjudande om nyteckning av stamaktier av serie A i Bolaget som i enlighet med den extra bolagsstämans beslut den 15 augusti 2018 riktas till preferensaktieägare och där betalning erläggs genom användande av försäljningsfordran från återköp av preferensaktier varvid varje preferensaktie berättigar till teckning av 13 nya stamaktier. Teckningskursen i den riktade nyemissionen av stamaktier av serie A uppgår till 4 kronor och 1 öre⁹, vilket innebär att minst 13 nyemitterade stamaktier av serie A erhålls för varje preferensaktie som återköps.

⁸ Totalt utestår 258 777 st preferensaktier och konvertibla skuldebrev om nominellt SEK 29 Mkr.

⁹ Teckningskursen om 4 kronor och 1 öre har fastställts mot bakgrund av den volymvägda genomsnittliga kursen för varje handelsdag under perioden 13 juli till och med 19 juli 2018 för Bolagets stamaktie, dvs. en period om fem handelsdagar innan offentliggörandet av förslaget.

		Konvertibelerbudandet 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 den extra bolagsstämman den 15 augusti 2018 beslut riktas till innehavare av konvertibler i Bolaget varvid varje konvertibel om nominellt 100 kronor berättigar till teckning av tre nya stamaktier av serie A. Den del av aktietecknares lånefordran som inte uppgår till nominellt 100 kronor och därmed inte motsvarar 3 aktier efterges av aktietecknaren och återbetalas inte, dvs. aktietecknaren efterger dels 87,97 kronor för varje lånefordran om nominellt 100 kronor dels eventuell lånefordran som inte motsvarar ett jämt hundratal kronor. 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 4 kronor och 1 öre. Styrelsen i Eniro avser att besluta om att de nyemitterade stamaktierna av serie A i Preferensaktieerbjudandet får betalas genom kvittning av försäljningsfordran. Bolaget kommer således inte att tillföras kontanta medel i Preferensaktieerbjudandet eller Konvertibelerbudandet.
E.3	<i>Utbyteserbjudandenas former och villkor</i>	Allmänt Preferensaktieerbjudandet är ett erbjudande om nyteckning av stamaktier av serie A i Bolaget som i enlighet med den extra bolagsstämman beslut den 15 augusti 2018 riktas till preferensaktieägare och där betalning erlaggs genom användande av försäljningsfordran från återköp av preferensaktier varvid varje preferensaktie berättigar till teckning av 13 nya stamaktier. Teckningskursen i den riktade nyemissionen av stamaktier av serie A uppgår till 4 kronor och 1 öre¹⁰, vilket innebär att minst 13 nyemitterade stamaktier av serie A erhålls för varje preferensaktie som återköps. Konvertibelerbudandet 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 den extra bolagsstämman den 15 augusti 2018 beslut riktas till innehavare av konvertibler i Bolaget varvid varje konvertibel om nominellt 100 kronor berättigar till teckning av tre nya stamaktier av serie A. Den del av aktietecknares lånefordran som inte uppgår till nominellt 100 kronor och därmed inte motsvarar 3 aktier efterges av aktietecknaren och återbetalas inte, dvs. aktietecknaren efterger dels 87,97 kronor för varje lånefordran om nominellt 100 kronor dels eventuell lånefordran som inte motsvarar ett jämt hundratal kronor. 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 4 kronor och 1 öre. Styrelsen i Eniro avser att besluta om att de nyemitterade stamaktierna av serie A i Preferensaktieerbjudandet får betalas genom kvittning av försäljningsfordran. Teckningskurs Teckningskursen i Utbyteserbjudandena är 4 kronor och 1 öre per stamaktie av serie A. Anmälningssperiod 21 augusti – 29 augusti 2018. Refinansieringens genomförande är villkorat Eniros överenskommelse med Beata Intressenter liksom Beata Intressenters överenskommelse med Bankerna avseende överlåtelse av fordringar enligt låneavtalet är villkorat, bland annat av att vissa omständigheter föreligger vid vissa tidpunkter och att obligationerna kan placeras fullt ut. Om villkoren inte uppfylls kommer refinansieringen inte att kunna genomföras, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

¹⁰ Teckningskursen om 4 kronor och 1 öre har fastställts mot bakgrund av den volymvägda genomsnittliga kursen för varje handelsdag under perioden 13 juli till och med 19 juli 2018 för Bolagets stamaktie, dvs. en period om fem handelsdagar innan offentliggörandet av förslaget.

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>	Utbyteserbjudandena omfattar endast nyemitterade aktier.
E.6	<i>Utspädningseffekt</i>	Genom Utbyteserbjudandena kommer Bolaget emittera högst 4 234 161 stamaktier av serie A och Bolagets aktiekapital kommer att ökas med högst 75 922 512,85 kr, vilket motsvarar en maximal utspädningseffekt om cirka 6,3 procent av aktiekapitalet och 6,8 procent av rösterna i Bolaget.
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. Riskfaktorer 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. Investerares uppmanas därför att göra sin egen bedömning av nedan angivna och andra potentiella riskfaktorer betydelse för Eniros aktier eller Koncernens verksamhet och framtida utveckling.

Risker relaterade till Eniros verksamhet

DET BEFINTLIGA LÅNEAVTALET

Eniros befintliga låneavtal innehåller lånevillkor som begränsar möjligheten för Eniros ledning att fritt besluta om vissa affärsförhållanden. Lånevillkoren innebär krav på amorteringar och räntebetalningar. Lånevillkoren begränsar eller förhindrar helt bland annat Eniros möjlighet att göra utdelningar, investeringar, att låna eller ställa borgen eller garantier, att sälja eller på annat sätt överlåta tillgångar, att fusionera eller konsolidera verksamhet med ett annat bolag samt att pantsätta och inteckna tillgångar eller på annat sätt rättsligt belasta dessa. Dessa lånevillkor begränsar Eniros finansiella och operationella flexibilitet och därigenom Eniros möjligheter att bedriva sin verksamhet, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Därutöver innehåller låneavtalet finansiella åtaganden (kovenanter) innefattande ett krav avseende det lägsta förhållandet mellan kassaflöde och räntor och amorteringar på koncernnivå, ett krav avseende det lägsta förhållandet mellan EBITDA och finansnetto på koncernnivå, ett krav avseende det högsta förhållandet mellan den totala nettoskulden och EBITDA på koncernnivå samt ett krav på att Koncernens årliga investeringar inte ska överstiga visst angivet belopp. Låneavtalet innehåller även restriktioner och begränsningar avseende ytterligare upplåning, garantiåtaganden och pantsättningar, väsentlig förändring av verksamheten, samt förvärv och avyttringar. Låneavtalet innehåller också en rätt för en långgivare att överlåta sina rättigheter under avtalet till annan som handlar med finansiella tillgångar utan Eniros samtycke, vilket kan leda till att parter som Eniro för närvarande inte har någon relation med kan komma att bli Eniros långgivare under låneavtalet. Vidare har aktierna i väsentliga dotterbolag och varumärken samt större internlån pantsatts till säkerhet för Eniros skyldigheter under låneavtalet och tillhörande finansieringsdokumentation.

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

För det fall Eniro inte uppfyller uppsatta lånevillkor och åtaganden enligt låneavtalet eller övriga avtal med 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.

EVENTUELL TILLÄGGSKÖPESKILLING FÖR BEATA INTRESSENTERS FÖRVÄRV AV LÅNEFACILITETEN

Eniro, Eniro Treasury AB ("**Treasury**") och Beata Intressenter AB ("**Beata Intressenter**") har ingått ett avtal om omvandling av Eniros lånefaciliteter om sammanlagt cirka 925 000 000 kronor hos ett bankkonsortium bestående av Danske Bank, DNB Sweden AB, Nordea Bank AB (publ), Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Svenska Handelsbanken AB (publ) och Swedbank AB (publ), gemensamt benämnda "**Lånefaciliteten**" respektive "**Långivarna**", till ett obligationslån. I anslutning till detta avtal har Beata Intressenter träffat ett avtal med Långivarna varigenom Beata Intressenter förvärvat samtliga fordringar och andra rättigheter under Lånefaciliteten (med undantag för upplupen ränta som erlagts till Långivarna i samband med överlåtelsen) mot en fast köpeskilling om 250 000 000 kronor minus återbetalningar vilka gjorts den 29 juni 2018 eller därefter, samt en tilläggsköpeskilling som utgår om vissa i avtalet överenskomna händelser inträffar. För det fall Beata Intressenter vid ett eller flera tillfällen har att utge tilläggsköpeskilling till Långivarna i enlighet med villkoren i

avtalet dem emellan, ska, i enlighet med avtalet mellan Eniro, Treasury och Beata Intressenter (i) obligationslånets nominella värde, vid tidpunkten för den aktuella tilläggsköpeskillings utgivande, reduceras med ett belopp motsvarande tilläggsköpeskillingsbeloppet (och respektive obligations nominella belopp reduceras med sin andel av det totala minskningsbeloppet för obligationslånet), samt (ii) Eniro betala ett belopp motsvarande minskningsbeloppet för obligationslånet till Beata Intressenter. Skulle Eniro bli skyldigt att utge tilläggsköpeskillning till Beata Intressenter skulle detta kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

REFINANSIERINGENS GENOMFÖRANDE ÄR VILLKORAT

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

BEATA INTRESSENTER AB:S OCH GARANTERNAS ÅTAGANDEN ÄR INTE SÄKERSTÄLLDA

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

DET NYA OBLIGATIONSLÅNET

Eniros föreslagna nya obligationslån innehåller villkor som begränsar möjligheten för Eniros ledning att fritt besluta om vissa affärsförhållanden. Villkoren begränsar eller förhindrar helt bland annat Eniros möjlighet att göra utdelningar, förändra verksamheten, att låna upp eller ikläda sig andra finansiella förpliktelser, att låna ut eller ställa borgen eller garantier, att sälja eller på annat sätt överlåta tillgångar, att fusionera eller konsolidera verksamhet med ett annat bolag samt att pantsätta och inteckna tillgångar eller på annat sätt rättsligt belasta dessa, ingå avtal som inte är på armlängds avstånd och mot marknadsmässig ersättning. Dessa lånevillkor begränsar Eniros finansiella och operationella flexibilitet och därigenom Eniros möjligheter att bedriva sin verksamhet, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

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

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

REFINANSIERINGSRISK

Huvuddelen av Eniros bankskuld löper till och med den 31 december 2020. Konvertiblernas löper till och med förfallodagen den 14 april 2020. Obligationslånet löper till och med återbetalningsdagen den 31 december 2021. I samband med att dessa skulder löper ut kommer Bolaget att behöva söka en överenskommelse om en förlängning och/eller söka alternativ finansiering. Eniros möjligheter att framgångsrikt refinansiera skulderna beror på marknadsförhållandena och Eniros finansiella situation vid respektive tidpunkt för refinansiering. Även om marknadsförhållandena 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 inte 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.

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 konjunktursyckeln och osäkerheten om konjunkturons utveckling och tillväxt i Skandinavien, Finland och Polen skulle kunna få en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

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

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

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

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

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

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

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

Eniro erbjuder bland annat dess kunder en exponering mot användare av Eniros produkter och detta förutsätter en attraktiv produktmix. Eniros förmåga att erbjuda dess kunder attraktiva produkter är i sin tur beroende av antalet användare av Eniros tjänster, vilket i sin tur bland annat är beroende av användarnas beteenden och trender på de marknader där Eniro är 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. Styrelsen har beslutat att genomföra ett åtgärdsprogram för att möta potentiella intäktsminskningar under 2018. Varje misslyckande med att anpassa kostnadsbasen till ett effektivt utnyttjande av Bolagets resurser eller för att möta framtida intäktsminskningar skulle kunna påverka Eniros möjlighet att fullgöra sina skyldigheter enligt låneavtalet och skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

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

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

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

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

ENIRO ÄR FÖREMÅL FÖR RISKER RELATERADE TILL FÖRSÄLJNING

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

RISKER RELATERADE TILL ENIRO S 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 verksam. 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, försämrade tillgänglighet till och lägre kvalitet i Eniros produkter eller krav på fullgörelse från Eniros kunder eller användare, vilket kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

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

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

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

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

ENIRO ÄR FÖREMÅL FÖR RISKER RELATERADE TILL SITT VARUMÄRKE

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

ENIRO ÄR FÖREMÅL FÖR RISKER RELATERADE TILL FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR

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

ENIRO ÄR FÖREMÅL FÖR RISKER RELATERADE TILL BRISTANDE INTERN KONTROLL

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

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

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

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

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

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

ENIRO ÄR FÖREMÅL FÖR RISKER RELATERADE TILL SKATT

Koncernens verksamhet påverkas av gällande skatteregler i de länder där Koncernen bedriver verksamhet. Det finns en risk att Eniros nuvarande tolkning av tillämpliga lagar, skatteavtal, bestämmelser eller praxis är felaktig, eller att sådana regler ändras med eventuell retroaktiv verkan. Genom ändringar i regler eller praxis eller tolkningar därav, domar eller beslut kan Eniros nuvarande eller tidigare skattesituation 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 internettjänster, användning av internet och personuppgiftshantering blivit mer relevanta. Trots att Eniros verksamhet fokuserar på specifika geografiska områden, närmare bestämt Skandinavien, Finland och Polen, kan Eniros verksamhet, med beaktande av internets globala struktur, komma att regleras av lagar i flera olika länder. Internetregleringen i de länder där Eniro är verksamt är fortfarande till stor del outvecklad, även i de länder där lagstiftningsåtgärder till viss del har vidtagits. Tillväxten och utvecklingen av e-handeln kan komma att leda till en implementering av skärpta lagar och förordningar avseende internet eller marknadsföring på internet, vilket kan leda till ytterligare restriktioner för företag som bedriver sin affärsverksamhet på internet. Utöver lagstiftning överväger intressegrupper för integritetsfrågor samt branschorgan för

annonsörer och direktreklam att införa ny eller förändrad självreglering avseende internet. Eniro kan påverkas av ändrade beteenden från andra aktörer, till exempel telefonioperatörer. Vidare kan en ändrad reglering avseende marknadsföring påverka Eniros verksamhet. Dessutom bör det noteras att enligt konkurrensrätten kan Eniros höga marknadsandel på vissa marknader leda till att Eniro anses ha en sådan ställning på dessa marknader, som skulle kunna medföra begränsningar av Eniros möjlighet att fritt bedriva sin verksamhet på de berörda marknaderna och att växa genom förvärv.

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

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

Eniros kärnverksamhet innebär en omfattande behandling av personuppgifter och annan information. Eniro ansvarar för att den insamling av information om användare och andra som sker via webbsidor och andra tjänster samt den efterföljande behandlingen och publiceringen av informationen sker i enlighet med tillämplig lagstiftning. För det fall insamlingen, behandlingen och publiceringen av informationen inte sker i enlighet med tillämplig lagstiftning eller annars är bristfällig kan civil- och straffrättsliga sanktioner riktas gentemot Eniro och dess ledning, vilket kan ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

ENIRO ÄR ANSVARIGT FÖR MATERIAL SOM PUBLICERAS PÅ WEBBSIDOR

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

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

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

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

ENIRO ÄR FÖREMÅL FÖR RISKER RELATERADE TILL KREDITFÖRSÄKRING HOS PRI

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

RÄTTSLIGA FÖRFARANDE

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

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 konjunktur nedgång, kan full betalning för förfallna kundfordringar ta tid eller komma att utebli. Om det totala beloppet för sådana förfallna kundfordringar skulle bli betydande skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Eniros verksamhet, resultat och finansiella ställning.

LIKVIDITETSRISK

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

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 ökning eller minskning 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 provas årligen. Prövning måste även ske när händelser eller förändringar av förhållanden indikerar att det redovisade värdet kanske inte är återvinningsbart. Anläggningstillgångarna i Eniros balansräkning består främst av immateriella anläggningstillgångar. Som en följd av nedskrivningsprövningen

avseende 2017 skrevs Koncernens immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod ned med totalt 12 miljoner kronor, hänförligt till Voice. Av nedskrivningen inom Voice avsåg 2 miljoner kronor Sverige och 10 miljoner kronor Norge. Nedskrivningen uppstod mot bakgrund av en nedjustering av de antagna intäkt- och resultatutvecklingen som använts vid tidigare gjorda värderingsprövningar samt en höjd riskbedömning. Per 30 juni 2018 uppgick goodwill till 2 067 miljoner kronor, vilket i förhållande till koncernens eget kapital uppgående till 1 058 miljoner kronor per 30 juni 2018, är ett betydande belopp. Om nationella eller globala ekonomiska förutsättningar 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, marknadsräntor, 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.

FRAMTIDA NYEMISSIONER KAN SPÄDA UT INNEHAVET FÖR BEFINTLIGA AKTIEÄGARE

Utöver nyemissionerna i Utbyteserbjudandena 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

I framtiden kan det komma att finnas större aktieägare 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

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 ett sammanlagt nominellt belopp uppgående till cirka 29 miljoner kronor samt 198 500 utestående teckningsoptioner. Konvertibelinnehavare 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. Eventuell 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.

FRAMTIDA UTDELNINGAR

Enligt svensk lag beslutar bolagsstämman om utdelning med enkel majoritet. Utdelning får emellertid ske endast om det finns utdelningsbara medel hos Eniro och under förutsättning att sådant beslut framstår som försvarligt med hänsyn till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av eget kapital i Eniro samt Eniros konsolideringsbehov, likviditet och finansiella ställning. Vidare kan aktieägare som huvudregel inte besluta om högre utdelning än vad som föreslagits eller godkänts av styrelsen. Med undantag för aktieägarminoritetens rätt att begära utdelning enligt aktiebolagslagen kan aktieägare, om bolagsstämman inte beslutar om utdelning i enlighet med det ovanstående, inte ställa krav avseende utdelning. Ägare till stamaktier av serie A i har såvitt Bolaget känner till inte åtagit sig att rösta för framtida vinstutdelningar och ägarna till de preferensaktier som återstår efter Utbyteserbjudandena har begränsat inflytande vid bolagsstämma i Bolaget eftersom varje preferensaktie endast berättigar till en tiondels (1/10) röst och stamaktier av serie A berättigar till en (1) röst. Därutöver innehåller Eniros banklåneavtal liksom föreslagna obligationsvillkor åtaganden som innebär att Eniro inte får lämna utdelning till aktieägare och även framtida finansieringsarrangemang kan innehålla motsvarande eller andra restriktioner avseende beslut om utdelning i Bolaget. Mot bakgrund av de beskrivna restriktionerna kan utdelning på såväl stamaktierna som preferensaktierna i Bolaget komma att helt eller delvis utebli.

Om bolagsstämman beslutar om utdelning har preferensaktierna enligt Bolagets bolagsordning företrädesrätt framför stamaktierna till en årlig utdelning om 48 kronor per preferensaktie fram till den första avstämningsdagen efter årsstämman 2017. Från och med den första avstämningsdagen efter årsstämman 2017 ska den årliga utdelningen öka med 4 kronor per år. För det fall bolagsstämman i Eniro beslutar att inte lämna utdelning eller lämna utdelning som understiger en fjärdedel av den årliga utdelningen per preferensaktie under ett kvartal ska det belopp som per preferensaktie ej utbetalats ackumuleras och räknas upp med en årlig räntesats om 20 procent till dess att full upplupen utdelning lämnats. Bolaget betalade inte någon preferensaktieutdelning med avstämningsdag 30 april 2017 och årsstämmorna den 7 juni 2017 och den 25 april 2018 beslutade inte om någon preferensaktieutdelning.

Ovannämnda restriktioner kan innebära att Eniro inte beslutar om utdelning, inte kan lämna utdelning (helt eller delvis) eller enbart lämnar utdelning på preferensaktier, samt att preferensaktiens företrädesrätt till utdelning räknas upp, vilket i sin tur kan påverka värdet på Bolagets aktier.

ERBJUDANDE TILL INNEHAVARE AV PREFERENSAKTIER OCH KONVERTIBLER I ENIRO

En extra bolagsstämma i Bolaget beslöt den 15 augusti 2018 att erbjuda innehavare av preferensaktier utgivna av Bolaget att i ett återköpserbjudande försälja preferensaktier till Bolaget och att teckna nya stamaktier av serie A i Bolaget i en nyemission och då använda försäljningsfordran för att betala för tecknade aktier ("**Preferensaktieerbjudandet**"). Extra bolagsstämman beslöt samtidigt att erbjuda innehavare av konvertibler (2015/2020) utgivna av Bolaget att teckna nya stamaktier av serie A i Bolaget i en nyemission och att använda konvertibelfordran för att betala för tecknade aktier ("**Konvertibelerbjudandet**"). Teckning av stamaktier av serie A i Preferensaktieerbjudandet och Konvertibelerbjudandet (tillsammans "**Utbyteserbjudandena**") sker under perioden 21 augusti–29 augusti 2018 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 nyteckning av stamaktier av serie A i Bolaget som i enlighet med den extra bolagsstämmans beslut den 15 augusti 2018 riktas till preferensaktieägare och där betalning erläggs genom användande av försäljningsfordran från återköp av preferensaktier varvid varje preferensaktie berättigar till teckning av 13 nya stamaktier. Teckningskursen i den riktade nyemissionen av stamaktier av serie A uppgår till 4 kronor och 1 öre¹¹, vilket innebär att minst 13 nyemitterade stamaktier av serie A erhålls för varje preferensaktie som återköps. 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 den extra bolagsstämmans beslut den 15 augusti 2018 riktas till innehavare av konvertibler i Bolaget varvid varje konvertibel om nominellt 100 kronor berättigar till teckning av tre nya stamaktier av serie A. Den del av aktietecknarens lånefordran som inte uppgår till nominellt 100 kronor och därmed inte motsvarar 3 aktier efterges av aktietecknaren och återbetalas inte, dvs. aktietecknaren efterger dels 87,97 kronor för varje lånefordran om nominellt 100 kronor dels eventuell lånefordran som inte motsvarar ett jämt hundratal kronor. 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 4 kronor och 1 öre. Styrelsen i Eniro avser att besluta om att de nyemitterade stamaktierna av serie A i Preferensaktieerbjudandet får betalas genom kvittning av försäljningsfordran. Bolaget kommer således inte att tillföras kontanta medel i Preferensaktieerbjudandet eller Konvertibelerbjudandet.

Genom Utbyteserbjudandena kommer Bolaget emittera högst 4 234 161 stamaktier av serie A och Bolagets aktiekapital kommer att ökas med högst 75 922 512,85 kr, vilket motsvarar en maximal utspädningseffekt om cirka 6,3 procent av aktiekapitalet och 6,8 procent av rösterna i Bolaget.

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 17 augusti 2018

Eniro AB (publ)

Styrelsen

¹¹ Teckningskursen om 4 kronor och 1 öre har fastställts mot bakgrund av den volymvägda genomsnittliga kursen för varje handelsdag under perioden 13 juli till och med 19 juli 2018 för Bolagets stamaktie, dvs. en period om fem handelsdagar innan offentliggörandet av förslaget.

BAKGRUND OCH MOTIV

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

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

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

Styrelsen har med anledning av ovan beslutat om en finansieringslösning där Eniros aktieägare och andra intressenter med rabatt förvärvar samtliga utestående bankkrediter och tillskapar en finansieringslösning som ger Eniro möjlighet att fullt ut fokusera på Bolagets affär under de närmaste åren. Finansieringslösningen, som utarbetats av aktieägaren Tedde Jeansson genom Beata Intressenter i nära samarbete med Eniro och med stöd av en grupp garanter, innehåller flera olika moment vilka beskrivs i närmare detalj i avsnittet "*Refinansieringen i sammandrag*".

För att preferensaktieägare och konvertibelinnehavare ska kunna delta i den nya finansieringslösningen lämnar Eniro ett förnyat utbyteserbjudande till samtliga kvarvarande preferensaktieägare respektive innehavare av konvertibler.¹²

Utbyteserbjudandena kommer att ha samma utbytesvillkor som de som gällde vid 2017 års utbyteserbjudande. Med hänsyn taget till efterföljande sammanläggning av aktier under våren 2018 kommer utbytesrelationen att avrundas uppåt till närmaste helt antal stamaktier.

Varje preferensaktie berättigar till erhållande av 13 nyemitterade stamaktier.¹³ Teckningskursen är fastställd till 4 kronor och 1 öre per stamaktie.¹⁴ Utbyteserbjudandet kommer att utformas som ett återköp av preferensaktier på villkor att köpeskillingen utnyttjas för kvittning vid teckning av stamaktier. Baserat på teckningskursen motsvarar erbjudandet ett värde om 52 kronor och 13 öre per preferensaktie.

Varje konvertibel om nominellt 100 kronor berättigar till nyteckning av 3¹⁵ stamaktier genom kvittning. Teckningskursen är 4 kronor och 1 öre. Baserat på teckningskursen är erbjudandets värde 12 kronor och 3 öre för varje konvertibel om nominellt 100 kronor.

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 17 augusti 2018

Eniro AB (publ)
Styrelsen

¹² Totalt utestår 258 777 st preferensaktier och konvertibla skuldebrev om nominellt SEK 29 Mkr.

¹³ Vid 2017 års utbyteserbjudande erhöles 1290 stamaktier för varje preferensaktie. Omräknat efter sammanläggning motsvarar detta 12,9 aktier, vilket avrundats till 13 stamaktier för varje preferensaktie.

¹⁴ Teckningskursen om 4 kronor och 1 öre har fastställts mot bakgrund av den volymvägda genomsnittliga kursen för varje handelsdag under perioden 13 juli till och med 19 juli 2018 för Bolagets stamaktie av serie A.

¹⁵ Vid 2017 års utbyteserbjudande erhöles 29,03 stamaktier för varje konvertibel om nominellt värde 100 kronor. Omräknat efter sammanläggningen som genomfördes under våren 2018 motsvarar detta 2,903 stamaktier, vilket har avrundats till 3 stamaktier för varje konvertibel om nominellt värde 100 kronor.

REFINANSIERINGEN I SAMMANDRAG

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

- **Utbyteserbjudanden** till innehavare av preferensaktier och innehavare av konvertibler att byta dessa mot stamaktier av serie A i Bolaget.
- **Obligationserbudandet** varigenom obligationerna som initialt förvärvats av Beata Intressenter erbjuds allmänheten i Sverige och vissa internationella investerare, med prioritet för Eniros ägare av stamaktier av serie A.

Utbyteserbjudandena

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

I Utbyteserbjudandena erbjuds innehavare av preferensaktier att teckna stamaktier av serie A samt att få sina preferensaktier återköpta under förutsättning att återköpsfordran används som betalning för tecknade stamaktier av serie A, varvid varje preferensaktie ger rätt att teckna 13 stamaktier till en kurs om 4 kronor och 1 öre. Innehavare av konvertibler erbjuds att teckna stamaktier av serie A samt att kvitta konvertibelfordran mot tecknade stamaktier av serie A, varav lånefordran om nominellt 100 kronor får 12,03 kronor användas för kvittning som betalning för varje tretal nytecknade aktier av serie A till en kurs om 4 kronor och 1 öre. Den del av aktietecknarens lånefordran som inte uppgår till nominellt 100 kronor och därmed inte motsvarar 3 aktier efterges av aktietecknaren och återbetalas inte, dvs. aktietecknaren efterger dels 87,97 kronor för varje lånefordran om nominellt 100 kronor dels eventuell lånefordran som inte motsvarar ett jämt hundratal kronor. Konvertibelinnehavarna kommer inte att ersättas för upplupen ränta på konvertiblerna vid kvittningstidpunkten.

Obligationserbudandet

Beata Intressenter kommer så snart Eniros Utbyteserbjudanden är genomförda att erbjuda allmänheten i Sverige och vissa internationella investerare, med prioritet för Eniros ägare av stamaktier av serie A *pro rata* i förhållande till deras i aktieboken registrerade innehav på avstämningsdagen (inklusive tillkommande stamaktieägare som accepterar det förnyade erbjudandet till preferensaktieägare respektive konvertibelinnehavare), att förvärva samtliga obligationer.

Priset för obligationerna är sammantaget 325 Mkr, vilket sammantaget motsvarar vad Beata Intressenter erlagt för banklånen, den utökade krediten till Eniro samt garantikostnader.

Vid full anslutning kommer varje 71-tal¹⁶ stamaktier berättiga till köp av en obligation om nominellt 1 000 kronor för en köpeskilling om 329 kronor och 50 öre.

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

Kostnader

Kostnaderna för refinansieringen beräknas, per 30 juni 2018, uppgå till cirka 18 000 000 kronor och består av rådgivningskostnader.

¹⁶ Antalet aktier som erfordras för förvärv av en obligation om nominellt 1 000 kronor är beroende av anslutningsgraden i Eniros utbyteserbjudande. Här angivet antal aktier baseras på full anslutning till Utbyteserbjudandena. Vid lägre anslutningsgrad kommer antalet stamaktier som erfordras att justeras nedåt.

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). Utbyteserbjudandena kommer att ha samma utbytesvillkor som de som gällde vid 2017 års utbyteserbjudande. Med hänsyn till den efterföljande sammanläggning av aktier som skett under våren 2018 kommer utbytesrelationen att avrundas uppåt till närmaste helt antal stamaktier.

- i. Utbyteserbjudandet till innehavare av Bolagets preferensaktier omfattar ett erbjudande från Bolaget om att återköpa dessa till ett belopp om 52 kronor och 13 öre¹⁷ per preferensaktie, och förutsätter att preferensaktieägare samtidigt med anmälan om försäljning av preferensaktier tecknar stamaktier av serie A till en teckningskurs om 4 kronor och 1 öre¹⁸ per stamaktie motsvarande återköpsbeloppet för samtliga preferensaktier som anmälan avser där betalning ska ske genom användning av försäljningsfordran. Härigenom erhålls för varje preferensaktie 13¹⁹ 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 försäljningsfordran 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 4 kronor och 1 öre per stamaktie och betala för dessa aktier genom kvittning av konvertibelfordran, varvid konvertiblerna åsätts ett värde om 12 kronor och 3 öre²⁰ för varje konvertibel om nominellt 100 kronor. Den del av aktietecknares lånefordran som inte uppgår till nominellt 100 kronor och därmed inte motsvarar 3 aktier efterges av aktietecknaren och återbetalas inte, dvs. aktietecknaren efterger dels 87,97 kronor för varje lånefordran om nominellt 100 kronor dels eventuell lånefordran som inte motsvarar ett jämt hundratal kronor. Således kommer endast hela antal stamaktier av serie A att ges ut till innehavare av konvertibler som accepterar Konvertibelerbjudandet.

Refinansieringens genomförande är villkorat

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

Anmälningssperiod för Utbyteserbjudandena

Anmälningssperioden för Utbyteserbjudandena börjar löpa den 21 augusti 2018. Utbyteserbjudandena kan accepteras senast klockan 17.00 (CET) den 29 augusti 2018. 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 försäljning, 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

¹⁷ Vid 2017 års utbyteserbjudande erhöles 1 290 stamaktier för varje preferensaktie. Omräknat efter sammanläggningen som genomfördes under våren 2018 motsvarar detta 12,9 aktier, vilket har avrundats till 13 stamaktier för varje preferensaktie. Värde om 52 kronor och 13 öre som åsätts en preferensaktie motsvarar det värde som givet teckningskursen om 4 kronor och 1 öre resulterar i 13 preferensaktier per preferensaktie.

¹⁸ Teckningskursen om 4 kronor och 1 öre har fastställts mot bakgrund av den volymvägda genomsnittliga kursen för varje handelsdag under perioden 13 juli till och med 19 juli 2018 för Bolagets stamaktie av serie A.

¹⁹ Vid 2017 års utbyteserbjudande erhöles 1290 stamaktier för varje preferensaktie. Omräknat efter sammanläggning motsvarar detta 12,9 aktier, vilket, vid fastställande av det värde som åsätts preferensaktier respektive konvertibler om nominellt värde 100, har avrundats till 13 stamaktier för varje preferensaktie.

²⁰ Vid 2017 års utbyteserbjudande erhöles 290,3 stamaktier för varje konvertibel om nominellt värde 100 kronor. Omräknat efter sammanläggningen som genomfördes under våren 2018 motsvarar detta 2,903 stamaktier, vilket har avrundats till 3 stamaktier för varje konvertibel om nominellt värde 100 kronor. Värde om 12 kronor och 3 öre som åsätts en varje konvertibel om nominellt värde 100 kronor motsvarar det värde som givet teckningskursen om 4 kronor och 1 öre resulterar i 3 stamaktier per konvertibel om nominellt värde 100 kronor.

Utbyteserbjudandena ska under perioden från och med den 21 augusti 2018 till och med den 29 augusti 2018 underteckna och lämna in korrekt ifyllt anmälningssedel enligt fastställt formulär till Pareto.

Observera att direktregistrerade innehavare av preferensaktier som är utländska skattesubjekt och omfattas av kupongskatt måste inbetala relevant kupongskattebelopp kontant till Pareto 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 distribueras till samtliga innehavare av preferensaktier och konvertibler (2015/2020) som är direktregistrerade hos Euroclear per avstämningsdagen den 20 augusti 2018. VP-konto och aktuellt innehav framgår av den förtryckta anmälningssedeln. Innehavare bör själva kontrollera att de förtryckta uppgifterna på anmälningssedeln är korrekta.

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/2018q2eniro) och på Eniros hemsida (www.enirogroup.com)

Ifyllt anmälningssedel ska vara Pareto tillhanda på nedanstående adress, fax eller e-post senast den 29 augusti 2018, klockan 17.00 (CET):

Pareto Securities AB
Issuer Service/Eniro
Box 7415
103 91 Stockholm
Besöksadress: Berzelii Park 9, Stockholm
Telefon: +46 8 402 51 40
Fax: +46 8 402 51 41
E-post: issueservice.se@paretosec.com (inskannad 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 anmälningsperioden för att kunna vara Pareto tillhanda senast 29 augusti 2018, klockan 17.00 (CET). Observera att anmälan är bindande och att inga ändringar eller tillägg får göras i förtryckt text på anmälningssedeln. Ofullständig eller felaktigt ifyllt 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 försäljning, 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 då Utbyteserbjudandena fullföljs. Panträtten måste således vara avregistrerad i VPC-systemet avseende berörda preferensaktier och/eller konvertibler i Bolaget när preferensaktierna anmäls till försäljning mot försäljningsfordran respektive när konvertibelinnehavares fordran kvittas mot stamaktier av serie A i Eniro.

Rätt till förlängning av Utbyteserbjudandena

Bolaget förbehåller sig rätten att förlänga anmälningsperioden för Utbyteserbjudandena. Eniro förbehåller sig vidare rätten att senarelägga tidpunkten för registrering av stamaktier av serie A inom ramen för Utbyteserbjudandena. En sådan förlängning av anmälningsperioden 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 av serie A inom ramen för Preferensaktieerbjudandet ska kvittning ske mot aktietecknarens försäljningsfordran motsvarande återköpsbeloppet för samtliga preferensaktier som anmälan om försäljning avser. Varje preferensaktie som omfattas av anmälan om försäljning berättigar till en försäljningsfordran om 52 kronor och 13 öre. Teckningskursen uppgår till 4 kronor och 1 öre per stamaktie av serie A. Endast hela antal stamaktier av serie A kommer att ges ut till innehavare av preferensaktier som accepterar Preferensaktieerbjudandet. Om försäljningsfordran 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 av serie A inom ramen för Konvertibelererbjudandet ska kvittning ske mot aktietecknarens lånefordran på Bolaget, varvid lånefordran ska sättas ett värde om 12 kronor och 3 öre för varje konvertibel om nominellt värde 100 kronor (dvs. exklusive upplupen ränta). Teckningskursen ska uppgå till 4 kronor och 1 öre per stamaktie av serie A. Den del av aktietecknarens lånefordran som inte uppgår till nominellt 100 kronor och därmed inte motsvarar 3 aktier efterges av aktietecknaren och återbetalas inte, dvs. aktietecknaren efterger dels 87,97 kronor för varje lånefordran om nominellt 100 kronor dels eventuell lånefordran som inte motsvarar ett jämt hundratal kronor. Således kommer endast hela antal stamaktier av serie A att ges ut till innehavare av konvertibler som accepterar Konvertibelererbjudandet.

Teckningskurs

Teckningskursen i Utbyteserbjudandena är 4 kronor och 1 öre per stamaktie av serie A. Teckningskursen i Utbyteserbjudandena har fastställts mot bakgrund av den volymvägda genomsnittliga kursen för varje handelsdag under perioden 13 juli till och med 19 juli 2018 för Bolagets stamaktie av serie A enligt Nasdaq Stockholm AB:s officiella kurslista.

Courtage

Courtage utgår ej.

Offentliggörande av utfall i Utbyteserbjudandena

Utfallet av Utbyteserbjudandena beräknas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 30 augusti 2018.

Leverans av aktier

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 försäljningsfordran för återköpta preferensaktier och/eller kvittning mot konvertibelinnehavarens fordran på Bolaget har registrerats som betalning hos Bolagsverket för tecknade stamaktier av serie A i Utbyteserbjudandena kommer Euroclear att sända ut en avi som bekräftelse på att stamaktier av serie A har bokats in på investerarens VP-konto.

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.enirogroup.com respektive www.paretosec.com/corp/2018q2eniro).

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 27 september 2018.

MARKNADSÖVERSIKT

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

Introduktion

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

- Digital marknadsföring utgjorde under 2017 cirka 41 procent av de totala utgifterna för marknadsföring i Europa, motsvarande cirka 462 miljarder kronor.²¹ Därmed har den europeiska marknaden för digital marknadsföring dubblats i storlek under perioden 2012-2017.²²
- Konkurrensen på marknaden har varit fragmenterad, innehållande såväl små lokala aktörer som stora internationella aktörer, men konsolideras alltmer kring stora globala aktörer såsom Google och Facebook.
- Marknadsföringsindustrin genomgår ett tydligt generationsskifte där traditionella marknadsföringsmedier byts ut mot nya digitala alternativ. Digitalisering är den trend som har störst inverkan på marknadens storlek och aktörer.²³

Den europeiska marknaden för digital marknadsföring

Under 2017 utgjorde digital marknadsföring cirka 41 procent av de totala marknadsföringsutgifterna i Europa, motsvarande cirka 462 miljarder kronor. Från 2010 till 2017 har den europeiska marknaden för digital marknadsföring upplevt en genomsnittlig årlig tillväxt ("**CAGR**") om drygt 14 procent.²⁴ Den starka marknadsstillväxten har medfört att digital marknadsföring utgör en allt större del av de totala marknadsföringsutgifterna, vilket blev särskilt tydligt under 2015 då utgifterna för marknadsföring via digitala kanaler för första gången överskred utgifterna för marknadsföring via TV. I och med detta blev digital marknadsföring den enskilt största marknadsföringskategorin på den europeiska reklam och marknadsföringsmarknaden. Under 2016 avancerade digital marknadsföring ytterligare och vid 2016 års slut var den digitala marknadsföringsmarknaden cirka 66 miljarder kronor större än TV-marknaden.²⁵ Inom den digitala kategorin fortsatte sökordsmarknadsföring under 2017 att vara störst och svarade under året för cirka 46 procent av de digitala marknadsföringsutgifterna.²⁶

²¹ Marknadsvärdet omräknades med hjälp av genomsnittlig EUR/SEK under 2017.

²² IAB Europe, *AdEx Benchmark Report 2017*. Marknadsdata omräknades med hjälp av genomsnittlig EUR/SEK under 2017.

²³ Zenith, *Advertising Expenditure Forecasts September 2017*.

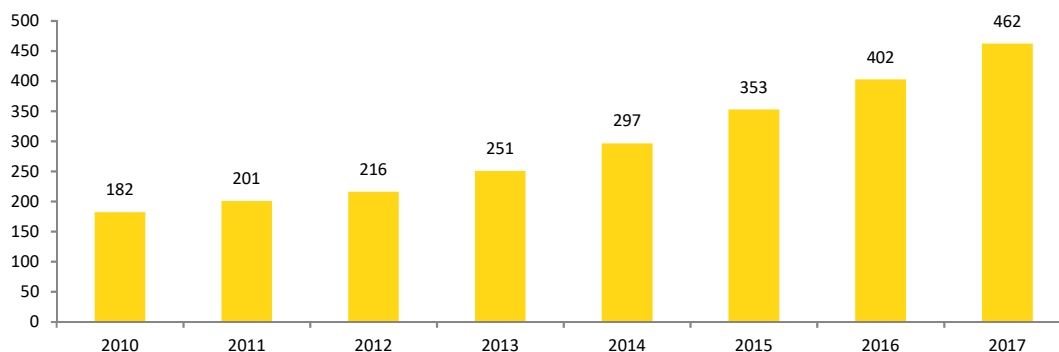
²⁴ IAB Europe, *AdEx Benchmark Report 2017*.

²⁵ IAB Europe, *AdEx Benchmark Report 2016*.

²⁶ IAB Europe, *AdEx Benchmark Report 2017*.

Den europeiska marknaden för digital marknadsföring 2010-2017

Miljarder kronor



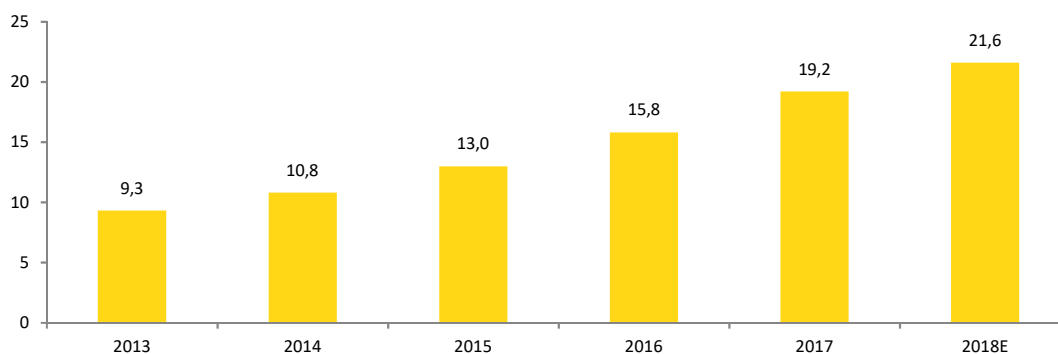
Källa: IAB Europe, *AdEx Benchmark Report 2017*. Notering: Omräkning till svenska kronor har gjorts med hjälp av genomsnittlig EUR/SEK respektive år.

DEN SVENSKA MARKNADEN – ENIROS STÖRSTA MARKNAD

Under 2017 växte de totala medieinvesteringar i Sverige med 9,5 procent, pådrivet av ett starkt ekonomiskt klimat. Utgifterna på den svenska marknadsföringsmarknaden uppnådde därmed återigen nytt rekord vilka totalt uppgick till 34,4 miljarder kronor. Internetbaserad marknadsföring växte med drygt 21 procent under 2017 och svarade under samma tidsperiod för cirka 56 procent av de totala utgifterna för marknadsföring i Sverige. Tillväxten vilken bedöms ha nått sin maximala nivå under 2017 förväntas vara fortsatt starkt positiv genom 2018 och 2019.²⁷

Den svenska marknaden för digital marknadsföring, 2013–2018E

Miljarder kronor



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

I Norden har dagstidningar historiskt varit den dominerande mediekategorin men sedan 2013 utgör internet den största mediekategorin i termer av marknadsföringsutgifter. Under 2017 överskred internets andel av de totala marknadsföringsutgifterna i Norden för första gången 50 procent.²⁸ Digital marknadsföring utgör i de nordiska länderna generellt en större andel av den totala marknadsföringsmarknaden jämfört med andra länder och uppvisar en högre mognadsgrad. I Norden är det bara Finland vars marknad för marknadsföring via internet som inte överstiger hälften av de totala marknadsföringsutgifterna.²⁹

Trots den högre mognadsgraden i Norden är tillväxttakten inom internetkategorin i Sverige fortsatt hög med en tillväxt om drygt 21 procent under 2017, signifikant över genomsnittet i Europa på cirka 13 procent.³⁰

²⁷ IRM, *The Nordic Advertising Market 2017*.

²⁸ IRM, *The Nordic Advertising Market 2017*.

²⁹ IAB Europe, *AdEx Benchmark Report 2017*.

³⁰ IRM, *The Nordic Advertising Market 2017*. IAB Europe, *AdEx Benchmark Report 2017*.

Tillväxttakten i Sverige är därtill markant högre än den europeiska tillväxten på årsbasis under senare år.³¹ Den starka tillväxten inom internetannonsering har under de senaste åren drivits av sökmarknadsföring (sökordsmarknadsföring och sökoptimering) och sociala medier.³² Den svenska ekonomiska tillväxten förväntas framöver bromsa in något vilket bedöms resultera i en tillväxt på den svenska digitala marknadsföringsmarknaden närmare det europeiska genomsnittet. Under 2018 väntas tillväxten inom internetkategorin i Sverige uppgå till 12,5 procent.³³

Tryckt katalogannonsering har sedan 2014 sett en tydlig nedåtgående trend med minskad omsättning varje år. Under 2017 omsatte den svenska marknaden i helhet 36 miljoner kronor vilket motsvarade en nedgång med 59,1 procent jämfört med 2016.³⁴ Eniro upphörde med utgivning av tryckta kataloger under första halvåret 2017.

Konkurrenssituation

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

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

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

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

Marknadens trender och drivkrafter

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

KONVERTERING FRÅN ANALOG TILL DIGITAL MARKNADSFÖRING

För varje år sker en större andel av all marknadsföring genom digitala kanaler. Under 2017 uppgick tillväxten för total medieinvestering i Sverige till cirka 9,5 procent samtidigt som internetbaserad marknadsföring växte med cirka 21,4 procent. Därmed var marknadsandelen för internetbaserad marknadsföring i Sverige cirka 56 procent under 2017.³⁵ Internet konstateras i IRM's *Reklam- och medieprognos 2017-2018* vara en av de starka drivkrafterna i reklamkonjunkturen och bedöms förbli det stora dragloket på reklammarknaden.³⁶ Expansionen av digitala kanaler på Eniros kärnmarknader i Norden sker framförallt på bekostnad av marknadsföring i tryckta medier såsom tidningar, tidskrifter och direktreklam samt TV-marknadsföring.³⁷

³¹ IAB Europe, *AdEx Benchmark Report 2017*.

³² IRM, *Q-rapport Svensk reklammarknad Q1 2018*.

³³ IRM, *Reklam- och medieprognos 2018*.

³⁴ IRM, *Årsrapport - Svensk Reklammarknad 2017*.

³⁵ IRM, *The Nordic Advertising Market 2017*.

³⁶ IRM, *Reklam- och medieprognos, 2017-2018*.

³⁷ IRM, *The Nordic Advertising Market 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 de totala utgifterna för online-marknadsföring från cirka 29 procent till cirka 47 procent i Sverige. Denna trend förväntas fortsätta prägla marknaden under kommande år.³⁸

GLOBALA AKTÖRER DRIVER KONSOLIDERING OCH PRESSAR LOKAL ANNONSMEDIA

Globala aktörer såsom Google och Facebook utgör en allt större del av marknadsföringsmarknaden. Under 2016 stod Facebook och Google för 85 procent av all digital marknadsföringstillväxt inom EU, och förväntas fortsätta dominera sektorn. Till följd av dels deras stora räckvidd vilken uppnås genom en stor användarbas, samt innehavet av en stor bank av personlig data, erhålles en kraftig konkurrensfördel vilken nationella mediabolag har svårt att hävda sig emot.³⁹ EU har under de senaste åren agerat i syfte att skydda konsumenterna genom att försöka minska bl.a. Googles och Facebooks dominans. Införandet av dataskyddsförordningen GDPR⁴⁰ påverkar bolagens möjligheter att hantera konsumenternas personliga data samtidigt som Google tidigare blivit tvungen att inom Europa ändra hur de presenterar sina sökresultat.⁴¹

³⁸ Zenith, *Advertising Expenditure Forecasts September 2017*.

³⁹ European Audiovisual Observatory, *The EU online advertising market update 2017*.

⁴⁰ General Data Protection Regulation.

⁴¹ European Commission, *Case number 39740*, June 2017, http://europa.eu/rapid/press-release_IP-17-1784_en.htm.

VERKSAMHETSBESKRIVNING

Eniro i korthet

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

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

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

Viktiga historiska händelser

2000

- Eniro AB bildas genom avknoppning från Telia och Bolaget noteras på OM Stockholmsbörsens O-lista.
- Verksamheter i Ryssland och Tyskland 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 nätverkserbudande för sponsrade länkar genom att förvärva Open AdExchange.

2013

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

2014

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

2015

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

2016

- Det blir möjligt för Eniros kunder att annonsera på Facebook med koppling till sökdata från eniro.se.
- Eniro får förnyat förtroende som Google Premium partner i Sverige, Norge, Danmark och Polen, vilket innebär ett strategiskt samarbete med Google.
- Eniro får en helt ny styrelse om fyra ledamöter. Björn Björnsson valdes till ny ordförande. Joachim Berner, Örjan Frid och Ola Salmén valdes till nya styrelseledamöter.
- Styrelsen för Eniro utser styrelseledamoten Örjan Frid till ny verkställande direktör och koncernchef för Eniro. Styrelsen gör bedömningen att ett nytt ledarskap är nödvändigt för att framgångsrikt kunna genomföra det förändringsprogram man ser framför sig.

- Styrelsen och ledningen påbörjar arbetet med en total översyn av affärsmodell, koncern- och kapitalstruktur. Förhandlingar med bankkonsortiet inleds för att komma till rätta med Bolagets ohållbara kapitalstruktur.
- Lanseringen av den uppdaterade Eniroappen, som gör det möjligt att med mobilen i handen få en översikt över området man befinner sig i.
- Eniro inleder ett samarbete med den globala stadsguiden Yelp kring omdömen över restauranger.
- Eniro AB ingår en överenskommelse med Bolagets långivare, 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 långivare 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 långivare. Eniro offentliggör den 12 april 2017 att Bankerna har godkänt Eniros plan för rekapitaliseringen.
- Eniro beslutar av lönsamhetsskäl att upphöra med utgivningen av tryckta kataloger under första halvåret 2017.
- Under Q2 2017 uppdateras navigationsappen "På Sjön" från Eniro med flera nya funktioner.
- För att möta efterfrågan på lättillgängliga men välutvecklade hemsidor åt företag inleder Eniro ett samarbete med Mono Solutions.
- Den 7 juni 2017 godkänner årsstämman enhälligt en rekapitaliseringsplan vilken innebär en förändrad kapitalstruktur, nya lånevillkor, avskrivning av banklån, kvittning av banklån mot stamaktier, minskning av aktiekapitalet utan indragning av stamaktier samt minskning av aktiekapitalet med indragning av preferensaktier.
 - Genomförandet av Rekapitaliseringsplanen skedde i en på förhand bestämd ordning; utbyteserbjudandena, kvittningsemission jämte minskning av Eniros banklån samt kontantemission och ytterligare minskning av Eniros banklån. Vidare genomfördes minskning av aktiekapitalet utan indragning av stamaktier, minskning av aktiekapitalet med indragning av preferensaktier samt avslutningsvis genomfördes en ersättningsemission riktad till ett garantikonsortium.
 - Utbyteserbjudandena accepterades av ägare till 74,12 procent av preferensaktierna och 88,89 procent av ägare till konvertiblerna.
 - Bankkonsortiet tilldelades 483 870 966 nya stamaktier av serie B i Eniro med betalning genom kvittning av banklån om cirka 150 Mkr (Kvittningsemissionen).
 - Garantikonsortiet inledde förhandlingar med Bankkonsortiet för att säkerställa att Kontantemissionen om 275 miljoner kronor skulle bli fullt tecknad och betalas kontant på villkor att Bankkonsortiet accepterade vissa justeringar av de lånevillkor som presenterats i samband med Bolagets Rekapitaliseringsplan.
 - Utfallet i Kontantemission redovisas den 20 november 2017 och visar att cirka 51,39 procent av det totala erbjudandet tecknades med stöd av teckningsrätter, cirka 2,69 procent av det totala erbjudandet tecknades utan stöd av teckningsrätter och återstående cirka 45,92 procent av det totala erbjudandet har tilldelats garantikonsortiet. Eniro tillförs genom kontantemissionen cirka 278,3 miljoner kronor före emissionskostnader.
 - Den 7 december 2017 meddelar Eniro att rekapitaliseringsplanen är fullt ut genomförd samt att de nya lånevillkoren med bankkonsortiet har trätt ikraft.
- Eniro offentliggör den 1 augusti 2017 att Eniro förlorat en tvist mot Fonecta Oy gällande rätten att använda domännamnet eniro.fi. I korthet gav skiljenämnden Fonecta, som 2010 köpte Eniros digitala sökverksamhet i Finland, rätt att omdirigera trafik till sin egen webbplats från eniro.fi. Skiljenämnden ålade även Eniro att svara för Fonectas kostnader för skiljeförfarandet samt kostnaderna för skiljenämnden. Efter avdrag för tidigare erlagda kostnader ska Eniro erlagga cirka 1,2 miljoner euro.
- Eniro offentliggör den 20 december att styrelseordförande Björn Björnsson önskar avgå ur Eniros styrelse.

2018

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

Vision, affärsidé & värderingar

VISION: SYMBOLEN FÖR LOKALA UPPTÄCKTER

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

SYFTE: ENIRO BIDRAR TILL 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 medelstora⁴² – Eniros syfte är att bidra till dessa och med det hålla närområden levande. 100 år senare fortsätter Eniro att hjälpa människor att hitta företag och företag att hitta kunder, idag genom dator, surfplatta, smartphones och smarta klockor.

ANVÄNDARLÖFTE: DE BÄSTA LOKALA UPPTÄCKTERNA, ALLTID TILL HANDS

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

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

KUNDLÖFTE: ENKLA MARKNADSFÖRINGSLÖSNINGAR, SOM HJÄLPER DIG BYGGA RELATIONER LOKALT

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

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

Eniro har tre värdeord som genomsyrar hela organisationen:

⁴² Statistiska Centralbyrån, Företagsregistret. Uppdaterad november 2017. Små och medelstora företag definieras i detta sammanhang som företag med färre än 200 anställda.

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

Eniros intäktskategorier

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

DIGITALT SÖK

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

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

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

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

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

För att lösa den här utmaningen har Eniro ingått ett samarbete med Mono Solutions, och på så sätt kan Bolagen tillsammans erbjuda webbplatser som hjälper små och medelstora företag att lättare knyta an till kunder online. Eniro kan genom att utnyttja sin kunddata skapa webbplatser på Mono Solutions plattform till ett pris som Bolaget bedömer att de flesta småföretag har möjlighet att prioritera. Kunden kan utifrån sina behov skala upp lösningen efter behov, till exempel om de behöver lägga till fler sidor eller andra funktioner till domänen.

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

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

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



Finansiell utveckling under första halvåret 2018⁴³

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

Finansiell utveckling under 2017⁴⁴

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

Verksamhetens utveckling under 2017 och H1 2018

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

VOICE

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

⁴³ Den finansiella informationen har hämtats från Eniros finansiella delårsrapport för perioden januari–juni 2018.

⁴⁴ Den finansiella informationen har hämtats från Eniros reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2017. Notera att den informationen ej bygger på IFRS 15 (Intäkter från avtal med kunder) vilket koncernen tillämpar sedan januari 2018. Se avsnittet "Kapitalstruktur och annan finansiell information – IFRS 15 – Intäkter från avtal med kunder" för ytterligare information avseende IFRS 15.

Finansiell utveckling under första halvåret 2018⁴⁵

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

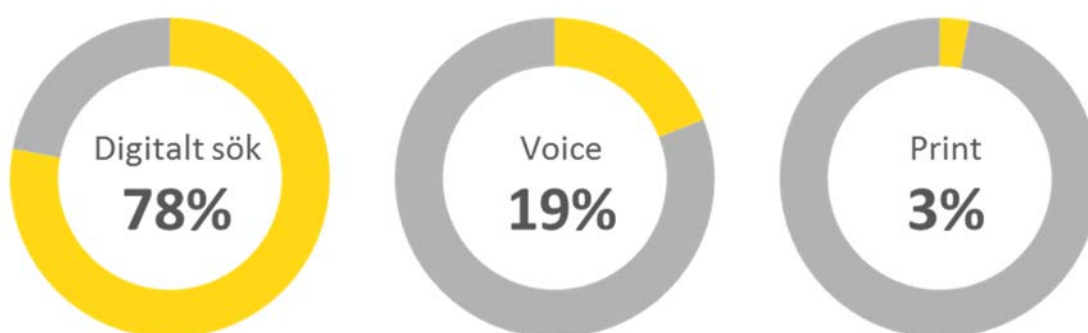
Finansiell utveckling under 2017⁴⁶

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

Verksamhetens utveckling under 2017 och H1 2018

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

Intäkter per intäktskategori (2017)⁴⁷



Affärsmodell och strategi

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

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

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

ÖKA KUNDENS DIGITALA EXPONERING

Eniro utvecklar affärsidén till att vara inriktad på att öka kundernas exponering i digitala kanaler till att omfatta mer än bara Eniros egna kanaler. Det sker genom att hjälpa kunderna att sätta samman vilka kanaler som ska väljas och hur stora investeringar som bör göras i respektive kanal, till exempel Google, Facebook och eniro.se. Med Eniros stora kundbas och kunskap om effekter för olika typkunder finns en god kunskap om vad som är relevant för olika typer av företag för att fatta kloka investeringsbeslut inom digital marknadsföring. Eniros

⁴⁵ Den finansiella informationen har hämtats från Eniros finansiella delårsrapport för perioden januari–juni 2018.

⁴⁶ Den finansiella informationen har hämtats från Eniros reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2017.

⁴⁷ Den finansiella informationen har hämtats från Eniros reviderade årsredovisning för räkenskapsåret 2017.

målsättning är att Eniros nya erbjudanden i hög utsträckning ska täcka de behov av digital marknadsföring som det stora flertalet av Eniros kunder har. Eniro skapar förutsättningar där efterfrågan (pull) styr kundernas önskan och val.

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

ÄNDRAD AFFÄRSMODELL OCH SKIFTET TILL ABONNEMANGSBASERADE TJÄNSTER

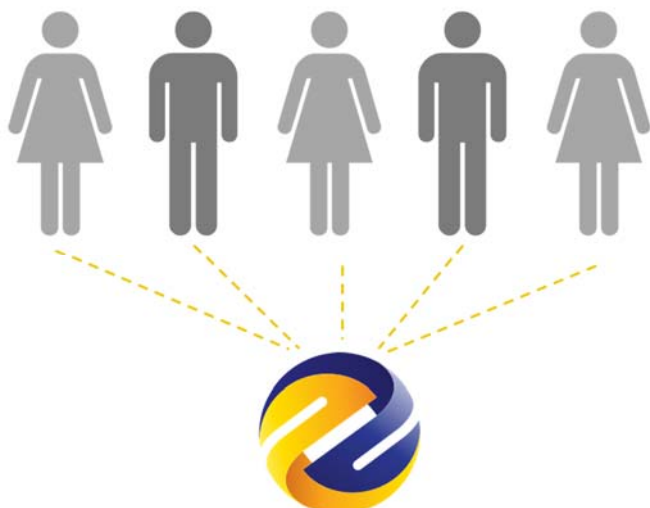
Eniro ändrar affärsmodellen i takt med att Bolaget tar steget mot att bli en mer rådgivande partner till dess kunder i Sverige, Norge och Danmark. Tidigare har Eniro haft årsavtal och fakturerat kunderna en gång per år, vilket skett i samband med att kontraktet har förnyats. Under 2017 samt inledningen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

ENIROS NYA AFFÄRSMODELL



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

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



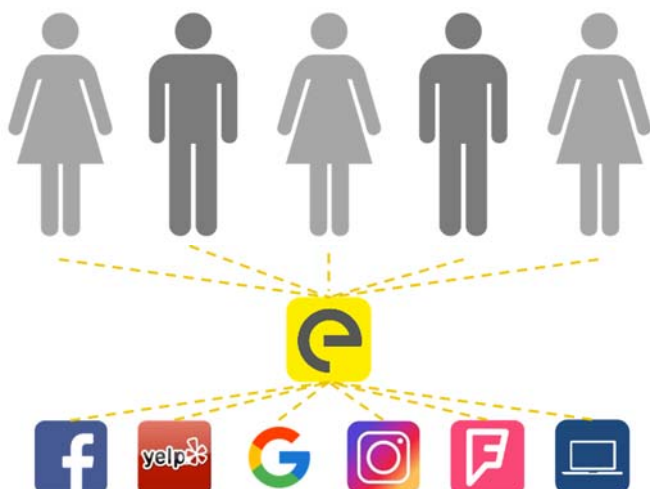
FÖRR

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



2016

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



UNDER 2017

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

Organisation och medarbetare

EN ENGAGERANDE ARBETSGIVARE

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

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

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

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

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

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

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

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

MILJÖ

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

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

ANSVARSFULLA INKÖP

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

AFFÄRSETIK

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

ANSVARSFULL MARKNADSFÖRING OCH ANVÄNDARDATA

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

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

ENIROS RIKTLINJER

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

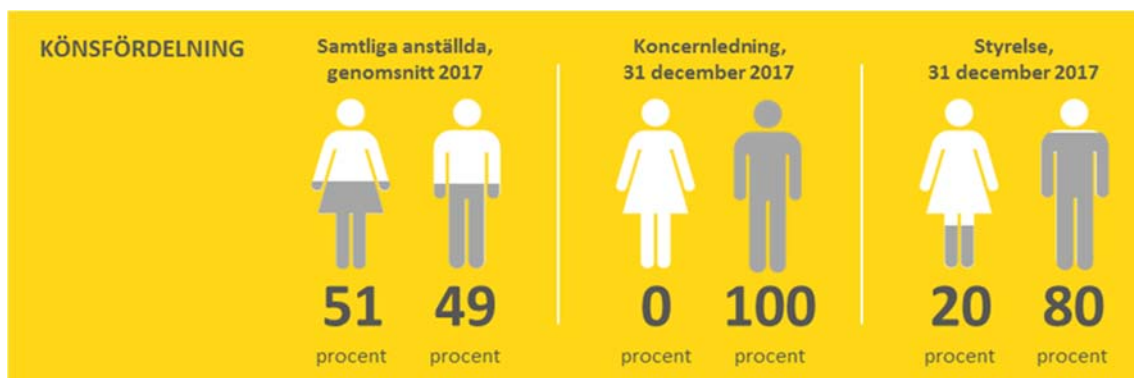
- Mänskliga rättigheter
- Kundrelationer
- Konkurrens och oberoende

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

- Jämställdhetspolicy (för respektive land)
- Miljöpolicy
- Inköbspolicy

DATASKYDDSFÖRORDNINGEN

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



ENIRO EFTER REFINANSIERINGEN

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

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

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

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

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

Bolagets nya affärsmodell utvecklar det tidigare 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 månadersperioder. Resultatet av den förändrade intäktsmodellen förväntas bli att förutbetalda intäkter minskar, vilket förväntas påverka Eniros kassaflöden negativt under övergångsperioden 2017 till 2019. Vilken effekt den ändrade betalmodellen kommer få på Bolagets kassaflöde beror i stor utsträckning på vilken andel av kunderna som väljer att betala kvartalsvis eller halvårsvis jämfört med att betala årligen. Ju större andel som fortsatt väljer att betala för sitt abonnemang en gång per år, desto mindre förväntas den negativa effekten på Eniros kassaflöde att bli. Arbetet med att överföra Eniros befintliga kundbas till den nya intäktsmodellen har tagit något längre än beräknat. Per mitten av juni 2018 har drygt tre fjärdedelar av den totala kundbasen övergått till abonnemangsbaserade avtal.

Den nya affärsmodellen implementerades successivt under 2017 och en bredare lansering av Eniros nya kunderbudande skedde i mitten av 2017. Detta innebar en minskning av kunder, intäkter och resultat under 2017 och

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

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

UTVALD FINANSIELL INFORMATION

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

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

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

Resultaträkning i sammandrag

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

Balansräkning i sammandrag

	30-jun 2018	30-jun 2017	31-dec 2017	31-dec 2016	31-dec 2015
Mkr	Översiktligt granskad	Ej översiktligt granskad	Reviderad	Reviderad	Reviderad
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Materiella anläggningstillgångar	16	24	20	29	21
Immateriella anläggningstillgångar	2 625	2 609	2 548	2 761	3 615
Uppskjutna skattefordringar	175	123	159	97	100
Finansiella anläggningstillgångar	259	247	258	235	179
Summa anläggningstillgångar	3 072	3 003	2 985	3 122	3 915
Omsättningstillgångar					
Kundfordringar	167	196	163	210	265
Aktuella skattefordringar	15	26	14	16	14
Övriga kortfristiga fordringar	103	121	93	109	131
Övriga räntebärande fordringar	0	0	0	0	0
Likvida medel	29	39	51	48	91
Summa omsättningstillgångar	314	382	321	383	501
SUMMA TILLGÅNGAR	3 386	3 385	3 306	3 505	4 416
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Aktiekapital	1 197	531	1 192	531	477
Övrigt tillskjutet eget kapital	5 829	5 554	5 829	5 554	5 517
Reserver	-266	-325	-313	-328	-491
Balanserat resultat	-5 744	-5 533	-5 650	-5 331	-4 384
Eget kapital moderbolagets aktieägare	1 016	227	1 058	426	1 119
Innehav utan bestämmande inflytande	42	39	39	42	39
Summa eget kapital	1 058	266	1 097	468	1 158
Långfristiga skulder					
Upplåning	784	9	760	10	1 295
Konvertibellån	26	222	26	216	284
Uppskjutna skatteskulder	134	114	144	164	209
Pensionsförpliktelser	550	456	520	428	415
Avsättningar	0	0	0	5	5
Övriga långfristiga skulder	25	0			
Summa långfristiga skulder	1 519	801	1 450	823	2 208
Kortfristiga skulder					
Leverantörsskulder	57	56	60	52	50
Aktuella skatteskulder	0	5	8	12	13
Förutbetalda intäkter	451	527	385	449	528
Övriga kortfristiga skulder	204	246	208	248	250
Avsättningar	9	6	20	9	39
Upplåning	88	1 478	78	1 444	170
Summa kortfristiga skulder	809	2 318	759	2 214	1 050

SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 386	3 385	3 306	3 505	4 416
--------------------------------	-------	-------	-------	-------	-------

Kassaflödesanalys i sammandrag

	jan-juni 2018	jan-juni 2017	jan-dec 2017	jan-dec 2016	jan-dec 2015
Mkr	Översiktligt granskad	Ej översiktligt granskad	Reviderad	Reviderad	Reviderad
Rörelseresultat	31	-35	-67	-664	-1 030
<i>Justeringar för:</i>					
Avskrivningar och nedskrivningar	78	155	240	1 092	1 413
Realisationsresultat och övriga ej kassaflödespåverkande poster	-25	-46	-8	-71	-11
Finansiella poster, netto	-10	-49	-139	-101	-155
Betald inkomstskatt	-16	-13	-5	-14	-18
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	58	12	21	242	199
Förändringar av rörelsekapital	-49	-8	-16	-25	-21
Kassaflöde från den löpande verksamheten	9	4	5	217	178
Förvärv/avyttring av koncernföretag och övrig verksamhet	-	-	0	1	6
Investeringar i övriga anläggningstillgångar, netto	-52	-20	-34	-93	-92
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-52	-20	-34	-92	-86
Upptagna lån	34	34	65	24	0
Amortering av lån	-10	-	-283	-86	-885
Långfristiga placeringar	-	-11	-11	-56	-10
Utdelning till preferensaktier	-	-12	-12	-48	-48
Utdelning till aktieägare utan bestämmande inflytande	-3	-3	-5	-8	-15
Optionsprogram	-	-	-	1	-
Nyemission	2	-	278	-	430
Konvertibler	-	-	-	-	475
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	23	8	32	-173	-53
Periodens kassaflöde	-20	-8	3	-48	39
Likvida medel vid periodens början	51	48	48	91	58
Periodens kassaflöde	-20	-8	3	-48	39
Kursdifferens i likvida medel	-2	-1	0	5	-6
Likvida medel vid periodens slut	29	39	51	48	91

Finansiella mått som inte definieras enligt IFRS

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

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

exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser / EBITDA	konvertibellån och pensionsförpliktelser / EBITDA	konvertibellån och pensionsförpliktelser) / (EBITDA, tolv månader). Se "Beräkning av räntebärande nettolåneskuld/EBITDA".	uppskattning av Koncernens förmåga att minska sin skuld. Den representerar det antal år det skulle ta att betala tillbaka skulden om nettoskuld och EBITDA hålls konstant, utan hänsyn tagen till kassaflöden avseende ränta och skatt.
Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser / justerad EBITDA	Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser / justerad EBITDA	(Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser) / (justerad EBITDA, tolv månader). Se "Beräkning av räntebärande nettolåneskuld/ justerad EBITDA 12 månader".	Nettoskuld i förhållande till justerad EBITDA ger en uppskattning av Koncernens förmåga att minska sin skuld. Den representerar det antal år det skulle ta att betala tillbaka skulden om nettoskuld och justerad EBITDA hålls konstant, utan hänsyn tagen till kassaflöden avseende ränta och skatt.
Soliditet (%)	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".	Totala rörelsekostnader anger hur stora kostnader som uppstår i Eniros operativa verksamhet.

Avstämning av finansiella mått som inte definieras enligt IFRS⁴⁸

Avstämning mellan rörelseresultat och justerad EBITDA

Mkr	jan-juni 2018	jan-juni 2017	jan-dec 2017	jan-dec 2016	jan-dec 2015
	Översiktligt granskad	Ej översiktligt granskad	Reviderad	Reviderad	Reviderad
Rörelseresultat	31	-35	-67	-664	-1 030
+ Avskrivningar	76	146	228	219	256
+ Nedskrivningar	2	9	12	873	1 157

⁴⁸ Från och med 2018-01-01 tillämpar Bolaget IFRS 15. Detta innebär att jämförelsetalen för perioden 1 januari – 30 juni 2017 har justerats, varför dessa inte nödvändigtvis stämmer överens med motsvarande tal i Bolagets sedan tidigare publicerade delårsrapporter för samma period. Se avsnittet "Kapitalstruktur och annan finansiell information – IFRS 15 – Intäkter från avtal med kunder" för ytterligare information avseende IFRS 15.

= Total EBITDA	109	120	173	428	383
<i>Jämförelsestörande poster</i>					
+ Omstruktureringskostnader	1	5	31	12	73
+ Övrigt jämförelsestörande	-1	29	39	0	-2
= Total justerad EBITDA	109	154	243	440	454

Beräkning av EBITDA-marginal

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

Beräkning av justerad EBITDA-marginal

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

Avstämning av rörelsekostnader

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

Avstämning av räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser

Mkr	30-jun 2018	30-jun-17	31-dec-17	31-dec-16	31-dec-15
	Översiktligt granskad	Ej översiktligt granskad	Reviderad	Reviderad	Reviderad
Upplåning	-863	-1 476	-828	-1 442	-1 465
+ Finansiell leasing	-9	-11	-10	-12	-
+ Övriga kortfristiga räntebärande fordringar	0	0	0	0	0
+ Övriga långfristiga räntebärande fordringar ¹	213	200	212	189	133

+ Likvida medel	29	39	51	48	91
= räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser	-630	-1 248	-575	-1 217	-1 241

1) Inkluderad i finansiella anläggningstillgångar.

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

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

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

KOMMENTARER TILL UTVALD FINANSIELL INFORMATION

Jämförelse mellan perioderna 1 januari–30 juni 2018 och 1 januari–30 juni 2017⁴⁹

Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år.

RESULTATUTVECKLING

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

⁴⁹ Från och med 2018-01-01 tillämpar Bolaget IFRS 15. Detta innebär att jämförelsetalen för perioden 1 januari – 30 juni 2017 har justerats, varför dessa inte nödvändigtvis stämmer överens med motsvarande tal i Bolagets sedan tidigare publicerade delårsrapporter för samma period. Se avsnittet "Kapitalstruktur och annan finansiell information – IFRS 15 – Intäkter från avtal med kunder" för ytterligare information avseende IFRS 15.

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

FINANSIELL STÄLLNING

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

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

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

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

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

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

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

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

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

KASSAFLÖDE

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

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

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

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

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

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2017 och 2016

Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år.

RESULTATUTVECKLING

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

FINANSIELL STÄLLNING

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

KASSAFLÖDE

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

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

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

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

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

Årets kassaflöde uppgick till 3 MSEK (-48).

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2016 och 2015

Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år.

RESULTATUTVECKLING

Enirokoncernens rörelseintäkter uppgick till 1 967 miljoner kronor (2 438), en minskning med 19 procent. Eniros nya intäktsredovisningssystem har skapat möjligheter att förfinas 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. Marknadsvolymer för nummerupplysningsstjänster 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 nummerupplysningsstjänsten, 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 tredjeparts-kostnader uppgick till 406 miljoner kronor (322). Besparingarna bestod i huvudsak av lägre personalkostnader.

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

Jämförelsestörande poster uppgick till -12 miljoner kronor (-71), varav -12 miljoner kronor (-73) avsåg 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 Bolagets tidigare verkställande direktör, netto +2 miljoner kronor. Efter justering för poster av engångskaraktär uppgick justerad EBITDA för Koncernen till 440 miljoner kronor (454). Justerad EBITDA-marginal uppgick till 22,4 procent (18,6).

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

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

Årets avskrivningar uppgick till -219 miljoner kronor (-256). Avskrivningarna av varumärkena Gule Sider och Ditt Distrikt uppgick till -86 miljoner kronor (-86). Nyttjandeperioden för varumärket Krak har under året omklassificerats från 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 långgivare ingick i mitten av december, som innebar anstånd med amorteringar och nyckeltalsvillkor, har den planerade amorteringen per den sista december inte skett. Banklånen har under 2016 amorterats med -86 miljoner kronor (-885), där föregående års amortering innehöll en engångsamortering om -670 miljoner kronor i samband med omförhandlingen av låneavtalet. Långfristiga placeringar har ökat med ytterligare -56 miljoner kronor (-10), vilket avser pantsatta medel för fortsatt kreditförsäkring hos PRI Pensionsgaranti. Nyemissionen och konvertibelemissionen påverkade föregående år positivt med 905 miljoner kronor netto.

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

KAPITALSTRUKTUR OCH ANNAN FINANSIELL INFORMATION

Nettoskuldsättning

Tabellen nedan redogör för Eniros nettoskuldsättning per 30 juni 2018.

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

Eget kapital och skulder

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

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

¹⁾ Avser aktier i vissa dotterbolag samt säkerhet över alla väsentliga varumärken och väsentliga koncerninterna lån. Avser även borgensåtaganden och moderbolagsgarantier. Se avsnitt "Säkerheter och borgensåtaganden" på sidan 96 i Prospektet för ytterligare information.

Rörelsekapital

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

Extern finansiering

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

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

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

Investeringar

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

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

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

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

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

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

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

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

Materiella anläggningstillgångar

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

Tendenser

Eniro agerar på en växande marknad där efterfrågan på digital marknadsföring ökar. Under 2017 överskred internets andel av de totala marknadsföringsutgifterna i Norden för första gången 50 procent och ökningstakten fortsätter att vara hög med en tillväxt om drygt 21 procent i Sverige under 2017.⁵⁰ Eniro ska med en kontinuerlig utveckling av det digitala erbjudandet ta tillvara på marknadens möjligheter på ett lönsamt sätt. Parallellt med detta digitala fokus, ska Eniro optimera lönsamheten inom Voice. Av lönsamhetsskäl beslutade Eniro att upphöra med utgivningen av tryckta kataloger under första halvåret 2017. Den planerade refinansieringen som utarbetats i nära samarbete med Bankerna är essentiell för Eniros framtidsutsikter. Under Q1 2018 har majoriteten av Eniros siter haft en stabil trafikutveckling, den polska siten panoramafirm.pl undantaget. Varje vecka har Eniros siter i Sverige, Norge, Danmark och Polen cirka 8 miljoner unika besökare. Detta skapar goda förutsättningar för Eniros framtida utveckling.

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

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

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

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

IFRS 15 – Intäkter från avtal med kunder

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

⁵⁰ IRM, Reviderad reklam- och medieprognos 2017.

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

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

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

Väsentliga händelser efter den 30 juni 2018

- Den 20 juli 2018 offentliggörs att Eniro utarbetat en ny finansieringslösning som innebär att Eniros nuvarande banklån ersätts med ett obligationslån, samt att utbyteserbjudandet till innehavare av preferensaktier och konvertibler förnyas för att möjliggöra för innehavare av preferensaktier och konvertibler att delta i obligationsemissionen.

PROFORMAREDOVISNING

Syftet med Proformaredovisning

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

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

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

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

Denna proformaredovisning har endast till syfte att användas i samband med erbjudande till innehavare av preferensaktier och konvertibler i Eniro AB (publ) ("**Utbyteserbjudandena**") på sätt som anges i Prospektet som godkänts av Finansinspektionen. Proformaredovisningen bör läsas tillsammans med övrig information i Prospektet.

Grunder för proformaredovisningen

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

Proformajusteringar har gjorts för att reflektera effekterna av obligationserbudandet på den finansiella ställningen 2018-06-30 och resultatet för den sexmånadersperiod som avslutades 30 juni 2018 som om obligationserbudandet hade varit genomfört 2017-12-31, inga justeringar har gjorts för att reflektera Utbyteserbjudandena.

Proformajusteringar

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

TRANSAKTIONSKOSTNADER AVSEENDE OBLIGATIONSERBJUDANDET

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

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

TRANSAKTIONSKOSTNADER AVSEENDE TIDIGARE REFINANSIERING

I samband med refinansiering 2017 erlade Eniro -56 MSEK i transaktionskostnader vilka har periodiserats över lånets löptid. Genomförande av obligationserbudandet innebär att dessa kostnader redovisas som en finansieringskostnad i resultaträkningen. Då proformaredovisningen baseras på antagandet att obligationserbudandet genomfördes 2017-12-31 har transaktionskostnaderna -46 MSEK redovisats mot eget kapital till den del de inte avser periodiseringseffekter under första halvåret då dessa har redovisats som en minskning av periodens räntekostnader 9 MSEK. Skatteeffekter av dessa proformajusteringar innebär en

minskning av uppskjuten skatteskuld per den sista juni om 10 MSEK, en skatteeffekt på periodens återföring om -2 MSEK och en effekt på balanserade vinst medel till den del justeringen avser balanserade finansieringskostnader per 31 december 2017 om 12 MSEK. Dessutom har Eniro under nuvarande låneavtal löpande bokat upp en finansieringskostnad som skulle erlagts 2020, denna har kostnad har återlagts med 4 MSEK och en skatteeffekt om -1 MSEK.

AMORTERINGAR

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

RÄNTEKOSTNADER

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

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

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

LIKVIDITETSFÖRSTÄRKNING

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

Koncernens resultaträkning för perioden 1 januari-30 juni 2018

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

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

Koncernens balansräkning per 30 juni 2018

		Jun. 30	Proforma-	Proforma
MSEK	Not	2018	justeringar	Jun. 30 2018
Tillgångar				
Anläggningstillgångar				
Materiella anläggningstillgångar		16	0	16
Immateriella anläggningstillgångar		2 625	0	2 625
Uppskjutna skattefordringar	3	172	13	185
Finansiella anläggningstillgångar	4	259	16	275
Summa anläggningstillgångar		3 072	29	3 101
Omsättningstillgångar				
Kundfordringar		167	0	167
Aktuella skattefordringar		15	0	15
Övriga kortfristiga fordringar		103	0	103
Övriga räntebärande fordringar		0	0	0
Likvida medel	5	29	63	92
Summa omsättningstillgångar		314	63	377
SUMMA TILLGÅNGAR		3 386	92	3 478
Eget kapital och skulder				
Eget kapital				
Aktiekapital		1 197		1 197
Övrigt tillskjutet eget kapital		5 829		5 829
Reserver		-266		-266
Balanserat resultat	6	-5 744	-48	-5 792
Eget kapital moderbolagets aktieägare		1 016	-48	968
Innehav utan bestämmande inflytande		42	0	42
Summa eget kapital		1 058	-48	1 010
Långfristiga skulder				
Upplåning	7	784	225	1 009
Konvertibellån		26	0	26
Uppskjutna skatteskulder		134	0	134
Pensionsförpliktelser		550	0	550
Avsättningar		0	0	0
Övriga långfristiga skulder		25	0	25
Summa långfristiga skulder		1 519	225	1 744
Kortfristiga skulder				
Leverantörsskulder		57	0	57
Aktuella skatteskulder		0	0	0
Förutbetalda intäkter		451	0	451
Övriga kortfristiga skulder		204	0	204
Avsättningar		9	0	9
Upplåning	7	88	-85	3
Summa kortfristiga skulder		809	-85	724
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 386	92	3 478

- 3) Förändring i uppskjuten skatt pga. kostnadsföring av tidigare balanserade lånekostnader 9 MSEK, återläggning räntor på banklån -3 MSEK, upplupna räntor på obligationslån 6 MSEK samt rådgivningskostnader 1 MSEK.
- 4) Nuvarande bankgarantier ersätts med kontantdeponering 16 MSEK.
- 5) Upptagande av ytterligare likviditet om 68 MSEK i samband med omvandling av banklån till obligationslån, deponering om 16 MSEK för ersättande av bankgarantier, återläggning av under första halvåret betalda räntor om 12 MSEK avseende banklån samt refinansieringskostnader om -17 MSEK.
- 6) Balanserat resultat -44 MSEK för 2017 främst avseende bortbokning av tidigare balanserade finansieringskostnader, netto efter skatt, men även -2 MSEK avseende del av transaktionskostnader hänförligt till kapitalanskaffning, samt nettoresultat -4 MSEK för 2018.
- 7) Långfristig del per 2018-06-30, efter årets amorteringar om 10 MSEK, av befintliga bankskulder -819 MSEK och korta skulder -75 MSEK samt checkräkningskrediter om -10 MSEK ersätts med nytt obligationslån om 989 MSEK. Per sista juni återstående balanserade finansieringskostnader 46 MSEK och skulder avseende finansieringskostnader -4 MSEK kostnadsförs i sin helhet och nya refinansieringskostnader, netto efter periodens resultateffekt, minskar lånet med -14 MSEK. Upplupen ränta nytt obligationslån 27 MSEK.

REVISORSRAPPORT AVSEENDE PROFORMAREDOVISNING

Revisorsrapport avseende proformaredovisning

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

Vi har utfört en revision av den proformaredovisning som framgår på s. 74-77 i Eniro AB:s (publ) prospekt daterat den 17 augusti 2018.

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

Styrelsens ansvar

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

Revisorns ansvar

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

Utfört arbete

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

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

Vårt arbete, vilket inte innefattade en oberoende granskning av underliggande finansiell information, har huvudsakligen bestått i att jämföra den icke justerade finansiella informationen med källdokumentation, bedöma underlag till 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. 74-77 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. 74-77 och dessa grunder överensstämmer med de redovisningsprinciper som tillämpas av bolaget.

Stockholm den 17 augusti 2018

PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson
Auktoriserad revisor

AKTIEN, AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Allmänt

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

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

Aktier och aktiekapital

BOLAGETS AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

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

Enligt Eniros bolagsordning kan aktier ges ut i fyra olika slag: stamaktier av serie A, stamaktier av serie B, preferensaktier och C-aktier. Per dagen för detta Prospekt uppgår det registrerade aktiekapitalet i Bolaget till 1 197 511 262,96 kronor fördelat på 66 784 611 aktier, varav 61 687 125 stamaktier av serie A, 4 838 709 stamaktier av serie B och 258 777 preferensaktier. Det finns inga utgivna C-aktier per dagen för detta Prospekt. Varje aktie har ett kvotvärde om cirka 17,93 kronor. I samband med registreringen hos Bolagsverket av de emissioner som ingår i Utbyteserbjudandena kan aktiekapitalet höjas med maximalt 75 922 512,85 kronor. Stamaktier av serie A och B och C-aktier får ges ut till ett antal motsvarande det högsta antal aktier som kan ges ut enligt Bolagets bolagsordning och preferensaktier får ges ut till ett högsta antal om 1 000 000 preferensaktier. Stamaktier av serie A har ett röstvärde om en (1) röst per aktie. Stamaktier av serie B, preferensaktier och C-aktier har ett röstvärde om en tiondels (1/10) röst per aktie. Samtliga utestående aktier är fullt betalda. Stamaktie av serie B kan efter begäran av innehavaren omvandlas till stamaktie av serie A.

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

INLÖSEN AV PREFERENSAKTIER

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

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

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

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

OMVANDLINGSFÖRBEHÅLL FÖR C-AKTIER

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

BEMYNDIGANDE

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

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

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

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

KONVERTIBLER

Den extra bolagsstämman den 9 mars 2015 beslutade att godkänna styrelsens beslut den 5 februari 2015 om en placerad riktad konvertibelemission motsvarande ett nominellt belopp om 500 miljoner kronor. Konvertiblerna emitterades till 95 procent av det nominella beloppet. För konvertibellånet löper en årlig ränta om 6 procent från (men exklusive) den 14 april 2015. Räntan förfaller till betalning halvårsvis i efterskott den 14 april och 14 oktober varje år. Konverteringskursen kan komma att omräknas i händelse av bland annat emission av aktier eller teckningsoptioner, fondemission och utdelning. Konverteringskursen har omräknats till följd av sammanslagning av aktier. Konvertiblerna kan efter sammanslagningen konverteras till stamaktier i Bolaget till en konverteringskurs om 139,28 kronor. Konvertibelinnehavare har rätt att påkalla konvertering av konvertibler till nya stamaktier i Bolaget under tiden från den andra bankdagen efter registreringen hos Bolagsverket till och med det tidigare av (i) den tionde bankdagen före den 14 april 2020 och (ii) den tionde bankdagen före det datum som sätts som datum för inlösen av konvertiblerna. Konvertibelns nominella belopp förfaller till betalning den 14 april 2020 (i den mån konvertering eller inlösen inte har skett dessförinnan).

Per dagen för Prospektet uppgår den utestående konvertibelskulden till nominellt cirka 29 miljoner kronor. Se även avsnittet "*Konvertibelvillkoren i sin helhet*" för ytterligare information avseende konvertiblerna.

TECKNINGSOPTIONER

Per dagen för detta Prospekt finns totalt 198 500 utestående teckningsoptioner i Bolaget enligt två teckningsoptionsprogram (2016 A och B). Efter genomförandet av Bolagets rekapiseringsplan under 2017 och sammanläggningen av Bolagets aktier under 2018 har villkoren för teckningsoptionerna räknats om i enlighet med de ursprungliga villkoren. Per dagen för Prospektet berättigar 100 teckningsoptioner innehavaren att teckna en ny stamaktie i Bolaget till en teckningskurs om 101,81 kronor per aktie. Sammanlagt kan således 1 985 stamaktier komma att emitteras med stöd av utnyttjande av teckningsoptioner, motsvarande cirka 0,003 procent

av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget per dagen för detta Prospekt (vid full utspädning). Villkoren för teckningsoptionernas utnyttjande kan komma att omräknas på nytt i händelse av bland annat sammanläggning eller uppdelning av aktier, nyemission med företrädesrätt för aktieägarna att teckna nya aktier mot kontant betalning eller kvittning samt likvidation. Teckningsoptionerna kan utnyttjas för nyteckning av aktier under perioden 1 maj–30 maj 2019.

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

HANDEL PÅ NASDAQ STOCKHOLM

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

Aktiekapitalets utveckling

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

År	Transaktion	Förändring antal stamaktier	Förändring antal preferens- aktier	Förändring antal C-aktier	Antal stamaktier av serie A	Antal stamaktier av serie B	Antal preferens- aktier	Aktiekapital (SEK)	Kvot- värde (SEK)	Registrerat
2015	Utbyte av konvertibler	+15 384 615	–	–	454 189 621	–	1 000 000	455 189 621	1	2015-08-21
2015	Utbyte av konvertibler	+2 564 102	–	–	456 753 723	–	1 000 000	457 753 723	1	2015-08-28
2015	Utbyte av konvertibler	+2 564 102	–	–	459 317 825	–	1 000 000	460 317 825	1	2015-09-15
2015	Utbyte av konvertibler	+1 538 461	–	–	460 856 286	–	1 000 000	461 856 286	1	2015-10-06
2015	Utbyte av konvertibler	+1 025 641	–	–	461 881 927	–	1 000 000	462 881 927	1	2015-10-23
2015	Utbyte av konvertibler	+5 128 204	–	–	467 010 131	–	1 000 000	468 010 131	1	2015-11-06
2015	Utbyte av konvertibler	+7 692 307	–	–	474 702 438	–	1 000 000	475 702 438	1	2015-11-12
2015	Utbyte av konvertibler	+1 538 461	–	–	476 240 899	–	1 000 000	477 240 899	1	2015-11-17
2016	Utbyte av konvertibler	+15 384 614	–	–	491 625 513	–	1 000 000	492 625 513	1	2016-04-26
2016	Utbyte av konvertibler	+512 820	–	–	492 138 333	–	1 000 000	493 138 333	1	2016-10-31
2016	Utbyte av konvertibler	+13 333 333	–	–	505 471 666	–	1 000 000	506 471 666	1	2016-11-02
2016	Utbyte av konvertibler	+24 615 384	–	–	530 087 050	–	1 000 000	531 087 050	1	2016-11-12
2017	Minskning av aktiekapitalet ⁴⁾	–	–	–	530 087 050	–	1 000 000	95 595 669	0,18	2017-12-07
2017	Minskning av aktiekapitalet ⁵⁾	–	-741 223	–	530 087 050	–	258 777	95 462 248,86	0,18	2017-12-07
2017	Nyemission	+956 416 525	–	–	1 486 503 575	–	258 777	267 617 223,36	0,18	2017-12-07
2017	Nyemission	+673 542 585	–	–	2 160 046 160	–	258 777	388 854 888,66	0,18	2017-12-07
2017	Kvittnings-emission	+483 870 966 (serie B)	–	–	2 160 046 160	483 870 966	258 777	475 951 662,54	0,18	2017-12-07
2017	Nyemission	+3 710 609 350	–	–	5 870 655 510	483 870 966	258 777	1 143 861 345,54	0,18	2017-12-07
2017	Kvittnings-emission	+269 917 069	–	–	6 140 572 579	483 870 966	258 777	1 192 446 417,96	0,18	2017-12-07
2018	Kvittnings-emission	+27 635 762	–	–	6 168 208 341	483 870 966	258 777	1 197 420 855,12	0,18	2018-04-27
2018	Sammanläggning	-6 585 558 515	-	-	61 682 083	4 838 709	258 777	1 197 511 262,96	17,93	2018-05-30
2018	Nyemission (kontant, kvittning)	+5 042	–	–	61 687 125	4 838 709	258 777	1 197 511 262,96	17,93	2018-06-15

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

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

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

bolagsstämma.

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

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

Ägarförhållanden

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

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

Aktieägaravtal och överenskommelser mellan aktieägare

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

Restriktioner avseende utländskt ägande

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

Utdelning och utdelningspolicy

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

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

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

RÄTT TILL UTDELNING

Rätt till eventuell utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämma fastställda avstämningsdagen för utdelningen är registrerad som innehavare av aktier i den av Euroclear förda aktieboken. Om aktieägare inte kan nå 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 25 april 2018 beslutade att Eniros styrelse ska bestå av styrelseledamöterna Joachim Berner (ordförande), Magdalena Bonde, Katarina Emilsson, Henrik Salwén och Johnny Sommarlund.

Joachim Berner (f. 1962)

Styrelseordförande sedan 2018

Utbildning: Master of Business Administration.

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

Arbetslivserfarenhet (pågående uppdrag): -

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren:

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

Innehav i Eniro: 29 750 teckningsoptioner.

Oberoende: Ja.

Magdalena Bonde (f. 1967)

Styrelseledamot sedan 2018

Utbildning: Master i Strategy och Finance.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i MANI i Stockholm AB.

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

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

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

Innehav i Eniro: -

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

Henrik Salwén (f. 1972)

Styrelseledamot sedan 2018

Utbildning: Ekonomie magister.

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

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

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

Innehav i Eniro: 2 960 stamaktier av serie A.

Oberoende: Ja.

Johnny Sommarlund (f. 1965)

Styrelseledamot sedan 2018

Utbildning: Ekonomie magister.

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

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

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

Innehav i Eniro: 1 500 000 köpoptioner.

Oberoende: Ja.

Katarina Emilsson (f. 1969)

Arbetsstagarrepresentant sedan 2014

Utbildning: Diplomerad informationsmäklare och omvärldsbevakare.

Övriga uppdrag: Ordförande i Eniroklubben Unionen.

Arbetslivserfarenhet (pågående uppdrag): Arbetsmiljösamordnare.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: -

Innehav i Eniro: 50 stamaktier av serie A.

Oberoende: -

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

VD sedan 2016

Utbildning: Civilingenjörsexamen och civilekonomexamen.

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

Arbetslivserfarenhet (pågående uppdrag): Verkställande direktör i Eniro.

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

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

Fredrik Sandelin (f. 1962)

Ekonomi- och finansdirektör sedan 2015

Utbildning: Civilekonomexamen.

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

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

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

Mikael Lindström (f. 1963)

Chef Nordic Sales sedan 2017

Utbildning: Civilekonomexamen.

Övriga uppdrag: Styrelseordförande Tamila AB.

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

Innehav i Eniro: -

Magnus Andersson (f. 1974)

Chef Products & Technology sedan 2018

Utbildning: Civilingenjörsexamen, Industriell ekonomi.

Övriga uppdrag: Styrelseledamot i Eniro 118 118 AB, Oy Eniro Finland Ab, Valori Sthlm AB. Styrelsesuppleant i Eniro Sverige AB, Eniro Sverige Försäljning AB, Din Del Försäljning AB, Eniro International AB, Leta Information Eniro AB, Eniro Treasury AB, Eniro Global AB, Eniro Initiatives AB, Respons Group AB, Proff AB, TIM Varumärke AB och Crescere Corporate Development AB.

Tidigare uppdrag under de senaste fem åren: -

Innehav i Eniro: 1 600 stamaktier av serie A.

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

Årsstämman den 25 april 2018 beslutade att arvode till styrelseordföranden ska utgå med 750 000 kronor samt att arvode till var och en av de övriga stämмоvalda styrelseledamöterna ska utgå med 400 000 kronor. Vidare

beslöt årsstämman 2018 om att ingen ersättning ska utgå för utskottsarbete. Till envar arbetstagarrepresentant ska utgå 1 500 kronor per möte (som ett inläsningsarvode).

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

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

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

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

ERSÄTTNINGAR TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

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

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

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

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

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

Ersättning för räkenskapsåret 2017

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

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

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

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

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

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

MSEK och övrig ersättning till 5,4 MSEK.

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

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

Konsultavtal med Siktet Invest AB

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

Konsultavtal med Humagic Group AB

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

Avgångsvederlag

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

Incitamentsprogram

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

Övrig information om styrelsen och ledande befattningshavare

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

Under perioden 2015 fram till den 16 juni 2016 var Johnny Sommarlund styrelseledamot i Norseman Offshore AS. Bolaget gick i konkurs den 18 oktober 2016. Utöver det föregående har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare varit inblandad i konkurs, likvidation, konkursförvaltning eller i bedrägerirelaterad rättslig process de senaste fem åren. Det har under de senaste fem åren inte funnits några anklagelser och/eller sanktioner från myndighet eller organisation som företräder viss yrkesgrupp och som är offentligrättsligt reglerad mot någon av dessa personer och ingen av dem har under de senaste fem åren förbjudits av domstol att ingå som medlem i ett företags förvaltnings-, lednings-, eller kontrollorgan eller att ha ledande eller övergripande funktioner hos Bolaget.

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

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets kontor med besöksadress Kistagången 12, 164 40 Kista, alternativt postadress Eniro, Box 7044, 164 07 Kista.

REVISOR

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

BOLAGSSTYRNING

Allmänt

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

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

Svensk kod för bolagsstyrning

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

Styrelseutskott

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

REVISIONSUTSKOTT

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

ERSÄTTNINGSENTSKOTT

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

Valberedningen

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

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

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

BOLAGSORDNING

§ 1 Firma

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

§ 2 Styrelsens säte

Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholm.

§ 3 Föremål för bolagets verksamhet

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

§ 4 Aktiekapital m.m.

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

Aktier skall kunna ges ut i fyra slag: stamaktier serie A, stamaktier serie B, preferensaktier och C-aktier. Varje stamaktie av serie A berättigar till en (1) röst. Varje stamaktie av serie B, preferensaktie och C-aktie berättigar till en 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.

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.

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

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

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

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

§ 5 Antalet aktier

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

§ 6 Styrelse

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

§ 7 Revisorer

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

§ 8 Kallelse

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

§ 9 Bolagsstämma

Bolagsstämma skall hållas i Stockholm eller Solna.

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

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

På årsstämma skall följande ärenden behandlas.

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

§ 10 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår skall omfatta kalenderåret.

§ 11 Vinstutdelning

Preferensaktierna har företräde till utdelning

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

C-aktierna berättigar inte till vinstutdelning.

Beräkning av Preferensutdelningen

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

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

Utbetalning av utdelning

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

Beräkning av Innestående Belopp

Om ingen utdelning lämnats på preferensaktier, eller om endast utdelning understigande Preferensutdelningen lämnats, skall preferensaktierna, förutsatt att bolagsstämman beslutar om vinstutdelning, medföra rätt att i tillägg till framtida Preferensutdelning erhålla ett belopp, jämnt fördelat på varje preferensaktie, motsvarande skillnaden mellan vad som skulle ha betalats ut och utbetalat belopp ("Innestående Belopp") innan utdelning på stamaktierna lämnas. Innestående Belopp, skall räknas upp med en faktor motsvarande en årlig räntesats om tjugo (20) procent, varvid uppräkningsdag 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	38445006	Köpenhamn	50 000	100
Respons Group AB	556639-2196	Stockholm	1 000	100
Eniro International AB	556429-6670	Stockholm	1 000	100
Eniro Sverige AB	556445-1846	Stockholm	500 000	100
Eniro Sverige Försäljning AB	556580-1965	Stockholm	1 000	100
Eniro 118 118 AB	556476-5294	Stockholm	75 000	100
Din Del Försäljning AB	556572-1502	Stockholm	1 000	100
Eniro Global AB	556723-6541	Stockholm	100 000	100
Proff AB	556764-1534	Stockholm	1 000	100
Eniro Initiatives AB	556763-0966	Stockholm	1 000	100
Leta Information Eniro AB	556591-3596	Stockholm	1 000	100
Eniro Treasury AB	556688-5637	Stockholm	1 000	100
Eniro Holding AS	986 656 022	Oslo	1 101 000	100
Eniro Norge AS	963 815 751	Oslo	59 302 457	100
1880 Nummeropplysning AS	976 491 351	Gjøvik	1 020	64
Gule Sider 1880 AS	986 493 492	Oslo	100	100
Telefonkatalog AS	988 437 565	Oslo	100	100
Rosa Sider AS	988 437 581	Oslo	100	100
Gule Sider AS	968 306 782	Oslo	100	100
Telefonkatalogens Gule Sider AS	968 306 405	Oslo	100	100
Gule Sider Internett AS	980 287 432	Oslo	100	100
Proff AS	918 298 037	Oslo	1 583 752	100
Telefonkatalogen AS	982 175 968	Oslo	100	100
Ditt Distrikt AS	883 878 752	Oslo	100	100
Nye Forvalt AS	989 531 174	Oslo	100	100
Oy Eniro Finland Ab	0100130-4	Esboo	220 000	100
Eniro Polska Sp.z.o.o	KRS 0000116894	Warszawa	400 000	100
Eniro Services Sp.z.o.o	KRS 0000693658	Warszawa	100	100

Väsentliga avtal

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.

LÅNEAVTAL

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

Lånebelopp

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

Återbetalning

Lånen förfaller till slutbetalning den 31 december 2020.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ränta

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

Uppläggningsavgift

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

Säkerheter och borgensåtaganden

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

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

Finansiella åtaganden

Följande finansiella åtaganden (kovenanter) finns i låneavtalet:

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

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

Vissa övriga åtaganden

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

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

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 OM OMVANDLING AV LÅNEAVTALET TILL ETT OBLIGATIONSÅN

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

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

Genom avtalet godkänner Eniro att Beata Intressenter använder det av Eniro upprättade prospektet avseende obligationslånet vid Beata Intressenters återförsäljning och slutliga placering av obligationerna.

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

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

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

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

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

För det fall Beata Intressenter vid ett eller flera tillfällen har att utge tilläggsköpeskilling till Långivarna i enlighet med villkoren i avtalet dem emellan, ska, i enlighet med avtalet mellan Eniro, Treasury och Beata Intressenter (i) obligationslånets nominella värde, vid tidpunkten för den aktuella tilläggsköpeskillingens utgivande, reduceras med ett belopp motsvarande tilläggsköpeskillingsbeloppet (och respektive obligations nominella belopp reduceras med sin andel av det totala minskningsbeloppet för obligationslånet), samt (ii) Eniro betala till Beata Intressenter ett belopp motsvarande minskningsbeloppet för obligationslånet.

HUVUDSAKLIGA VILLKOR FÖR OBLIGATIONSÅNET

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

Obligationerna kommer att emitteras till Beata Intressenter till ett emissionspris uppgående till 100 procent av obligationernas nominella belopp. Beata Intressenter ska som betalning för tecknade obligationer (i) kvitta sina förvärvade fordringar mot Eniro under Lånefaciliteterna samt (ii) erlägga kontant betalning till Eniro om 63 750 000 kronor. Beata Intressenter har åtagit sig att teckna samtliga obligationer, samt att lämna ett av ett garantikonsortium fullt ut garanterat erbjudande med prioritet för Eniros stamaktieägare av serie A pro rata i förhållande till deras i aktieboken registrerade innehav på avstämningsdagen (inklusive tillkommande

stamaktieägare som accepterar det förnyade erbjudandet till preferensaktieägare respektive konvertibelinnehavare), att från Beata Intressenter förvärva samtliga obligationer mot en ersättning uppgående till cirka 325 000 000 kronor, vilket motsvarar ett försäljningspris om cirka 32,87 procent av obligationslånets nominella värde ("**Obligationserbjudandet**").

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

Obligationerna kommer, när de är utgivna, att vara skuldförbindelser enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Obligationerna kommer enligt sina villkor att vara säkerställda och direkta och ovillkorade förpliktelser för emittenten vilka ska ha minst samma förmånsrättsliga läge som emittentens övriga ej efterställda betalningsförpliktelser utan allmän eller särskild förmånsrätt.

Med anledning av obligationsemissionen ställer Eniro säkerhet till förmån för fordringshavarna i obligationsemissionen. Säkerheten består dels av en aktiepant avseende samtliga aktier utfärdade i Treasury, dels en pant avseende alla befintliga och framtida monetära anspråk med anledning av koncernintern lån som lämnas av Eniro till koncernbolag om lånet överstiger fem miljoner kronor och lånets löptid överskrider tre månader.

Materiella koncernbolag kommer att ingå borgensåtaganden för emittentens förpliktelser under obligationslånet till förmån för obligationsinnehavarna.

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

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

AVTAL MED GOOGLE

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

SAMARBETSAVTAL MED ETISALAT

Eniro Global AB ingick i januari 2014 ett samarbetsavtal med Etisalat Information Services LLC ("**Etisalat**"), ett företag baserat i Förenade Arabemiraten, som bland annat tillhandahåller digitala söktjänster. Genom avtalet ges Etisalat en icke-exklusiv licens att använda Eniros plattform för Lokalt Sök i dess verksamhet inom Förenade Arabemiraten. För tillhandahållandet av licensen ska Etisalat betala en licensavgift till Eniro Global AB. Avtalet gäller initialt i 36 månader från och med den 14 januari 2014. Enligt ett tilläggsavtal daterat den 24 mars 2016, förlängdes avtalets löptid fram till och med den 14 januari 2019. Avtalet har sagts upp och gäller till och med den 13 januari 2019.

LICENSAVTAL MED OPTIWAY

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

OUTSOURCINGAVTAL MED KEYSTEP AS

Eniro Initiatives AB och Keystep AS ("**Keystep**") ingick i juni 2012 ett tjänsteleveransavtal avseende entreprenad

av IT-tjänster från och med den 20 augusti 2012. Enligt avtalet är Keystep ansvarigt för att sköta drift, underhåll och förbättringar av system, säkerställa hög tillgänglighet och optimal prestanda i Eniros applikationer, databaser och mellanprogramvara. Avtalet löper till och med den 30 september 2015. I juni 2014 ingick dock parterna ett ändringsavtal varigenom avtalstiden förlängdes till den 30 september 2018 med möjlighet till ytterligare förlängningar om ett år åt gången, dock längst till den 30 september 2020. Eniro Initiatives AB har rätt att säga upp hela eller delar av avtalet med tre månaders uppsägningstid. En sådan uppsägning medför överenskomna uppsägningsavgifter. I juli 2017 ingick parterna ett ändringsavtal varigenom IT-tjänsterna som tillhandahålls under tjänsteleveransavtalet utökades under perioden 1 januari 2018 till 31 december 2019, med möjlighet att vid två tillfällen förlänga leveransen av de utökade tjänsterna ett år i taget. Den 21 juni 2018 ingick parterna ett ändringsavtal varigenom avtalstiden förlängdes till den 30 september 2019, med möjlighet att förlänga avtalet till den 30 september 2020.

AVTAL MED ITERATION AB

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

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

Vidare har Eniro Initiatives AB och Iteration ingått ett licensavtal, daterat den 27 mars 2013, avseende telefonistöd för Eniros säljfunktion. Enligt avtalet ska Iteration drifva, 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. Därefter har parterna kommit överens om att avtalet förlängs med en månad åt gången med en ömsesidig uppsägningstid om sex månader.

AVTAL MED YEXT LIMITED

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

ÅTERFÖRSÄLJNINGSAVTAL MED MICROSOFT ONLINE INC.

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

AVTAL MED TELENOR SVERIGE AB

Eniro Initiatives AB och Telenor har ingått ett avtal daterat den 16 augusti 2016, avseende leverans av telefonilösningar 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.

AVTAL MED NAVMII UK LTD

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

AVTAL MED PRI PENSIONSGARANTI AVSEENDE ENIRO 118 118 AB

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

Rättsliga förfaranden och skiljeförfaranden

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

2010 sålde Eniro sin digitala sökverksamhet i Finland till Fonecta Oy ("**Fonecta**"). I samband med överlåtelsen överlät Eniro en rätt för Fonecta att använda vissa varumärken samt domännamnet eniro.fi. Våren 2015 återkallade Eniro Fonectas rätt att använda domänen eniro.fi. Därefter påkallade Fonecta skiljeförfarande avseende rätten till användningen av domännamnet och framställde krav mot Eniro om sammanlagt 350 000 euro samt kostnader för skiljeförfarandet. Den 31 juli 2017 meddelade skiljenämnden sin dom. Enligt skiljedomen ska Fonecta äga rätt att omdirigera trafik till sin egen webbplats från eniro.fi och Eniro ålades att svara för Fonectas kostnader för skiljeförfarandet samt kostnaderna för skiljenämnden. Fonectas yrkande om skadestånd om 350 000 euro ogillades däremot av skiljenämnden. Efter avdrag för tidigare erlagda kostnader ska Eniro enligt skiljedomen erlægga totalt cirka 1,2 miljoner euro. Eniro bestred verkställigheten av skiljedomen. Med anledning av detta inleddes mål i Helsingfors tingsrätt och Svea Hovrätt. Vidare väckte Eniro talan mot Fonecta i finska marknadsdomstolen avseende varumärkesintrång, varpå Fonecta gjorde en foruminvändning. I enlighet med parternas begäran till respektive domstol är samtliga mål nu avskrivna, och ingen tvist pågår mellan parterna, och Eniro har betalat beloppet enligt skiljedomen till Fonecta.

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

Försäkringssituation

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

Transaktioner med närstående

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

Anställda

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

Land	2017	2016	2015
Sverige	356	448	635
Norge	276	272	342
Danmark	116	152	241
Finland	168	151	213
Polen	576	639	675
Summa	1 492	1 662	2 106

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

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

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

I årsredovisningen för räkenskapsåret som avslutades 31 december 2016 lämnade revisorn en upplysning om en väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift. Upplysningen lämnades mot bakgrund av att styrelsens redogörelse i förvaltningsberättelsen bland annat angav att den finansiella rekonstruktion som

företaget då stod inför var villkorad av årsstämman godkännande av konvertering av konvertibelt skuldebrev och preferensaktier. Om årsstämman inte fattade erforderliga beslut avseende rekapitaliseringen, eller om erforderlig acceptans från innehavare av preferensaktier eller konvertibler inte erhöles, skulle något nytt låneavtal inte träda i kraft. Samtidigt skulle anståndet enligt stand still-avtalet upphöra och som en konsekvens av detta skulle Eniro inte klara av att uppfylla sina låneåtaganden. De beskrivna förhållandena och omständigheterna föranledde att revisorn i revisionsberättelsen uttalade att det fanns en väsentlig osäkerhetsfaktor som ledde till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten.

Handlingar tillgängliga för inspektion

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

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

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

VISSA SKATTEFRÅGOR

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 innehav i bolag som tidigare har varit fåmansföretag, eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier,
- utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige eller utländska företag som varit svenska företag, 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 Utbyteserbjudandena kan medföra för dennes del, inklusive, i förekommande fall, tillämpligheten och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.

ALLMÄNT

Aktier anses avyttrade vid återköp varför kapitalvinstbeskattning aktualiseras vid återköp av preferensaktier i Bolaget genom Preferensaktieerbjudandet. Kapitalvinstberäkning bör ske utifrån värdet av erhållna aktier i Bolaget den dag Utbyteserbjudandet accepteras.

Konvertibler som genom kvittning används för att teckna aktier bör anses avyttrade, vilket föranleder kapitalvinstbeskattning. Vederlaget bör utgöra av värdet på erhållna aktier i Bolaget den dag Utbyteserbjudandena accepteras.

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 med tillämpning av genomsnittsmetoden. Detsamma gäller beträffande marknadsnoterade konvertibler i svenska kronor. Vid tillämpning av genomsnittsmetoden utgör aktier och marknadsnoterade konvertibler i svenska kronor av olika serier i samma bolag inte delägar rättigheter av samma slag och sort. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier och konvertibler i svenska kronor 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 svenska kronor och andra marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier 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 kronor 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 inkomstslaget 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 svenska kronor 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 återköp av aktier jämställs med utdelning och är föremål för kupongskatt. Kupongskatt uttas på hela den ersättning som mottas vid återköp. 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 försäljning, 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 eller konvertibler. 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 svenska kronor 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 överlätas och levereras bestäms;

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

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

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

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

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

“Väsentligt Koncernföretag” avser Bolaget eller ett Väsentligt Dotterföretag.

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

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

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 Ranteförfalldag eller Slutlig Förfalldag, beroende på sammanhanget, eller på den Bankdag som infaller närmast före Ranteförfalldag 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 vederbörigt ifyllt 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 vederbörigt ifyllt anmälningsblankett genom att Aktierna registreras som interimsaktier i Bolagets aktiebok som förs av Euroclear (datumet då sådan händelse inträffar avseende en Konvertibel ska vara "**Faktisk Konverteringsdag**" avseende sådan Konvertibel), med beaktande av beslutad eller förestående åtgärd som följer av villkor 9. När registrering har skett hos Bolagsverket blir registrering i Avstämningsregistret slutlig.
- (g) De från en Konvertering resulterande Aktierna ska vara fullt betalda och ska i alla hänseenden ha samma prioritet som och rangordnas lika (pari passu) med alla andra emitterade Aktier per den Faktiska Konverteringsdagen, med förbehåll för villkor 8(a).

8. UTDELNING OCH RÄNTA I SAMBAND MED KONVERTERING

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

9. OMRÄKNING AV KONVERTERINGSKURS M.M.

(a) Sammanläggning, omvandling eller uppdelning

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

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

där:

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

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

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

(b) Fondemission

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

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

där:

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

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

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

(c) **Utdelningar**

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

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

där:

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

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

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

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

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

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

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

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

där:

- “A” är det befintliga antalet Aktier på Ikraftträdandedagen;
- “B” är det antal Aktier som kan förvärfvas för det sammanlagda vederlag som kan erhållas (om något) för Aktier utgivna genom rätter, eller för Värdepapper utgivna med företrädesrätt, eller för de optioner, teckningsoptioner eller andra rättigheter som utgivits med företrädesrätt och för det totala antalet Aktier som kan levereras vid utövande av dessa rätter, till Aktuell Börskurs per Aktie på Ikraftträdandedagen; och
- “C” är det antal Aktier som ska emitteras eller, i förekommande fall, det maximala antal Aktier som kan emitteras vid utövande av sådana optioner, teckningsoptioner eller rättigheter beräknat per den dag då sådana optioner, teckningsoptioner eller rättigheter utfärdats eller vid konvertering eller byte eller utövande av rätt till teckning eller köp av någon av dessa, till det ursprungliga priset eller den ursprungliga kursen för konvertering, byte, teckning eller köp.

Sådan justering ska träda i kraft på Ikraftträdandedagen.

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

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

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

där:

- “VED” är det Volymviktade Genomsnittspriset för en Aktie på Ikraftträdandedatumet; och
- “NCP” är Konverteringskursen efter att sådan justering trätt i kraft.

“**Pre-Justerad Paritet**” innebär ett belopp likvärdigt med VBD/CP;

där:

- “VBD” är det Volymviktade Genomsnittspriset för en Aktie på Bankdagen omedelbart före Ikraftträdandedatumet; och

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

(e) **Andra emissioner av Värdepapper till Aktieägare**

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

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

där:

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

“B” är det Skäligen 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 förvärvas, 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 Specificerade Datumet och som om sådan konvertering, byte, teckning, köp eller förvärv hade ägt rum på det Specificerade Datumet.

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 Skäligen 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 Företrädesemissionen 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 FÖRVARV AV KONVERTIBLER

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

12. BESKATTNING

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

13. PRESKRIPTION

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

14. UPPSÄGNINGSGRUND

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

14.1 Utebliven betalning

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

- (i) sådan bristande betalning orsakats av administrativa eller tekniska fel eller

störningar i sådana betalnings-, finansiella- eller kommunikationssystem (interna eller externa) eller på sådana finansiella marknader vilka var för sig måste fungera för att sådana betalningar ska kunna göras; och

- (ii) betalning erläggs inom tio (10) Bankdagar efter förfallodagen.

14.2 Brott mot andra förpliktelser

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

14.3 Uppsägning med avseende på andra Finansiella Förpliktelser

Ett Väsentligt Koncernföretags Finansiella Förpliktelse förklaras vara eller på annat sätt förfaller till betalning i förtid som en följd av en uppsägningsgrund (oavsett hur den beskrivs), förutsatt dock att ingen Uppsägningsgrund inträffar enligt detta villkor 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 företrädare vid Mötet för Konvertibelinnehavarna. De Konvertibelinnehavare som inte har godkänt eller röstat för ett beslut ska inte vara ansvariga för skada som detta kan orsaka andra Konvertibelinnehavare.
- (m) Alla kostnader som uppstår för Bolaget eller Agenten för att sammankalla ett Möte för Konvertibelinnehavarna, inklusive rimliga arvoden till Agenten, ska betalas av Bolaget.
- (n) Om ett beslut ska fattas av Konvertibelinnehavarna i en fråga som rör dessa villkor ska Bolaget på begäran av Agenten utan dröjsmål förse denne med ett intyg som anger eventuella Konvertibler ägda av bolag i Koncernen, oavsett om sådan person är direkt registrerad som ägare av sådan Konvertibel eller ej. Agenten ansvarar inte för riktigheten i ett sådant intyg och är inte i övrigt ansvarig för att avgöra om någon Konvertibel ägs av ett bolag i Koncernen.
- (o) Information om beslut som fattats vid ett Möte för Konvertibelinnehavare ska omgående sändas genom meddelande till Konvertibelinnehavarna och publiceras på Bolagets och Agentens webbsidor. Underlåtenhet att göra så ska dock inte medföra att fattade beslut

eller uppnådda röstresultat blir ogiltiga. Protokoll från det relevanta Mötet för Konvertibelinnehavare ska på begäran av en Konvertibelinnehavare skickas till denne av Bolaget eller Agenten.

16. MÖTE FÖR KONVERTIBELINNEHAVARE

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

17. UTNÄMNANDE OCH BYTE AV AGENTEN

17.1 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 läggas 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 kontoföring 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, 164 40 Kista
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 Eniro

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

Legal rådgivare till Pareto

Roschier Advokatbyrå AB
Brunkebergstorg 2
111 51 Stockholm
www.roschier.com

Revisor

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