

ENIRO
ÅRSREDO-
VISNING
2016

1992
Telefonkatalogen

Gula
Sidorna®
K-Ö
Stockholm

Dan Wolgers

~~Tel. 08-600 43 73~~

@hotmail.com

INNEHÅLL

- 2 Året i korthet
- 3 Ordförande
- 4 VD-ord
- 6 Marknad
- 12 Affärsmodell och strategi
- 16 Medarbetare, ledarskap och samhälle
- 18 Aktien och ägarbilden
- 22 Förvaltningsberättelse
- 27 Risker och riskhantering
- 30 Bolagsstyrningsrapport

41 FINANSIELLA RAPPORTER

- 44 Koncernens räkningar
- 48 Koncernens noter
- 66 Moderbolagets räkningar
- 69 Moderbolagets noter
- 74 Styrelsens förslag till vinstutdelning
- 75 Revisionsberättelse
- 79 Flerårsöversikt
- 80 Kvartalsöversikt
- 81 Finansiella definitioner
- 84 Branschspecifika begrepp

Förvaltningsberättelsen omfattar sidorna 22-40 samt 74.

Dan Wolgers legendariska omslag



Du gjorde den i dag legendariska förstasidan till Stockholms telefonkatalog 1992 där du lät trycka ditt eget telefonnummer. Hur tänkte du när du gjorde det?

– När jag låg hemma i nästan 40 graders feber blev jag uppringd och fick frågan. Jag trodde att den gällde att göra katalogen till ett konstverk och inte att bara pryda omslaget med en bild och det var ju svårt. I mitt tillstånd räknade jag ut att alla exemplar skulle bli ett konstverk om jag tillhandahöll numret till ateljén på omslagen. Feber är underskattat.

Den telefonkatalogen som skickades till cirka 500 000 hushåll i Stockholm blev betraktat som ett konstverk och säljs i dag på kvalitetsauktioner. Var det något du kunnat föreställa dig?

– Javisst, annars hade jag tackat nej och somnat om.

Stämmer det att den telefonkatalogen finns utställd på Museum of Modern Art i New York?

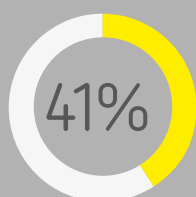
– Om den är utställd där vet jag inte men någon lämnade in den dit för många år sedan och jag fick ett meddelande per fax från museet till Don Wolgers att den blivit inskriven i avdelningen Books and prints med Don Wolgers som upphovsman. De slog numret rätt i alla fall...

Eniro är det bolag som tidigare gjorde telefonkatalogen. Du har nu gjort omslaget till Eniros årsredovisning 2016. Kan du berätta hur du tänkte när du gjorde det här omslaget?

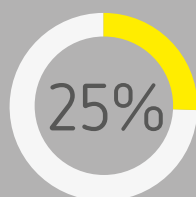
– Katalogomslaget behövde uppdateras, liksom bolagets verksamhet. Nu är det gjort.

Intäktsfördelning per land & intäktskategori

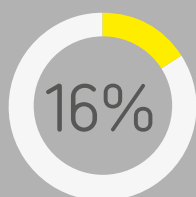
Eniro är ett ledande svenskt sökföretag med verksamhet i Sverige, Norge, Danmark, Finland och Polen. Bolaget aggregerar, filtrerar, organiserar och presenterar lokal information. Sverige är bolagets största marknadsområde. Digitalt sök, som inkluderar intäktskategorierna Desktop/Mobilt sök och Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter, är Eniros största intäktskategori.



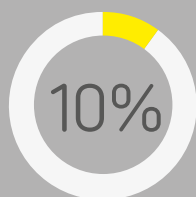
SVERIGE



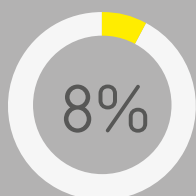
NORGE



DANMARK



POLEN



FINLAND

ANDEL AV KONCERNENS RÖRELSE-
INTÄKTER PER INTÄKTSKATEGORI

DIGITALT SÖK

74%

VOICE

19%

PRINT

7%

The Eniro logo is displayed in a dark blue, bold, sans-serif font. The letters are lowercase and have a modern, rounded appearance. The 'e' is particularly stylized with a thick stroke and a rounded bottom.

Eniro har under 2016 utvecklat sin strategi och affärsmodell till att bolaget blir en digital marknadsföringspartner åt framför allt små och medelstora företag. För att spegla förändringen har även Eniros grafiska profil utvecklats, vilket bland annat resulterat i en ny logotyp.

ÅRET I KORTHET

Q1

- Det blev möjligt för Eniros kunder att annonsera på Facebook med koppling till sökdata från eniro.se, vilket möjliggör en träffsäker kommunikation med kunder baserat på vad de visar intresse för. Samtidigt som användare får relevanta annonser i sitt nyhetsflöde på Facebook.
- Eniro fick förnyat förtroende som Google Premium partner i Sverige, Norge, Danmark och Polen. Det innebär ett strategiskt samarbete med Google som bl a innefattar en gemensam affärsplan. Därmed förbättras Eniros möjlighet att hjälpa kunderna att få ett bra utfall på sina digitala marknadsinvesteringar.

Q2

- Eniro AB fick en helt ny styrelse. Björn Björnsson valdes till ny ordförande. Joachim Berner, Örjan Frid och Ola Salmén valdes till nya styrelsemedlemmar.
- Styrelse och ledning påbörjade arbetet med en total översyn av affärsmodell, koncern- och kapitalstruktur. Förhandlingar med bankkonsortiet inleddes för att komma till rätta med bolagets ohållbara kapitalstruktur.

Q3

- Styrelsen för Eniro utsåg Örjan Frid till ny VD och koncernchef för Eniro AB. Styrelsen gjorde bedömningen att ett nytt ledarskap var nödvändigt för att framgångsrikt kunna genomföra det förändringsprogram man såg framför sig.
- Lansering av den uppdaterade Eniroappen, som gör det möjligt att med mobilen i handen få en översikt över området man befinner sig i. Ett klick på "upptäck nära" ger användaren en detaljerad presentation om platsen, Wikipediaartiklar för närliggande objekt och en överblick över butiks- och tjänsteutbudet i området.
- Eniro inledde ett samarbete med den globala stadsguiden Yelp kring omdömen över restauranger. Därmed kan besökare på eniro.se i Sverige, krak.dk i Danmark och gulesider.no i Norge, utöver Eniros drygt 515 000 befintliga recensioner, ta del av lokala tips och omdömen av besökare från hela världen.

Q4

- Eniro AB ingick en överenskommelse med bolagets långgivare, ett bankkonsortium om sex banker, som innebar anstånd med amorteringar och nyckeltalsvillkor på bolagets banklån. Under perioden för detta så kallade stand still-avtal fortsatte förhandlingar om bolagets lånevillkor och övrig kapitalstruktur.
- Eniro ingick ett samarbete med amerikanska Yext – 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 och öka sin försäljning.



BJÖRN BJÖRNSSON, STYRELSEORDFÖRANDE

TIDIGARE UPPDRAG I URVAL: Finansanalytiker och kapitalförvaltare. Sedan 1990 egen konsult med fokus på företagsfinansiering. Styrelseordförande i Bure Equity AB, Otus Finanzgesellschaft AG och S.G. Investments SA. Styrelseledamot i bla Assi Domän, Billerud, B&N, Carnegie, Enator, Export-Invest, HSBC Funds International, JM, Piren, Reinhold City, Salus Ansvar, Skandia, Skandia Liv, Skanditek, Teracom, Tornet, Trustor, Academedia, Falck Healthcare, E.Öhman J:r och Privatbank der Schweiz

ARVODE (12 MÅN): 1 228 014 kr.

Hur skulle du beskriva Eniros 2016, när det gäller verksamheten och den finansiella situationen?

– 2016 har varit ett år där vi tog itu med det som var eftersatt. Vi har arbetat hårt med att hantera Eniros tuffa kapitalstruktur, det vill säga bolagets alldeles för stora och dyra lån, konvertibla skuldebrev och preferensaktier. Vi har även arbetat hårt med att utveckla verksamheten – affären – så att den blir mer kundanpassad. Vi ställer om verksamheten så att vi blir en digital marknadsföringspartner för mindre företag som saknar den kompetensen inom sina egna väggar.

Du och resten av styrelsen klev på vid stämman 2016. Vilket var ditt första intryck?

– Vår spontana reaktion var: ”Här fanns det mycket att ta itu med!”. Sedan har styrelsen tillsammans med ledning och övrig personal arbetat hårt för att komma tillrätta med den utmanande situationen. Vi har kommit en bra bit på vägen.

Hur hamnade Eniro i den här situationen med så pass svaga finanser?

– Eniro gjorde aggressiva bolagsförvärv och lämnade för höga utdelningar ivrigt påhejade av banker och hedgefonder i stället för att ägna kraft till att utveckla den egna affären.

Bankskulden har därefter under en sjuårsperiod amorterats från ca 10 miljarder kronor till nuvarande ca 1,4 miljarder kronor. Bankerna har hittills erhållit full betalning av räntor

» 2016 har varit ett riktigt turn around-år för Eniro «

och avgifter till mycket höga nivåer. Har Eniro varit en bra affär för bankerna?

– Ja mycket! Det har varit en mycket god affär för bankerna, men tyvärr har bolagets operativa verksamhet påverkats negativt under tiden och framför allt har aktieägarna tyvärr fått ta den stora smällen för detta.

Du är en person med stor erfarenhet av förhandlingar. Är det svårt att lyckas med en förhandling med ett bankkonsortium där sex banker ingår?

– Det kan man lugnt säga. Det har varit många parter och alla måste varit tillräckligt nöjda för att förhandlingen skulle lyckas, vilket stundtals varit mycket utmanande! Det har gått därför att alla parter haft samma mål i slutändan, nämligen att en företagsrekonstruktion eller i värsta fall en konkurs ska kunna undvikas.

Konkurs var det verkligen så illa ställt med Eniro?

– Ja, det är ytterst detta som är konsekvensen när bolaget inte kan betala sina amorteringar och räntor. Bolagets preferensaktie och konvertibel har också varit en kvarnsten som förlamat bolaget finansiellt. En finansiell rekonstruktion är en ren överlevnadsfråga för bolaget, trots att det i grunden finns en utvecklingsbar affär och en hygglig underliggande lönsamhet. Nu är det aktieägarna och innehavarna av konvertibla

skuldebrev som avgör om rekapitaliseringen lyckas. I det här skedet avgör de Eniros framtid.

Om Eniro inte haft sin finansiella ”ryggsäck” skulle det varit ett sunt bolag?

– Inte riktigt, men bolaget hade haft ledningskapacitet att i större grad ta sig an verksamhetsfrågorna om man inte behövt ägna den finansiella situationen lika stor kraft.

Ledning och styrelse har under 2016 analyserat verksamheten och lagt fram en ny affärsmodell. Den innebär förenklat att Eniro går från att i huvudsak sälja närvaro på Eniro till att erbjuda en helhetslösning för små och medelstora bolag för att de ska lyckas med sin digitala marknadsföring.

Räcker det för att lyckas?

– Det är vår utgångspunkt. Men det kommer självklart krävas en stor insats. Dels ska våra medarbetare börja arbeta delvis annorlunda, dels så ska vi på ett tydligt sätt få våra kunder att inse hur vi kan hjälpa dem att skapa värden. Våra kompetenta och engagerade medarbetare skapar en god grund för att vi ska lyckas.

Om du jämför med andra så kallade yellow pages-bolag internationellt hur står sig Eniro?

– Det är svårt att ha en bestämd uppfattning om, men mitt intryck är att vi ligger långt framme.

Ny affärsmodell skapar närmare relation till kunden

2016 har varit ett minst sagt turbulent och händelserikt år. Ledning och styrelse har lagt stor energi på att analysera verksamheten. Det har landat i en ny strategi och affärsmodell anpassad så att vi på Eniro skapar större nytta och värde för våra cirka 200 000 kunder genom att bli deras digitala marknadsföringspartner.

Den nya strategin och affärsmodellen landade i att vi går från att erbjuda kunderna exponering huvudsakligen i Eniros kanaler till att arbeta med kundens närvaro i de digitala kanalerna. Därigenom kan vi på bästa sätt hjälpa våra kunder att nå sina slutkunder.

Jag brukar säga att valutan på internet stavas trafik. Trafiken är grunden för att kunna göra affärer i den digitala världen. Allt mer av affärerna flyttar ut på nätet, vilket bland annat indikeras av att den digitala annonsmarknaden även 2016 ökade med tvåsiffriga tal.

» Vi utvecklar Eniro vidare till att bli en digital marknadsföringspartner «

Eniro har en bra och stabil trafikutveckling – vi har cirka åtta miljoner besökare i veckan! Under flera år har bolaget utvecklat bra sajter, spännande och relevanta appar och effektiv sökmotoroptimering, vilket gör att Eniro kan leverera viktig trafik till våra kunder. En utmaning är dock att tydliggöra den kommersiella nyttan som trafiken skapar för våra kunder, som i många fall har begränsad kunskap om hur den digitala världen fungerar.

Det räcker inte att ha kvar vår analoga affärsmodell in i dagens digitala kostym. Eniro har gått från att vara ett renodlat katalogföretag till att sälja annonser på nätet, även om vi förfinat erbjudandet till att inte bara erbjuda en annonsplats i egna kanaler utan på senare tid erbjuda exponering i andra kanaler, till exempel Google. I de allt mer komplexa digitala kanalerna har det inte räckt att kunderna fått en digital exponering. Komplexiteten ökar och

det är svårt för många företag att navigera i digital marknadsföring och förstå var och hur man ska investera i marknadskommunikation för att få så bra avkastning som möjligt. Däremot kan de kunder som är skickliga på att kommunicera i de digitala kanalerna generera den här trafiken själva.

Till det kan läggas att utbudet av annonsmöjligheter ökat kraftigt, vilket pressat priserna. Den här utvecklingen i kombination med att det varit otydligt vilka värden Eniro skapar för kunden har varit huvudskälet till att bolagets intäkter minskat under ett antal år.

När den nya styrelsen och ledningen tillträdde under 2016 sattes ett intensivt arbete igång för att ta fram en ny affärsmodell – en som inte bara bromsar intäktsfallet, utan som också har goda förutsättningar att göra Eniro till ett bolag som organiskt börjar växa igen.

Driva kundens affär

Något förenklat ska det ske genom att vi utvecklar Eniro vidare till att bli en digital marknadsföringspartner. Vår kund ska kunna utnyttja Eniro för att få den hjälp man behöver för att marknadsföra sin verksamhet digitalt. Särskild nytta kan Eniro göra för de mindre och medelstora kunder som varken har tid eller kunskap om hur man marknadsför sig digitalt. Lite förenklat ska Eniro vara en naturlig part när det gäller att driva våra kunders affär.

Under året har vi börjat ta fram ett antal lösningar som ska möjliggöra denna förflyttning. Inom delar av organisationen har vi även börjat jobba med denna nya ansats gentemot kunderna, vilket redan i dag ger bra respons.

Grunden för utvecklingen av Eniro är att hjälpa våra kunder att göra rätt marknadsinvesteringar digitalt. Med våra verktyg kan kunden få hjälp att optimera sina insatser så att de ger bästa möjliga resultat, till

exempel hur mycket som ska läggas i Eniros egna kanaler, på Google eller hos Facebook. Den här typen av avvägningar är något som ofta skapar huvudvärk hos många bolag, framför allt mindre och medelstora.

Skaffa överblick

Vårt verktyg Effektrapporten är ett exempel på lösning. Här kan kunden enkelt på vecko-/månadsbasis se vilken effekt investeringen via Eniro ger när det gäller till exempel trafik till den egna hemsidan.

En annan lösning är Närvarokollen – en enkel, men mycket kraftfull applikation. Närvarokollen gör det möjligt för våra 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.

När det gäller lösningar har vi ytterligare ett antal funktioner vi håller på att utveckla.

För att skapa en bättre och närmare relation till våra kunder byter Eniro affärssmodell. Vi går från den gamla kataloglogiken med årsavtal till en abonnemangstjänst. Ambitionen är att vi ska ha mer av löpande kontakt för att ge större trygghet till kunder som behöver det.

Under fjärde kvartalet i fjol inleddes en testperiod där några säljteam arbetade enligt den nya inriktningen med breddat innehåll och abonnemang. Något som slog mycket väl ut. Fallet i intäkter inte bara bromsades upp, utan hos denna grupp kunder kunde vi se att intäkterna istället ökade. Något som tyder på att vår tes om ett nytt arbetssätt stämmer. Styrkta av testresultaten kommer Eniro att gå över till detta sätt att arbeta och börja införa den nya affärsmodellen under 2017. Det finns mycket goda möjligheter att vända den minskande omsättningen, vilket kommer att kräva hårt säljarbete. Men är det något vi är bra på inom Eniro så är det sälj!



» Grunden för utvecklingen av Eniro är att hjälpa våra kunder att göra rätt marknadsinvesteringar digitalt «

ÖRJAN FRID, VD

TIDIGARE UPPDRAG I URVAL: VD Patria Helicopters AB, VD Eneas Energy AB, VD TradeDoubler AB och VD Dimension AB.

ARVODE: Motsvarande en månadslön på 279 000 kr.

En förutsättning för Eniros framtid

Den plan för rekapitalisering som utarbetats tillsammans med Eniros långivare är essentiell för Eniros framtid. Om årsstämman inte fattar beslut om att acceptera rekapitaliseringen eller om inte tillräckligt stor andel av konvertibelnehavarna och preferensaktieägarna accepterar utbyteserbjudandena, kommer inte något nytt låneavtal träda ikraft. Det stand still-avtal Eniro har med bankerna skulle därmed upphöra och som en konsekvens skulle inte Eniro kunna uppfylla sina låneåtaganden. Om denna situation uppstår kommer styrelsen att tvingas ansöka om företagsrekonstruktion.

Stockholm i maj 2017

Örjan Frid
VD och koncernchef

Eniro en stark partner i en komplex marknad

Eniro utvecklar erbjudandet för att på bästa sätt kunna erbjuda små- och medelstora bolag en konkurrenskraftig exponering, både i egna och i kompletterande kanaler, och gå mot att ta en position som digital marknadsföringspartner.

Digital marknadsföring står i dag för drygt 40 procent av den totala mediemarknaden och ökningstakten fortsätter att vara hög med en tillväxt på 20 procent i fjol, enligt IRM.

Ökningstakten är fortsatt störst inom mobil marknadsföring, sökordsmarknadsföring, bannerannonsering och webb-tv. Samtidigt med tillväxten så ökar även utbudet och platser där företag och organisationer kan exponera sig.

Mäta effekterna

Det går att med stor precision mäta effekterna av digital marknadsföring, till exempel antalet besök på hemsidan eller andra former av klick, vilket i förlängningen gör att prisbilden blir transparent och därmed mer enhetlig. Med andra ord hänger pris och prestanda mer intimt samman än vad till exempel annonsering i printmedia gör.

Den digitala utvecklingen har fört med sig att 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 exponering. Eniro kan i dag erbjuda våra kunder att

synas även på dessa plattformar. Därför blir Eniro med vår lokala inriktning både en konkurrent och samarbetspartner eftersom man även hittar till uppgifterna på Eniro via till exempel Google.

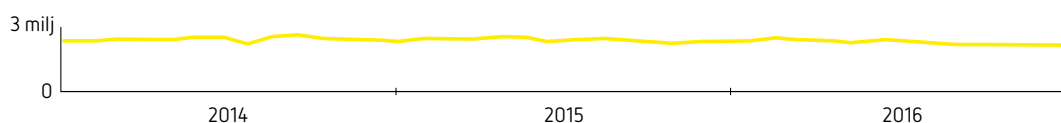
» Eniro har fortfarande en viktig position att fylla! «

Eniro har fortfarande en viktig position att fylla, trots den snabba utvecklingen på marknaden. Trafiken på bolagets sajter har varit stabil de senaste åren (se diagram) med cirka 8 miljoner besökare per vecka – oavsett om besökaren söker direkt via Eniro eller kommer in via en annan kanal. Den stabila besöksfrekvensen visar på att vi klarar av att skapa relevans för våra kunder oavsett hur man hittar till Eniro.

Med den stora trafik som Eniro har kommer bolaget högt även när en användare startar sin resa på Google, det vill säga det lönar sig för våra kunder att vara på Eniro även om användarna bara googlar.

ENIROS STABILA ANVÄNDARBAS!

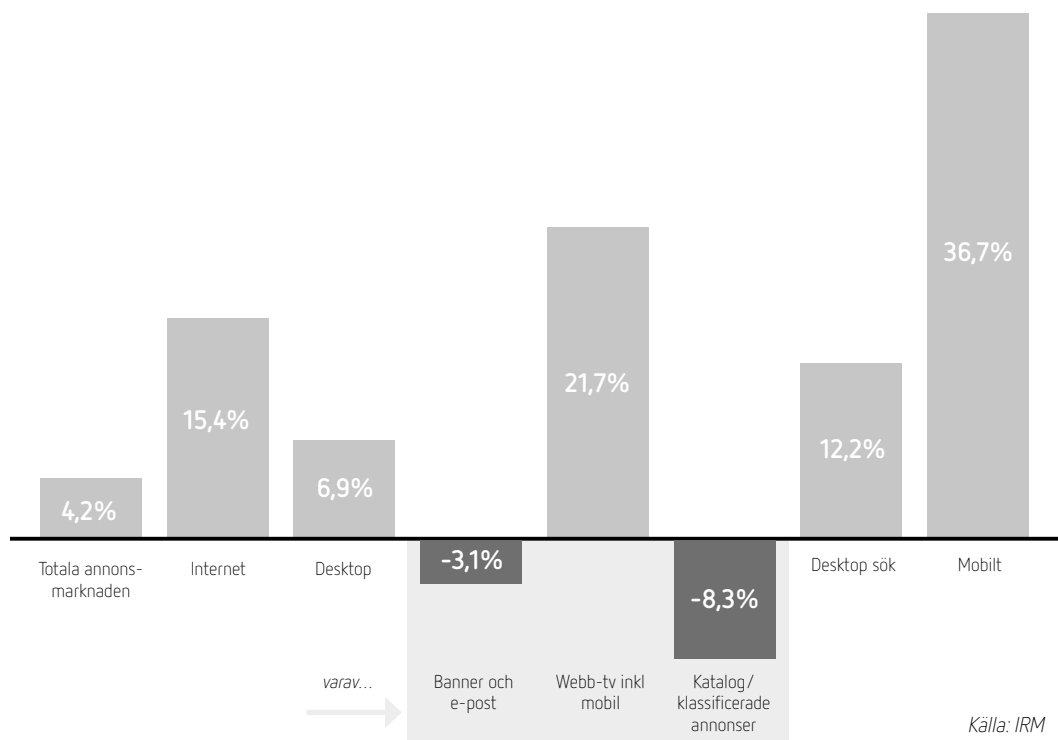
Antal besökare per vecka



Eniro har under flera år haft en mycket stabil användarbas på cirka 8 miljoner besökare i veckan – för den svenska delen är motsvarande siffra ca 2,5 miljoner. Något som visar att Eniro skapar relevans för kunderna.

STARK VÄNTAD ANNONSTILLVÄXT FÖR SÖK-, MOBIL, OCH WEBB-TV 2017

Svenska marknadstillväxten, prognos 2017 jämfört med 2016 i procent



Eniro har under 2016 arbetat fram sin nya position som innebär att man blir en digital marknadsföringspartner hos små- och medelstora företag som själva saknar den här kompetensen.

URVAL AV MARKNADSFAKTA

- De sammantagna medieinvesteringarna i Sverige fortsatte att öka under 2016. Uppgången blev 6,0 procent jämfört med 2015. Prognosen för 2017 är att tillväxten fortsätter – plus 5,2 procent jämfört med 2016.
- Fortsatt stark marknad för annonsering via internet väntas. 2016 var ökningen 21,2 procent jämfört med året innan. För 2017 bedöms annonseringen fortsätta växa och tillväxten väntas bli 16,7 procent.
- Raset för tryckt katalogannonsering fortsätter. Under 2016 var nedgången 33,4 procent i förhållande till 2015. 2017 bedöms fallet fortsätta och stanna på 30,0 procent
- Marknaden för sökordsmarknadsföring steg med 19,1 procent för helåret 2016 jämfört med samma period 2015. Helåret 2017 väntas uppgången fortsätta och stanna på 12,2 procent.

Källa: IRM

Simbutikens ägare och grundare Anders Kroon svarar på några frågor hur han arbetar med sin marknadsföring och försäljning. Hans bolag har fått stöd av Eniro att bygga sitt varumärke och öka sin omsättning.



Berätta kort om din verksamhet?

– 2001 började vi med simkurser för vuxna i Uppsala – som vi fortfarande håller på med.

År 2010 breddade vi verksamheten och startade en butik för badkläder. För några år sedan tog vi nästa steg och började sälja badkläder på nätet. Här finns flera målgrupper vi ska nå. Dom som ska resa på semester, som inte bara ska ha badkläder, utan även till exempel snorkel och skyddskläder. Sedan har vi de som ska

ha simkläder för tävling eller andra specialkläder. Dessutom ska vi nå motionssimmare, som till exempel ska delta i Vansbro-simningen. Så vi vänder oss till flera olika grupper.

Vad har ni för utmaningar för att nå ut digitalt?

– Utmaningen är att på ett kostnadseffektivt sätt nå de olika målgrupperna jag berättade om. Vi behöver synas och nå ut till dessa med våra produkter. Här är konkurrensen ganska hård. Många säljer simkläder på nätet, inte bara specialister, utan även de som har ett bredare sortiment och även kedjor.

På vilket sätt har Eniro kunnat hjälpa er där?

– Eniro har varit en viktig del för att vi ska kunna nå ut till nya kunder. Genom deras olika verktyg att hantera platsdata genom

Närvarokollen, eniro.se och AdWords har vi kunnat hitta rätt målgrupper på ett kostnadseffektivt sätt.

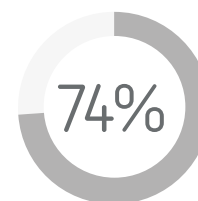
Har ni fått tydliga resultat av samarbetet?

– Vi har nått tydliga och bra resultat. Vår försäljning har ökat 25 till 40 procent per månad jämfört med motsvarande månad året innan. Det är ganska lagom för oss för att vi ska kunna bibehålla kvalitén, till exempel att vi kan leverera varorna till kunden snabbt och även på att ta emot returerna.

DIGITALT SÖK



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



Andel av koncernens intäkter 2016

FINANSIELL UTVECKLING UNDER ÅRET

Intäkterna inom Digitalt sök uppgick till 1 459 MSEK (1 768). Under 2016 stod Digitalt sök för 74 procent (73) av Eniros totala intäkter.

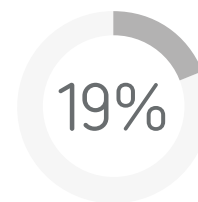
VERKSAMHETENS UTVECKLING UNDER ÅRET

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

VOICE



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



Andel av koncernens intäkter 2016

FINANSIELL UTVECKLING UNDER ÅRET

De totala intäkterna för Voice minskade och uppgick till 370 MSEK (460), vilket motsvarar 19 procent (19) av Eniros totala intäkter.

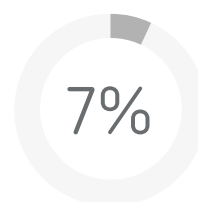
VERKSAMHETENS UTVECKLING UNDER ÅRET

Marknadsvolymer för nummerupplysningstjänster fortsatte till följd av ökad digitalisering att minska, men Voice har under året fortsatt att framgångsrikt optimera verksamheten.

PRINT



Annonsmarknaden för tryckta kataloger minskar stadigt. Eniro erbjuder annonsering i lokala tryckta kataloger i Sverige, Norge och Danmark under de lokalt välkända varumärkena Din Del i Sverige, Ditt Distrikt i Norge samt Mostrup och Den Røde Lokalbog i Danmark.



Andel av koncernens intäkter 2016

FINANSIELL UTVECKLING UNDER ÅRET

Intäkterna inom Print minskade och uppgick till 138 MSEK (210), vilket motsvarar 7 procent (8) av Eniros totala intäkter.

VERKSAMHETENS UTVECKLING UNDER ÅRET

I enlighet med användarundersökningar har distributionen av katalogerna i Sverige och Norge målgruppsanpassats, vilket innebär att katalogerna främst distribuerats till hushåll med personer över 50 år. Eniro har av lönsamhetsskäl beslutat att upphöra med utgivningen av tryckta kataloger under första halvåret 2017. De sista katalogerna kommer att ges ut innan sommaren varefter printverksamheten upphör.

Frågor vi på Eniro ofta får...

Vilka var dom viktigaste trenderna 2016 på den del av mediemarknaden som Eniro är verksamt?

– Framtiden är digital. Det som sker är att med hjälp av data och insikt kan man bygga annonsering ännu mer riktat. Det blir mer prickskytte och mindre hagelbössa kan man säga.

Har Eniro en roll att spela på mediemarknaden i framtiden och på vilket sätt?

– Absolut. Eniro står för det lokala och personliga alternativet jämfört med globala plattformar. Vi har den bästa kunskapen om det lokala närområdet och kan på så vis guida våra kunder.

Eniro ändrar affärsmodell 2017. Varför? Och vilken blir Eniros roll?

– Vi moderniserar både vad vi säljer och hur vi säljer. Istället för renodlad exponering på eniro.se kommer vi under 2017 att

komplettera med ytterligare kanaler i vårt erbjudande. Det möjliggör för våra kunder att få en bredare exponering och träffa en bredare publik. Vi förändrar också hur vi säljer i form av att produkterna bygger på abonnemang istället för fasta tolv-månadersperioder.

Vilken är Eniros största utmaning för att den nya affärsmodellen ska bli framgångsrik?

– Det handlar om att vi i kunddialogen ska förklara något som är ganska komplext på ett enkelt sätt för våra kunder. Sedan handlar det om att vi måste aktivera våra annonsörer. För att få ut maximalt av digital marknadsföring måste kunderna aktivera sig och det är inte alltid självklart för dem.

Hur långt fram ligger i Eniro jämfört med andra katalogbolag internationellt?

– Både och skulle jag säga. Vi avvecklar print under 2017 så i vår transformation av verksamheten har vi kommit långt. Däremot har vi en bit kvar när det gäller utvecklingen kring kundbas och intäkter generellt. Där ligger vi efter.

Vad ser ni för viktiga trender för 2017?

– Konvertering från analog till digital marknadsföring fortsätter och med hjälp av data kommer vi att kunna bygga ännu varare produkter till våra kunder.

Hur ser Eniros affär ut om fem år?

– Eniro är den trovärdiga digitala marknadsföringspartnern. Om fem år är vårt erbjudande ännu bredare men i grund och botten ska vi fortsätta att koppla ihop köpare och säljare i de mest relevanta digitala kanalerna.

» Eniros sätt att arbeta är modernt, flexibelt, och transparent «

Marcus Öhrn, vd
Hustvättarna i Sverige AB

Berätta kort om din verksamhet?

– Hustvättarna hjälper såväl privata villaägare som stora fastighetsägare och kommuner med tvätt och renhållning av hus och fastigheter. Vi är inriktade på tuffa förutsättningar och kan med vår specialistkompetens tvätta kraftigt nedsmutsade och förorenade ytor. Vår personal har gedigen utbildning och använder beprövade metoder, vilket gör att vi är bland de främsta företagen inom vår bransch!

Vad har ni för utmaningar för att nå ut digitalt?

– Hustvättarna expanderar kraftigt, och siktar på fortsatt hög tillväxt. Vi försöker tänka modernt, hitta nya vägar och alltid ligga steget före konkurrenterna. Man kan inte synas överallt. Prova nytt kan vara bra, men också riskabelt och kostsamt.

Vi vill satsa pengarna på det vi vet fungerar och utveckla det. Samarbetet med Eniro har visat sig falla väldigt väl ut för oss.

På vilket sätt har Eniro kunnat hjälpa er där?

– Bäst ”value for money”! I jämförelsen med andra företag inom digital marknadsföring fanns det ingen som kunde matcha det vi sökte. För en företagare och entreprenör som mig så är marknadsföringen digitalt ett viktigt område. Men jag har varken tid eller kunskap att göra det själv. Den personliga kontakten, rådgivningen och servicen som Eniro har levererat har varit riktigt bra! Tid är pengar! Så är det. Därför ville jag hitta de som är bäst på det de gör och det har jag hittat i teamet på Eniro som jobbar med mig idag.

Har ni sett tydliga resultat av samarbetet?

– Hustvättarna har haft en väldigt positiv och framgångsrik utveckling med det upplägg vi har genom Eniro. Innan vi startade samarbetet hade vi en tydlig idé om vart vi ville nå, men visste inte riktigt hur vi skulle ta oss dit. Eniros sätt att arbeta är modernt, flexibelt, och transparent. Det gillar jag. Genom vårt samarbete har vi lyckats målgruppsanpassa vår marknadsföring på ett mycket bättre sätt. Vi marknadsför mer nischat nu och totalt sätt har vårt upplägg genererat väldigt mycket relevant trafik till oss.

Eniro får kunden att välja rätt digitala marknadskanaler

Eniro har tagit ett bredare grepp om relationen till kunden som innebär att hjälpa primärt små- och medelstora företag att nå sina slutkunder. Därför har erbjudandet breddats rejält. I dag kan kunden få hjälp med synlighet inte bara i Eniros egna kanaler, utan även i andras. Dessutom erbjuds kunden rådgivning att optimera marknadsföring i digitala kanaler.

Under 2016 arbetade en ny ledning och styrelse intensivt för att utveckla Eniros affärsmodell. Eniro hade hittills i praktiken flyttat över sin affärsmodell från de tryckta katalogerna in i de digitala kanalerna. Något som resulterat 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.

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

Öka kundens exponering

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

Behovet av aktiv kundbearbetning (Push) kommer därvid att minska något. Vi kallar det för att Eniro går från push till pull – och blir mer av en digital marknadsföringspartner i vår 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 kundens insatser i respektive kanal.

Ändrad affärsmodell

Eniro ändrar affärsmodellen i takt med att bolaget tar steget till att bli en mer rådgivande partner till våra 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 förnyats. Nu går vi över till en abonnemangsmode. Kunden får ett enklare avtalsförhållande och Eniros säljinsatser kan fokusera på att utveckla kundrelationen snarare än att återvinna kunden varje år.

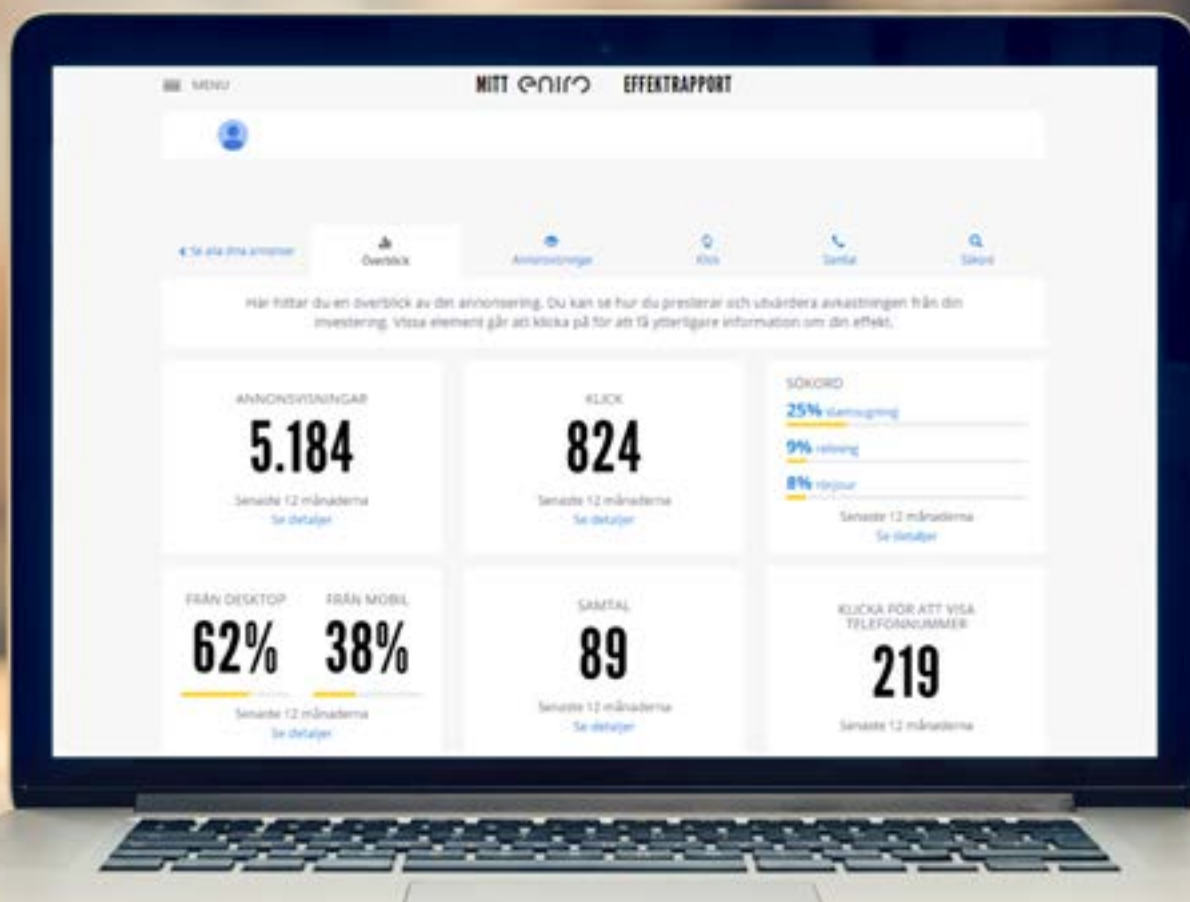
Under fjärde kvartalet testade Eniro den nya affärsmodellen på utvalda målgrupper. Den nya inriktningen, att bli en marknadsföringspartner i de digitala kanalerna, har uppskattats av många kunder. Det har också visat sig ha positiva effekter för kundens affär.

» Hjälpa kunderna i denna nya komplexa digitala miljö och ta en stödjande och utvecklande roll «

ENIROS NYA POSITION!



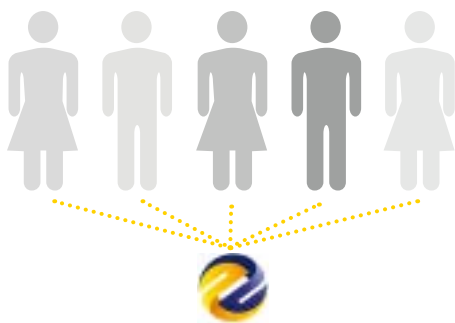
Eniro har under 2016 reviderat sin affärsmodell, vilket innebär att bolaget ser sig som en digital marknadsföringspartner. Därmed hjälper bolaget kunderna - framför allt små och medelstora företag - att synas både i egna och andras digitala kanaler.



Effektrapporten visar resultaten av digital marknadsföring

Varje månad får kunderna via Effektrapporten en tydlig och pedagogisk genomgång som visar resultatet av investeringen i digital marknadsföring via Eniro. Det är en del av Eniros förflyttning från att sälja annonsering i egna kanaler till att ta mer av en hjälpsam roll för framför allt små och medelstora företags digitala marknadsföring.

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



FÖRR

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



NU

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. Fortfarande har dock Eniros relation till kunden 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 abonnemangsmo-
dell.

Tydliga mål ger lägre personalomsättning

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

En engagerande arbetsgivare

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

Inom säljorganisationen är ambitionen 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. Där kan man även optimera onboarding-processer och placera instruktioner för företagets system, produkter med mera.

Nästan hälften av alla medarbetare arbetar i säljorganisationen, många av dessa är unga och inte

sällan är Eniro deras första arbetsgivare. Utav Eniros medarbetare är cirka 37 procent under 30 år.

Bolaget har arbetat för att minska personalomsättningen, vilket gett resultat. Eniro har ett utvärderingssamtal med alla som slutar för att fånga upp om det är något i organisationen som borde förbättras för att motivera medarbetare att stanna längre.

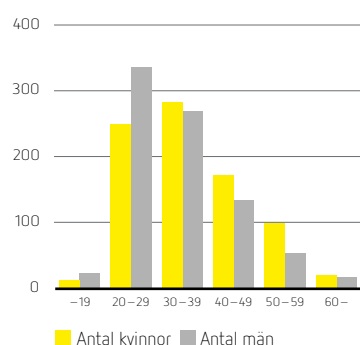
Eniro är övertygat om att en bred mångfald bland medarbetarna ger den bästa dynamiken i organisationen. Bolaget har en jämn könsfördelning, 50 procent kvinnor och 50 procent män, och många medarbetare med olika etnisk bakgrund. Att beakta såväl mångfaldhets- som jämställdhetsperspektivet är en självklarhet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

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

Miljö

Fokus för miljöarbetet är framförallt att minska miljöpåverkan från den dagliga verksamheten. Det görs

Åldersfördelning



Heltidsanställda

	2016	2015
Totalt Koncernen	1 656	1 877
Anställda per land		
Sverige	447	551
Norge	274	311
Danmark	149	201
Polen	625	661
Finland	161	153
Andel säljare av antalet anställda (%)	47	49

genom att arbeta med konsolidering och virtualisering av servrar. Inom printverksamheten minskar andelen tryckta kataloger successivt. För den kvarvarande verksamheten ställs miljökrav i hela värdekedjan från val av papper till produktion och distribution.

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

Ansvarsfulla inköp

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

Affärsetik

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

Ansvarsfull marknadsföring och användardata

I bolagets söktjänster tillåts bara reklam som följer lagar, regler och är i överensstämmelse med företagets egna 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

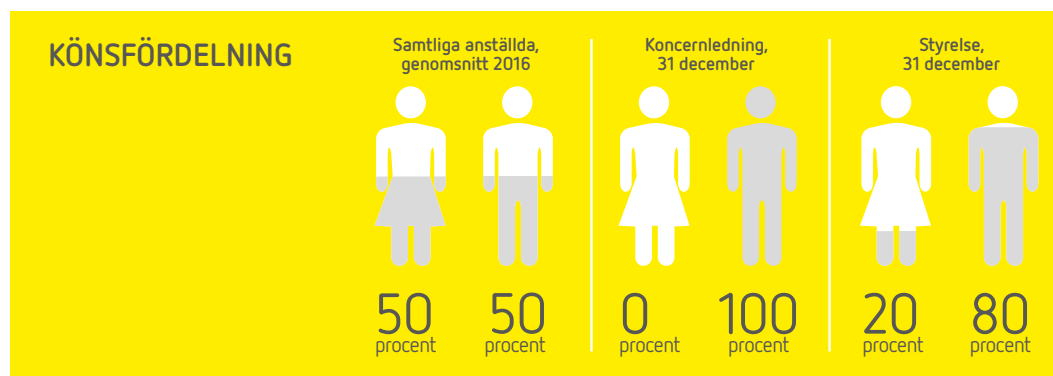
Eniros riktlinjer

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

- Mänskliga rättigheter
- Kundrelationer
- Konkurrens och oberoende.

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

- Jämställdhetspolicy (för respektive land)
- Miljöpolicy
- Inköpspolicy



Svag utveckling för Eniro-aktierna 2016

Eniro har två aktieslag, en stamaktie och en preferensaktie, vilka båda är noterade på Nasdaq Stockholm. Båda aktieslagen hade en negativ utveckling under 2016. Stamaktien gick under året ned 73 procent och preferensaktien föll med 55 procent. Det totala börsvärdet för stam- och preferensaktien uppgick vid årets utgång till 260 MSEK.

Aktien

Stamaktien och preferensaktien ingår i segmentet Nordic Small Cap och tillhör sektorindelningen Consumer Discretionary/Advertising. Stamaktien handlas under tickern ENRO och preferensaktien ENRO PREF. Stamaktien är sedan år 2000 noterad medan preferensaktien noterades under våren 2012. Stamaktien och preferensaktien har olika rösträtt, en röst för stamaktien och en tiondel röst för preferensaktien.

Bolaget kan även ge ut ett tredje aktieslag, en C-aktie, men under 2016 fanns inga C-aktier. Aktieslaget infördes 2013 för att säkerställa leverans av det prestationsbaserade incitamentsprogrammet. De C-aktier som utgavs under 2013 omvandlades omedelbart till stamaktier.

Kursutveckling och börsvärde

Bolagets börsvärde uppgick vid utgången av 2016 till 260 MSEK (726) inklusive värdet på preferensaktierna. Börsvärdet minskade med 64 procent jämfört med 31 december 2015. Aktiekursen för stamaktierna minskade med 73 procent (-73) under året, att jämföra med indexet OMXSPI som steg med 9,2 procent (6,6). Nedgången för preferensaktien uppgick till 55 procent (2).

Ägarstruktur

Bolagets svenska aktieäggande uppgick vid slutet av året till 71 procent (75), vilket är en minskning med 4 procentenheter från utgången av 2015. Av det totala utländska ägandet utgjorde ägare i Storbritannien 9 procent, Luxemburg 8 procent och Monaco 5 procent.

Utdelning och utdelningspolicy

Styrelsen i Eniro föreslår att ingen utdelning för stamaktier lämnas för verksamhetsåret 2016. Styrelsen föreslår inte heller att någon utdelning sker till bolagets preferensaktieägare för det gångna verksamhetsåret.

Aktiekapital

Bolagets aktiekapital uppgick per den 31 december till 531 087 050 SEK fördelat på 530 087 050 stamaktier och 1 000 000 preferensaktier, varav Eniros egna innehav uppgick till 1 703 266 stamaktier. Det genomsnittliga innehavet av egna aktier under perioden var 1 703 266 aktier. Det totala antalet röster uppgick till 530 187 050, varav stamaktierna motsvarar 530 087 050 röster och preferensaktierna 100 000 röster. Per 31 december 2016 fanns inga C-aktier.

Under 2015 genomförde bolaget en emission om totalt 958 MSEK. Emissionen bestod av en företrädesemission om 458 MSEK i nyemitterade stamaktier och en konvertibelemission om nominellt 500 MSEK. Konverteringskursen för konvertiblerna är 1,95 SEK. Per 31 december 2016 hade 239 av totalt 500 konvertibler omvandlats till aktier. Vid full utspädning på grund av konvertering till aktier kommer antalet aktier att högst uppgå till 684 783 205. Kvotvärdet per aktie är 1 SEK.

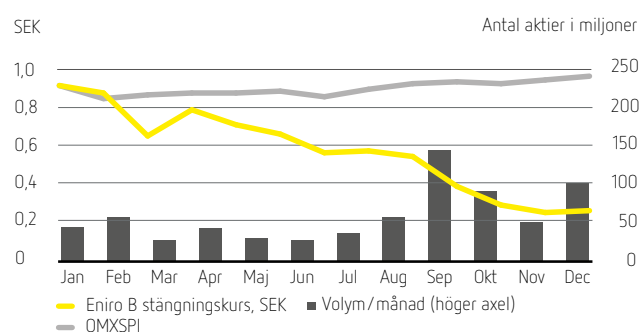
Investerarrelationer

En viktig del av kommunikationen till aktieägare är den rapportering som sker genom delårsrapporter, årsredovisning och pressmeddelanden. I samband med publicering av delårsrapporter presenterar VD och Ekonomi- och finansdirektören verksamheten och kvartalets resultat via en webbsänd telefonkonferens. Under denna konferens har aktieägare och andra intressenter möjlighet att ställa frågor.

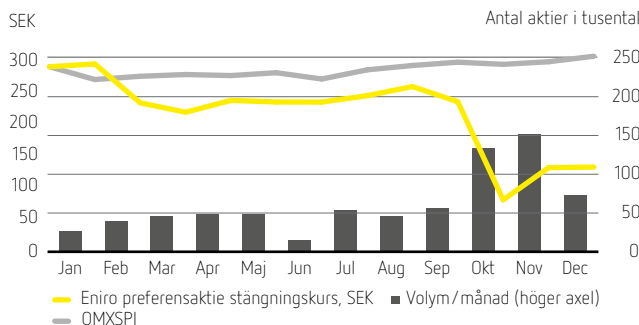
Löpande under året träffar bolaget dessutom företrädare för institutionella investerare.

Ytterligare information och fakta om bolaget finns på www.enirogroup.com

Kursutveckling och handel av Eniro stamaktie, 1 jan – 31 dec 2016



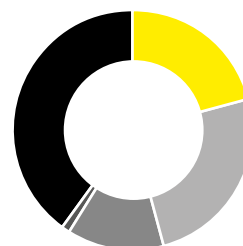
Kursutveckling och handel av Eniro preferensaktie, 1 jan – 31 dec 2016



De tio största aktieägarna 31 december 2016

Största aktieägare	Antal stamaktier	Antal preferensaktier	Innehav i %	Röster i %
Försäkringsaktiebolaget, Avanza Pension	27 904 109	105 312	5,27	5,27
Per Helander	25 390 000	0	4,78	4,79
Skandinaviska Enskilda Banken S.A., W8IMY	13 227 175	5 494	2,49	2,49
Bnymsanv RE GCLB RE BNY GCM Client	13 129 948	0	2,47	2,48
Öhman Bank S.A.	12 777 675	0	2,41	2,41
Catella Hedgefond	12 050 988	0	2,27	2,27
Dragfast AB/Danica	12 000 000	16 000	2,26	2,26
MSIL IPB Client Account	11 562 538	910	2,18	2,18
SEB S.A. Client Assets Ucits.	9 303 239	0	1,75	1,75
JP Morgan Bank Luxembourg	9 024 200	12	1,70	1,70
Summa tio största aktieägare	146 369 872	127 728	27,58	27,60
Övriga	383 717 178	872 272	72,42	72,40
Totalt	530 087 050	1 000 000	100,00	100,00

Ägare per kategori (stamaktier)



- Finansiella företag, 21%
- Utländska ägare, 25%
- Övriga svenska juridiska personer, 13%
- Intresseorganisationer, 1%
- Svenska privatpersoner, 40%

Fördelning svenskt/ utländskt aktieäggande



- Svenska ägare, 71%
- Utländska ägare, 29%

Aktiefördelning (ägargrupperat)

Fördelning	Antal aktieägare	Antal stamaktier	Antal preferensaktier	Innehav, %	Röster, %	Marknadsvärde (KSEK)
1 - 500	5 764	660 775	99 268	0,14%	0,13%	12 865
501 - 1000	1 285	997 481	65 777	0,20%	0,19%	8 659
1001 - 5000	2 811	7 609 116	143 919	1,46%	1,44%	20 248
5001 - 10000	1 245	10 113 065	67 623	1,92%	1,91%	11 083
10001 - 15000	483	6 133 831	19 147	1,16%	1,16%	3 923
15001 - 20000	553	10 246 485	40 206	1,94%	1,93%	7 606
20001 -	2 011	494 326 297	564 060	93,18%	93,24%	190 838
Summa	14 152	530 087 050	1 000 000	100,00%	100,00%	255 222

Aktieinformation

Information	Stamaktie	Preferensaktie
Handelsplats	Nasdaq Stockholm, Small	Nasdaq Stockholm, Small
Kortnamn	ENRO	ENRO PREF
ISIN-kod	SE0000718017	SE0004633956
Handelspost	1	1
Marknadsvärde 31 dec, 2016, MSEK	131,50	128,00
Förändring under året, %	-73	-55
Årshögsta, SEK	0,98	307,50
Årslägsta, SEK	0,23	64,00

Aktiedata, 31 december 2016

Data	2016	2015
Resultat per stamaktie, före utspädning, SEK	-1,88	-3,69
Eget kapital per stamaktie, SEK	0,80	2,35
Utdelning per stamaktie, SEK	-	-
Utdelning per preferensaktie, SEK	48	48
Utdelningsgrad stamaktie, %	-	-
Börskurs vid årets slut stamaktie, SEK	0,25	0,92
Börskurs vid årets slut preferensaktie, SEK	128,0	287,5
Direktavkastning stamaktie, %	-	-
Direktavkastning preferensaktie, %	37,50	16,70
Antal stamaktier vid årets slut, exklusive eget innehav, före utspädning, tusental	528 384	474 538
Genomsnittligt antal stamaktier, exklusive eget innehav, före utspädning, tusental	488 961	317 742
Antal preferensaktier vid årets slut, tusental	1 000	1 000
Genomsnittligt antal preferensaktier, tusental	1 000	1 000
Antal stamaktieägare vid årets slut	13 041	14 226
Antal preferensaktieägare vid årets slut	1 443	1 241

Så tolkar du Eniros intäkter och kostnader

Intäkter

1 Desktop/Mobilt sök

Inom Desktop/Mobilt sök periodiseras intäkterna för annonsutrymmet över abonnemangsperioden. Övriga tjänster inom Desktop/Mobilt sök är optimeringstjänster som intäktsförs vid analys och leverans samt video som består av komponenterna, produktion och hosting. Videoproduktion intäktsförs vid leverans och hosting periodiseras.

2 Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter

Inom Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter finns produkter såsom displayannonsering, sökmotoroptimering (SEO), sponsrade länkar, video och hemsidor. Intäkter för SEO och hemsidor periodiseras, sponsrade länkar intäktsförs vid användarklick och intäkter för video fördelas mellan de ingående komponenterna, produktion som intäktsförs vid leverans och hosting som periodiseras.

Totala rörelseintäkter MSEK	2016	2015
1 Desktop/Mobilt sök	1 315	1 546
2 Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter	144	222
Digitalt sök	1 459	1 768
Print	138	210
Lokalt sök	1 597	1 978
Voice	370	460
Totala rörelseintäkter	1 967	2 438

3 Digitalt sök

Digitalt sök avser totala digitala annonsintäkter.

4

Print

Print intäktsförs då de tryckta produkterna, kataloger och guider, distribueras till användarna.

5

Lokalt sök

Affärsområdet Lokalt sök utgör ett av Eniros rörelsesegment på vilket finansiell information, EBITDA, följs upp av ledningen. Affärsområdet har gemensamma landsöver-skridande funktioner.

6

Voice

Intäkter inom Voice intäktsförs när tjänst levereras till slutanvändaren via samtal eller sms. Affärsområdet Voice utgör ett av Eniros rörelsesegment på vilket finansiell information, EBITDA, följs upp av ledningen.

Kostnader

A Ersättning till anställda inklusive sociala kostnader

Löner, förmåner, pensioner och sociala avgifter till anställd personal.

B Lokalhyra, telefoni, resor och utbildning

Hyreskostnader för kontorslokaler, kostnader för arbetsplatser, resor och personalutbildning.

C Externa tjänster

Kostnader för externa konsulter och outsourcade tjänster såsom rekrytering och datadrift.

D Marknadsföringskostnader

Kostnader för marknadsföring.

Kostnader MSEK	2016	2015
A Ersättning till anställda inklusive sociala kostnader	935	1 208
B Lokalhyra, telefoni, resor och utbildning	184	243
C Externa tjänster	146	154
D Marknadsföringskostnader	44	77
E Tredjepartskostnader	123	169
F Papper, tryck och distribution	37	49
G Övriga kostnader	80	157
Avskrivningar	219	256
Summa operativa kostnader	1 768	2 313

E

Tredjepartskostnader

Kostnader för förmedling av annonskampanjer hos samarbetspartners samt produktionskostnader för Kampanjprodukter där intäkterna delas med tredje part.

F

Papper, tryck och distribution

Direkta kostnader för print.

G

Övriga kostnader

Övriga kostnader avser licenser, inköp av databasinnehåll, reklamationskostnader etc.

Förvaltningsberättelse

Eniro AB (publ) är ett ledande sökföretag för personer och företag med verksamhet i Sverige, Norge, Danmark, Finland och Polen. Eniro är specialiserat inom lokalt sök och Eniros välkända varumärken, produkter och tjänster används dagligen av ett stort antal användare. Informationen i Eniros databaser är tillgänglig genom internet- och mobiltjänster, tryckta kataloger samt nummerupplysnings- och sms-tjänster. Eniro redovisar sitt ekonomiska resultat fördelat på affärsområdena Lokalt sök och Voice.

Resultatutveckling 2016

Enirokoncernens rörelseintäkter uppgick till 1 967 MSEK (2 438), en minskning med 19 procent. Eniros nya intäktsredovisningssystem har skapat möjligheter att förfinna 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 MSEK. Kassaflödet har inte påverkats av förändringen. Valutaomräkningseffekter påverkade intäkterna med -13 MSEK (-5).

Rörelseintäkterna från Digitalt sök, dvs. Desktop/Mobilt sök och Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter minskade med 17 procent och uppgick till 1 459 MSEK (1 768). Nedgången förklaras delvis av den engångspost om 30 MSEK 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 MSEK (1 546). Nedgången förklaras delvis av den engångspost om 30 MSEK som nämns ovan, exkluderat för denna post uppgick nedgången till 13 procent.

Rörelseintäkterna från Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter uppgick till 144 MSEK (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 är att försäljningen av Google AdWords i Sverige var bättre än väntat under fjärde kvartalet.

Rörelseintäkterna från Print uppgick till 138 MSEK (210), en minskning med 34 procent. Eniro har av lönsamhetsskäl beslutat att upphöra med utgivningen av tryckta kataloger under första halvåret 2017. De sista katalogerna kommer att ges ut innan sommaren varefter printverksamheten upphör.

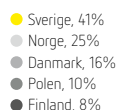
Rörelseintäkterna för Voice uppgick till 370 MSEK (460), en minskning med 20 procent. Marknadsvolymererna för nummerupplysnings-tjänster fortsatte till följd av ökad digitalisering att minska, men Voice har under året fortsatt att framgångsrikt optimera verksamheten. Den contact center-verksamhet som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

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

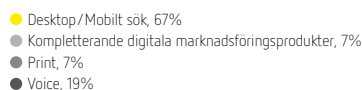
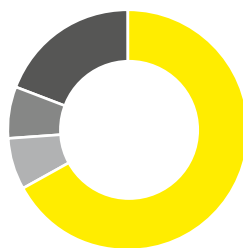
Under 2016 har Eniro fortsatt att effektivisera verksamheten, de totala rörelsekostnaderna var 508 MSEK lägre än under föregående år. Kostnadsbesparingar justerat för omstrukturerings- och tredjepartskostnader uppgick till 406 MSEK (322). Besparingarna bestod i huvudsak av lägre personalkostnader.

EBITDA uppgick till 428 MSEK (383), vilket motsvarar en EBITDA-marginal om 21,8 procent (15,7). EBITDA hade följande fördelning; 370 MSEK (273) avser Lokalt sök, 117 MSEK (189) avser

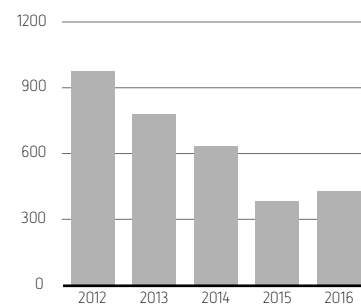
Rörelseintäkter per land



Rörelseintäkter per kategori



EBITDA



Voice och -59 MSEK (-79) avser övriga koncernfunktioner.

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

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

Nedskrivningsprövningen per den sista juni visade på ett nedskrivningsbehov till följd av en nedjustering av den antagna intäkt- 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 MSEK (-1 111) var -851 MSEK (-646) hänförligt till Lokalt sök och -22 MSEK (-465) till Voice. Av nedskrivningen inom Lokalt sök var -622 MSEK (-646) hänförligt till Norge och -229 MSEK (0) till Danmark. Av nedskrivningen inom Voice var -9 MSEK (-360) hänförligt till Sverige, -11 MSEK (0) till Norge och -2 MSEK (-105) till Finland. Föregående års rörelseresultat belastades även av en nedskrivning av andra immateriella tillgångar i huvudsak pågående utvecklingsprojekt om -46 MSEK.

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

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

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

Investeringar och utvecklingsprojekt

Koncernens produkt- och tjänsteutveckling sker centralt inom koncernfunktionen User & Customer Experience med tyngdpunkt i Sverige och Polen.

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

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

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

Under hösten har arbete även lagts på att förbättra användargränssnitt och användarupplevelsen för användarna, vilket kommer att introduceras under 2017.

Eniro har under året bedrivit ett projekt för att implementera gemensamma CRM-system och ekonomisystem för Sverige, Norge och Danmark.

Extern finansiering

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

I december 2016 ingick Eniro en överenskommelse med sina långgivare som innebar anstånd med amorteringar och nyckeltalsvillkor på banklånen. Under perioden för detta så kallade stand still-avtal fortsatte Eniro förhandlingarna med sina långgivare. Det ursprungliga avtalet löpte ut vid utgången av februari och förlängdes sedan till utgången av mars. Eniro offentliggjorde den 3 april 2017 en plan för rekapitalisering som utarbetats i nära samarbete med bolagets långgivare. För mer information kring rekapitaliseringen se Väsentliga händelser efter balansdagen.

Eniros nya affärsmodell

Eniros nya strategi och affärsmodell innebär att Eniro ska gå från att erbjuda exponering huvudsakligen i sina egna kanaler till att

arbeta med kundens närvaro i samtliga digitala kanaler. Målsättningen är att bli de små och medelstora företagens digitala marknadsföringspartner. Dessa företag saknar ofta både tid och kunskap om hur man marknadsför sig digitalt, Eniro kan hjälpa kunden att optimera sin investering så att den ger bästa möjliga resultat.

Eniros nya affärsmodell är abonnemangsbaserad. Ambitionen är att Eniro ska ha mer av löpande kontakt med kunden och därmed skapa en bättre och närmare relation till sina kunder.

Under fjärde kvartalet inleddes en testperiod där några säljteam arbetade enligt den nya inriktningen med ett breddat innehåll och abonnemang. Satsningen föll väl ut och befintliga kunder valde att köpa för ett högre belopp än tidigare. Eniro kommer att införa den nya affärsmodellen under 2017.

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

Finansiell ställning

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

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

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

Eget kapital minskade med 690 MSEK och uppgick till 468 MSEK (1 158) vid årets slut. Fastställd utdelning till preferensaktieägare uppgick till 48 MSEK (48) enligt årsstämman 2016. Ingen utdelning betalades till stamaktieägarna under året. Eget kapital per aktie uppgick till 0,80 SEK (2,35) per den 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 MSEK (1 241). Vid årets slut uppgick upplåningen till 1 442 MSEK, att jämföra med 1 465 MSEK vid utgången av 2015. Mot bakgrund av den överenskommelse som Eniro och bolagets långgivare ingick i mitten av december, som innebar anstånd med amorteringar och nyckeltalsvillkor, har den planliga amorteringen per den sista december inte skett. Banklånen har under 2016 amorterats med -86 MSEK (-885), där föregående års amortering innehöll en engångsamortering om -670 MSEK 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 långgivare. För ytterligare information se Extern finansiering samt Väsentliga händelser efter balansdagen.

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 MNOK (216), 44 MDKK (43) och 1 212 MSEK (1 257). Per den sista december 2016 hade Eniro en outnyttjad kreditfacilitet om 101 MSEK (125). Likvida medel och outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 149 MSEK (216).

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

Eniros pensionsförpliktelse uppgick vid utgången av året till 428 MSEK (415). Under 2016 har Eniro övergått till att betala löpande premier för förmånsbestämda pensionsplaner i Sverige, vilket inneburit att skulden minskat med 34 MSEK samt att nyintjänning 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 MSEK (10). Per den sista december 2016 uppgick totala pantsatta medel till 189 MSEK (133) inklusive avkastning. Eniro kommer under 2017 att pantsätta ytterligare 11 MSEK.

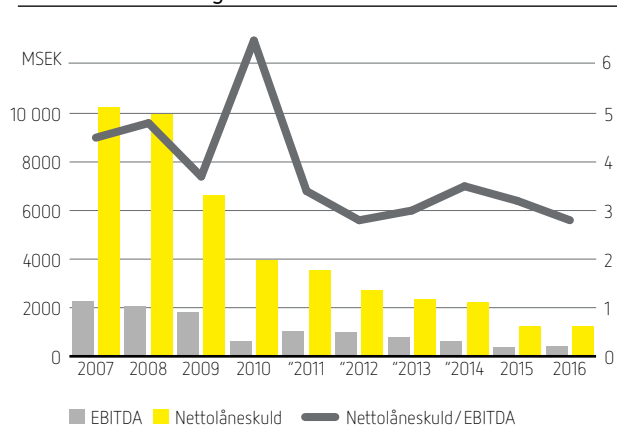
Förutbetalda intäkter uppgick vid utgången av året till 449 MSEK (528). Förutbetalda intäkter förekommer främst inom Desktop/Mobilt sök där vissa kunder betalar för ett årsabonnemang i förskott samt inom Print i Sverige där kunden betalar i förskott men intäkten redovisas först när katalogen har tryckts 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 MSEK (178). Ett högre EBITDA om 428 MSEK (383), lägre finansiella betalningar om -101 MSEK (-155) och lägre skattebetalningar om -14 MSEK (-18) motverkades av en högre rörelsekapitalförändring om -25 MSEK (-21) och högre övriga ej kassaflödespåverkande poster om -71 MSEK (-11) vilket i huvudsak avsåg förändringar i avsättningar.

Eniro har förlustavdrag i Sverige, Danmark, Finland och

Nettoskuldsättning i relation till EBITDA



Polen varför skattebetalningarna varit låga.

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

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -173 MSEK (-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 MSEK (-885), där föregående års amortering innehöll en engångsamortering om -670 MSEK i samband med omförhandlingen av låneavtalet. Långfristiga placeringar har ökat med ytterligare -56 MSEK (-10), vilket avser pantsatta medel för fortsatt kreditförsäkring hos PRI Pensionsgaranti. Nyemissionen och konvertibelemissionen påverkade föregående år positivt med 905 MSEK netto.

Årets kassaflöde uppgick till -48 MSEK (39).

Förvärv och avyttringar

Under året har inga förvärv eller avyttringar skett.

Personal

Antalet heltidsanställda uppgick vid utgången av året till 1 656 personer jämfört med 1 877 vid utgången av 2015.

Löner och ersättningar

För information kring löner och andra ersättningar se not 23 Löner och andra ersättningar samt not 24 Ersättning styrelse och ledande befattningshavare.

Framtidsutsikter

Eniro agerar på en växande marknad där efterfrågan på digital marknadsföring ökar. Digital marknadsföring står i dag för drygt 40 procent av den totala mediemarknaden och öknings-takten fortsätter att vara hög med en tillväxt på 20 procent i fjol, enligt IRM.

Eniro ska med en kontinuerlig utveckling av det digitala erbjudandet ta tillvara på marknadens möjligheter på ett lönsamt sätt. Parallellt med detta digitala fokus, ska Eniro optimera lönsamheten inom Voice. Av lönsamhetsskäl har Eniro beslutat att upphöra med utgivningen av tryckta kataloger under första halvåret 2017.

Den plan för rekapitalisering som utarbetats i nära samarbete med bolagets långgivare är essentiell för Eniros framtidsutsikter. För ytterligare information se Väsentliga händelser efter balansdagen.

Moderbolaget

Rörelseintäkter uppgick till 23 MSEK (26), vilket avser tjänster inom koncernen. Under perioden har aktier i dotterbolag skrivits ned med -1 985 MSEK (-1 249). Netto erhållna koncernbidrag redovisas som bokslutsdispositioner och uppgick till 76 MSEK (323). Resultat före skatt uppgick till -1 979 MSEK (-1 042). Årets resultat uppgick till -1 967 MSEK (-1 073).

Moderbolaget har ingen extern räntebärande nettoskuld. Vid årets utgång uppgick Moderbolagets egna kapital till 565 MSEK

(2 489), varav fritt eget kapital uppgick till 34 MSEK (2 012).

Antalet heltidsanställda i Moderbolaget uppgick vid utgången av året till 15 personer (19).

Aktier och innehav av egna aktier

Per den sista december uppgick det totala antalet aktier till 531 087 050 aktier, varav 530 087 050 stamaktier och 1 000 000 preferensaktier. Det totala antalet röster uppgick per sista december till 530 187 050, varav stamaktierna motsvarar 530 087 050 röster och preferensaktierna 100 000 röster.

Vid full utspädning, på grund av konvertering till aktier, uppgår antalet aktier till högst 684 783 205.

Eniro hade per sista december 2016 ett eget innehav om 1 703 266 aktier. Det genomsnittliga innehavet av egna aktier under perioden var 1 703 266.

I enlighet med årsstämman beslut inrättades ett teckningsoptionsprogram 2016 A respektive B för styrelsens ledamöter och ledande befattningshavare innebärande bl. a. en riktad emission av 19 850 000 teckningsoptioner som ger rätt att teckna stamaktier till en teckningskurs om 1,32 kronor till ett av Eniro helägt dotterbolag med efterföljande överlåtelse till styrelseledamöter och ledande befattningshavare i enlighet med valberedningens förslag. Dotterbolaget har i samband med stämman tecknat samtliga teckningsoptioner och dessa erbjöds till deltagarna till marknadspris i enlighet med teckningsoptionsprogrammen.

Ytterligare information om aktien och ägarbildningen finns på sidorna 18-20.

Miljö

Fokus för Eniros miljöarbete är att reducera miljöpåverkan från den digitala verksamheten genom att arbeta med konsolidering och virtualisering av servrar. I Sverige, Norge och Danmark har ökad målgruppsanpassning av utgivningen av tryckta kataloger liksom ett koncernövergripande arbete för att samtransportera kataloger bidragit till att begränsa miljöpåverkan. På Eniros hemsida www.enirogroup.com finns mer information om Eniros miljöarbete.

Väsentliga avtal som påverkas av ett offentligt uppköpserbjudande

Eniros låneavtal med bankkonsortiet innehåller villkor vars innebörd är att om en ägare eller en gemensam grupp av ägare förvärvar mer än 30 procent av rösterna i Eniro så ska Eniro och aktuella banker inom 30 dagar komma överens om en fortsättning av låneavtalet. Om en överenskommelse inte träffas kan låneavtalet upphöra och utestående lån ska återbetalas omedelbart.

Styrelsens bedömning av fortlevnadsprincipen

Om årsstämman inte fattar erforderliga beslut avseende rekapitaliseringen eller om erforderlig acceptans inte kan uppnås i utbyteserbjudandena, kommer inte något nytt låneavtal träda ikraft. Samtidigt upphör anståndet enligt stand still-avtalet. Som en konsekvens av detta kommer Eniro inte att kunna uppfylla sina låneåtaganden. Styrelsen avser då att hos tingsrätten ansöka om företagsrekonstruktion.

Eniros styrelse gör, mot bakgrund av ovan, bedömningen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten. Styrelsen har dock gjort bedömningen att det är realistiskt att planen som utarbetats i nära samarbete med bolagets långgivare, kommer att kunna genomföras och att det därmed, trots ovan nämnda tvivel, finns grund för att anta principen om fortsatt drift.

Väsentliga händelser efter balansdagen

Det stand still-avtal som Eniro ingick med sina långgivare i december förlängdes till slutet av mars. Den 3 april offentliggjorde Eniro en plan för rekapitalisering som utarbetats i nära samarbete med bolagets långgivare. Rekapitaliseringen innebär en förändrad kapitalstruktur, nytt låneavtal, avskrivning av banklån och kvittning av banklån mot stamaktier ("rekapitaliseringen"). Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om att lämna ett erbjudande till preferensaktieägare och innehavare av konvertibler om utbyte mot nyemitterade stamaktier ("utbyteserbjudandena").

Den föreslagna rekapitalisering har väglett av att skapa ett balanserat förslag för respektive kapitalägare och samtidigt ge bolaget en långsiktig hållbar kapitalstruktur med en skuldsättning som är anpassad till bolagets nya affärsplan och framtida intjäningsförmåga.

Innehavare av preferensaktier erbjuds att byta dessa mot stamaktier, varvid varje preferensaktie åsätts ett värde om 400 kronor, vilket motsvarar 100 procent av teckningskursen när preferensaktierna emitterades och 83 procent av det värde preferensaktierna berättigar till framför stamaktier vid likvidation. Innehavare av konvertibler erbjuds att kvitta dessa mot nyemitterade stamaktier, varvid varje konvertibel åsätts ett värde motsvarande 90 procent av nominellt belopp. Avräkningskursen 31 öre för bolagets stamaktier motsvarade den volymviktade genomsnittliga börskursen under perioden den 20 mars till och med den 31 mars 2017 för bolagets stamaktie enligt Nasdaq Stockholm AB:s officiella kurslista.

Utbyteserbjudandena är villkorade av att de accepteras av såväl preferensaktieägare som tillsammans äger 95 procent av samtliga preferensaktier som innehavare av konvertibla skuldebrev som innehar minst 95 procent av nominellt konvertibelbelopp.

Efter att utbyteserbjudandena fullföljts kommer en nyemission av stamaktier om cirka 275 MSEK genomföras med företrädesrätt för bolagets nuvarande stamaktieägare. Teckningskursen i nyemissionen ska fastställas med 30 procents rabatt utifrån den teoretiska kursen efter genomförd nyemission, baserat på det lägsta av (i) 31 öre (ii) en volymvägd genomsnittskurs under de 10 handelsdagar som följer efter bolagets offentliggörande av att utbyteserbjudande fullföljts.

Emissionslikviden ska användas för amortering av banklån där lånebankerna skriver av ett lika stort belopp av banklånen, upp till 275 MSEK, som amorteras. Förutsatt att nyemissionen tecknas till fullo genom kontant betalning kommer härigenom banklånen att minska med 550 MSEK.

Stamaktier som inte tecknas med stöd av teckningsrätter, kommer att erbjudas övriga stamaktieägare och andra för teckning till samma teckningskurs, och vid tilldelning till andra än stamaktieägare ska i första hand befintliga innehavare av preferensaktier respektive konvertibla skuldebrev tilldelas.

Stamaktier som inte tecknas av andra i nyemissionen kommer att tecknas av lånebankerna och betalning ske genom kvittning av banklån.

Efter att erforderlig anslutningsgrad uppnåtts i utbyteserbjudandena kommer lånebankerna att teckna nya stamaktier i bolaget med betalning genom kvittning av banklån om totalt 150 MSEK.

I tillägg till minskningen av banklån om 700 MSEK, minskar bolagets räntebärande skulder med ytterligare 216 MSEK om samtliga konvertibelinnehavare accepterar utbyteserbjudandet. Kostnader för rekapitaliseringen uppgår till cirka 88 MSEK netto, varav rådgivningskostnader för lånebankerna och bolaget svarar för cirka 70 MSEK, vilka kommer att finansieras med banklån. Sammantaget minskar Eniros räntebärande lån med cirka 828 MSEK, varav cirka 612 MSEK utgörs av banklån.

För att inte lånebankerna sammantaget ska bli dominerande ägare, kommer de aktier bankerna tecknar initialt (150 MSEK) och i den eventuella avslutande kvittningsemmissionen att ha en tiondels (1/10) röst. Dessa aktier kan omvandlas till stamaktier med en (1) röst per stamaktier, vilket kommer att ske i anslutning till kommande aktieförsäljningar.

Balansräkning i sammandrag

MSEK	16-12-31	Rekapi- talisering	Proforma Dec 31 2016
Anläggningstillgångar	3 122		3 122
Omsättningstillgångar, exkl likvida medel	335		335
Likvida medel	48		48
Summa tillgångar	3 505	0	3 505
Eget kapital	468	848	1 316
Upplåning	1 454	-612	842
Konvertibellån	216	-216	0
Övriga långfristiga skulder	597	-20	577
Övriga kortfristiga skulder	770	0	770
Summa eget kapital och skulder	3 505	0	3 505
Nettoskuld / EBITDA 2016, ggr	2,8		1,4
Soliditet	13%		38%

Denna pro forma bygger på ett antal antaganden som kan komma att avvika från faktiskt utfall. De uppskattade kostnaderna för Rekapitaliseringen har i ovanstående exempel antagits redovisas mot upplåning och eget kapital, hur dessa kostnader ska redovisas beror på det slutgiltiga utfallet av Rekapitaliseringen.

Under förutsättning att utbyteserbjudandena accepteras i erforderlig omfattning har bolaget förhandlat med lånebankerna om nya och förbättrade lånevillkor. Ett nytt sådant låneavtal skulle ge bolaget en fast kredit och en rullande kreditram. Löptiden skulle gälla för tiden intill utgången av 2020 och innebär bland annat sänkt ränta, amortering under 2017 och 2018 anpassad till bolagets likviditetsöverskott, så kallad cash sweep med viss minsta amorteringsnivå under 2018 och därefter successivt ökande amorteringstakt baserad på bolagets nya affärsplan. I tillägg har de så kallade nyckeltalsvillkoren anpassats till den nya affärsplanen.

Ett nytt låneavtal är en integrerad del av rekapitaliseringen och är villkorat av att rekapitaliseringen genomförs. Fram till dess gäller förlängt anstånd enligt stand-still avtalet.

Om årsstämman inte fattar erforderliga beslut avseende rekapitaliseringen eller om erforderlig acceptans inte kan uppnås i

utbyteserbjudandena, kommer inte något nytt låneavtal träda ikraft. Samtidigt upphör anståndet enligt stand still-avtalet. Som en konsekvens av detta kommer bolaget inte att kunna uppfylla sina låneåtaganden. Styrelsen avser då att hos tingsrätten ansöka om företagsrekonstruktion, vilket med stor sannolikhet skulle medföra totalförlust för Eniros stamaktieägare, preferensaktieägare och konvertibelinnehavare.

För ytterligare information se pressmeddelande ”Eniro presenterar plan för rekapitalisering” från 3 april 2017 på www.enirogroup.com

Årsstämma 2017

Årsstämman i Eniro AB (publ) hålls onsdagen den 7 juni 2017 klockan 11:00, se ”Information om årsstämma” längst bak i årsredovisningen.

Föreslagna riktlinjer 2017

Styrelsen föreslår att årsstämman 2017 fattar beslut om att, för tiden fram till årsstämman 2018, anta följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Med ledande befattningshavare avses VD och övriga personer i koncernledningen, för närvarande tre personer.

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

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

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

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

De riktlinjer som godkändes av årsstämman 2016 har följts. Kostnaden för kontant rörlig ersättning för 2017 vid 50 procent målpuffyllnad för ledande befattningshavare är cirka 0,5 MSEK och vid 100 procent målpuffyllnad cirka 1 MSEK exklusive sociala avgifter baserat på koncernledningens nuvarande sammansättning.

Risker och riskhantering

Eniro definierar risk som en osäkerhet inför att en händelse kan komma att inträffa som kan få påverkan på bolagets förmåga att uppnå fastställda affärsmål inom en given tidsperiod. Risker är ett naturligt inslag i all affärsverksamhet och måste hanteras av företaget på ett effektivt sätt.

Riskhantering syftar till att förebygga, begränsa eller förhindra att risker uppkommer och drabbar verksamheten på ett negativt sätt. Eniro genomför årligen en riskanalys, Enterprise Risk Management (ERM), som omfattar samtliga delar av verksamheten, såväl intäktsområden som koncernfunktioner. Eniro strävar efter att på ett effektivt sätt identifiera, utvärdera och hantera potentiella risker. Riskerna kan grupperas i ett antal områden; bransch- och marknadsrisker, kommersiella risker, operationella risker, finansiella risker, risker kopplade till efterlevnad av lagar och regelverk samt finansiella rapporteringsrisker. Riskexponeringen bedöms som olika stor inom Eniros rapporterade intäktskategorier Desktop/Mobilt sök, Kompletterande digitala

marknadsföringsprodukter, Print och Voice. I riskanalysen identifieras de olika riskerna på ett strukturerat sätt genom en analys av ett antal riskdrivare per riskkategori. För varje identifierad risk görs en bedömning av huruvida risken ska bevakas, elimineras, reduceras eller ökas om det bedöms som en möjlighet. Riskanalysen ligger bland annat till grund för det årliga arbetet att ta fram Eniros affärsplan. I riskanalysen fastställs ett antal riskhanteringsaktiviteter som bedöms som strategiska eller operationella initiativ. Riskanalysen inklusive riskhanteringsåtgärderna rapporteras till bolagets revisionsutskott samt styrelsen för utvärdering och godkännande.

Verksamhetsrisker	Beskrivning av risk	Hantering av risk
Hög personalomsättning samt svårigheter att rekrytera	En negativ mediabild skadar varumärket Eniro, vilket i sin tur kan göra det svårt att behålla och rekrytera nyckelkompetenser. Negativa spekulationer i media om företagets framtid skapar en otrygghet hos personalen. En hög personalomsättning är kostsam. Dels försvinner ofta värdefull kompetens ut ur organisationen, dels ökar rekryteringskostnaderna för nyanställning.	<ul style="list-style-type: none"> • HR (Human Resources) arbetar utifrån ett koncernperspektiv med employer branding. Eniro konkretiserar de långsiktiga målen och involverar medarbetarna i större utsträckning än tidigare. • Alla medarbetare har ett årligt utvärderingssamtal med sin närmaste chef. Syftet med samtalet/dialogen är att utveckla företaget och dess personal, att stimulera personlig utveckling och att främja goda relationer och ett gott samarbete. • HR ser över metoderna för rekrytering och utvärderar samarbetspartners.
Negativ mediabild påverkar kunderna	En negativ mediabild skadar varumärket Eniro, vilket i sin tur påverkar kundrelationer samt kundernas vilja att investera via Eniro.	<ul style="list-style-type: none"> • Säkerställa att vi har en stringent kommunikationsplan mot våra kunder som innebär att säljaren kan svara på kundens frågor och stilla deras oro. • Utbildningsinsatser för säljarna bland annat med fokus på s.k. insiktsbaserad försäljning som syftar till att säljaren bättre ska förstå kundernas behov och vilka värde drivare det finns hos dem. • Den nya affärsmodellen erbjuder kunderna möjlighet att teckna abonnemangsavtal med bindningstid och uppsägningmöjligheter.
Begränsningar på grund av villkor i befintliga låneavtal	I samband med publiceringen av kvartalsrapporten för tredje kvartalet 2016 meddelades att styrelsens bedömning var att Eniro inte skulle komma att kunna leva upp till låneavtalets samtliga nyckeltalsvillkor vid utgången av 2016. Därtill var styrelsens bedömning att Eniro från och med andra kvartalet 2017 inte heller kommer att kunna klara amorteringarna enligt nuvarande lånevillkor	<ul style="list-style-type: none"> • Eniro ingick i december en överenskommelse med sina långgivare som innebär anstånd med amorteringar och nyckeltalsvillkor på banklånen. Under perioden för stand still-avtalet förhandlade Eniro med sina långgivare för att anpassa bolagets lånevillkor och övrig kapitalstruktur till den nya affärsmodellen. • I april (händelser efter balansdagen) offentliggjorde Eniro en plan för rekaptalisering som utarbetats i nära samarbete med bolagets långgivare. Om rekaptaliseringen fullföljs innebär den en förändrad kapitalstruktur, nytt låneavtal, avskrivning av banklån och kvittning av banklån mot stamaktier. Däremot om årsstämman inte fattar erforderliga beslut eller om tillräcklig acceptans (95%) av innehavare av preferensaktier och konvertibler inte uppnås kommer inte något nytt låneavtal träda ikraft, samtidigt upphör stand still-avtalet. Som en konsekvens kommer Eniro inte kunna fullfölja sina låneåtaganden. Styrelsen kommer då att ansöka om en företagsrekonstruktion.
Ökad konkurrens från globala aktörer inom lokalt sök	Den digitala annonsmarknaden fortsätter att växa och kundernas efterfrågan ökar. På marknaden för innovativa söktjänster är Eniro utsatt för hög konkurrens från globala aktörer. En stor del av den utveckling som sker på marknaden kommer globala aktörer och globala plattformar till nytta.	<ul style="list-style-type: none"> • Eniro utvecklar, upprätthåller och förbättrar kvaliteten i tjänsten för att kontinuerligt leverera den bästa lokala söktjänsten. • Användarupplevelsen ses kontinuerligt över med tester inom olika grupper för att se vad som uppskattas mest. • Gentemot kunderna har Eniro som ambition att erbjuda ett bredare annonspaket som även innehåller produkter från samarbetspartners till Eniro.
Bristande digital kompetens hos säljstyrkan	Eniros nya affärserbjudande innehåller en bredare produktportfölj som ställer högre krav på säljarnas digitala kompetens.	<ul style="list-style-type: none"> • Certifiering av säljarna inom specifika produkter. • Utbildning inom insiktsbaserad försäljning.
Svårighet att kommunicera kundnyttan	För att kunderna ska kunna mäta sin avkastning på annonsinvesteringen behövs statistik om hur många kontakter kunderna får genom sin annonsering via Eniros söktjänster. Mätmetoden behöver vara tillförlitlig samtidigt som rapporterna behöver vara enkla att förstå.	<ul style="list-style-type: none"> • Trafik och aktiviteter på Eniros söksajter analyseras med webb-analysverktyget Site Catalyst. • Den vidareutvecklade Effektrapporten som Eniro tillhandahåller kunderna på månadsbasis visar vilket resultat kunderna får av sin annonsering. • Nya verktyg utvecklas med fokus på att låta kunderna själva se vilka möjligheter som finns för att komma högre upp i träfflistan samt vilka användare som söker efter dem. • Kundkommunikationen förbättras också löpande inom ramen för Eniro Life Cycle Program där segmenterad och behovsanpassad kommunikation skickas till kunder.
Driftsavbrott	Eniros affärsverksamhet är beroende av att IT- och kommunikationssystem fungerar effektivt och utan störningar. Ett avbrott eller fel i nuvarande system påverkar Eniros förmåga att aggregera, filtrera och organisera sina söktjänster, vilket skulle kunna påverka användare och därmed kunder.	<ul style="list-style-type: none"> • Eniro och dess externa leverantörer av IT- och kommunikationslösningar arbetar kontinuerligt med åtgärder som begränsar risken för att Eniros databaser förstörs eller att innehåll förloras på grund av avbrott, skada eller störning.
En åldrad och fragmenterad IT arkitektur	Eniros IT-plattformar för CRM, backoffice och fakturering är fragmenterade och olika per land. Det leder till en långsammare produktutveckling och högre kostnader för utveckling och underhåll.	<ul style="list-style-type: none"> • Inom online och mobila plattformar har Eniro redan konsoliderat IT och använder samma lösning i Sverige, Norge och Danmark. • Projekt pågår med fokus på att införa ett gemensamt systemstöd för Sverige, Norge och Danmark som ska ersätta de äldre CRM-, backoffice- och faktureringsystemen.
Försening av systemimplementation	Försening av systemimplementation minskar Eniros förmåga att leverera intressanta erbjudanden i rätt tid.	<ul style="list-style-type: none"> • Eniro prioriterar systemimplementationen för att möjliggöra en storskalig lansering av Eniros nya kunderbidjande.

Finansiella risker	Beskrivning av risk	Hantering av risk
Finansiella rapporteringsrisker	Bristande uppföljning och kontroller kan påverka tillförlitligheten i Eniros finansiella rapporter.	<ul style="list-style-type: none"> Eniro ser löpande över sina nyckelprocesser och kontroller inom ramen för intern kontroll.
Valutarisk	<p>Koncernen verkar internationellt och utsätts för valutarisk som uppstår på grund av valuta-exponering från Eniros verksamhet i Norge, Danmark, Finland och Polen. Valutarisk uppstår genom framtida affärstransaktioner, redovisade tillgångar och skulder samt nettoinvesteringar i utlandsverksamhet.</p> <p>Transaktionsrisk avser påverkan på nettoresultatet och kassaflöden till följd av att värdet på operativa flöden i utländska valutor ändras vid förändringar i växelkurserna.</p> <p>Omräkningsrisk avser risken att värdet i svenska kronor avseende nettoinvesteringar i utländska valutor fluktuerar på grund av förändringar i valutakurserna.</p>	<ul style="list-style-type: none"> Transaktionsrisk i affärstransaktionerna i respektive geografiskt område är begränsade då relativt få kontrakt är i annan valuta än respektive lands valuta. Större inköpskontrakt i utländsk valuta säkras från fall till fall. Vid nettoinvesteringar i utländsk valuta uppstår en omräkningsrisk. Eniro har investeringar i norska kronor, danska kronor, euro och polska zloty, varav exponeringen i norska kronor är den största. Som ett led i att reducera exponeringen avseende nettoinvesteringar i utländsk valuta har delar av upplåningen tagits i norska kronor och danska kronor.
Ränterisk	Koncernens ränterisk uppstår genom långfristig upplåning. Upplåning med rörlig ränta innebär ränterisk avseende kassaflöden och upplåning med fast ränta innebär ränterisk avseende verkligt värde.	<ul style="list-style-type: none"> Eniro har all upplåning till rörlig ränta. Enligt Eniros finanspolicy ska räntebindningstid beakta bolagets finansiella situation. Eftersom all upplåning i dagläget sker till rörlig ränta innebär skuldsättningen en exponering för ränterisk.
Kreditrisk	Kreditrisk avser risken att en motpart inte kan fullgöra sitt åtagande och därigenom orsakar motparten en förlust.	<ul style="list-style-type: none"> Enligt Eniros finanspolicy får placering av överskottslikviditet endast ske i svenska statspapper, certifikat med rating (AAA/ P1) samt hos banker med hög officiell kreditrating. Eniro är exponerad för risken att inte få betalt från sina kunder. Risken för omfattande kundförluster är dock förhållandevis liten, eftersom Eniros kundbas är stor och väl differentierad.
Likviditetsrisk och finansieringsrisk	Likviditetsrisk avser risken att det uppstår svårigheter att fullgöra ekonomiska åtaganden genom att likvida medel inte finns tillgängliga. Finansieringsrisk avser risken att extern finansiering inte finns tillgänglig vid behov samt att refinansiering av förfallande lån försåras eller blir kostsam.	<ul style="list-style-type: none"> Styrelsen får kontinuerligt rullande prognoser för koncernens framtida kassaflöden som inkluderar förväntade likvida medel samt utnyttjade lånefaciliteter. Eniro ingick i december en överenskommelse med sina långgivare som innebar anstånd med amorteringar och nyckeltalsvillkor på banklånen. Under perioden för stand still-avtalet förhandlade Eniro med sina långgivare för att anpassa bolagets lånevillkor och övrig kapitalstruktur. I april (händelser efter balansdagen) offentliggjorde Eniro en plan för rekaptalisering som utarbetats i nära samarbete med bolagets långgivare. Om rekaptaliseringen fullföljs innebär den en förändrad kapitalstruktur, nytt låneavtal, avskrivning av banklån och kvittning av banklån mot stamaktier. Däremot om årsstämman inte fattar erforderliga beslut eller om tillräcklig acceptans (95%) av innehavare av preferensaktier och konvertibler inte uppnås kommer inte något nytt låneavtal träda ikraft, samtidigt upphör stand still-avtalet. Som en konsekvens kommer Eniro inte kunna fullfölja sina låneåtaganden. Styrelsen kommer då att ansöka om en företagsrekonstruktion.
Nedskrivning av immateriella tillgångar	Eniros immateriella tillgångar består huvudsakligen av goodwill och varumärken. En förändrad marknadssituation kan utgöra skäl till ett nedskrivningsbehov av tillgångarnas redovisade värde.	<ul style="list-style-type: none"> Varje år görs en nedskrivningsprövning av dessa tillgångars värde. För ytterligare redogörelse för hur nedskrivningsprövning av goodwill och varumärken görs, se not 8 Immateriella anläggningstillgångar.
Ökade pensionsförpliktelser	Eniro gör avsättningar för pensionsförpliktelser enligt förmånsbestämda pensionsplaner. Pensionsförpliktelsernas storlek är framräknade baserade på både kända uppgifter och antaganden om exempelvis inflation och diskonteringsränta. Missbedömningar som leder till felaktiga antaganden kan medföra behov att omvärdera koncernens pensionsförpliktelser.	<ul style="list-style-type: none"> För en redogörelse av hur koncernens pensionsförpliktelser beräknas samt en känslighetsanalys av de underliggande antagandena, se not 16 Pensionsförpliktelser.

Bolagsstyrningsrapport 2016

Styrningen av Enirokoncernen

Eniro är ett svenskt publikt aktiebolag noterat på Nasdaq Stockholm. Eniros aktieägare är de som ytterst fattar beslut om koncernens bolagsstyrning och Eniros styrelse är ansvarig för styrningen.

En självklar utgångspunkt för hur styrningen av Eniro organiseras är att säkerställa att bolagets verksamhet är långsiktigt hållbar. Genom att visa hänsyn mot våra medarbetare, kunder, användare och andra intressenter, men också genom ett ansvarsfullt förhållningssätt till vår miljö så att vår negativa miljöpåverkan blir så liten som möjligt, är vi övertygade om att vi når de bästa framgångarna för vår verksamhet och vårt företag.

Vi har väl utvecklade rutiner för hur vi coachar våra medarbetare, hur vi agerar mot kunder och hur vi utvecklar våra tjänster för att tillmötesgå våra användares förväntningar. Eftersom vi är ett tjänstebolag så är vår klimatpåverkan liten, men vi strävar ändå efter att minimera vår negativa miljöpåverkan genom att till exempel frekvent använda virtuella mötesalternativ i stället för resor och att återvinna utrangrad IT-utrustning.

Med dessa perspektiv som utgångspunkt fattar styrelsen de beslut som bidrar till den löpande styrningen av

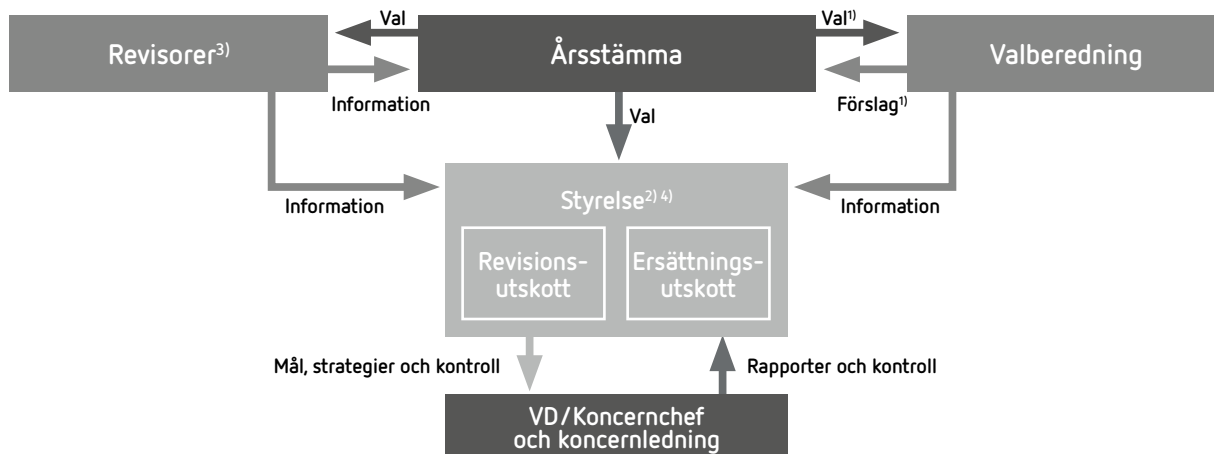
Enirokoncernen. Det finns också andra formella regelverk som reglerar hur Enirokoncernen styrs. De inkluderar de svenska aktiebolags- och årsredovisningslagarna, Nasdaq Stockholms regelverk, Svensk kod för bolagsstyrning (Koden), Eniros bolagsordning samt andra relevanta regelverk och riktlinjer som koncernens bolagsstyrningsdokument (inklusive styrelsens arbetsordning och VD-instruktion), Eniros värderingar och interna policyer. Eniros formella styrningsstruktur visas nedan.

Tillämpning av Koden/Avvikelser

Eniro tillämpar Koden och för 2016 har bolaget följt Koden utom beträffande följande punkter.

- Kodens regel 2.5 som anger att valberedningens sammansättning ska offentliggöras senast sex månader före påföljande årsstämma. Enligt av årsstämman 2016 beslutad procedur för inrättande av valberedning ska styrelsens ordförande kontakta de fyra största aktieägarna baserat på Euroclear Sweden AB:s förteckning över registrerade aktieägare per den sista bankdagen i augusti. De fyra största aktieägarna ska erbjudas möjlighet att utse varsin ledamot, att jämte ordföranden utgöra valberedning för tiden intill dess

Eniros styrningsstruktur



1) Valberedningen förbereder förslag till beslut som presenteras på årsstämman. Årsstämman beslutar om principer för tillsättande av valberedning.

2) Det är styrelsen som inrättar utskotten och utser vilka i styrelsen som ska ingå i respektive utskott.

3) Utför revision och rapporterar till styrelsen och aktieägarna.

4) Utvärderingen av styrelsens arbete rapporteras till valberedningen.

Viktiga interna styrinstrument

Affärsidé och mål, bolagsordning, styrelsens arbetsordning, instruktion till VD, strategier och policyer avseende bland annat etik, finans-, information- och insiderfrågor och processer för intern kontroll och styrning.

Viktiga externa styrinstrument

Aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, andra relevanta lagar och Koden (www.bolagsstyrning.se).

en ny valberedning utsetts. Mot bakgrund av de ägarförändringar som skedde under hösten 2016 fann styrelsens ordförande det inte görligt att identifiera samt få kontakt med de största ägarna per 31 augusti utan istället basera kontakterna efter beaktande av ägarförändringar per den 30 september och 31 oktober 2016 för att få en valberedning på plats. Styrelsens ordförande valde därför, på bekostnad av viss försening, att säkerställa att valberedningen representerar de vid denna tidpunkt största ägarna, varvid arbetet försenades något och valberedningens sammansättning publicerades först den 1 december 2016, drygt fem månader före ursprungligen planerad årsstämma 2017.

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

Beslut av börsen att observationsnotera Eniro

Nasdaq Stockholm beslutade den 14 december 2016 att aktierna i Eniro och preferensaktierna i bolaget skulle observationsnoteras med hänvisning till att väsentlig osäkerhet föreligger om bolagets ekonomiska situation. Bakgrunden till börsens beslut var det pressmeddelande som bolaget offentliggjorde samma dag om att bolaget förhandlar med bolagets långgivare om lånevillkor och övrig kapitalstruktur och har ingått ett avtal med långgivarna om anstånd med amorteringar och nyckelvillkor i bolagets banklån. Bolaget är alltså observationsnoterat.

Aktieägare

Eniros aktieägare är de som ytterst fattar beslut om koncernens bolagsstyrning, genom att på bolagsstämman utse bolagets styrelse som i sin tur löpande under året är ansvarig för att bolagsstyrningen följer lagar samt övriga externa och interna styrinstrument.

Vid bolagsstämman får varje röstberättigad aktieägare till stamaktier rösta för det fulla antalet ägda och företrädade aktier utan begränsning i rösträtten. Preferensaktieägare har 1/10 dels röst per aktie. Per 31 december 2016 finns inga C-aktier.

Eniros aktiekapital uppgick per den 31 december 2016 till 531 087 050 SEK fördelat på 530 087 050 stamaktier och 1 000 000 preferensaktier, varav Eniros egna innehav uppgick till 1 703 266 stamaktier. Det totala antalet röster uppgick till 530 187 050, varav stamaktierna motsvarar 530 087 050 röster och preferensaktierna 100 000 röster. Bolagets tre största aktieägare per den 31 december 2016 var:

- Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension (5,27 procent av rösterna)
- Per Helander (4,79 procent av rösterna)
- Skandinaviska Enskilda Banken S.A., W8IMY (2,49 procent av rösterna).

Mer information om aktiekapitalet, aktien och aktieägarstrukturen finns på sidan 18-20.

Bolagsstämma

Aktieägarnas inflytande i bolaget utövas vid årsstämman eller i förekommande fall vid extra bolagsstämmor, som är bolagets högsta beslutande organ. Enskilda aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman kan begära detta hos Eniros styrelse under särskild adress som publiceras på koncernens hemsida www.enirogroup.com, i god tid före stämman. Årsstämman beslutar om:

- utdelning
- godkännande av årsbokslutet
- ansvarsfrihet
- val av styrelseledamöter och revisorer
- ersättning till styrelseledamöter och revisorer
- riktlinjer om ersättning och andra anställningsvillkor till ledande befattningshavare
- bolagsordningsändringar samt
- övriga viktiga frågor

Årsstämman 2016

- Årsstämman 2016 hölls den 27 april 2016 på bolagets huvudkontor i Solna.
- Årsstämman beslutade, i enlighet med den dåvarande styrelsens förslag, att utdelning skulle lämnas på preferensaktier för räkenskapsåret 2015 med 48 kr per preferensaktie motsvarande totalt 48 miljoner kr samt att ingen utdelning på stamaktien skulle lämnas för räkenskapsåret 2015. Bolagets återstående disponibla medel skulle överföras i ny räkning.
- I enlighet med valberedningens förslag beslutade årsstämman att Eniros styrelse skulle bestå av fyra ledamöter (en minskning från sex ledamöter) och inga suppleanter. Årsstämman beslutade att till nya styrelseledamöter välja Björn Björnsson, Ola Salmén, Joachim Berner och Örjan Frid. Vidare valdes Björn Björnsson till ny styrelseordförande. De tidigare styrelseledamöterna Lars Johan Jarnheimer, Leif Aa. Fredsted, Stina Honkamaa Bergfors, Cecilia Lager samt Anna Settmann avböjde omval.
- Årsstämman beslutade enligt de föreslagna ersättningsprinciperna till ledande befattningshavare, i linje med de riktlinjer för ersättning som antogs av årsstämman 2015, och om rörlig ersättning till ledande befattningshavare i form av kontant ersättning, med den justeringen att något långsiktigt aktierelaterat incitamentsprogram (LTIP) inte föreslogs.
- Årsstämman beslutade därutöver i enlighet med valberedningens förslag om arvode till styrelsen och inrättande av valberedningen inför årsstämman 2017.
- I enlighet med valberedningens förslag beslutade årsstämman att fram till nästa årsstämma välja det auktoriserade revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB som revisor.
- Årsstämman beslutade vidare i enlighet med valberedningens förslag att inrätta teckningsoptionsprogram 2016 A respektive B för styrelsens ledamöter och ledande

befattningshavare innebärande bland annat en riktad emission av 19 850 000 teckningsoptioner som ger rätt att teckna stamaktier till en teckningskurs om 1,32 kronor till ett av Eniro helägt dotterbolag med efterföljande överlåtelse till styrelseledamöter och ledande befattningshavare. Dotterbolaget har i samband med stämman tecknat samtliga teckningsoptioner och dessa kommer att erbjudas till deltagarna till marknadspris i enlighet med teckningsoptionsprogrammen.

Det totala antalet företrädda aktier vid årsstämman var 115 898 681, motsvarande 115 730 507 röster och cirka 24 procent av det totala antalet röster i bolaget. Samtliga handlingar från årsstämman 2016 finns på www.enirogroup.com.

Extra bolagsstämmor 2016

Inga extra bolagsstämmor avhölls 2016.

Årsstämman 2017

Eniros nästa årsstämma hålls den 7 juni 2017, efter styrelsens beslut om senareläggning av årsstämman som tidigare skulle ägt rum den 9 maj 2017, med hänvisningen till tidplanen för bolagets rekapitalisering. För ytterligare information om nästa årsstämma se längst bak i årsredovisningen.

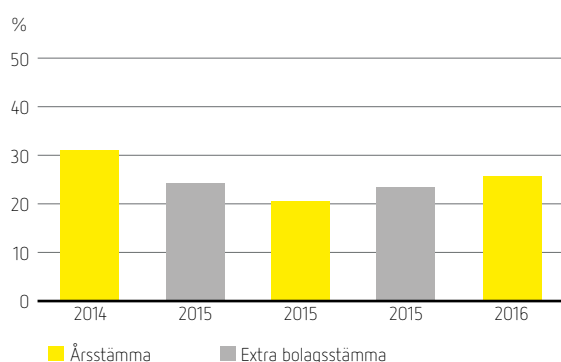
Valberedningen

Sedan 2005 har årsstämman årligen beslutat att de fyra största aktieägarna ska erbjudas möjlighet att utse varsin representant att, jämte ordföranden, utgöra valberedningen för tiden tills dess en ny valberedning utsetts. 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 fyra 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.

Andel röster närvarande på stämmorna 2014–2016



Valberedningens sammansättning

Valberedningen inför årsstämman 2017 presenterades i ett pressmeddelande den 1 december 2016 och efter beaktande av ägarförändringar (röstandel) per den 30 september och den 31 oktober 2016. Eniros valberedning inför årsstämman 2017 utgörs av:

- Sebastian Jahreskog, eget innehav och via bolag,
- Joakim Falkner, utsedd av aktieägaren Per Helander,
- Ilija Batljan, eget innehav och via bolag, och
- Björn Björnsson, styrelseordförande i Eniro.

Valberedningen har utsett Sebastian Jahreskog till ordförande.

Valberedningens uppdrag

Valberedningens uppgift är att inför årsstämman den 7 juni 2017 lägga fram förslag avseende:

- antal styrelseledamöter som ska väljas av stämman
- styrelsearvoden
- eventuell ersättning för utskottsarbete
- styrelsens sammansättning
- val av styrelseordförande
- val av ordförande på årsstämman
- revisorsarvoden
- val av revisorer
- process för inrättande av nästa års valberedning

Valberedningen har inför årsstämman 2017 hållit tre protokollförda sammanträden, däremellan har kontakter tagits mellan ledamöterna. Valberedningen har tagit del av redogörelse från styrelsens ordförande om det rådande läget i bolaget, för styrelsens och utskottens arbete sedan årsstämman, för ledamöternas kompetenser och erfarenheter och att styrelsen fungerat som en aktivt arbetande styrelse där styrelsearbetet fokuserat på bolagets nuvarande situation och utmaningar och mindre på ett sedvanligt styrelsearbete.

Valberedningen ser över den totala kompetensen i befintlig styrelse, diskuterar kravprofiler för eventuella nya ledamöter, intervjuar potentiella kandidater och lägger fram förslaget för styrelsens sammansättning. Valberedningens förslag presenteras i samband med kallelsen till årsstämman och på Eniros webbplats, www.enirogroup.com. I samband med detta publicerar valberedningen även sin redogörelse och motiverade yttrande gällande styrelse och revisorsval vid årsstämman 2017.

Styrelsen

Styrelsen ska styra bolagets verksamhet i enlighet med bolagets och alla aktieägares intressen. Enligt aktiebolagslagen ansvarar styrelsen för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Styrelsen fastställer årligen en skriftlig arbetsordning som jämte aktiebolagslagen, bolagsordningen och Koden klargör styrelsens ansvar och reglerar ansvarsfördelningen inom styrelsen, det vill säga mellan ordförande och övriga ledamöter, liksom mellan styrelsen och dess utskott. Arbetsordningen innehåller även rutiner för det löpande styrelsearbetet.

Styrelsen ska normalt hålla sex ordinarie möten per år, varav minst ett med bolagets revisorer närvarande och utan personer

från koncernledningen. Extra styrelsemöten kan hållas för att behandla frågor som inte lämpligen kan behandlas på ett ordinarie möte.

Sådana möten kan hållas per telefon, videokonferens eller per capsulam. Normalt ska kallelse till ordinarie möten skickas till ledamöterna en vecka före aktuellt möte. Med kallelsen ska bland annat dagordning och relevant dokumentation och beslutsunderlag för de ärenden som ska behandlas på mötet skickas med.

Koncernens revisorer deltog bland annat vid de styrelsemöten som godkände bokslutskommunikén 2016 och delårsrapporten för andra 2016. Revisorerna har under året deltagit på revisionsutskottets möten och föredragit sina granskningsrapporter vid de möten som behandlat bokslutskommunikén 2016, delårsrapporten för andra kvartalet 2016 samt avrapportering av intern kontroll.

Styrelsens sammansättning

Enligt Eniros bolagsordning ska styrelsen bestå av fyra till tio ledamöter, som årligen väljs på årsstämman efter förslag från valberedning för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt svensk lag har arbetstagarorganisationerna rätt att utse tre ledamöter och en suppleant för varje sådan ledamot. Styrelsen består för närvarande av fyra stämموالدا ledamöter samt en ordinarie arbetstagarrepresentant.

Styrelsens och ordförandens ansvar

Ordföranden är ytterst ansvarig för styrelsens arbete och är den som löpande följer verksamheten i nära dialog med VD. Ordföranden säkerställer att övriga styrelseledamöter får den information och dokumentation som är nödvändig för att de ska kunna utöva styrelseuppdraget på ett ansvarsfullt sätt. Ordföranden företräder Eniro i ägarfrågor. Ordföranden är även ansvarig för den årliga utvärderingen av styrelsens arbete.

Styrelsens arbetsordning innehåller instruktioner för arbetsfördelning mellan styrelse och VD, samt rutiner för hur VD löpande ska informera styrelsen om utvecklingen av koncernens verksamhet och finansiella ställning. Bolagets VD och koncernchef deltar i alla styrelsemöten förutom vid styrelsens enskilda diskussioner, exempelvis utvärdering av VD:s arbete. Andra ledande befattningshavare deltar när så behövs för att informera styrelsen eller när styrelsen eller VD särskilt begär det. Styrelsen har för närvarande två utskott; ersättningsutskottet och revisionsutskottet, och har under året fastställt arbetsordningar för respektive utskott. Styrelsen beslutar även

om Eniros bolagsstyrningsdokument, vilket inkluderar styrelsens och utskottens arbetsordningar, VD-instruktion och de koncernövergripande policyer avseende finans, informations och insiderfrågor.

Styrelsens arbete under 2016

Styrelsen har under året hållit 18 styrelsemöten. Varje styrelseledamots närvaro på dessa möten framgår på sidorna 38-39. Från och med 20 september 2016 är Advokat Ingrid Westin Wallinder sekreterare vid styrelsemötena. Dessförinnan fördes protokoll av Eniros chefsjurist.

Vid de ordinarie styrelsemötena har VD redogjort för koncernens resultat och finansiella ställning inklusive prognos för de kommande kvartalen.

Styrelsen har under 2016 lagt kraft på att analysera verksamheten, förnya och utveckla bolagets affärsmodell och kunderbjudande i en ny strategi samt att modernisera varumärket. Stort fokus i styrelsearbetet har också varit på bolagets finansiella situation och kapitalstruktur med förhandlingar med bolagets långivande banker. Förhandlingarna har resulterat i en plan för rekapitalisering med förslag till förändrad kapitalstruktur, nytt låneavtal, avskrivning av banklån och kvittning av banklån mot stamaktier vilket föreläggs årsstämman 2017 för beslut.

Övriga viktigare frågor som styrelsen behandlat under året omfattar bland annat:

- bolagets ledning, resultat och finansiella ställning
- finansieringsfrågor, inklusive kapitalanskaffning
- värderingar av tillgångar med åtföljande nedskrivningar av goodwill
- uppföljning av kvalitetssäkring av intäktsredovisning, och om roller och ansvar
- intern kontroll
- strategifrågor, omstrukturerings- och organisationsfrågor
- bolagets produkt och tjänsteutbud

Styrelsen genomför normalt årligen en utvärdering av sitt arbete under ledning av styrelsens ordförande. Vid årsstämman 2016 utsågs en helt ny styrelse bestående endast av fyra ledamöter, som i bolagets rådande finansiella situation fungerat som en aktivt arbetande styrelse där styrelsearbetet fokuserat på bolagets nuvarande utmaningar och mindre på sedvanligt styrelsearbete, varför styrelsen inte funnit det ändamålsenligt att genomföra någon styrelseutvärdering, vilket rapporterats till valberedningen och förklarats som en avvikelse från Koden.

Styrelsens och utskottens möten under 2016

	Januari	Februari	Mars	April	Maj	Juni	Juli	Augusti	September	Oktober	November	December
Styrelse	-	①	①	③	①	②	①	②	①	②	①	③
Revisionsutskottet	①	-	①	①	①	-	-	①	-	①	-	-
Ersättningsutskottet	-	①	-	-	①	-	-	①	-	①	①	-

Ersättningsutskottet

Under tiden efter årsstämman 2016 har ersättningsutskottet utgjorts av Joachim Berner (ordförande) och Örjan Frid, fram till Örjan Frids utträde den 12 augusti 2017 med anledning av han då tillträdde som VD, då han ersattes av Björn Björnsson (styrelsens ordförande).

Enligt Koden ska ersättningsutskottet bland annat bereda styrelsens förslag till årsstämman avseende riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till VD och andra ledande befattningshavare. Enligt styrelsens arbetsordning ska ersättningsutskottets förslag presenteras för styrelsen som fattar beslut om att framlägga förslaget till årsstämman. Förslaget ska vara i linje med praxis för börsnoterade bolag. Styrelsens förslag till riktlinjer som antogs av årsstämman 2016 framgår av sidan 34.

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

Ersättningsutskottet höll under året totalt fem möten. För ledamöternas närvaro se sidorna 38-39.

Mötena i ersättningsutskottet protokollförs och avrapporteras muntligen vid styrelsemötena.

Revisionsutskottet

Under tiden efter årsstämman 2016 har revisionsutskottet utgjorts av Ola Salmén (ordförande) och Björn Björnsson (styrelsens ordförande).

Enligt aktiebolagslagen ska revisionsutskottet bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering. Revisionsutskottet ansvarar enligt styrelsens arbetsordning för beredningen av styrelsens arbete med att säkerställa kvaliteten avseende koncernens finansiella rapportering samt övervaka, lämna rekommendationer och förslag för att säkerställa rapporteringens tillförlitlighet med avseende bl. a. på effektiviteten i bolagets interna kontroll och riskhantering, samt följa och överväga tillämpningen av nuvarande redovisningsprinciper och införandet av nya redovisningsprinciper samt av andra krav på redovisningen som följer av lag, god redovisningssed, eller gällande börsregler. Detta inkluderar att övervaka processerna för revision och effektiviteten i den interna kontrollen av den finansiella rapporteringen.

Revisionsutskottet ska löpande sammanträffa med Eniros revisor och hålla sig informerat om inriktningen och omfattningen av revisionsarbetet samt utvärdera detta. Utskottet ska även löpande diskutera synen på Eniros risker avseende den finansiella rapporteringen med revisorn. Revisionsutskottets medlemmar har mångårig erfarenhet från ledande befattningar inom svenskt näringsliv.

Revisionsutskottet ska informera Eniros valberedning om sin utvärdering av revisionsarbetet. Revisionsutskottet ska i samband med revisorsval bistå valberedningen i dess arbete avseende framtagande av förslag till revisor och arvode för revisionsarbetet. Upphandling av revisor har genomförts som bas för revisionsutskottets rekommendation till valberedningen för

dess förslag till val av revisor vid årsstämman 2017.

Revisionsutskottet fastställer riktlinjer för vilka andra tjänster än revisionstjänster som Eniro får upphandla av sin revisor. Revisionsutskottet har rätt att självständigt anlita externa rådgivare för särskilda utredningar som revisionsutskottet anser vara nödvändiga att genomföra. Revisionsutskottet har rätt att begära information från och stöd för sitt arbete från samtliga anställda inom koncernen, liksom att begära att enskilda tjänstemän deltar i revisionsutskottets möten.

Revisionsutskottet har under året haft sex möten. För ledamöternas närvaro se sidorna 38-39. Mötena i revisionsutskottet protokollförs, bifogas styrelsematerialet och avrapporteras muntligen vid styrelsemötena och styrelsens ledamöter tillställs protokollen. Viktiga frågor som revisionsutskottet behandlat under året inbegriper:

- intäktsredovisning
- interna kontrollprocesser och rutiner
- finansieringsfrågor, inklusive kapitalanskaffning och omförhandling banklåneavtal, och finansiella mål
- revision
- upphandling av revisor
- riskanalyser
- övervakning av finansiell rapportering
- försäkringsfrågor
- pensionsfrågor
- nedskrivningstest av immateriella tillgångar med åtföljande nedskrivning av goodwill
- överväganden om behovet av internrevision

Ersättning till styrelsen

Stämman beslutar om den ersättning som ska utgå till styrelseledamöterna. Årsstämman 2016 beslutade att arvode till styrelsen ska utgå med totalt 2 810 000 SEK, varav 1 100 000 SEK till styrelsens ordförande samt 420 000 SEK till övriga bolagsstämموvalda ledamöter, 150 000 SEK till ordförande i styrelsens revisionsutskott och 150 000 SEK till ordförande i styrelsens ersättningsutskott samt 75 000 SEK till övriga två ledamöter i bolagets utskott. Styrelseledamoten Örjan Frid tillträdde sitt uppdrag som verkställande direktör i augusti 2016 och har efter det inte tagit ut något styrelsearvode.

I enlighet med Årsstämmans beslut inrättades ett teckningsoptionsprogram 2016 A respektive B för styrelsens ledamöter och ledande befattningshavare innebärande bland annat en riktad emission av 19 850 000 teckningsoptioner som ger rätt att teckna stamaktier till en teckningskurs om 1,32 kronor till ett av Eniro helägt dotterbolag med efterföljande överlåtelse till styrelseledamöter och ledande befattningshavare i enlighet med valberedningens förslag. Dotterbolaget har i samband med stämman tecknat samtliga teckningsoptioner och dessa erbjöds till deltagarna till marknadspris i enlighet med teckningsoptionsprogrammen.

VD och koncernledning

VD utses av och får instruktioner från styrelsen. VD utser i sin tur övriga medlemmar i koncernledningen och är ansvarig för den löpande förvaltningen av koncernens verksamhet i enlighet med styrelsen riktlinjer och anvisningar.

Eniros koncernledning består av VD och koncernchef, Ekonomi- och finansdirektör, samt ansvarig för Försäljning Norden. Verkställande direktören är även ansvarig för Digital Solutions (fd User and Customer Experience).

VD leder koncernledningens arbete och fattar beslut efter samråd med dess ledamöter.

Koncernledningen har under året fokuserat arbetet kring:

- analysering av verksamheten
- arbetat fram en ny strategi och affärsmodell
- åtgärder för att förbättra lönsamheten
- åtgärder för att minska personalomsättningen
- varumärkesplattform med modernisering av varumärket
- finansieringen
- det digitala produkt erbjudandet och digitala trender
- effektiviseringar inom organisationen
- renodling och koncentration av verksamheten.

Revisorer

Årsstämman väljer bolagets revisor. Revisorn är ansvarig för att utifrån en årligen fastställd revisionsplan granska och utvärdera verksamhetens risker och koncernens finansiella rapportering. Revisorn träffar regelbundet revisionsutskottet för att informera om det löpande revisionsarbetet.

Årsstämman 2016 valde om PricewaterhouseCoopers AB som revisor för tiden intill årsstämman 2017. Från tiden efter årsstämman 2016 har huvudansvarig revisor varit den auktoriserade revisorn Michael Bengtsson. Vid sidan av Eniro har Michael Bengtsson revisionsuppdrag för bland annat Sweco, Indutrade, Bure, Nobina och Bonnier. Ersättning till revisorerna utgår enligt räkning efter träffad överenskommelse. Information om ersättning finns i not 26 Arvoden till revisorer på sidan 64.

Årsstämman 2017

Eniros årsstämma kommer att hållas den 7 juni 2017 kl 11:00 i lokaler hos Summit, Kista Timebuilding, Kistagången 12, Kista. För ytterligare information om årsstämman se längst bak i årsredovisningen.

Intern kontroll avseende finansiell rapportering

Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen syftar till att ge en rimlig säkerhet avseende tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen.

Den externa finansiella rapporteringen ska vara upprättad i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på bolag noterade på Nasdaq Stockholm. Eniro har implementerat ett modifierat COSO-ramverk för intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen. Syftet med detta avsnitt är att ge aktieägare och övriga intressenter en förståelse för hur den interna kontrollen över finansiell rapportering är organiserad.

Styrelsens ansvar

Styrelsen ansvarar för att Eniro har god intern kontroll och formaliserade rutiner som säkerställer att fastlagda principer för finansiell rapportering och intern kontroll efterlevs. Styrelsen ansvarar också för att den finansiella rapporteringen är upprättad i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på bolag noterade på Nasdaq Stockholm.

Styrelsen har inrättat ett revisionsutskott som bland annat övervakar bolagets finansiella rapportering, effektiviteten i bolagets interna kontroll och riskhantering med avseende på den finansiella rapporteringen.

Eniros modell för intern kontroll

Eniro har implementerat ett modifierat COSO-ramverk för intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen, uppdelat på följande komponenter:

- kontrollmiljö,
- riskbedömning,
- kontrollaktiviteter,
- information och kommunikation samt
- uppföljning.

Ramverket för intern kontroll innefattar tre nivåer av ansvar för att säkerställa styrning och kontroll. Den första nivån utgörs av verksamheten som inom sina respektive områden ansvarar för att upprätthålla en god intern kontroll och därigenom identifiera och hantera risker för fel i den finansiella rapporteringen. Kontrollerna är identifierade via en "riskbedömning" och allokerade till organisationen för periodvisa (månad/kvartal) självgranskningar. Rapportering av resultat från självgranskningen sker kvartalsvis.

I den andra nivån återfinns koncernens risk- och kontrollfunktion, vilken har i uppgift att stödja den första nivån och

tillhandahålla information åt ledningen. Kontrollfunktionen har också till uppgift att årligen göra en "riskbedömning" samt säkerställa att organisationen har korrekt kunskap för att kunna genomföra en korrekt självgranskning. I ansvaret ligger även att göra en granskning av resultatet från självgranskningen för att säkerställa att samtliga krav för kontroller efterlevs.

Styrelsen har beslutat att inte inrätta en särskild internrevisionsfunktion. Bedömningen baseras på koncernens storlek och verksamhet samt befintliga internkontrollprocesser. Vid behov används externa rådgivare för projekt avseende intern kontroll på uppdrag av revisionsutskottet.

Den tredje nivån utgörs av den oberoende granskning som utförs av externa revisorer med uppgift att säkerställa effektiviteten och tillförlitligheten i koncernens interna styrning och kontroll.

Kontrollmiljö

En god kontrollmiljö utgör grunden för effektiviteten i ett bolags interna kontrollsystem. Den bygger på en organisation där det finns tydliga beslutsvägar, där befogenheter och ansvar har fördelats genom riktlinjer samt en företagskultur med gemensamma värderingar. Dessutom påverkas kontrollmiljön av den enskilda medarbetarens medvetenhet om sin roll i upprätthållandet av god intern kontroll.

I styrelsens arbetsordning och instruktionen till VD säkerställs en tydlig roll- och ansvarsfördelning, som syftar till en effektiv kontroll och hantering av verksamhetens risker. Organisationen har också fastlagt ett antal grundläggande riktlinjer och policyer som har betydelse för att upprätthålla en effektiv kontroll såsom till exempel delegationsordning, redovisningsmanual, finanspolicy, etikpolicy, hållbarhetspolicy, kommunikationspolicy, insider policy samt Eniros whistleblowing process.

Riskbedömning

Revisionsutskottet ansvarar för att väsentliga risker för fel i den finansiella rapporteringen identifieras och hanteras.

Inom Enirokoncernen förs en kontinuerlig dialog med respektive verksamhetsdrivande dotterbolag för att säkerställa en god internkontroll och medvetandegöra verksamhetens risker.

Group Finance koordinerar Eniros övergripande riskbedömning avseende den finansiella rapporteringen. I processen ingår en självgranskning, en så kallad "self-assessment", som utförs i organisationen.

Kontrollaktiviteter

Styrelsen bedömer att det finns en god förståelse bland medarbetarna för behovet av god kontroll över den finansiella rapporteringen.

Eniros interna kontrollstruktur baseras på fastställda policyer och riktlinjer samt återkommande rapportering.

Eniros struktur för intern kontroll tar utgångspunkt i koncernens affärskritiska processer i vilka kontrollaktiviteter har implementerats baserat på den bedömda risken för eventuella fel.

Information och kommunikation

Effektiv och korrekt informationsspridning, både internt och externt är viktigt för att säkerställa fullständig och korrekt finansiell rapportering i rätt tid. Policyer, rutiner, handböcker och annat av betydelse för den finansiella rapporteringen uppdateras och kommuniceras löpande till berörda medarbetare.

Koncernens ekonomifunktion har ett direkt operativt ansvar för den löpande finansiella redovisningen och för likformig tillämpning av koncernens riktlinjer, principer och instruktioner för den finansiella rapporteringen. Dotterbolag och operativa enheter lämnar regelbundet finansiella rapporter om den operativa verksamheten till koncernledningen som i sin tur rapporterar till styrelsen.

Kommunikationspolicyn och tillhörande riktlinjer säkerställer att den externa kommunikationen är korrekt och lever upp till de krav som ställs på bolag noterade på Nasdaq Stockholm.

Finansiell information lämnas regelbundet genom årsredovisning, delårsrapporter, pressmeddelanden och tillkännagivanden på bolagets hemsida www.enirogroup.com.

Uppföljning

Styrelsen utvärderar kontinuerligt den information som ledningsgruppen och revisionsutskottet lämnar. Revisionsutskottets uppföljning av effektiviteten i den interna kontrollen är särskilt viktig.

Genomgång och kartläggning av Eniros interna finansiella kontrollsystem

Under slutet av året fattades ett beslut om att under första halvåret 2017 genomföra en omfattande genomgång och kartläggning av Eniros interna finansiella kontrollsystem. Fokus kommer att vara på kontrollmiljö, riskbedömning, processer och kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt övervakning. Detta för att säkerställa att den interna kontrollen är korrekt implementerad och uppdaterad samt att processen täcker samtliga potentiella risker i den finansiella rapporteringen.

Styrelse



	Björn Björnsson Ordförande, invald 2016 Ledamot i revisionsutskottet och ersättningsutskottet	Joachim Berner Ledamot, invald 2016 Ordförande i ersättningsutskottet	Örjan Frid Ledamot och VD, invald 2016
Född	1946	1962	1954
Utbildning	Pol Mag	MBA	Civilingenjör / Civilekonom
Övriga styrelseuppdrag	Eikos AB (ordförande), H Lundén AB (ledamot), Nordiska Kreditmarknadsaktieföretaget (ledamot) och Cape Capital AG (ordförande).	Christian Berner Tech Trade (ordförande), Gårdaverken AB (ordförande), Lokaltidningen Mitt i Stockholm AB (ordförande), Seafire Capital (ordförande), Yrkesakademien AB (ledamot), NHST Media Group AS (ledamot), Teknoma OY (ledamot) och Squid AB (ledamot).	-
Arbetslivserfarenhet	Finansanalytiker och kapitalförvaltare. Sedan 1990 egen konsult med fokus på företagsfinansiering. Styrelseordförande i Bure Equity AB, Otus Finanzgesellschaft AG och S.G. Investments SA. Styrelseledamot i bla Assi Domän, Billerud, B&N, Carnegie, Enator, Export-Invest, HSBC Funds International, JM, Piren, Reinhold City, Salus Ansvar, Skandia, Skandia Liv, Skanditek, Teracom, Tornet, Trustor, Academedia, Falck Healthcare, E.Öhman J:r och Privatbank der Schweiz	Chefredaktör och VD Dagens Nyheter och Expressen. Redaktionschef Göteborgs-Posten. VD Lowe Brindfors.	VD Patria Helicopters AB, VD Eneas Energy AB, VD TradeDoublers AB och VD Dimension AB.
Aktieinnehav¹⁾ i Eniro	Stamaktier: – Preferensaktier: – Teckningsoptioner: 2 975 000	Stamaktier: – Preferensaktier: – Teckningsoptioner: 2 975 000	Stamaktier: – Preferensaktier: – Teckningsoptioner: 2 975 000
Närvaro 2016²⁾			
Styrelsemöte	14 (14)	14 (14)	14 (14)
Revisionsutskott	6 (6)	n/a	n/a
Ersättningsutskott	3 (3)	4 (4)	1 (1)
Arvode för mandatperioden 2016/2017, SEK^{3) 4)}			
Styrelse	1 100 000	420 000	123 123
Revisionsutskott	75 000	-	-
Ersättningsutskott	53 014	150 000	21 986
Oberoende gentemot bolaget och större aktieägare	Ja/Ja	Ja/Ja	Nej/Ja

1) Aktieinnehavet innefattar närståendes aktier per 31 december 2016.

2) Inom parentes anges antal möten som har ägt rum under den tidsperiod som respektive representant har varit ledamot.



Ola Salmén
Ledamot, invald 2016
Ordförande i revisionsutskottet

Katarina Emilsson Thudén
Arbetsstagarrepresentant,
invald som suppleant 2013,
ordinarie från maj 2014

1954

1969

Civilekonom

Diplomerad informationsmäklare
och omvärldsbevakareLKAB (ledamot), Lernia AB
(ledamot) och Svevia AB
(ledamot).

Ordförande Unionklubben Eniro.

CFO Sandvik, CFO Vin & Sprit och
CFO Adcore AB. Ekonomichef Han-
delsbanken Markets. Ekonomic-
hefs- och controller befattningar
inom koncernerna Swedish Match
och STORA.Arbetsmiljösamordnare, Facility
manager, Informatör,
Intern miljörevisor.Stamaktier: –
Preferensaktier: –
Teckningsoptioner: –Stamaktier: –
Preferensaktier: –
Teckningsoptioner: –13 (14)
6 (6)
n/a17 (18)
n/a
n/a420 000
150 000
-24 000
-
-

Ja/ Ja

-

3) Örjan Frid har efter tillträdet som VD och koncernchef den 12:e augusti 2016 inte tagit ut något ytterligare styrelsearvode.
4) Björn Björnsson har efter Örjan Frids tillträde som VD och koncernchef övertagit hans plats i ersättningsutskottet.

Koncernledning



	Örjan Frid Ledamot och VD, invald 2016	Fredrik Sandelin Ekonomi- och finansdirektör Anställd sedan 2015 och medlem i koncernledningen sedan 2015	Mikael Lindström Tillförordnad chef Nordic Sales Medlem i koncernledningen sedan 2017
Född	1954	1962	1963
Utbildning	Civilingenjör / Civilekonom	Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm	Civilekonom, Lunds Universitet
Övriga styrelseuppdrag	–	–	–
Arbetslivserfarenhet	VD Patria Helicopters AB, VD Eneas Energy AB, VD TradeDoubler AB och VD Dimension AB.	CFO Caperio, vice VD och CFO IBS, VD A-Com, SVP Sverige Hilton Hotels Worldwide, vice VD och CFO Scandic Hotels, Finansdirek- tör Ratos.	Affärsutveckling Humagic Group AB, Marknads och försäljnings- direktör Previa AB, VD Segmen- tor AS, Grundare / VD Accept säljutveckling AB, Konsult Avant Företagsutveckling AB
Aktieinnehav¹⁾ i Eniro	Stamaktier: – Preferensaktier: – Teckningsoptioner: 2 975 000	Stamaktier: 200 000 Preferensaktier: – Teckningsoptioner: 1 300 000	Stamaktier: – Preferensaktier: – Teckningsoptioner: –

FINANSIELLA RAPPORTER

Rörelseintäkterna uppgick till 1 967 MSEK

Rörelseresultatet uppgick till -664 MSEK

Resultat per stamaktie före utspädning uppgick till -1,88 SEK

Årets kassaflöde uppgick till -48 MSEK

Koncernens räkningar

44	Koncernens resultaträkning
44	Koncernens rapport över totalresultat
45	Koncernens balansräkning
46	Koncernens förändringar i eget kapital
47	Koncernens kassaflödesanalys

Koncernens noter

48	NOT 1	Redovisningsprinciper
51	NOT 2	Viktiga uppskattningar och bedömningar
52	NOT 3	Segmentsinformation
53	NOT 4	Kostnader fördelade per kostnadslag
53	NOT 5	Finansiella intäkter och kostnader
53	NOT 6	Skatt
54	NOT 7	Materiella anläggningstillgångar
55	NOT 8	Immateriella anläggningstillgångar
56	NOT 9	Finansiella anläggningstillgångar
56	NOT 10	Kundfordringar och andra fordringar
56	NOT 11	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter
56	NOT 12	Likvida medel
57	NOT 13	Eget kapital och resultat per aktie
57	NOT 14	Upplåning
58	NOT 15	Konvertibellån
59	NOT 16	Pensionsförpliktelser
61	NOT 17	Avsättningar
61	NOT 18	Upplupna kostnader
61	NOT 19	Förutbetalda intäkter
61	NOT 20	Finansiella instrument per kategori
62	NOT 21	Finansiell riskhantering
63	NOT 22	Anställda
63	NOT 23	Löner och andra ersättningar
63	NOT 24	Ersättning styrelse och ledande befattningshavare
64	NOT 25	Transaktioner med närstående
64	NOT 26	Arvoden till revisorer
64	NOT 27	Leasing
64	NOT 28	Ställda säkerheter
64	NOT 29	Händelser efter balansdagen

Moderbolagets räkningar

66	Moderbolagets resultaträkning
66	Moderbolagets rapport över totalresultat
67	Moderbolagets balansräkning
68	Moderbolagets förändringar i eget kapital
68	Moderbolagets kassaflödesanalys

Moderbolagets noter

69	NOT M1	Moderbolagets redovisningsprinciper
69	NOT M2	Rörelseintäkter
69	NOT M3	Kostnader fördelade per kostnadslag
69	NOT M4	Finansiella intäkter och kostnader
70	NOT M5	Skatt
70	NOT M6	Materiella anläggningstillgångar
70	NOT M7	Immateriella anläggningstillgångar
71	NOT M8	Aktier och andelar i koncernföretag
71	NOT M9	Övriga räntebärande fordringar
71	NOT M10	Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter
72	NOT M11	Övriga omsättningstillgångar
72	NOT M12	Likvida medel
72	NOT M13	Eget kapital
72	NOT M14	Pensionsförpliktelser
73	NOT M15	Avsättningar
73	NOT M16	Konvertibellån
73	NOT M17	Upplupna kostnader
73	NOT M18	Anställda, löner och ersättningar
73	NOT M19	Arvoden till revisorer
73	NOT M20	Ställda säkerheter, åtaganden och eventalförpliktelser

Koncernens räkningar

Koncernens resultaträkning

MSEK	Not	2016	2015
Rörelseintäkter	3	1 967	2 438
Produktionskostnader	4	-440	-550
Försäljningskostnader	4	-674	-883
Marknadsföringskostnader	4	-194	-257
Administrationskostnader	4	-245	-397
Produktutvecklingskostnader	4	-215	-226
Övriga intäkter		17	13
Övriga kostnader		-7	-11
Nedskrivning av anläggningstillgångar	7,8	-873	-1 157
Rörelseresultat	3, 22, 23,24	-664	-1 030
Finansiella intäkter	5	7	110
Finansiella kostnader	5	-196	-170
Resultat före skatt		-853	-1 090
Inkomstskatt	6	-9	-35
Årets resultat		-862	-1 125
Varav hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		-869	-1 124
Innehav utan bestämmande inflytande		7	-1
Resultat per stamaktie före utspädning, SEK	13	-1,88	-3,69
Resultat per stamaktie efter utspädning, SEK	13	-1,88	-3,69
Genomsnittligt antal stamaktier före utspädning, tusental		488 961	317 742
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning, tusental		642 657	505 435
Antal preferensaktier vid periodens slut, tusental		1 000	1 000

Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	Not	2016	2015
Årets resultat		-862	-1 125
Övrigt totalresultat			
Poster som inte kan omföras till resultaträkningen			
Omvärdering pensionsförpliktelser	16	-39	199
Skatt hänförlig till omvärdering pensionsförpliktelser		9	-44
Summa		-30	155
Poster som har eller kan omföras till resultaträkningen			
Säkring av nettoinvestering		-27	21
Skatt hänförlig till säkring av nettoinvestering		9	-5
Valutakursdifferenser		185	-235
Summa		167	-219
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		137	-64
Årets totalresultat		-725	-1 189
Varav hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		-736	-1 183
Innehav utan bestämmande inflytande		11	-6

Koncernens balansräkning

MSEK	Not	2016-12-31	2015-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	7	29	21
Immateriella anläggningstillgångar	8	2 761	3 615
Uppskjutna skattefordringar	6	97	100
Finansiella anläggningstillgångar	9	235	179
Summa anläggningstillgångar		3 122	3 915
Omsättningstillgångar			
Pågående arbete		21	31
Kundfordringar	10	210	265
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11	76	87
Aktuella skattefordringar		16	14
Övriga kortfristiga fordringar	10	12	13
Övriga räntebärande fordringar	10	0	0
Likvida medel	12	48	91
Summa omsättningstillgångar		383	501
SUMMA TILLGÅNGAR		3 505	4 416
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	13	531	477
Övrigt tillskjutet eget kapital		5 554	5 517
Reserver		-328	-491
Balanserad vinst		-5 331	-4 384
Eget kapital moderbolagets aktieägare		426	1 119
Innehav utan bestämmande inflytande		42	39
Summa eget kapital		468	1 158
Långfristiga skulder			
Upplåning	14	10	1 295
Konvertibellån	15	216	284
Uppskjutna skatteskulder	6	164	209
Pensionsförpliktelser	16	428	415
Avsättningar	17	5	5
Summa långfristiga skulder		823	2 208
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		52	50
Aktuella skatteskulder		12	13
Upplupna kostnader	18	160	144
Förutbetalda intäkter	19	449	528
Övriga kortfristiga skulder		88	106
Avsättningar	17	9	39
Upplåning	14	1 444	170
Summa kortfristiga skulder		2 214	1 050
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 505	4 416

Koncernens förändringar i eget kapital

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

MSEK	Not	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- reserv	Balanserad vinst	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2015		309	5 125	-277	-3 420	1 737	60	1 797
Årets resultat		-	-	-	-1 124	-1 124	-1	-1 125
Säkring av nettoinvestering								
Värdering av låneskulder		-	-	21	-	21	-	21
Skatt på värdering av låneskulder		-	-	-5	-	-5	-	-5
Omräkning av utländska dotterföretag		-	-	-230	-	-230	-5	-235
Förändring pensioner								
Aktuariella vinster/förluster		-	-	-	199	199	-	199
Skatt på aktuariella vinster/förluster		-	-	-	-44	-44	-	-44
Summa totalresultat		-	-	-214	-969	-1 183	-6	-1 189
Transaktioner med aktieägare								
Nedsättning av aktiekapital		-257	-	-	257	0	-	0
Nyemission		153	278	-	-	431	-	431
Fondemission		204	-	-	-204	0	-	0
Konvertibla skuldebrev - eget kapitalandel		-	72	-	-	72	-	72
Konvertering av konvertibla skuldebrev		68	42	-	-	110	-	110
Utdelning preferensaktier		-	-	-	-48	-48	-	-48
Utdelning innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-	-	-15	-15
Aktierelaterade ersättningar		-	-	-	0	0	-	0
Summa transaktioner med aktieägare		168	392	-	5	565	-15	550
Utgående balans 31 december 2015	13	477	5 517	-491	-4 384	1 119	39	1 158
Ingående balans 1 januari 2016		477	5 517	-491	-4 384	1 119	39	1 158
Årets resultat		-	-	-	-869	-869	7	-862
Säkring av nettoinvestering								
Värdering av låneskulder		-	-	-27	-	-27	-	-27
Skatt på värdering av låneskulder		-	-	9	-	9	-	9
Omräkning av utländska dotterföretag		-	-	181	-	181	4	185
Förändring pensioner								
Aktuariella vinster/förluster		-	-	-	-39	-39	-	-39
Skatt på aktuariella vinster/förluster		-	-	-	9	9	-	9
Summa totalresultat		-	-	163	-899	-736	11	-725
Transaktioner med aktieägare								
Konvertering av konvertibla skuldebrev		54	36	-	-	90	-	90
Optionsprogram		-	1	-	-	1	-	1
Utdelning preferensaktier		-	-	-	-48	-48	-	-48
Utdelning innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-	-	-8	-8
Summa transaktioner med aktieägare		54	37	-	-48	43	-8	35
Utgående balans 31 december 2016	13	531	5 554	-328	-5 331	426	42	468

Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	Not	2016	2015
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-664	-1 030
Justering för			
Avskrivningar och nedskrivningar	4	1 092	1 413
Pensioner och övriga avsättningar		-70	-11
Resultat vid avyttring anläggningstillgångar		-1	0
Erhållna räntor		4	5
Erlagda räntor		-105	-160
Betald inkomstskatt		-14	-18
Kassaflöde före förändringar i rörelsekapital		242	199
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Minskning /ökning av pågående arbete		10	23
Minskning /ökning av kortfristiga fordringar		78	163
Minskning /ökning av kortfristiga skulder		-113	-207
Kassaflöde från den löpande verksamheten		217	178
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	7	-10	-18
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	8	-83	-74
Avyttring av koncernföretag och övrig verksamhet		1	6
Avyttring av anläggningstillgångar	7,8	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-92	-86
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån		24	0
Amortering av lån		-86	-885
Långfristiga placeringar		-56	-10
Optionsprogram		1	-
Nyemission		-	430
Konvertibelemission	15	-	475
Utdelning preferensaktier		-48	-48
Utdelning till aktieägare utan bestämmande inflytande		-8	-15
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-173	-53
Årets kassaflöde		-48	39
Likvida medel vid årets början		91	58
Årets kassaflöde		-48	39
Kursdifferens i likvida medel		5	-6
Likvida medel vid årets slut	12	48	91

Koncernens noter

NOT 1 Redovisningsprinciper

ALLMÄNT

Koncernen omfattar moderbolaget Eniro AB (publ) med organisationsnummer 556588-0936 och dess dotterföretag och intresseföretag. Moderbolaget har sitt säte i Stockholm, Sverige och är noterat på Nasdaq OMX Stockholm sedan den 10 oktober 2000. Adressen till huvudkontoret är Box 7044, 164 07 Kista. Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts av styrelsen den 8 maj och ska fastställas på årsstämman den 7 juni 2017.

GRUND FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) och tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) sådana de antagits av EU samt tillämpliga bestämmelser i Årsredovisningslagen och RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner. Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdemetoden förutom vad beträffar tillgångar och skulder (inklusive derivatinstrument) värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

NYA OCH ÄNDRADE STANDARDER SOM TILLÄMPAS AV KONCERNEN

Följande nya och förändrade standarder har trätt i kraft för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2016

- Accounting for acquisitions of interests in joint operations – Amendments to IFRS 11,
- Clarification of acceptable methods of depreciation and amortization - Amendments to IAS 16 and 38.
- Årliga förbättringar av IFRS-standarder, förbättrings cyklerna 2012-2014, och
- Disclosure Initiative: Amendments to IAS 1.

Inga av dessa klargöranden, ändringar och tolkningar har haft någon inverkan på koncernens redovisningsprinciper eller upplysningar.

KONCERNREDOVISNING

Dotterföretag

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget Eniro AB och dess dotterföretag. Dotterföretag är alla företag (inklusive strukturerade företag) över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen har bestämmande inflytande över ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och kan påverka avkastningen genom sitt bestämmande inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör.

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Koncerninterna transaktioner, balansposter samt orealiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras.

Innehav utan bestämmande inflytande i dotterföretagens resultat och eget kapital redovisas separat i koncernens resultaträkning, rapport över totalresultat, rapport över förändringar i eget kapital och balansräkning.

Rörelseförvärv

Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Köpeskillingen för förvärvet av ett dotterföretag utgörs av de verkliga värdena av, överlåtna tillgångar, skulder som koncernen ådrar sig till tidigare ägare, de aktier som emitterats av koncernen och tidigare eget kapitalandel i det förvärvade företaget. I köpeskillingen ingår även de verkliga värdena av alla tillgångar eller skulder som är en följd av en överenskommelse om villkorad köpeskillning. Identifierbara förvärvade tillgångar, övertagna skulder och övertagna eventuaforpliktelser i ett rörelseförvärv värderas, med ett fåtal undantag, inledningsvis till verkliga värden på förvärvsdagen. För varje förvärv avgör koncernen om innehav utan bestämmande inflytande i det förvärvade företaget redovisas till verkligt värde eller till innehavets proportionella andel i det redovisade värdet av det förvärvade företaget identifierbara nettotillgångar. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs när de uppstår.

Goodwill avser det belopp varmed överförd ersättning, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande samt verkliga värdet på tidigare egetkapitalandel i det förvärvade företaget överstiger verkligt värde på identifierbara förvärvade nettotillgångar och övertagna skulder. Om beloppet är lägre än verkligt värde på det förvärvade bolagets nettotillgångar, redovisas skillnaden direkt i resultaträkningen.

I de fall då hela eller delar av köpeskillingen skjuts upp, ska de framtida betalningarna diskonteras till nuvärdet vid förvärvstidpunkten. Diskonteringsränta är företagets marginella låneränta, vilken är den rantesats företaget skulle ha betalat för en finansiering genom lån under motsvarande period och liknande villkor.

Villkorad köpeskillning klassificeras antingen som eget kapital eller som finansiell skuld. Belopp klassificerade som finansiella skulder omvärderas varje period till verkligt värde. Eventuella omvärderingsvinster och -förluster redovisas i resultatet.

Om rörelseförvärvet genomförs i flera steg omvärderas de tidigare egetkapitalandelarna i det förvärvade företaget till dess verkliga värde vid förvärvstidpunkten. Eventuellt uppkommen vinst eller förlust till följd av omvärderingen redovisas i resultatet.

Intresseföretag

Intresseföretag är företag i vilka koncernen har ett betydande men inte bestämmande inflytande, vilket i regel gäller för aktieinnehav som omfattar mellan 20 och 50 procent av rösterna. Innehav i intresseföretag redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

Kaitalandelsmetoden

Vid tillämpning av kapitalandelsmetoden värderas innehav i intresseföretag initialt till anskaffningsvärde. Det redovisade värdet ökas eller minskas därefter för att beakta koncernens andel av resultat och övrigt totalresultat efter förvärvstidpunkten. Utdelningar redovisas som en minskning av investeringens redovisade värde.

OMRÄKNING AV UTLÄNSK VALUTA

Funktionell valuta och rapportvaluta

Posterna i de finansiella rapporterna för respektive koncernföretag är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive koncernföretag huvudsakligen är verksam. Denna valuta är enhetens funktionella valuta. I koncernredovisningen används svenska kronor, som är moderbolagets funktionella valuta och koncernens rapportvaluta.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen eller den dag då posterna omvärderas. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkningen av monetära tillgångar och skulder till balansdagens kurs, redovisas i resultaträkningen. Undantag är då transaktionerna utgör säkringar som uppfyller villkoren för säkringsredovisning av kassaflöden eller av nettoinvesteringar, då vinster/förluster redovisas i övrigt totalresultat.

Valutakursvinster och -förluster som härrör sig till lån och likvida medel redovisas i resultaträkningen som finansiella intäkter eller kostnader. Övriga valutakursvinster och -förluster redovisas i posten Övriga intäkter / kostnader.

Koncernföretag

Resultat och balansräkningar för koncernföretag som har en annan funktionell valuta än svenska kronor (koncernens rapportvaluta) omräknas enligt följande:

- Tillgångar och skulder i var och en av balansräkningarna omräknas till balansdagens kurs.
- Intäkter och kostnader för var och en av resultaträkningarna omräknas till genomsnittlig valutakurs (såvida denna kurs utgör en rimlig approximation av den ackumulerade effekten av de kurser som gäller på transaktionsdagen, annars används transaktionsdagens kurs).
- De valutakursdifferenser som uppstår redovisas i övrigt totalresultat.

I koncernredovisningen redovisas valutakursdifferenser hänförliga till omräkning av en nettoinvestering i en utlandsverksamhet, tillsammans med valutakursdifferenser hänförliga till uppläning som klassificerats som säkringsinstrument för sådana investeringar, i övrigt totalresultat. Ackumulerade vinster eller förluster i eget kapital redovisas i resultaträkningen när utlandsverksamheten avyttras helt eller delvis.

Goodwill och justeringar av verkligt värde som uppkommer vid förvärv av en utlandsverksamhet behandlas som tillgångar och skulder hos denna verksamhet och omräknas till balansdagens kurs.

SEGMENTRAPPORTERING

Segmentsrapporteringen överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till högsta verkställande beslutsfattare. Koncernledningen utgör högste verkställande beslutsfattare och ansvarar för tilldelning av resurser och utvärdering av resultat.

Eniros rörelsesegment utgörs av affärsområdena Lokalt sök och Voice. Verksamheten inom Lokalt sök bedrivs i Sverige, Norge, Danmark och Polen. Affärsområdet Lokalt sök har gemensamma landsöverskridande funktioner såsom UCE (User and Customer Experience), Nordic Sales, Business support, Finance samt Human Resources. Affärsområdet Voice bedriver verksamhet i Sverige, Norge och Finland. Affärsområdet Voice styrs separat och är inte en integrerad del av funktionsorganisationen.

Koncernledningens uppföljning av resultatutveckling, EBITDA, och finansiell rapportering följer uppdelningen i Lokalt sök och Voice.

INTÄKTER

Intäkter redovisas när det är sannolikt att de ekonomiska fördelarna som är förknippade med transaktionen kommer att tillfalla bolaget och beloppet kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Intäkterna värderas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas, och motsvarar det belopp som erhålls för sålda varor efter avdrag för rabatter, returer och mervärdesskatt.

Eniro presenterar sina intäkter i de olika intäktsområdena Desktop/Mobilt sök, Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter, Print och Voice.

Eniros intäkter kommer huvudsakligen från annonser som visas vid användares sökningar på internet, via mobilen, i kataloger eller via nummerupplysningstjänster. Intäkterna redovisas i den period som Eniro levererar produkten/tjänsten. I de fall en produkt/tjänst innehåller flera komponenter intäktsförs marknadsvärdet hänförligt till respektive komponent vid leverans. Intäkterna för annonspaket fördelas enligt de olika intäktsredovisningsprinciperna som gäller för de ingående komponenterna. Utfallet av fördelningen mellan de olika intäktsredovisningsmetoderna är beroende av värdet av de ingående komponenterna i respektive paket och sätts enligt marknadsvärdet av den kommersiella användningen baserad på prislistor.

Intäkter – Desktop/Mobilt sök

Inom intäktsområdet Desktop/Mobilt sök erbjuder Eniro sina kunder annonsutrymme i Eniros välbekända lokala söktjänster. Eniros erbjudande består av annonspaket i flera storlekar med olika innehåll och geografisk spridning. Intäkter från annonspaketen fördelas på de ingående komponenterna.

Annonsutrymmet i Eniros desktop- och mobilkanaler periodiseras över den tid då tjänsten tillhandahålls, i normalfallet tolv månader. Optimering av sökord innebär att Eniro analyserar trafiken på Eniros söksidor för att därefter välja specifika sökord för respektive kund vilket ökar kundens sökbarhet och därmed synlighet i träfflistor. Optimeringen intäktsförs när analysen levereras till kund. Optimeringstjänsten ingår både i annonspaket, då intäkten hänförligt till tjänsten redovisas up-front, och kan köpas separat. Om produkten video ingår i ett annonspaket fördelas intäkten på komponenterna video och publicering av video, där intäkten hänförligt till

videon intäktsförs när inspelningen är klar och videon levereras till kund. Intäkten hänförlig till publicering av video periodiseras över den period då tjänsten tillhandahålls.

Eniros nya intäktsredovisningssystem har skapat möjligheter att förfinas intäktsmodellen med dagsperiodisering av intäkter. Tidigare har bolaget 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 MSEK under det fjärde kvartalet 2016.

Intäkter - Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter

Inom intäktsområdet Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter erbjuder Eniro tjänster såsom sökmotoroptimering (SEO), video, hemsidor samt sponsrade länkar.

Sökmotoroptimering innebär att kundens hemsida optimeras för de stora sökmotorerna. Eniro gör kontinuerligt uppdateringar för att leverera önskvärda resultat. Intäkten fördelas över den period som optimeringstjänsten tillhandahålls, vilket i normalfallet innebär att intäkten periodiseras över tolv månader men kan även vara andra perioder.

För produkten video består erbjudandet av att filma och redigera en video som därefter publiceras under en abonnemangsperiod. Kunden kan även publicera videon på sin egen hemsida. Intäkterna fördelas på de ingående komponenterna video och hosting av video, där intäkten hänförlig till videon redovisas när inspelningen är klar och videon levereras till kund. Intäkten hänförlig till hosting av videon periodiseras linjärt över abonnemangsperioden, d v s över den period då tjänsten tillhandahålls.

Produkten hemsida innebär att Eniro producerar en hemsida till kunden som därefter publiceras under en abonnemangsperiod. Intäkten periodiseras linjärt över abonnemangsperioden då hemsidan inte levereras till kund och därmed inte kan hostas av någon annan än Eniro.

Sponsrade länkar är en auktionsbaserad tjänst som tillhandahåller klickbara textannonser. Intäkter för sponsrade länkar redovisas när en användare "klickar" på den sponsrade länken till rådande pris per klick, cost per click (CPC), enligt ett auktionsförfarande.

Intäkter - Print

Intäkter från tryckta kataloger redovisas då katalogen distribueras till användarna.

Intäkter - Voice

Intäkter från nummerupplysningstjänster och övriga voicetjänster redovisas när tjänsterna levereras till slutanvändaren via samtal eller sms.

AKTUELL OCH UPSKJUTEN SKATT

Periodens skattekostnad omfattar aktuell och uppskjuten skatt.

Aktuell skatt beräknas på periodens skattemässiga resultat enligt gällande skattesatser. Den aktuella skattekostnaden justeras med förändringar i uppskjutna skattefordringar och skattekulder som hänför sig till temporära skillnader och outnyttjade underskott. Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderbolaget och dess dotterföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter.

Uppskjuten skatt redovisas för alla temporära skillnader mellan redovisade respektive skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och -lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattekulden regleras eller den uppskjutna skattefordran realiseras. Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är sannolikt att framtida överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas. Uppskjutna skattefordringar och -skulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skattekulder och de hänför sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet och avser antingen samma skattesubjekt eller olika skattesubjekt där det finns en avsikt att reglera genom nettobetalingar.

Aktuell och uppskjuten skatt redovisas i resultaträkningen, utom när skatten avser poster som redovisas i övrigt totalresultat eller direkt i eget kapital. I sådana fall redovisas även skatten i övrigt totalresultat respektive eget kapital.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången. Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodö och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Redovisat värde för den ersatta delen tas bort från balansräkningen. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppstår.

Avskrivning sker linjärt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod ner till eventuellt restvärde. Koncernens materiella tillgångar består främst av datautrustningar och kontorsinventarier. Bedömd nyttjandeperiod varierar mellan tre och fem år.

Tillgångarnas restvärde och nyttjandeperiod provas vid varje rapportperiods slut och justeras vid behov. Om en tillgångs redovisade värde överstiger dess bedömda återvinningsvärde skrivs den omgående ner till återvinningsvärdet. Vinsten och förluster vid avyttring av materiella tillgångar, d v s skillnaden mellan tillgångens redovisade värde och försäljningsintäkten, redovisas som övriga intäkter eller övriga kostnader i resultaträkningen.

IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernens immateriella tillgångar består av goodwill, varumärken med obestämbar och bestämbar nyttjandeperiod, kundrelationer och andra immateriella tillgångar vilket i huvudsak avser produktutveckling.

Goodwill avser det belopp varmed överförd ersättning överstiger det verkliga värdet på koncernens andel av det förvärvade dotterföretagets / intresseföretagets identifierbara nettotillgångar och övertagna skulder vid förvärvstillfället. Varumärken med obestämbar nyttjandeperiod som förvärvats i samband med örelseförvärv redovisas till verkligt värde vid förvärvstillfället.

Goodwill och varumärken med obestämbar nyttjandeperiod provas årligen för att identifiera

eventuell nedskrivningsbehov och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade nedskrivningar. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på goodwill och övriga koncernmässiga övervärden hänförliga till den avyttrade enheten.

Kundrelationer, övriga varumärken och andra immateriella tillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade av- och nedskrivningar. Avskrivning sker linjärt över nyttjandeperioden. Nyttjandeperioden för kundrelationer baseras på återköpsgrad och uppgår till mellan tre och sju år. Övriga varumärken har en nyttjandeperiod som uppgår till mellan fem och tio år. Andra immateriella tillgångar utgörs främst av produktutveckling. De utgifter som aktiveras innefattar utgifter för direkt lön och andra utgifter direkt hänförliga till utvecklingsprojektet. Programvarulicenser, databaser och utgivningsrätter av unik karaktär som kontrolleras av koncernen och som har en nyttjandeperiod längre än tre år redovisas som andra immateriella tillgångar. Andra immateriella anläggningstillgångar skrivs av linjärt under den bedömda nyttjandeperioden som varierar mellan tre och tio år.

Nedskrivning av materiella och immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod, såsom goodwill och vissa varumärken, eller immateriella tillgångar som inte är färdiga för användning, skrivs inte av utan provas avseende eventuellt nedskrivningsbehov årligen eller vid indikation på värdenedgång. Tillgångar som skrivs av bedöms med avseende på värdeminskning närhelst en indikation av ett nedskrivningsbehov föreligger. En nedskrivning görs med det belopp tillgångens redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde. Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns i allt väsentligt oberoende kassaflöden, d v s kassagenererande enheter. För tillgångar som tidigare skrivits ner görs vid varje balansdag en prövning om en återföring bör göras. Nedskrivningar av goodwill återförs inte.

ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR (ELLER AVYTRINGSGRUPPER) SOM INNEHAS FÖR FÖRSÄLJNING

Anläggningstillgångar (eller avyttringsgrupper) klassificeras som tillgångar som innehas för försäljning när deras redovisade värde huvudsakligen kommer att återvinnas genom en försäljningstransaktion och en försäljning anses mycket sannolik. De redovisas till det lägsta av redovisat värde och verkligt värde med avdrag för försäljningskostnader.

FINANSIELLA TILLGÅNGAR

Klassificeringen av finansiella tillgångar fastställs vid första redovisningstillfället och beror på syftet med förvärvet av den finansiella tillgången. I de fall en investering klassificeras som en investering som hålls till förfall, utvärderas klassificeringen vid varje rapportperiods slut.

Finansiella tillgångar klassificeras i följande kategorier:

- Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, vid utgången av 2016 och 2015 hade koncernen endast mindre tillgångar klassificerade i denna kategori.
- Investeringar som hålls till förfall, vid utgången av 2016 och 2015 hade koncernen inga tillgångar klassificerade i denna kategori.
- Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar som inte är noterade på en aktiv marknad. Lånefordringar och kundfordringar redovisas till anskaffningsvärde, då dess korta löptid medför att skillnad mot tillämpning av effektivräntemetoden bedöms ej väsentlig. Koncernens lånefordringar och kundfordringar utgörs av kundfordringar och andra fordringar samt av likvida medel. De ingår i omsättningstillgångar med undantag för poster med förfalldag senare än 12 månader efter rapportperiodens slut, vilka klassificeras som anläggningstillgångar.
- Finansiella tillgångar som kan säljas är finansiella tillgångar som identifierats som att de kan säljas eller inte har klassificerats i någon av övriga kategorier. Koncernen hade vid utgången av 2016 och 2015 inga tillgångar klassificerade i denna kategori.

Köp och försäljning av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, d v s det datum då koncernen förbinder sig att köpa eller sälja tillgången. Finansiella tillgångar värderas inledningsvis till verkligt värde plus transaktionskostnader, vilket gäller alla finansiella tillgångar förutom finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas inledningsvis till verkligt värde medan hänförliga transaktionskostnader redovisas i resultaträkningen. Finansiella tillgångar som kan säljas och finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde. Lånefordringar och kundfordringar samt investeringar som hålls till förfall redovisas till anskaffningsvärde (se ovan). Finansiella tillgångar som kan säljas redovisas efter anskaffningstidpunkten till verkligt värde. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från tillgången har löpt ut eller i stort sett alla risker och fördelar förknippade med tillgången har överförts till annan part.

Vid varje rapportperiods slut görs en bedömning om det finns objektiva bevis för att nedskrivningsbehov föreligger för en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar.

PÅGÅENDE ARBETEN

Pågående arbeten värderas till direkta produktionskostnader samt hänförbara indirekta produktionskostnader. Lånekostnader ingår inte. För tryckta kataloger avser direkta produktionskostnader huvudsakligen inköp av papper, tryckning, binding av kataloger samt kostnader för framtagning och behandling av uppgifter för publicering i de tryckta katalogerna. En individuell bedömning sker avseende balanserade belopp för varje katalog. För Desktop/Mobilit sök avser direkta produktionskostnader kostnader för annonsproduktion.

KUNDFORDRINGAR

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde, vilket normalt överensstämmer med fakturerat belopp. Därefter värderas kundfordringar till anskaffningsvärde utan diskontering, minskat med eventuell reservering för kundförluster. Ingen diskontering sker, då den genomsnittliga kredittiden är kort och räntemomentet därmed inte materialiserat. Kreditrisker hanteras genom aktiv kreditbevakning och rutiner för uppföljning och inpassering. Vidare görs regelbun-

den prövning av reserveringens storlek i huvudsak baserad på konstaterade förluster under tidigare år och med beaktande av aktuella betalningsmönster. Belopp, som inte beräknas inflyta, reserveras och redovisas som Försäljningskostnader i resultaträkningen.

LIKVIDA MEDEL

Likvida medel ingår kassa, banktillgodohavanden, övriga kortfristiga placeringar med en kortare löptid än tre månader från anskaffningstidpunkten. Medel på spärrade bankkonton klassificeras som finansiell tillgång.

UPPLÅNING

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Därefter redovisas upplåning till upplupet anskaffningsvärde. Eventuell skillnad mellan erhållt belopp efter transaktionskostnader och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Skulder som väntas bli reglerade inom tolv månader efter rapportperiodens slut klassificeras som kortfristiga skulder medan skulder som väntas bli reglerade senare än tolv månader klassificeras som långfristiga skulder. Med anledning av de pågående diskussionerna med Eniros långgivare har långfristig bankupplåning per 2016-12-31 oklassificerats till kortfristig upplåning.

Upplåning tas bort från balansräkningen när förpliktelse reglerats, annullerats eller på annat sätt upphört. Mer upplysningar om koncernens upplåning finns i not 14 Upplåning.

KONVERTIBELLÅN

Det verkliga värdet på skulldelen i ett konvertibelt skuldebrev beräknas med en diskonteringsränta som utgörs av marknadsräntan för en skuld med samma villkor men utan konverteringsrätten till aktier. Beloppet redovisas som skuld till upplupet anskaffningsvärde fram tills att skulden konverteras eller förfaller. Konverteringsrätten redovisas inledningsvis som skillnaden mellan verkligt värde för hela det sammansatta finansiella instrumentet och skulddelens verkliga värde. Denna redovisas i eget kapital netto efter skatt. Mer upplysningar om koncernens konvertibellån finns i not 15 Konvertibellån.

REDOVISNING AV DERIVATINSTRUMENT OCH SÄKRINGSOMRÅDEN

Derivatinstrument redovisas i balansräkningen på kontraktsdagen och värderas till verkligt värde, både initialt och vid efterföljande omvärderingar i slutet av varje rapportperiod. Derivatinstrument kan användas antingen för säkring av verkligt värde, kassaflödessäkringar eller säkring av utländska nettoinvesteringar. Då transaktionen ingås dokumenteras förhållandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten, liksom koncernens mål för riskhanteringen och riskhanteringsstrategin avseende säkringen. Koncernen dokumenterar också sin bedömning, både när säkringen ingås och fortlöpande, av huruvida använda derivatinstrument har varit och kommer att fortsätta vara effektiva när det gäller att motverka förändringar i verkligt värde eller kassaflöden för säkrade poster. För närvarande förekommer endast säkring av utländska nettoinvesteringar i koncernen.

Säkring av utländska nettoinvesteringar

Valutakursdifferenser hänförliga till omräkning av en nettoinvestering i en utlandsverksamhet, redovisas tillsammans med valutakursdifferenser hänförliga till upplåning som klassificerats som säkringsinstrument för sådana investeringar, i övrigt totalresultat.

Den andel av vinst eller förlust på ett säkringsinstrument som bedöms som en effektiv säkring redovisas i övrigt totalresultat och ackumulerade belopp i eget kapital. Den vinst eller förlust som härrör från den ineffektiva delen redovisas omedelbart i resultaträkningen som övriga intäkter eller övriga kostnader. Ackumulerade vinster eller förluster i eget kapital redovisas i resultaträkningen när utlandsverksamheten avyttras helt eller delvis.

AVSÄTTNINGAR

Med avsättningar förstås skulder som är osvissa med avseende på belopp eller den tidpunkt då de kommer att regleras. Avsättningar för omstruktureringarkostnader, återställningskostnader och rättsliga krav redovisas när koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser, det är sannolikt att ett utflöde av resurser krävs för att reglera åtagandet och beloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Inga avsättningar görs för framtida rörelseförluster. Avsättningar för omstrukturering innefattar kostnader för uppsägning av leasingavtal och avgångsersättningar. Avsatta belopp utgör den bästa uppskattningen av vad som förväntas krävas för att reglera förpliktelsen.

LEVERANTÖRSSKULDER

Leverantörsskulder är förpliktelser att betala för varor eller tjänster som förvärvats i den löpande verksamheten. Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till anskaffningsvärde utan diskontering då den genomsnittliga kredittiden är kort och räntemottaget därmed inte materiellt. Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder.

ERSÄTTNING TILL ANSTÄLLDA

Kortfristiga ersättningar till anställda

Skulder för löner och ersättningar samt betald frånvaro som förväntas bli reglerade inom tolv månader efter räkenskapsårets slut redovisas som kortfristiga skulder till det odiskonterade belopp som förväntas bli betalt när skulderna regleras. Kostnaden redovisas i takt med att tjänsterna utförs av de anställda.

Pensionsförpliktelser

Inom koncernen förekommer såväl avgiftsbestämda som förmånsbestämda pensionsplaner.

En avgiftsbestämd plan är en pensionsplan enligt vilken koncernen betalar avgifter till offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkring, koncernen har inte några förpliktelser att betala ytterligare avgifter. Avgifterna redovisas som personalkostnader när de förfaller till betalning.

Förmånsbestämda planer anger ett belopp för den pensionsförmån en anställd erhåller efter pensionering, baserat på en eller ett antal faktorer såsom ålder, antal tjänsteår och lön vid pensioneringstidpunkten. Koncernen bär risken för att de utfästa ersättningarna utbetalas. Koncer-

nen har förmånsbestämda planer i Sverige, Norge och Finland. Vissa planer är fonderade med särskilda tillgångar eller fonder som innehas skilda från koncernen för framtida utbetalningar. Andra planer är ofonderade och ersättningar från dessa betalas av koncernen i takt med att de förfaller. Pensionsförpliktelserna avser i huvudsak anställda i Sverige.

I Eniro 118 118 har tillgångar avskilts i separat pensionsstiftelse, medan övriga åtaganden i Sverige är tryggade genom försäkring hos PRI Pensionsgaranti.

Den skuld som redovisas i balansräkning avseende förmånsbestämda pensionssskulder är nettot av nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen och verkligt värde på förvaltningstillgångarna. Den förmånsbestämda pensionsförpliktelsen beräknas årligen av oberoende aktuarier med tillämpning av den s.k. Projected Unit Credit Method. Nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen fastställs genom en diskontering av uppskattade framtida kassaflöden med användning av räntesatsen för förstklassiga företagsobligationer / bostadsobligationer som är utfärdade i samma valuta som ersättningarna kommer att betalas i och med löptider jämförbara med den aktuella pensionsförpliktelsen. I Sverige används räntan på bostadsobligationer med löptid som motsvarar de aktuella åtagandena då det inte finns någon fungerande marknad för förstklassiga företagsobligationer.

Kostnader avseende tjänstgöring under innevarande period för förmånsbestämda planer utgörs av ökningen av den förmånsbestämda förpliktelsen, förändringar av ersättningsarna, reduceringar och regleringar. Kostnaden redovisas som personalkostnader i resultaträkningen.

Nettoräntan beräknas genom att diskonteringsräntan tillämpas på förmånsbestämda planer och på det verkliga värdet på förvaltningstillgångarna.

Aktuariella vinster och förluster till följd av erfarenhetsbaserade justeringar och förändringar i aktuariella antaganden redovisas i övrigt totalresultat under den period de uppstår.

Pensionsförpliktelser ingår även avsättning för förtida pensioner i Eniro 118 118 AB enligt överenskommelse i kollektivavtal om åtaganden för avtalad rätt till pension s.k. Early Retirement Benefit plan (ERB) vid 55 års ålder för vissa personalkategorier. ERB-planen är en pensionsplan som omfattar vissa anställda i Eniro som varit anställda i Televerket (nuvarande TeliaSonera) före bolagiseringen 1991. Enligt avtal ska ersättningen delvis täckas av tidigare ägaren TeliaSonera. Mer upplysningar om koncernens pensionsförpliktelser finns i not 16 Pensionsförpliktelser.

Aktierelaterade ersättningar

Koncernen har två olika aktierelaterade incitamentsprogram som riktar sig till VD, koncernledningen samt vissa nyckelpersoner, dels ett program med syntetiska aktier, dels ett så kallat Long-term Incentive Programme (LTIP 2013).

Rörlig kontantlön med inlåning i tre år, syntetiska aktier (2012)

Incitamentsprogrammet med syntetiska aktier innebär att ett maximalt utrymme motsvarande 15–40 procent av den fasta lönen avsättes för tilldelning av så kallade syntetiska aktier. För VD var det maximala utrymmet motsvarande 50 procent av den fasta lönen. Det antal syntetiska aktier som motsvarar det för deltagaren fastställda beloppet framräknas med utgångspunkt i den genomsnittliga betalkursen för Eniro-aktien under de närmast följande fem handelsdagarna efter avstämningsdagen. Efter tre år omvandlas innehavet av syntetiska aktier till en kontant ersättning. Utfallet av de syntetiska aktierna förutsätter att deltagaren fullgör en anställningsperiod om tre år efter tilldelning. Eniro periodiserar kostnaden för incitamentsprogrammet under inlåsningsperioden. Maximalt belopp att betala ut för varje syntetisk aktie ska vara begränsat till fem gånger aktiekursen vid tidpunkten för omvandling till syntetiska aktier. Incitamentsprogrammet innebär inte en ersättning i Eniroaktier, utan Eniro-aktien kan ses som ett index som reglerar storleken på den kontanta ersättningen. Under året har 2012 års incitamentsprogram med syntetiska aktier reglerats. Efter att detta skett finns inga löpande incitamentsprogram kopplade till syntetiska aktier.

Long-term Incentive Programme (LTIP 2013)

På årsstämman i april 2013 beslutades att införa ett nytt aktierelaterat incitamentsprogram, ett s.k. Long-term Incentive Programme (LTIP 2013), vilket ersatte tidigare program med syntetiska aktier. Detta incitamentsprogram löpte ut per 31 december 2015 utan att de prestationsbaserade villkoren för intjäning eller aktievärde uppfyllts, varför någon tilldelning av aktier ej kommer att ske till deltagarna i programmet.

LEASINGAVTAL

Leasing av materiella anläggningstillgångar där koncernen som leasetagare i allt väsentligt innehar de ekonomiska riskerna och fördelar som förknippas med ägandet, klassificeras som finansiell leasing. Vid leasingperiodens början redovisas finansiell leasing i balansräkningen till det lägre av leasingobjektets verkliga värde och nuvärdet av minimileaseavgifterna. Motsvarande betalningsförpliktelser, efter avdrag för finansiella kostnader, ingår i balansräkningens poster långfristig upplåning och kortfristig upplåning. Varje leasingbetalning fördelas mellan ränta och amortering av skulden. Räntan redovisas i resultaträkningen fördelat över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Anläggningstillgångar som innehas enligt finansiella leasingavtal skrivs av över nyttjandeperioden eller under den kortare perioden av tillgångens nyttjandeperiod och leasingperiod, såvida inte det med rimlig grad av säkerhet kan fastställas att ägarerätten övergår till leasetagaren vid slutet av leasingperioden.

Leasing där en väsentlig del av riskerna och fördelarna med ägandet behålls av leasegivaren klassificeras som operationell leasing. Betalningar under leasingtiden kostnadsförs linjärt i resultaträkningen över leasingperioden.

AKTIEKAPITAL

Stamaktier klassificeras som eget kapital. Innehav av egna aktier, som förvärvats inom de av årsstämman beslutade ramarna, redovisas i koncernredovisningen som en minskning av övrigt tillskjutet eget kapital. I moderbolaget redovisas minskningen mot balanserad vinst eller förekommande fall mot fond att användas enligt beslut av bolagsstämman. Transaktionskostnader, utöver köpeskilling, i samband med förvärv av egna aktier belastar balanserad vinst. Innehavet ingår inte i utstående antal aktier vid beräkning av nyckeltal per aktie.

Eniro klassificerar sina preferensaktier som eget kapital och utdelningen som utdelning till preferensaktieägare i enlighet med IAS 32 Finansiella instrument. Klassificeringen har skett med utgångspunkt i gällande villkor där det framgår att preferensaktierna saknar fastställt datum för inlösen samt att innehavaren av preferensaktier inte har någon rätt att kräva inlösen.

Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

Utdelning till aktieägare redovisas som skuld i koncernens finansiella rapporter i den period då utbetalningen godkänns av moderbolagets aktieägare.

RESULTAT PER AKTIE

Resultat per stamaktie före utspädning

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare minskat med periodens andel av fastställt utdelning till preferensaktieägare divideras med genomsnittligt antal stamaktier exklusive eget innehav före utspädning.

Resultat per stamaktie efter utspädning

Vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras resultat samt genomsnittligt antal aktier med hänsyn till effekterna av den potentiella utspädningen av stamaktier som avser konvertibellånet samt optionsprogrammet. Detta innebär att resultat per aktie efter utspädning beräknas genom att periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare plus räntekostnader efter skatt avseende konvertibellånet minskat med periodens andel av fastställt utdelning till preferensaktieägare divideras med genomsnittligt antal stamaktier exklusive eget innehav efter full konvertering.

AVRUNDNING (MSEK)

Samtliga redovisade belopp i de finansiella rapporterna presenteras i MSEK om inte annat anges.

NYA REDOVISNINGSPRINCIPER SAMT ÄNDRINGAR 2017 OCH SENARE

Ett antal nya standarder, samt ändringar och tolkningar av befintliga standarder har publicerats och är obligatoriska för räkenskapsår som börjar efter den 1 januari 2016 eller senare, men har inte tillämpats i förtid. Dessa nya standarder och tolkningar väntas påverka koncernens finansiella rapporter på följande sätt:

IFRS 9 Finansiella instrument, ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument. Standarden hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder samt inför nya regler för säkringsredovisning. Den innehåller följande värderingskategorier; upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde över totalresultat och verkligt värde över resultaträkningen. Klassificering fastställs vid första redovisningstillfället utifrån företagets affärsmodell samt instrumentets karaktäristiska egenskaper. Standarden inför även en ny modell för beräkning av kreditförlustreserv som utgår från förväntade kreditförluster, istället för som tidigare inträffade kreditförluster i enlighet med IAS 39. För finansiella skulder ändras inte klassificeringen och värderingen förutom i det fall då en skuld redovisas till verkligt värde över resultaträkningen, Eniro har inga skulder i denna värderingskategori. Standarden skall tillämpas för räkenskapsår som påbörjas 1 januari 2018. Förtida tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av införandet av standarden.

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.

IFRS 15 bygger på principen att intäkter redovisas när kunden erhåller kontroll över den för sålda 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 och förtida tillämpning är tillåten. Koncernen utvärderar för närvarande effekterna av standarden och har identifierat följande områden som sannolikt kommer att påverkas:

- De nya reglerna kan leda till att separata prestationsåtaganden identifieras, vilket kan påverka tidpunkten för intäktsredovisningen. Vissa av Eniros tjänster innehåller komponenter som intäktsredovisas vid olika tidpunkt som enligt de nya reglerna kan komma att utgöra samma prestationsåtagande.
- Ersättningen från kunden fördelas på tjänsterna utifrån relativa fristående försäljningspriser snarare än baserat på residualvärdemetoden. Detta kan påverka beloppen som fördelas på tjänsterna och tidpunkten för redovisning av en viss del av intäkterna.
- Redovisningen av vissa kostnader, s.k. "cost to obtain a contract", kan förändras då vissa kostnader som tidigare kostnadsförts såsom säljbonus kan komma att redovisas som tillgång. För närvarande kan koncernen inte uppskatta de nya reglernas kvantitativa inverkan på de finansiella rapporterna. Koncernen kommer att göra en mer detaljerad utvärdering under det kommande året.

IFRS 16 Leasing, är en ny leasingstandard som kommer att ersätta IAS 17 Leasingavtal samt tillhörande tolkningar IFRIC 4, SIC-15 och SIC-27. Standarden kommer att innebära att nästan samtliga leasingkontrakt kommer att redovisas i balansräkningen då ingen åtskillnad görs mellan operationella och finansiella leasingavtal. Denna redovisning baseras på synsättet att lease-tagaren har en rättighet att använda en leased tillgång under en specifik tidsperiod och samtidigt en skyldighet att betala leasingavgifter för denna rättighet. Kontrakt med kort löptid och kontrakt av mindre värde undantas. Standarden är tillämplig för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2019 eller senare. Förtida tillämpning är tillåten. Koncernen har ännu inte utvärderat effekterna av IFRS 16.

Inga andra av de IFRS eller tolkningar från IFRS Interpretation Committee (IFRS IC) som ännu inte har trätt i kraft, väntas ha någon väsentlig inverkan på koncernen.

NOT 2 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges nedan. Koncernen gör uppskattningar och antaganden om framtiden. De uppskattningar för redovisningsändamål som blir följden av dessa kommer, definitionsmässigt, sällan att motsvara det verkliga resultatet. De uppskattningar och antaganden som innebär en betydande risk för väsentliga justeringar i redovisade värden för tillgångar och skulder under nästkommande räkenskapsår behandlas i huvuddrag nedan.

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill och varumärken med obestämbar nyttjandeperiod

I enlighet med IFRS görs inte avskrivningar på goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod. För dessa tillgångar provas istället, årligen eller närhelst en indikation på nedskrivningsbehov föreligger, om det föreligger något nedskrivningsbehov.

Koncernens immateriella tillgångar med bestämbar nyttjande period och materiella anläggningstillgångar skrivs av över den period företagsledningen uppskattar att tillgången kommer att generera intäkter. Därutöver sker en nedskrivningsprövning närhelst en indikation på ett nedskrivningsbehov föreligger.

I samband med nedskrivningsprövningen görs ett flertal antaganden och bedömningar. Lägsta kassagenererande enhet utgörs av rörelsesegment per land, vilket innebär att antaganden och bedömningar görs av intäktsutveckling för respektive rörelsesegment utifrån marknadsförutsättningar samt utveckling av kostnadsbasen med hänsyn tagen till kostnadsbesparingsinitiativ. Övriga väsentliga antaganden är den kalkylränta som baseras på Eniros kapitalkostnad och riskpremie vid tidpunkten för värdering. Ledningen tar fram antaganden som granskas av revisionsutskottet.

Per den sista december 2016 har koncernen har inga varumärken med obestämd nyttjandeperiod. Detta mot bakgrund av att Eniro vid ingången av 2016 ändrade sin bedömning avseende nyttjandeperiod för varumärket Krak från obestämbar till en tidsbegränsad nyttjandeperiod om 10 år. Redovisat värde på varumärket Krak per 2015-12-31 om 113 MSEK har därför omklassificerats från Varumärken med obegränsad nyttjandeperiod till Varumärken övriga.

Immateriella tillgångar med bestämbar nyttjandeperiod, d.v.s. Varumärken övriga, Kundrelationer och Andra immateriella tillgångar uppgår till 743 MSEK (694) och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivningar sker över den beräknade nyttjandeperioden ned till ett bedömt restvärde. Utgångspunkten för bedömningen av nyttjandeperiod är den allokering av köpeskilling som gjorts vid de ursprungliga förvärven. Koncernen prövar med regelbundenhet om dessa fortsatt bedöms relevanta.

Det redovisade värdet på koncernens anläggningstillgångar provas så snart ändrade förutsättningar visar att ett nedskrivningsbehov föreligger. Ytterligare information om koncernens immateriella tillgångar och de antaganden som använts i samband med nedskrivningsprövning lämnas i not 8 Immateriella anläggningstillgångar.

Inkomstskatt

Koncernen är skyldig att betala skatt i flera länder. Bedömningar krävs för att fastställa koncernens avsättning för inkomstskatter. Det finns många transaktioner och beräkningar där den slutliga skatten är osäker. I de fall den slutliga skatten skiljer sig från de belopp som redovisats, kommer dessa skillnader att påverka aktuella och uppskjutna skattefordringar och -skulder under den period då dessa realiseras.

Uppskjutna skattefordringar och -skulder redovisas för temporära skillnader mellan redovisningsmässiga och skattemässiga belopp samt för underskottsavdrag. De största underskottsavdragen hänförs till Danmark och Sverige, men underskottsavdrag finns även i Finland. Värderingen av underskottsavdrag och koncernens förmåga att utnyttja underskottsavdrag baseras på ledningens uppskattningar av framtida skattepliktiga inkomster i olika beskattningsområden. Ytterligare information lämnas i not 6 Skatt.

Förmånsbestämda pensionsförpliktelser

Pensionsförpliktelseernas nuvärde är beroende av ett antal faktorer som fastställs av oberoende aktuarier med hjälp av ett antal antaganden. Varje förändring i dessa antaganden kommer att påverka pensionsförpliktelseernas redovisade värde. Viktiga antaganden rörande pensionsförpliktelser är diskonteringsränta, förväntad avkastning på förvaltningstillgångar, framtida löneökningar, inflation samt demografiska förhållanden. Dessa antaganden baseras på rådande marknadsvillkor eller etablerade aktuariella förväntningar. Koncernen fastställer lämplig diskonteringsränta i slutet av varje år, denna ränta används för att fastställa nuvärdet av bedömda framtida utbetalningar för att reglera pensionsförpliktelseerna. Vid fastställande av lämplig diskonteringsränta i Sverige beaktar koncernen räntorna för förstklassiga bostadsobligationer som är uttryckta i den valuta i vilken ersättningarna kommer att betalas, och som har löptider som motsvarar bedömningarna för den aktuella pensionsförpliktelsen. Ytterligare information kring Pensionsförpliktelsen och använda antaganden lämnas i not 16 Pensionsförpliktelser.

Intäktsredovisning

För de digitala tjänster som Eniro levererar fördelas intäkten över annonseringsperiodens längd till den del intäkten inte avser tjänster som levereras direkt. Fördelningen av intäkten görs i första hand baserat på de ingående tjänsternas marknadspris. I de fall det inte kunnat konstateras via en jämförbar transaktion görs en bedömning av komponenternas värde.

NOT 3 Segmentsinformation

Eniro redovisar sitt resultat fördelat på affärsområdena Lokalt sök och Voice. Inom Lokalt sök finns de landsöverskridande funktionerna User and Customer Experience, Business Support, Nordic Sales, Human Resources samt Finance. Affärsområdet Voice styrs separat och är inte en integrerad del av funktionsorganisationen. Se även not 1 Redovisningsprinciper för en beskrivning av Eniros segmentsredovisning.

MSEK	Lokalt sök		Voice		Övrigt		Summa	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Rörelseintäkter								
Sverige	633	817	164	221	-	-	797	1 038
Norge	445	580	49	61	-	-	494	641
Danmark	312	366	-	-	-	-	312	366
Finland	-	-	157	178	-	-	157	178
Polen	207	215	-	-	-	-	207	215
Summa	1 597	1 978	370	460	-	-	1 967	2 438
Rörelseresultat före avskrivningar och jämförelsestörande poster	367	338	117	191	-44	-75	440	454
Jämförelsestörande poster ¹⁾	3	-65	-	-2	-15	-4	-12	-71
Avskrivningar	-214	-215	-5	-41	0	0	-219	-256
Nedskrivningar	-851	-693	-22	-464	-	-	-873	-1 157
Rörelseresultat	-695	-635	90	-316	-59	-79	-664	-1 030
Finansiella poster, netto							-189	-60
Skatter							-9	-35
Årets resultat							-862	-1 125
Tillgångar och skulder								
Goodwill	1 796	2 568	222	240	-	-	2 018	2 808
Övriga anläggningstillgångar	749	806	23	22	0	0	772	828
Övriga fördelade tillgångar	232	292	25	36	62	68	319	396
Ofördelade tillgångar					396	384	396	384
Summa	2 777	3 666	270	298	458	452	3 505	4 416
Fördelade skulder	598	697	28	32	137	143	763	872
Ofördelade skulder					2 742	3 544	2 742	3 544
Summa	598	697	28	32	2 879	3 687	3 505	4 416
Övriga upplysningar								
Investeringar	104	86	2	6	0	0	106	92

¹⁾ Jämförelsestörande poster består av omstrukturerings- och uppsägningskostnader. I 2016 ingår även en engångseffekt för pensioner samt avvecklingskostnader.

Externa rörelseintäkter per kategori och rörelsesegment:

MSEK	2016	2015
Desktop/Mobilt sök	1 315	1 546
Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter ¹⁾	144	222
Digitalt sök	1 459	1 768
Print	138	210
Lokalt sök	1 597	1 978
Voice	370	460
Summa	1 967	2 438

¹⁾ Tidigare benämnd Kampanjprodukter

Externa rörelseintäkter per land utifrån var kunderna är lokaliserade:

MSEK	2016	2015
Sverige	797	1 038
Norge	494	641
Danmark	312	366
Finland	157	178
Polen	207	215
Summa	1 967	2 438

Eniro erbjuder en diversifierad portfölj av söktjänster och sökrelaterade produkter till hundratusentals kunder vilket medför att koncernens beroende av enskilda kunder är närmast obefintlig.

NOT 4 Kostnader fördelade per kostnadsslag

MSEK	2016	2015
Ersättning till anställda inkl. sociala kostnader	935	1 208
Lokalhyra, telefoni, resor och utbildning	184	243
Externa tjänster	146	154
Marknadsföringskostnader	44	77
Tredjepartskostnader	123	169
Papper, tryck och distribution	37	49
Övrigt	80	157
Avskrivningar	219	256
Summa	1 768	2 313

Marknadsföringskostnader redovisas i resultaträkningen som marknadsföringskostnader, Tredjepartskostnader och Papper, tryck och distribution ingår i produktionskostnader. Resterande kostnadsslag ingår i operativa kostnader och redovisas under de olika funktionerna. Med operativa kostnader avses: produktionskostnader, försäljningskostnader, marknadsföringskostnader, administrationskostnader och produktutvecklingskostnader. I ersättning till anställda ingår omstrukturingskostnader om -12 MSEK (-72). Övriga omstrukturingskostnader, 0 MSEK (-1) ingår i Lokalhyra, telefoni, resor och utbildning.

Avskrivningar per funktion

MSEK	2016	2015
Materiella anläggningstillgångar		
Produktionskostnader	9	11
Försäljningskostnader	3	2
Marknadsföringskostnader	0	0
Administrationskostnader	5	5
Produktutvecklingskostnader	0	0
Summa	17	18
Immateriella anläggningstillgångar		
Produktionskostnader	11	16
Försäljningskostnader	1	4
Marknadsföringskostnader	99	126
Administrationskostnader	2	3
Produktutvecklingskostnader	89	89
Summa	202	238
Summa avskrivningar	219	256

Nedskrivningar uppgick till -873 MSEK (-1 157) varav nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 MSEK (0) och immateriella anläggningstillgångar till -873 MSEK (-1 157).

NOT 5 Finansiella intäkter och kostnader

MSEK	2016	2015
Finansiella intäkter		
Valutakursvinster	2	103
Övriga finansiella intäkter	1	2
Externa finansiella ränteintäkter	4	5
Summa	7	110
Finansiella kostnader		
Valutakursförluster	-45	-14
Övriga finansiella kostnader	-1	-1
Räntekostnad på pensionsskuld	-11	-14
Externa finansiella räntekostnader	-139	-141
Summa	-196	-170
Finansnetto	-189	-60

NOT 6 Skatt**Följande komponenter ingår i skattekostnader:**

MSEK	2016	2015
Aktuell skattekostnad på årets resultat	-15	-14
Justering av tidigare års aktuella skatt	3	-
Uppskjuten skattekostnad avseende utnyttjade underskottsavdrag	-17	-33
Uppskjuten skattekostnad till följd av ej värderade underskottsavdrag	-22	-
Uppskjuten skattekostnad avseende temporära skillnader	-61	-40
Uppskjuten skatteintäkt avseende temporära skillnader	93	65
Uppskjuten skatteintäkt till följd av underskottsavdrag	21	-
Justering av tidigare års uppskjutna skatt samt effekt av ändrad skattesats	-11	-13
Redovisad skatt	-9	-35

Samband mellan årets skattekostnad och skattekostnad enligt gällande svensk skattesats:

MSEK	2016	2015
Redovisat resultat före skatt	-853	-1 090
Skatt enligt svensk skattesats 22%	188	240
Skatteeffekt av:		
Ej avdragsgilla kostnader	-199	-112
Ej skattepliktiga intäkter	6	22
Underskottsavdrag som inte värderats	1	-177
Justering av tidigare års skatt samt ändrad skattesats	-8	-13
Skillnader mellan svensk och utländsk skattesats	3	5
Redovisad skatt	-9	-35

Den redovisade skattekostnaden för året uppgick till -9 MSEK (-35), vilket motsvarar en effektiv skattesats om 1,1 procent (3,2). Eniro AB har skattemässiga underskott som härrör sig från likvidation av dotterföretag i Tyskland 2010 och har under året utnyttjat 0 MSEK (116). Koncernen har även skattemässiga underskott i Danmark, Finland och Polen.

I Danmark beslutades 2013 om en årlig gradvis bolagsskattesänkning fram till och med 2016, skattesatsen var 24,5 procent 2014, 23,5 procent 2015 och 22,0 procent 2016. I Norge har bolagsskatten sänkts från 27 procent 2015 till 25 procent 2016. Detta har påverkat uppskjutna skattefordringar och skatteskulder under 2015 och 2016.

fortsättning NOT 6 Skatt

Skatt hänförlig till komponenter i övrigt totalresultat uppgår till följande belopp:

MSEK	2016			2015		
	Före skatt	Skatt	Efter skatt	Före skatt	Skatt	Efter skatt
Valutakursdifferens	185	-	185	-235	-	-235
Säkring av nettoinvestering	-27	9	-18	21	-5	16
Omvärdering pensionsförpliktelser	-39	9	-30	199	-44	155
Summa	119	18	137	-15	-49	-64

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder är hänförliga till följande komponenter:

MSEK	2016			2015		
	Uppskjutna skattefordringar	Uppskjutna skatteskulder	Netto fordringar (+) skulder (-)	Uppskjutna skattefordringar	Uppskjutna skatteskulder	Netto fordringar (+) skulder (-)
Materiella anläggningstillgångar	17	-	17	42	-	42
Immateriella anläggningstillgångar	6	177	-171	25	202	-177
Kortfristiga fordringar	6	1	5	9	1	8
Pensionsförpliktelser	56	-	56	53	-	53
Övriga avsättningar	3	-	3	-	-	-
Långfristiga skulder	-	11	-11	8	77	-69
Kortfristiga skulder	13	-	13	13	1	12
Underskottsavdrag	22	-	22	39	-	39
Övriga poster	-	1	-1	-	17	-17
Uppskjutna skattefordringar/-skulder	123	190	-67	189	298	-109
Kvittning av uppskjutna skattefordringar/-skulder	-26	-26	-	-89	-89	-
Uppskjutna skattefordringar/-skulder, netto	97	164	-67	100	209	-109

Förändringar i uppskjuten skatt

MSEK	2016	2015
Ingående redovisat värde uppskjuten skattefordran (+) / skuld (-)	-109	-37
Redovisat i resultaträkningen	4	-21
Redovisat i eget kapital	3	-7
Redovisat i övrigt totalresultat	18	-49
Valutakursdifferenser	18	5
Utgående redovisat värde netto uppskjuten skattefordran (+) / skuld (-)	-67	-109

Av uppskjutna skatteskulder förfaller huvuddelen senare än om 12 månader. Vid årsskiftet har koncernen 401 MSEK (343) i underskottsavdrag som inte är värderade, av vilka 367 MSEK (309) kan nyttjas utan tidsbegränsning.

NOT 7 Materiella anläggningstillgångar

MSEK	Inventarier	
	2016	2015
Akkumulerade anskaffningsvärden	334	404
Akkumulerade avskrivningar	-293	-370
Akkumulerade nedskrivningar	-12	-13
Redovisat värde	29	21
Vid årets början	21	21
Förvärv	0	0
Årets investeringar	23	18
Avyttringar och utrangeringar	0	0
Omklassificeringar	0	0
Årets avskrivningar	-18	-18
Årets nedskrivningar	0	0
Årets valutakursdifferens	3	0
Redovisat värde	29	21
Erhållna ersättningar vid avyttring	0	2

I inventarier ingår leasingobjekt som Eniro innehar enligt finansiella leasingavtal se Not 27 Leasing för ytterligare upplysningar.

Leasade tillgångar

MSEK	2016
Akkumulerade anskaffningsvärden	13
Akkumulerade avskrivningar	-1
Redovisat värde	12

NOT 8 Immateriella anläggningstillgångar

MSEK	Goodwill		Varumärken med obestämbar nyttjandeperiod		Varumärken övriga		Kundrelationer		Andra immateriella anläggningstillgångar		Summa	
	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015	2016	2015
Akkumulerade anskaffningsvärden	10 627	9 920	311	395	1 011	810	2 095	1 904	1 181	1 338	15 225	14 367
Akkumulerade avskrivningar	-	-	-	-	-445	-311	-1 693	-1 538	-886	-1 006	-3 024	-2 855
Akkumulerade nedskrivningar	-8 609	-7 112	-311	-282	-2	-2	-397	-360	-121	-141	-9 440	-7 897
Redovisat värde	2 018	2 808	0	113	564	497	5	6	174	191	2 761	3 615
Vid årets början	2 808	4 051	113	119	497	673	6	9	191	256	3 615	5 108
Förvärv	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0
Årets investeringar	-	-	-	-	-	-	-	-	83	5	83	5
Internt upparbetade tillgångar	-	-	-	-	-	-	-	-	0	69	0	69
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-	-	-	-	-	0	-6	0	-6
Omklassificeringar	-	-20	-119	-	119	-	-	-	-	20	0	0
Årets avskrivningar	-	-	-	-	-98	-126	-2	-3	-101	-109	-201	-238
Årets nedskrivningar	-873	-1 111	-	-	-	-	-	-	0	-46	-873	-1 157
Årets valutakursdifferens	83	-112	6	-6	46	-50	1	-	1	2	137	-166
Redovisat värde	2 018	2 808	0	113	564	497	5	6	174	191	2 761	3 615
Erhållna ersättningar vid avyttring	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Varumärken övriga

Under 2016 ändrade Eniro sin bedömning avseende nyttjandeperiod för varumärket Krak från obestämbar till en tidsbegränsad om 10 år, varumärket Krak skrevs under året av med -12 MSEK. Varumärkena Gule Sider och Ditt Distrikt, som sedan ändrad bedömning 2013 skrivs av över en tidsbegränsad nyttjandeperiod om 10 år respektive 5 år, skrevs av med -86 MSEK (-86). Voicevarumärket 1888 som identifierades i samband med samgåendet mellan 1880 och 1888, som vid utgången av 2015 var fullt avskriven, skrevs av med -35 MSEK under 2015.

Nedskrivningsprövning av goodwill och varumärken med obestämbar nyttjandeperiod

Årligen genomförs en nedskrivningsprövning av koncernens immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod, d.v.s. goodwill och vissa varumärken. Nedskrivningsprövningen testar om nedskrivningsbehov föreligger genom att den kassagenererande enhetens redovisade värde, inklusive goodwill och övriga koncernmässiga övervärden, jämförs med återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet utgörs av nyttjandevärdet. Om det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet skrivs det redovisade värdet ner till återvinningsvärdet. Eniros lägsta kassagenererande enhet är rörelsesegment per land, d.v.s. Lokalt sök och Voice, vilket överensstämmer med den uppföljning som sker i såväl intern som extern rapportering.

Prognos för de kommande fem åren

De kassaflöden som används i nedskrivningsprövningen baseras på prognosen för de kommande fem åren som utarbetas i samband med Eniros årliga långsiktiga strategiprocess. Prognosen godkänns av koncernledning och styrelse.

Nedskrivningsprövningen per 2016-12-31 baserades på följande antaganden och gav följande resultat:

Kassagenererande enhet	Kalkylränta före skatt, %	Årlig kassaflödes-tillväxt år 0-3, %	Marginal till redovisat värde efter nedskrivning, %	Marginal vid 1% högre kalkylränta efter skatt, %	Marginal vid 10% lägre kassaflöde, %
Sverige Lokalt sök	15,1	12	13	1	1
Sverige Voice	22,9	-42	14	10	3
Norge Lokalt sök	14,5	72	37	22	23
Norge Voice	29,0	-42	1	-2	-9
Danmark Lokalt sök	15,1	2	18	6	6
Polen Lokalt sök	17,8	n a ¹⁾	n a ²⁾	n a ²⁾	n a ²⁾
Finland Voice	17,7	-18	14	6	2

1) Kassaflödet i Polen Lokalt sök är negativt varvid en årlig kassaflödestillväxt ej är applicerbar.

2) De redovisade värdena hänförliga till Polen har skrivits ner till noll.

Tillväxt och investeringar bortom prognosperioden

En tillväxt om 2 procent har antagits från år sex och framåt för de kassagenererande enheterna inom Lokalt sök vilket är i linje med respektive lands inflationsmål. För Voice-verksamheten har en tillväxt på -2 till +2 procent antagits från år sex och framåt.

Kalkylränta (WACC)

En diskonteringsränta före skatt har tagits fram för respektive kassagenererande enhet vilken varierar inom intervallet 14,5 till 29 procent. Kalkylräntorna är högre jämfört med föregående år primärt beroende på ökad företagsrisk.

Resultat av årets nedskrivningsprövning

Årets nedskrivning av goodwill uppgick till -873 MSEK (-1 111), nedskrivningen härrör från den prövning av värdet på koncernens immateriella tillgångar som genomfördes i samband med arbetet med halvårsrapporten. Per den sista december har en förnyad prövning genomförts, prövningen visade inte på något ytterligare nedskrivningsbehov.

Av nedskrivningen avsåg -851 (-646) Lokalt sök, -22 MSEK (-465) Voice. Av nedskrivningen inom Lokalt sök avser -622 MSEK (-646) Norge och -229 MSEK (0) Danmark. Av nedskrivningen inom Voice är -9 MSEK (-360) hänförligt till Sverige, -11 MSEK (0) till Norge och -2 MSEK (-105) till Finland. Nedskrivningen uppstår mot bakgrund av en nedjustering av den antagna intäkt- och resultatutvecklingen som använts vid tidigare gjorda värderingsprövningar och en höjd riskbedömning, cirka 50 procent av nedskrivningen var hänförlig till en högre riskbedömning.

fortsättning NOT 8 Immateriella anläggningstillgångar

En förändring i antagande om kalkylränta efter skatt och/ eller rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA) skulle ge följande nedskrivningsbehov:

MSEK	Förändring kalkylränta efter skatt			
	0,0%	0,5%	1,0%	2,0%
Förändring prognostiserad EBITDA				
0%	-	0	1	99
-5%	1	2	45	188
-10%	5	62	140	279
-20%	193	270	339	462

Goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod är hänförliga till följande kassagenererande enheter:

MSEK	2016	2015
Goodwill		
Sverige Lokalt sök	1 062	1 062
Norge Lokalt sök	304	881
Danmark Lokalt sök	430	631
Polen Lokalt sök	-	-
Lokalt sök	1 796	2 574
Sverige Voice	57	66
Norge Voice	21	29
Finland Voice	144	139
Voice	222	234
Summa goodwill	2 018	2 808
Varumärken		
Danmark Lokalt sök ¹⁾	-	113
Lokalt sök	-	113
Summa varumärken	-	113
Summa immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod	2 018	2 921

1) Under 2016 har Eniro ändrat sin bedömning avseende nyttjandeperiod för varumärket Krak från obestämbar till en tidsbegränsad om 10 år.

Goodwill som ingår i redovisade värden vars avskrivningar är skattemässigt avdragsgilla:

MSEK	2016	2015
Danmark	132	203
Finland	72	92
Summa	204	295

NOT 9 Finansiella anläggningstillgångar

MSEK	2016	2015
Andelar i externa företag	1	1
Räntebärande fordringar, spärrade bankmedel	189	133
Övriga räntebärande fordringar, pensionsförpliktelser	38	35
Övriga fordringar	7	10
Summa	235	179

NOT 10 Kundfordringar och andra fordringar

MSEK	2016	2015
Kundfordringar	274	324
Avsättningar osäkra kundfordringar	-64	-59
Summa	210	265

Åldersanalys för kundfordringar

-ej förfallna	121	126
-förfallna yngre än en månad	55	82
-förfallna en till tre månader	24	40
-förfallna äldre än tre månader	10	17
Summa	210	265

Avsättningar osäkra kundfordringar

MSEK	2016	2015
Ingående avsättningar	59	103
Nya avsättningar	36	40
Utnyttjade avsättningar under året	0	0
Återvunna kundförluster	-16	-18
Återförda ej utnyttjade avsättningar	-17	-62
Effekter av förändrade valutakurser	2	-4
Utgående avsättningar	64	59

Koncernen har gjort avsättningar för osäkra kundfordringar där ett nedskrivningsbehov föreligger. Kundförluster redovisas under försäljningskostnader och uppgår till 18 MSEK (31).

Övriga kortfristiga fordringar

MSEK	2016	2015
-ej förfallna	11	12
-förfallna yngre än en månad	0	0
-förfallna en till tre månader	0	0
-förfallna äldre än tre månader	1	1
Summa	12	13

Övriga räntebärande fordringar

MSEK	2016	2015
-ej förfallna	0	0
Summa	0	0

Den maximala exponeringen för kreditrisk per 31 december är summan för respektive kategori fordringar enligt ovan. Koncernen har ingen pant som säkerhet.

NOT 11 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

MSEK	2016	2015
Förutbetalda kostnader	37	29
Upplupna intäkter	39	58
Summa	76	87

NOT 12 Likvida medel

Likvida medel består i huvudsak av banktillgodohavanden.

MSEK	2016	2015
Kassa och bank	48	91
Summa likvida medel	48	91

Av de likvida medlen om 48 MSEK är 14 MSEK inte tillgängliga då de är satta som säkerhet.

NOT 13 Eget kapital och resultat per aktie

	Period	Stamaktier	Preferensaktier	Totalt antal registrerade aktier	Registrerat aktiekapital MSEK
Vid årets början	2015-01	1 018 880 740	1 000 000	1 028 880 740	309
Minskning	2015-04	-	-	-	-257
Nyemission	2015-04	305 642 220	-	305 642 220	153
Fondemission	2015-04	-	-	-	204
Utbyte konvertibler	201505-11	68 717 939	-	68 717 939	68
Vid årets slut	2015-12	476 240 899	1 000 000	477 240 899	477
Vid årets början	2016-01	476 240 899	1 000 000	477 240 899	477
Utbyte konvertibler	201601-12	53 846 151	-	53 846 151	54
Vid årets slut	2016-12	530 087 050	1 000 000	531 087 050	531

Eniro har två aktieslag, stamaktie och preferensaktie. Sedan konvertibellånet utgavs har 239 konvertibler konverterats till stamaktier (mer information om konvertibellånet, se not 15). Under 2016 har 105 konvertibler konverterats vilket ökat antalet stamaktier med 53 846 151. Per sista december 2016 uppgick det totala antalet aktier till 531 087 050 aktier, varav 530 087 050 stamaktier och 1 000 000 preferensaktier. Det totala antalet röster uppgick per sista december till 530 187 050, varav stamaktierna motsvarar 530 087 050 röster och preferensaktierna 100 000 röster. Vid full utspädning på grund av konvertering till aktier uppgår antalet aktier till högst 684 783 205.

Aktiekapitalet uppgår per den 31 december 2016 till 531 087 050 där varje aktie har ett kvotvärde om 1 SEK.

Eniro hade per årsskiftet 2016 ett eget innehav om 1 703 266 aktier. Det genomsnittliga innehavet av egna aktier under året var 1 703 266. Innehavet i egna aktier redovisas till genomsnittligt anskaffningsvärde och uppgick per 31 december 2016 till 55 MSEK (55).

Resultat per aktie

MSEK	2016	2015
Resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare	-869	-1 124
Periodens fastställda utdelning till kumulativa preferensaktier	-48	-48
Resultat använt vid beräkning av resultat per stamaktie, före utspädning	-917	-1 172
Kupongränta för konvertibellån	15	13
Resultat använt vid beräkning av resultat per stamaktie, efter utspädning	-902	-1 159
Genomsnittligt antal stamaktier före utspädning efter avdrag eget innehav, tusental	488 961	317 742
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning efter avdrag eget innehav, tusental	642 657	505 435
Resultat per stamaktie före utspädning, SEK	-1,88	-3,69
Resultat per stamaktie efter utspädning, SEK	-1,88	-3,69
Utdelning enligt stämmobeslut		
Stamaktie, SEK	-	-
Preferensaktie, SEK	48,00	48,00

Enligt stämmobeslut har ingen utdelning lämnats för stamaktier under 2015 och 2016. För preferensaktier har en utdelning uppgående till 48 SEK per preferensaktie, dvs en total utdelning om 48 MSEK lämnats för respektive år. Utdelningen betalades ut med ett intervall om tremånadersperioder.

NOT 14 Upplåning

MSEK	2016	2015
Långfristig upplåning		
Banklån	-	1 295
Skulder avseende finansiell leasing	10	-
Kortfristig upplåning		
Banklån	1 442	170
Skulder avseende finansiell leasing	2	-
Summa upplåning	1 454	1 465

Med anledning av de pågående diskussionerna med Eniros långgivare har långfristig bankupplåning omklassificerats till kortfristig bankupplåning

MSEK	2016	2015
Räntebärande upplåning har följande förfallostruktur		
- inom en månad	0	-
- mellan en till tre månader	1 442	-
- mellan tre månader och ett år	2	170
- mellan ett och fem år	10	1 295
Summa	1 454	1 465

För ytterligare upplysningar angående Eniros finansiella leasingavtal se Not 27 Leasing.

Upplåningskostnader balanseras och redovisas som räntekostnad över lånets löptid. Vid utgången av 2016 kvarstår 37 MSEK (52) som balanserade lånekostnader. Årets periodisering har inneburit att 18 MSEK (18) redovisas som räntekostnad.

MSEK	2016	2015
Redovisade belopp per valuta för banklån		
NOK	210	206
DKK	57	53
SEK	1 175	1 206
Summa	1 442	1 465
Beviljade ej utnyttjade kreditramar		
- förfall inom ett år	101	-
- förfall mellan ett år och fem år	-	125
- förfall senare än fem år	-	-
Summa	101	125
Verkligt värde för banklån	1 315	1 386

Aktuell genomsnittlig ränta per balansdagen, procent	2016	2015
NOK	5,27	5,31
DKK	4,06	4,06
SEK	5,82	4,60

Koncernens exponering avseende banklån för förändring i ränta och kontraktsenliga tidpunkter för ränteomförhandling:

MSEK	6 månader eller kortare	6–12 månader	12–36 månader	36 månader eller längre	Summa
Per 2016-12-31	1 442	-	-	-	1 442
Per 2015-12-31	1 465	-	-	-	1 465

Eniro har all bankupplåning till rörlig ränta. Vid en ränteförändring med 1 procentenhet baserat på räntenivån per balansdagen påverkas räntekostnaden med 7/-2 MSEK (11/-2) per år.

Finansiering

Per den 31 december 2016 uppgick den utestående skulden under befintliga kreditfaciliteter till 199 MNOK (216), 44 MDKK (43) och 1 212 MSEK (1257). Vid utgången av perioden hade Eniro en outnyttjad kreditfacilitet om 101 MSEK (125). Likvida medel och outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 149 MSEK (216).

fortsättning NOT 14 Upplåning

Koncernens räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser uppgick per den 31 december 2016 till 1 217 MSEK jämfört med 1 241 MSEK den 31 december 2015. Koncernens skuldsättning, uttryckt som räntebärande nettoskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser i förhållande till EBITDA uppgick per 31 december 2016 till 2,8 jämfört med 3,2 den 31 december 2015.

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

I december 2016 ingick Eniro en överenskommelse med sina långgivare som innebär anstånd med amorteringar och nyckeltalsvillkor på banklånen. Under perioden för detta så kallade stand still-avtal fortsatte Eniro förhandlingarna med sina långgivare. Det ursprungliga avtalet löpte ut vid utgången av februari och förlängdes sedan till utgången av mars. Eniro offentliggjorde den 3 april 2017 en plan för rekaptalisering som utarbetats i nära samarbete med bolagets långgivare. För mer information se not 29 Händelser efter balansdagen.

Räntenivåer

Låneavtalet avseende Tranche A samt checkräkningskrediten har en marginal över IBOR och följer en räntetrappa som bygger på bolagets skuldsättningsnivå (definierat som den konsoliderade nettoskulden i förhållande till EBITDA). Tre månaders IBOR var per den 30 december 2016 i Sverige -0,591 procent (-0,294), i Norge 1,17 procent (1,21) och i Danmark -0,233 procent (-0,09). I de fall IBOR är negativ är denna ränta för bolaget 0.

Marginalen utöver IBOR avseende Tranche A1 – A3 samt checkräkningskrediten är följande:

	Procent
Vid nettoskuld i förhållande till EBITDA lika med och över 1,50	4,00
Vid nettoskuld i förhållande till EBITDA under 1,50	3,50

Tranche B har en avtalad räntetrappa som successivt under 2016 ökade marginalen över IBOR från 5,0 procent vid utgången 2015 till 7,5 procent, vilket sedan gäller under avtalets löptid till och med utgången 2018. I de fall IBOR är negativ är denna ränta för bolaget 0.

Garantier och säkerheter

Aktier i alla koncernföretag som är direkt ägda av Eniro, alla väsentliga koncernföretag och alla koncernföretag som äger eller innehar rättigheter till sökmotorer, databaser eller någon annan rättighet, eller tillgångar som är väsentliga för koncernens verksamhet har pantsatts som säkerhet för det låneavtal som Eniro har ingått med ett syndikat av banker. Därutöver är också väsentliga varumärken och andra immaterialrätter, väsentliga koncerninterna lån samt andra väsentliga tillgångar pantsatta som säkerhet för låneavtalet.

Bland annat är följande aktier i större företag pantsatta som säkerhet för låneavtalet, Eniro Sverige AB, Eniro 118 AB, Eniro Treasury AB, Eniro Initiatives AB, Oy Eniro Finland AB, Eniro Polska Sp. Z o.o., Eniro Danmark A/S, Eniro Holding AS och Eniro Norge AS. Dessa bolag, Eniro AB (publ.) och vissa andra koncernföretag är också borgensmän under låneavtalet. Se även not 28 Ställda säkerheter.

Kovenanter

Låneavtalet innehåller sedvanliga förbehåll och villkor såsom:

- ett krav på viss ratio mellan kassaflödet, ränta och amorteringar på koncernnivå;
- ett krav på viss ratio mellan EBITDA och nettoräntan på koncernnivå;
- ett krav på viss ratio mellan den totala nettoskulden och EBITDA på koncernnivå;
- ett krav på att investeringar inte ska överstiga vissa angivna belopp under vissa perioder samt förbehåll och begränsningar rörande ytterligare skuldsättning, garantiåtaganden och pantsättningar, väsentlig ändring av verksamheten samt förvärv och avyttringar.

De finansiella lånevillkoren under a-c) ovan skall mätas kvartalsvis på en rullande tolv månadersbasis. I beräkningen av nettolåneskulden exkluderas konvertibellån och pensionsförpliktelser. I beräkningen av nettoräntan ingår endast den fastställda kupongräntan på konvertibellånet.

Uppsägning/ uppsägningsgrunder

Låneavtalet kan sägas upp frivilligt av Eniro. I övrigt stadgar låneavtalet sedvanliga uppsägningsgrunder inom "events of default". Avtalet innehåller även bestämmelser om omförhandling vid "change of control", vars innebörd är att om en ägare eller en gemensam grupp av ägare förvärvar mer än 30 procent av rösterna i Eniro så skall Eniro och aktuella banker inom 30 dagar komma överens om en fortsättning av låneavtalet. Om en överenskommelse inte kan träffas kan låneavtalet upphöra och utestående lån förfalla för omedelbar återbetalning.

NOT 15 Konvertibellån

MSEK	2016	2015
Nominellt värde vid anskaffningstidpunkten	-	500
Teckningsrabatt	-	-25
Eget kapitalandel - värde på teckningsrätt	-	-95
Aktiverade emissionskostnader	-	-10
Netto initialt redovisad skuld efter emissionen	-	370
Vid årets början	284	
Årets konverterade skuld	-86	-104
Årets totala räntekostnader	39	30
Årets betalda kupongränta	-21	-12
Summa	216	284
Utestående nominell skuld	261	366
Verkligt värde för konvertibellånet	216	261

Konvertibelemission

Den 14 april 2015 emitterade Eniro 500 konvertibla skuldebrev till ett nominellt värde av 1 MSEK som löper med 6 procents ränta. Skuldebreven förfaller den 14 april 2020 om de dessförinnan inte konverterats till stamaktier på begäran av innehavaren. Konverteringskursen är 1,95 för en aktie, varför en konvertibel ger 512 820 stamaktier vid konvertering. Teckningskursen var 95 procent av av konvertiblernas nominella belopp, varför bolaget tillfördes 475 MSEK före emissionskostnader. Räntan betalas halvårsvis i efterskott den 14 april respektive 14 oktober varje år. Konvertering kan påkallas när som helst före den tionde bankdagen innan den 14 april 2020.

Redovisning av konvertibellånet

Ett konvertibelt lån är ett sammansatt finansiellt instrument som ger upphov till en finansiell skuld för Eniro och en option för innehavaren av instrumentet att omvandla skulden till stamaktier i Eniro.

Detta innebär att konvertibellånet initialt redovisas som en skuld respektive ett eget kapitalinstrument. Skulden redovisas initialt till verkligt värde, vilket innebär att skulden nuvärdesberäknas med en effektivränta som skall spegla en marknadsränta vid tidpunkten för lånets upptagande. Denna ränta förändras därefter ej vid beräkningen av lånets anskaffningsvärde. Eniro tillämpar en effektivränta på 13 procent. Eget kapitalinstrumentet värderas initialt till skillnaden mellan likviden och det verkliga värdet på skulden. Effektivräntan kommer över tid att belasta resultatet och öka skulden tills skulden når nominellt värde vid slutligt förfalldatum. Vid konvertering till stamaktier kommer skulden att minska med den proportionella andel som har konverterats.

Skillnaden mellan den likvid som erhöles, 475 MSEK, och det nuvärdesberäknade värdet av skulden, 380 MSEK, utgör det totala värdet av konverteringsrätten, vilken bokfördes direkt mot eget kapital efter avdrag för uppskjuten skatt. Av emissionskostnaden om 12 MSEK har 2 MSEK redovisats direkt mot eget kapital och 10 MSEK periodiseras som en lånekostnad över konvertibellånets löptid och reducerar därmed skulden initialt. Skulden är därför netto 370 MSEK initialt efter emissionen.

Skulden har efter emissionen minskat med de konverteringar som skett. Under året har 105 konvertibler (134) konverterats, vilket reducerat skulden med 86 MSEK (104). Årets räntekostnad, som ökar skulden, består av tidsfaktorns påverkan på den nuvärdesberäknade skulden, total kupongränta samt periodiseringen av lånekostnaderna, och uppgår till 39 MSEK (30). Skulden reduceras med faktiskt betald kupongränta, -21 MSEK (-12).

NOT 16 Pensionsförpliktelser

De belopp som redovisas i balansräkningen har beräknats enligt följande:

MSEK	2016	2015
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	467	464
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	-467	-466
Underskott (+)/överskott (-) i fonderade planer	0	-2
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	381	375
Summa underskott i förmånsbestämda pensionsplaner	381	373
Effekt av lägsta fonderingskrav/tillgångs krav	0	0
Summa förmånsbestämda pensionsplaner	381	373
Övriga pensionsförpliktelser	47	42
Pensionsförpliktelser i balansräkningen	428	415

Koncernen har förmånsbestämda pensionsplaner i Sverige, Norge och Finland som lyder under likartade regelverk. Samtliga förmånsbestämda pensionsplaner är baserade på slutlig lön, som ger anställda som omfattas av pensionsplanen förmåner i form av en garanterad nivå på pensionsutbetalningarna under livstiden. Nivån på förmånen beror på de anställdas tjänstgöringstid och lön vid pensioneringstidpunkten. I de svenska planerna är pensionsutbetalningarna normalt uppräknade enligt konsumentprisindex. Med undantag av inflationsrisken i Sverige är planerna utsatta för i stort sett likartade risker. I Sverige och Finland finns det en plan i respektive land som tryggas med en stiftelse. Stiftelsernas verksamhet regleras av nationella bestämmelser och praxis. För ofonderade planer betalar företaget ut ersättningar vid förfallotidpunkt.

Koncernen har även en avsättning för förtida pensioner i Eniro 118 118 AB enligt överenskommelse i kollektivavtal om åtaganden för avtalad rätt till pension s.k. Early Retirement Benefit plan (ERB) vid 55 års ålder. ERB-planen är en pensionsplan som omfattar vissa anställda i Eniro som varit anställda i Televerket (nuvarande TeliaSonera) före bolagiseringen 1991. Enligt avtal ska ersättningen delvis täckas av den tidigare ägaren TeliaSonera. Fordran på TeliaSonera uppgick per årsskiftet till 4 MSEK (7).

Förändring i nuvärdet av förpliktelser under året

MSEK	2016	2015
Ingående balans	839	1 030
Poster redovisade i resultaträkningen:		
Kostnader för tjänstgöring innevarande år	1	16
Räntekostnader	26	25
Vinster och förluster från reduceringar och regleringar	-34	-8
	-7	33
Omvärderingar redovisade i övrigt totalresultat:		
Vinst/förlust till följd av förändrade demografiska antaganden	0	-1
Vinst/förlust till följd av förändrade finansiella antaganden	45	-172
Erfarenhetsbaserade vinster/förluster	-4	-21
	41	-194
Utbetalda ersättningar	-27	-28
Övrigt	0	0
Valutakursdifferens	2	-2
Utgående balans	848	839

Förändring i verkligt värde på förvaltningstillgångar under året

MSEK	2016	2015
Ingående balans	-466	-468
Poster redovisade i resultaträkningen:		
Ränteintäkter	-15	-11
Vinster och förluster från reduceringar och regleringar	0	1
	-15	-10
Omvärderingar redovisade i övrigt totalresultat:		
Avkastning på förvaltningstillgångar exklusive belopp som ingår i ränteintäkter	-2	-5
	-2	-5
Avgifter:		
Tillskjutna medel från arbetsgivare	0	0
Tillskjutna medel från anställda	0	0
	0	0
Uttag/gottgörelse	16	15
Utbetalda ersättningar	1	1
Valutakursdifferens	-1	1
Utgående balans	-467	-466

Förändring netto i förmånsbestämda förpliktelser under året

MSEK	2016	2015
Ingående balans	373	562
Poster redovisade i resultaträkningen:		
Kostnader för tjänstgöring innevarande år	1	16
Räntekostnader / -intäkter	11	14
Vinster och förluster från reduceringar och regleringar	-34	-7
	-22	23
Omvärderingar redovisade i övrigt totalresultat:		
Avkastning på förvaltningstillgångar exklusive belopp som ingår i räntekostnader / -intäkter	-2	-5
Vinst/förlust till följd av förändrade demografiska antaganden	0	-1
Vinst/förlust till följd av förändrade finansiella antaganden	45	-172
Erfarenhetsbaserade vinster/förluster	-4	-21
	39	-199
Avgifter:		
Tillskjutna medel från arbetsgivare	0	0
Tillskjutna medel från anställda	0	0
	0	0
Utbetalda ersättningar	-26	-27
Uttag från plantillgångar	16	15
Övrigt	0	0
Valutakursdifferens	1	-1
Utgående balans	381	373

Under nästkommande år förväntas koncernens pensionsutbetalning uppgå till ca 25 MSEK (26). Inget behov av att tillskjuta medel till pensionsstiftelserna bedöms föreligga.

fortsättning NOT 16 Pensionsförpliktelser

Kreditförsäkring hos PRI Pensionsgaranti

Eniro har en kreditförsäkring hos PRI Pensionsgaranti (PRI) som löper fram till och med 2017. Eniro har pantsatt bankmedel för framtida åtaganden, en så kallad utökad pensionsgaranti. Mellan 2012 och 2015 pantsattes 130 MSEK. Eniro pantsatte ytterligare 56 MSEK under 2016. Per sista december 2016 uppgick totala pantsatta medel till 189 MSEK (133) inklusive avkastning. Eniro kommer under 2017 att pantsätta ytterligare 11 MSEK. Pantsatta medel inklusive avkastning redovisas som Övriga långfristiga räntebärande fordringar. Från och med 2016 har Eniro övergått till att betala löpande premier för förmånsbestämda pensionsförmåner i Sverige.

PRI Pensionsgaranti har per den sista december 2016 sagt upp kreditförsäkringen avseende Eniro 118 118 AB. Detta innebär utöver att premier betalas för framtida pensionsrätt, att pensionsskulden ska avvecklas successivt genom betalning av premier under åren 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.

Nuvärdet av förmånsbestämda förpliktelser är hänförligt till

MSEK	2016	2015
Aktiva anställda	14	132
Anställda som lämnat planen innan pensionering	583	480
Personer som omfattas av planen och som är pensionerade	251	227
Summa	848	839

Den förmånsbestämda pensionsförpliktelsen och förvaltningstillgångarnas sammansättning per land

MSEK	2016				2015			
	Sverige	Norge	Finland	Summa	Sverige	Norge	Finland	Summa
Nuvärdet av förpliktelsen	792	27	29	848	802	11	26	839
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	-445	-	-22	-467	-446	-	-20	-466
Summa	347	27	7	381	356	11	6	373
Förvaltningstillgångarna består av följande:	2016				2015			
MSEK	Sverige	Norge	Finland	Summa	Sverige	Norge	Finland	Summa
Räntepapper inklusive upplupen kupongränta	235	-	n.a.	235	179	-	n.a.	179
Aktier, noterade	59	-	n.a.	59	133	-	n.a.	133
Alternativa placeringar, noterade	149	-	n.a.	149	130	-	n.a.	130
Likvida medel	2	-	n.a.	2	4	-	n.a.	4
Summa	445	-	22	467	446	-	20	466
Verklig avkastning %	-0,2	-	10,0		0,5	-	-13,0	

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. Enligt placeringsriktlinjerna ska placering av stiftelsens tillgångar ske så att god avkastning säkerställs inom fastställda limiter för finansiella risker. Avkastningen förväntas i genomsnitt uppgå till 5,5 procent årligen under en tioårsperiod. Placeringsriktlinjerna anger att räntebärande fordringar får uppgå till mellan 30 procent och 100 procent av tillgångarna. Vidare anges att innehavet i aktier får uppgå till mellan 0 procent och 40 procent, alternativa investeringar till mellan 0 procent och 35 procent och likvida medel till mellan 0 procent och 15 procent. Pensionsstiftelsen har ingen investering i Eniro-aktier. I Finland är förvaltningstillgångarna försäkringsbolagets ansvar och utgör en del av försäkringsbolagets investeringstillgångar varför en uppdelning på kategorier inte är möjlig.

De viktigaste aktuariella antagandena var följande:

	2016			2015		
	Sverige	Norge	Finland	Sverige	Norge	Finland
Diskonteringsränta, %	2,8	2,0	1,3	3,3	1,9	2,0
Löneökning, %	2,7	2,5	2,6	3,0	2,5	1,7
Inflation, % ¹⁾	1,7	0	1,4	2,0	0	1,7
Inkomstbasbelopp, %	2,7	2,3	-	3,0	2,3	-

¹⁾ Eniro har under 2016 övergått till att i Sverige använda faktisk inflation (sk break even inflation) istället för riksbankens inflationsmål.

Genomsnittliga återstående levnadsår för en person som går i pension vid 65 års ålder

	2016			2015		
	Sverige	Norge	Finland	Sverige	Norge	Finland
Pensionering vid rapportperiodens slut						
Män	20,8	21,0	21,4	19,6	21,0	21,4
Kvinnor	23,5	24,1	25,4	22,8	24,1	25,4
Pensionering 20 år efter rapportperiodens slut						
Män	22,6	23,2	22,0	21,6	23,2	22,0
Kvinnor	24,5	26,5	27,0	24,1	26,5	27,0

Känsligheten i den förmånsbestämda förpliktelsen för ändringar i de vägda väsentliga antagandena

MSEK	2016		2015	
	Ökning 0,5% i antagandet	Minskning 0,5% i antagandet	Ökning 0,5% i antagandet	Minskning 0,5% i antagandet
Diskonteringsränta	-89	102	-89	103
Löneökningar	0	0	4	-4
Pensionsökningar (inflation och inkomstbasbelopp)	101	-89	104	-91

Ovanstående känslighetsanalyser baseras på en förändring i ett antagande medan alla andra antaganden hålls konstanta. I praktiken är det osannolikt att detta inträffar, förändringar i några av antagandena kan vara korrelerade.

Löptidsanalys avseende förväntade odiskonterade betalningar för pensionsförmåner efter avslutad anställning

MSEK	2016	2015
Inom ett år	25	26
Mellan ett och två år	23	24
Mellan två och fem år	62	64
Senare än fem år	896	956
Summa	1 006	1 070

NOT 17 Avsättningar

Långfristiga avsättningar

MSEK	2016	2015
Ingående balans	5	5
Nya avsättningar	-	0
Utnyttjade avsättningar under året	0	0
Återförda ej utnyttjade avsättningar	-	0
Effekter av förändrade valutakurser	0	0
Utgående balans, långfristiga avsättningar	5	5

Kortfristiga avsättningar

MSEK	2016	2015
Ingående balans	39	54
Nya avsättningar	13	72
Utnyttjade avsättningar under året	-44	-78
Återförda ej utnyttjade avsättningar	-1	-5
Effekter av förändrade valutakurser	2	-4
Utgående balans, kortfristiga avsättningar	9	39

Avsättningar avser i huvudsak avsättningar för omstrukturering.

NOT 18 Upplupna kostnader

MSEK	2016	2015
Upplupna personalrelaterade kostnader	108	88
Upplupna räntekostnader	0	0
Övriga upplupna kostnader	52	56
Summa	160	144

NOT 19 Förutbetalda intäkter

Förutbetalda intäkter uppgick till 449 MSEK (528). Förutbetalda intäkter förekommer inom Desktop/Mobilt sök där kunderna betalar för ett årsabonnemang i förskott samt inom Print i Sverige där kunden betalar i förskott och intäkten redovisas först när katalogen har tryckts och distribuerats.

NOT 20 Finansiella instrument per kategori

Tillgångar i balansräkningen

MSEK	2016	2015
Låne- och kundfordringar		
Långfristiga fordringar		
Räntebärande fordringar, spärrade bankmedel	189	133
Kortfristiga fordringar		
Kundfordringar och andra fordringar	222	278
Likvida medel	48	91
Summa	459	502

Skulder i balansräkningen

MSEK	2016	2015
Övriga finansiella skulder		
Långfristiga skulder		
Banklån	0	1 295
Konvertibellån	216	284
Finansiell leasing	10	-
Kortfristiga skulder		
Banklån	1 442	170
Finansiell leasing	2	-
Leverantörsskulder	52	50
Summa	1 722	1 799

Eniro har inga finansiella tillgångar eller skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen eller finansiella tillgångar som är tillgängliga för försäljning. Redovisade belopp för bankupplåning och konvertibellån har upplysningsvis värderats till verkligt värde, vilket finns angivet i Not 14 Upplåning och Not 15 Konvertibellån. För tillgångar och skulder värderade till anskaffningsvärde, såsom kundfordringar och leverantörsskulder, utgör detta en god approximation av verkligt värde då de är kortfristiga.

Med anledning av de pågående diskussionerna per den sista december med Eniros långivare har långfristig bankupplåning omklassificerats till kortfristig bankupplåning.

NOT 21 Finansiell riskhantering

Eniro utsätts genom sin verksamhet för olika finansiella risker i form av valutarisk, ränterisk, kreditrisk och likviditetsrisk. Inriktningen i Eniros riskhantering är att begränsa eller eliminera finansiella risker med hänsyn tagen till kostnader, likviditet och finansiell ställning. Eniros styrelse fastställer koncernens gemensamma finanspolicy som ligger till grund för hantering av finansverksamheten, ansvarsfördelning och finansiella risker. Enligt Eniros finanspolicy fattas beslut avseende säkring av omräkningsrisker av styrelsen. Dotterbolaget Eniro Treasury AB har ett centraliserat ansvar för hantering av finansiering och riskhantering.

Valutarisk

Koncernen verkar internationellt och utsätts för valutarisker som uppstår på grund av valutaexponering från Eniros verksamhet i Norge, Danmark, Finland och Polen. Valutarisk uppstår genom framtida affärstransaktioner, redovisade tillgångar och skulder samt nettoinvesteringar i utlandsverksamhet. Valutarisk kan delas in i transaktions- respektive omräkningsrisk.

Transaktionsrisk avser påverkan på nettoresultatet och kassaflöden till följd av att värdet på operativa flöden i utländska valutor ändras vid förändringar i växelkurserna. Transaktionsrisken i affärstransaktionerna i respektive geografiskt område är begränsad då relativt få kontrakt är i annan valuta än respektive lands valuta.

Koncernen är exponerad för två typer av omräkningsrisk, där den första är risken för resultateffekter vid omräkning av balansposter i annan valuta än det enskilda bolagets funktionella valuta.

Koncernens utländska dotterbolag har i princip inga fordringar och skulder i annan valuta än sin funktionella. De svenska bolagen har i huvudsak främst koncerninterna operativa fordringar och skulder i utländsk valuta. Skulle SEK varit 10 procent högre/lägre i förhållande till norska kronor, danska kronor, euro och polska zloty hade EBITDA påverkats med 3/-3 MSEK (3/-3).

Till den del koncernens svenska Treasurybolag har intern in- och utlåning som inte matchas av den externa finansiella upplåningen uppstår valutaeffekter som redovisas i finansnetto. Skulle SEK varit 10 procent högre/lägre i förhållande till balansdagens kurs skulle finansnetto påverkats med 30 MSEK (202), framförallt hänförligt till förändringar i förhållandet mellan norska och svenska kronor. Koncernens exponering för förändringar av utländska valutor mot svenska kronor analyseras och följs upp löpande.

Den andra omräkningsrisken är den effekt som uppstår vid konsolidering av utländska dotterbolags resultat och balansräkningar. Om aktuella utländska valutakurser i genomsnitt hade varit 10 procent högre/lägre i förhållande till svenska kronor så skulle EBITDA för 2016 ha varit 16 MSEK (9) högre/lägre.

Omräkningsrisk avser risken för att värdet i svenska kronor avseende nettoinvesteringar i utländska valutor fluktuerar på grund av förändringar i valutakurserna. Vid nettoinvesteringar i utländsk valuta uppstår en omräkningsrisk. Eniro har investeringar i norska kronor, danska kronor, euro och polska zloty, varav exponeringen i norska kronor är den största. Som ett led i att reducera exponeringen avseende nettoinvesteringar i utländsk valuta har delar av upplåningen tagits i norska och danska kronor, där lånen använts som säkringsinstrument.

Externa lån i utländsk valuta uppgår vid utgången av 2016 till 199 MNOK (216) och 44 MDKK (43). Om aktuella valutakurser vid utgången av 2016 hade varit 10 procent högre/lägre i förhållande till svenska kronor så skulle eget kapital ha påverkats från omvärderingen av låneskulder med 27 MSEK (26) varav 21 MSEK (21) avser omvärdering av NOK lån. Omvärderingen av lånen på grund av valutaeffekt redovisas i övrigt totalsultat, där den möter effekten av omräkningen av de utländska nettoinvesteringarna.

Omräkningsexponeringen avseende investeringar i utländska dotterbolag med hänsyn tagen till valutasäkring uppgår till 286 MSEK (4 137) enligt nedanstående fördelning:

Miljoner i respektive valuta	2016	2015
Norska kronor	210	3 308
Danska kronor	8	596
Polska zloty	20	22
Euro	1	22

Per den sista december 2016 var de lån i norska respektive danska kronor som redovisas som säkring av utländska nettoinvesteringar lägre än koncernens nettoinvestering i respektive valuta varför säkringen bedöms vara effektiv.

Ränterisk

Koncernens ränterisk uppstår genom långfristig upplåning. Upplåning med rörlig ränta utsätter koncernen för ränterisk avseende kassaflöden och upplåning med fast ränta utsätter koncernen för ränterisk avseende verkligt värde. Enligt Eniros finanspolicy ska

val av räntebindningstid beakta bolagets finansiella situation. Eftersom all upplåning i dagsläget sker till rörlig ränta innebär skuldsättningen en exponering för ränterisk. Räntedurationen uppgick vid årsskiftet till 59 dagar (91).

Koncernen analyserar sin exponering för ränterisk kontinuerligt och simuleringar av ränteförändringar görs löpande. En förändring av marknadsräntan med 100 punkter (1 procentenhet) skulle öka/minska koncernens räntekostnader med 15/-2 MSEK (11/-2) baserat på aktuell skuldsättning vid utgången av 2016. Resultat efter skatt skulle påverkas positivt/negativt med 11/-2 MSEK (9/-2).

Kreditrisk

Kreditrisk avser risken att en motpart inte kan fullgöra sitt åtagande och därigenom orsakar motparten en förlust. Enligt Eniros finanspolicy får placering av överskottslikviditet endast ske i svenska statspapper, certifikat med rating (AAA/ P1) samt hos banker med hög officiell kreditrating. Per årsskiftet är all likviditet placerad hos sådana banker. Eniro är exponerad för risken att inte få betalt från sina kunder. Risken för omfattande kundförluster är dock förhållandevis liten, eftersom Eniros kundbas är stor och väl diversifierad.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk avser risken att det uppstår svårigheter att fullgöra ekonomiska åtaganden genom att likvida medel inte finns tillgängliga. Finansieringsrisk avser risken att extern finansiering inte finns tillgänglig vid behov samt att refinansiering av förfallande lån försäkras eller blir kostsam.

Styrelsen får kontinuerligt rullande prognoser för koncernens framtida kassaflöden som inkluderar förväntad likvida medel samt utnyttjade lånefaciliteter.

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

I december 2016 ingick Eniro en överenskommelse med sina långgivare som innebar anstånd med amorteringar och nyckeltalsvillkor på banklånen. Under perioden för detta så kallade stand still-avtal fortsatte Eniro förhandlingarna med sina långgivare. Det ursprungliga avtalet löpte ut vid utgången av februari och förlängdes sedan till utgången av mars. Eniro offentliggjorde den 3 april 2017 en plan för rekaptalisering som utarbetats i nära samarbete med bolagets långgivare. För mer information se not 29 Händelser efter balansdagen.

Nedanstående tabell visar Eniros finansiella skulder, uppdelade efter tidpunkt till avtalsenlig förfalldag. Med anledning av de pågående diskussionerna med Eniros långgivare (se avsnittet Kapitalstruktur nedan) har långfristig bankupplåning per 2016-12-31 omklassificerats till kortfristig upplåning. Beloppen som anges är de odiskonterade kassaflödena inklusive upplåningskostnader. Belopp som förfaller inom 1 år överensstämmer med redovisade värden eftersom diskonteringseffekten är oväsentlig.

Per 31 december 2016 MSEK	Förfall inom 1 år	Förfall mellan 1 och 5 år	Förfall senare än 5 år	Summa
Upplåning	1 479	-	-	1 479
Leverantörsskulder	52	-	-	52
Summa	1 531	1 347	-	1 531

Per 31 december 2015 MSEK	Förfall inom 1 år	Förfall mellan 1 och 5 år	Förfall senare än 5 år	Summa
Upplåning	170	1 347	-	1 517
Leverantörsskulder	50	-	-	50
Summa	220	1 347	-	1 567

Vid beräkning av belopp i ovanstående tabell har antagits att valutakurser vid utgången av respektive år är oförändrade för kommande perioder.

Enligt Eniros finanspolicy ska Eniro arbeta med att säkerställa att likvida medel och utnyttjade lånefaciliteter finns tillgängliga. Eniro har som mål att 60 procent av tillgängliga låneramar ska förfalla senare än ett år. Mot bakgrund av de pågående förhandlingarna med Eniros långgivare var Eniros mål om att 60 procent av tillgängliga låneramar ska förfalla senare än om ett år inte uppfyllt per den sista december 2016.

Värdering till verkligt värde i enlighet med verkligt värde hierarkin

De finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde ingår samtliga i värderingshierarki nivå 1, då kapitalförsäkringar i allt väsentligt innehåller noterade aktier och räntebärande värdepapper.

Eniro har inga finansiella skulder värderade till verkligt värde. Däremot har Eniro skulder som innebär ett upplysningskrav på verkligt värde. De finansiella skulderna löper med en rörlig ränta och en fast kreditmarginal. Eniros konvertibellån löper med en fast ränta på 6 %. Det verkliga värdet på skulderna är beroende av vad marknaden idag bedömer att ränta respektive kreditmarginal ska vara. Ökande ränta respektive kreditmarginal sänker det verkliga värdet på skulderna. Då det saknas observerbar marknadsdata har Eniro vid beräkning av verkligt värde utgått ifrån de förändringar i räntenivåerna som använts vid koncernens nedskrivningstester.

Kapitalstruktur

Eniros kapitalstruktur och utdelningspolicy beslutas av styrelsen. Eniro har en målsättning att ha en effektiv kapitalstruktur, med hänsyn till operationella och finansiella risker, som möjliggör en långsiktig utveckling samtidigt som aktieägarna erhåller en tillfredställande avkastning. För att justera kapitalstrukturen kan Eniro förändra utdelning till aktieägarna, återbetala kapital till aktieägarna, emittera nya aktier eller förändra upplåningen. Styrelsen beslutade i oktober 2013 om ett långsiktigt mål för kapitalstrukturen och räntebärande nettoskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser i relation till EBITDA vilken inte ska överstiga 2,0 gånger. Räntebärande nettoskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser definieras som upplåning med avdrag för likvida medel och räntebärande tillgångar. Vid utgången av 2016 uppgick räntebärande nettoskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser i relation till EBITDA till 2,8 gånger (3,2). Nyckeltalet används utav både Eniros ledning och externa intressenter för att bedöma kapitalstrukturen.

Förhandlingar med representanter för Eniros långgivare om att anpassa Eniros lånevillkor och övrig kapitalstruktur till den nya affärsmodellen och bolagets långsiktiga betalningsförmåga inleddes under hösten. Eniro offentliggjorde den 3 april 2017 en plan för rekaptalisering som utarbetats i nära samarbete med bolagets långgivare. För mer information se not 29 Händelser efter balansdagen.

Styrelsen föreslår att årsstämman 2017 beslutar att utdelning inte ska utgå, varken på stam- eller preferensaktier.

NOT 22 Anställda

Medelantalet heltidsanställda	2016		2015	
	Totalt	Andel kvinnor %	Totalt	Andel kvinnor %
Sverige	448	43	635	49
Norge	272	37	342	36
Finland	151	64	213	71
Danmark	152	61	241	57
Polen	639	55	675	56
Summa	1 662	50	2 106	52

Antalet heltidsanställda vid årets utgång uppgår till 1 656 (1 877).

Andelen kvinnor vid årets utgång i styrelsen var 20 procent (57) och i koncernledningen 0 procent (20).

NOT 23 Löner och andra ersättningar

MSEK	2016	2015
Löner och andra ersättningar	718	902
Pensionskostnader förmånsbestämda planer	1	16
Pensionskostnader avgiftsbestämda planer	39	66
Sociala avgifter	146	200
Summa	904	1 184

NOT 24 Ersättning styrelse och ledande befattningshavare**Ersättning till styrelsen**

Till styrelsen och övriga ledamöter utgår arvode enligt årsstämmans beslut. Årsstämman 2016 beslutade att arvode till styrelsen ska utgå med 1 100 000 SEK till styrelsens ordförande samt 420 000 SEK till var och en av de övriga bolagsstämvalda ledamöterna, 150 000 SEK till ordföranden i styrelsens revisionsutskott, 75 000 SEK per ledamot till övriga ledamöter i revisionsutskottet, 150 000 SEK till ordföranden i styrelsens ersättningsutskott samt 75 000 SEK per ledamot till övriga ledamöter i ersättningsutskottet. Styrelsens ordförande och övriga stämvalda styrelseledamöter har inga pensionsförmåner eller avtal om avgångsvederlag. Arvode till arbetstagarrepresentanter beslutas av bolagsstämman på förslag av bolaget. Se även tabell om närvaro och styrelsearvode i avsnitt Bolagsstyrning.

MSEK	Ersättning		Summa
	Styrelsearvode	utskottsarbete	
Styrelsens ordförande	1,1	0,1	1,2
Övriga styrelseledamöter ¹⁾	1,4	0,3	1,7
Summa	2,5	0,4	2,9

¹⁾ Örjan Frid tillträdde som verkställande direktör i augusti 2016, och har efter det inte tagit ut något styrelsearvode.

Ersättning till ledande befattningshavare

Ersättning till verkställande direktören och övriga medlemmar i koncernledningen baseras på de riktlinjer som fastställdes på Årsstämman 2016. Målsättningen med riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare är att Eniro ska erbjuda en marknadsmässig ersättning bestående av följande delar: fast lön, rörlig kontantlön, pensionsavsättningar samt övriga ersättningar och förmåner. Styrelsen får frångå riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Fast lön

Den fasta lönen baseras på den enskilde befattningshavarens ansvarsområde, kompetens och erfarenhet och utgör basen för rörlig kontantlön.

Rörlig kontantlön

Koncernledningen har rörlig lön vilken kan variera mellan olika ansvarsområden. För verkställande direktören uppgår rörlig ersättning till max 50 procent av fasta lönen och för övriga ledande befattningshavare till max 40 procent av den fasta lönen. VD och koncernchef Örjan Frid har ingen rörlig ersättning. Målen för den rörliga lönen har beslutats av styrelsen och omfattar i huvudsak koncernens finansiella resultat och mäts mot koncernens omsättning och EBITDA. Styrelsen bestämmer den rörliga lönen baserat på helårsvisa utvärderingar av den enskilde befattningshavarens uppfyllande av målen.

Pension

Eniros pensionspolicy är baserad på antingen en individuell tjänstepensionsplan eller en premiebaserad pensionsplan med maximalt 35 procent av den fasta lönen.

Övriga förmåner

Övriga ersättningar och förmåner i form av sjukvårdsförsäkring, tjänstebil, subventionerad lunch samt friskvård ska vara marknadsmässiga.

Övrig ersättning

I övrig ersättning ingår avgångsvederlag under uppsägningstiden för koncernledningsmedlemmar. Dessa omstruktureringkostnader ingår i jämförelsestörande poster.

Uppsägning av anställning

Den tidigare VD och koncernchefen har en uppsägningstid om 6 månader vid egen uppsägning och 12 månader vid uppsägning från bolagets sida. Vid uppsägning från bolagets sida utgår ytterligare 6 månaders avräkningsbart avgångsvederlag. VD och koncernchef Örjan Frid har en uppsägningstid på 6 månader såväl vid egen uppsägning som vid uppsägning från företags sida. Ingen ytterligare ersättning utgår. Mellan bolaget och övriga ledande befattningshavare gäller en uppsägningstid om upp till 6 månader vid egen uppsägning och upp till 12 månader vid uppsägning från bolagets sida.

Incitamentsprogram för styrelsens ledamöter och ledande befattningshavare

Årsstämman i Eniro beslutade att inrätta teckningsoptionsprogram 2016 A respektive B för styrelsens ledamöter och ledande befattningshavare innebärande bland annat en riktad emission av 19 850 000 teckningsoptioner som ger rätt att teckna stamaktier till en teckningskurs om 1,32 kronor till ett av Eniro helägt dotterbolag med efterföljande överlåtelse till styrelseledamöter och ledande befattningshavare i enlighet med valberedningens förslag. Dotterbolaget har i samband med stämman tecknat samtliga teckningsoptioner och dessa kommer att erbjudas till deltagarna till marknadspris i enlighet med teckningsoptionsprogrammen. Tre av styrelsens ledamöter tecknade sig för 2 975 000 teckningsoptioner vardera. I nuvarande koncernledningen har två ledamöter tecknat sig för 1 300 000 teckningsoptioner vardera.

fortsättning NOT 24 Ersättning styrelse och ledande

VD och andra ledande befattningshavare

MSEK	Fast lön inkl. semester-tillägg	Rörlig ersättning ¹⁾	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Övrig ersättning ²⁾	Summa
VD och koncernchef Örjan Frid ⁷⁾	1,3	0,0	0,0	0,4	0,0	1,7
Koncernledning ^{4) 5)}	8,5	0,0	0,3	2,3	5,4	16,5
VD och koncernchef Stefan Kercza ^{3) 6)}	3,5	0,0	0,0	1,2	10,6	15,3
Summa	13,3	0,0	0,3	3,9	16,0	33,5

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

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

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

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

5) Fr o m augusti 2016 består koncernledningen av 3 personer inkl VD och koncernchef jämfört med tidigare 5 personer.

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

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

NOT 25 Transaktioner med närstående

Ersättning till koncernledning och andra ledande befattningshavare framgår enligt not 24. I övrigt har inga transaktioner med närstående skett under året.

NOT 26 Arvoden till revisorer

MSEK	2016	2015
PricewaterhouseCoopers, revisionsuppdraget	5	4
PricewaterhouseCoopers, revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	1
PricewaterhouseCoopers, skatterådgivning	0	0
PricewaterhouseCoopers, övriga uppdrag	0	1
Summa	5	6

NOT 27 Leasing

Avtalade leasingavgifter avseende icke uppsägningsbara leasingkontrakt

MSEK	2016	2015
- förfall inom ett år	68	73
- förfall mellan ett och fem år	173	148
- förfall senare än fem år	15	24

I årets rörelsekostnad ingår avgifter för leasing med 83 MSEK (105).

I hyreskontrakt avseende lokaler förekommer sedvanliga indexklausuler.

Framtida finansiella kostnader för finansiell leasing 1

Nuvärde på skulder avseende finansiell leasing

MSEK	2016	2015
- förfall inom ett år	2	
- förfall mellan ett och fem år	10	
- förfall senare än fem år	-	

Eniro har under 2016 ingått ett leasingavtal avseende tjänstebilar.

Detta avtal har klassificerats som ett finansiellt leasingavtal, avtalet löper 3 år, redovisat värde är 12 MSEK.

NOT 28 Ställda säkerheter

MSEK	2016	2015
Ställda säkerheter		
Avseende pensionsförpliktelser, spärrade bankmedel	189	133
Avseende långfristig upplåning, pantsatta aktier i dotterföretag	2 180	2 901
Summa	2 369	3 034

Eniro har en kreditförsäkring hos PRI Pensionsgaranti (PRI) som löper fram till och med 2017. Eniro har pantsatt bankmedel för framtida åtaganden, en så kallad utökad pensionsgaranti. Mellan 2012 och 2015 pantsattes 130 MSEK. Eniro pantsatte ytterligare 56 MSEK under 2016. Per sista december 2016 uppgick totala pantsatta medel till 189 MSEK (133) inklusive avkastning. Eniro kommer under 2017 att pantsätta ytterligare 11 MSEK. Pantsatta medel inklusive avkastning redovisas som Övriga långfristiga räntebärande fordringar.

Enligt avtal för långfristig upplåning har interna fordringar och aktier i dotterföretag ställts som säkerhet för Eniro Treasurys externa lån. Dotterföretag och moderbolaget har även gått i borgen för Eniro Treasurys förpliktelser. Se även not 14 Upplåning.

NOT 29 Händelser efter balansdagen

Det stand still-avtal som Eniro ingick med sina långgivare i december förlängdes till slutet av mars. Den 3 april offentliggjorde Eniro en plan för rekapitalisering som utarbetats i nära samarbete med bolagets långgivare. Rekapitaliseringen innebär en förändrad kapitalstruktur, nytt låneavtal, avskrivning av banklån och kvittning av banklån mot stamaktier ("rekapitaliseringen"). Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om att lämna ett erbjudande till preferensaktieägare och innehavare av konvertibler om utbyte mot nyemitterade stamaktier ("utbyteserbjudandena").

Den föreslagna rekapitaliseringen har väglett av att skapa ett balanserat förslag för respektive kapitalägare och samtidigt ge bolaget en långsiktig hållbar kapitalstruktur med en skuldsättning som är anpassad till bolagets nya affärsplan och framtida intjäningsförmåga.

Innehavare av preferensaktier erbjuds att byta dessa mot stamaktier, varvid varje preferensaktie åsätts ett värde om 400 kronor, vilket motsvarar 100 procent av teckningskursen när preferensaktierna emitterades och 83 procent av det värde preferensaktierna berättigar till framför stamaktier vid likvidation. Innehavare av konvertibler erbjuds att kvitta dessa mot nyemitterade stamaktier, varvid varje konvertibel åsätts ett värde motsvarande 90 procent av nominellt belopp. Avräkningskursen 31 öre för bolagets stamaktier motsvarade den volymviktade genomsnittliga börskursen under perioden den 20 mars till och med den 31 mars 2017 för bolagets stamaktie enligt Nasdaq Stockholm AB:s officiella kurslista.

Utbyteserbjudandena är villkorade av att de accepteras av såväl preferensaktieägare som tillsammans äger 95 procent av samtliga preferensaktier som innehavare av konvertibla skuldebrev som innehar minst 95 procent av nominellt konvertibelbelopp.

Efter att utbyteserbjudandena fullföljts kommer en nyemission av stamaktier om cirka 275 MSEK genomföras med företrädesrätt för bolagets nuvarande stamaktieägare. Teckningskursen i nyemissionen ska fastställas med 30 procent rabatt utifrån den teoretiska kursen efter genomförd nyemission, baserat på det lägsta av (i) 31 öre (ii) en volymvägd genomsnittskurs under de 10 handelsdagar som följer efter bolagets offentliggörande av att utbyteserbjudande fullföljs.

Emissionslikviden ska användas för amortering av banklån där lånebankerna skriver av ett lika stort belopp av banklånen, upp till 275 MSEK, som amorteras. Förutsatt att nyemissionen tecknas till fullo genom kontant betalning kommer härigenom banklånen att minska med 550 MSEK.

fortsättning NOT 29 Händelser efter balansdagen

Stamaktier som inte tecknas med stöd av teckningsrätter, kommer att erbjudas övriga stamaktieägare och andra för teckning till samma teckningskurs, och vid tilldelning till andra än stamaktieägare ska i första hand befintliga innehavare av preferensaktier respektive konvertibla skuldebrev tilldelas.

Stamaktier som inte tecknas av andra i nyemissionen kommer att tecknas av lånebankerna och betalning ske genom kvittning av banklån.

Efter att erforderlig anslutningsgrad uppnåtts i utbyteserbjudandena kommer lånebankerna att teckna nya stamaktier i bolaget med betalning genom kvittning av banklån om totalt 150 MSEK.

I tillägg till minskningen av banklån om 700 MSEK, minskar bolagets räntebärande skulder med ytterligare 216 MSEK om samtliga konvertibelinnehavare accepterar utbyteserbjudandet. Kostnader för rekapitaliseringen uppgår till cirka 88 MSEK netto, varav rådgivningskostnader för lånebankerna och bolaget svarar för cirka 70 MSEK, vilka kommer att finansieras med banklån. Sammantaget minskar Eniros räntebärande lån med cirka 828 MSEK, varav cirka 612 MSEK utgörs av banklån.

För att inte lånebankerna sammantaget ska bli dominerande ägare, kommer de aktier bankerna tecknar initialt (150 MSEK) och i den eventuella avslutande kvittningsemissionen att ha en tiondels (1/10) röst. Dessa aktier kan omvandlas till stamaktier med en (1) röst per stamaktier, vilket kommer att ske i anslutning till kommande aktieförsäljningar.

Under förutsättning att utbyteserbjudandena accepteras i erforderlig omfattning har bolaget förhandlat med lånebankerna om nya och förbättrade lånevillkor. Ett nytt sådant låneavtal skulle ge bolaget en fast kredit och en rullande kreditram. Löptiden skulle gälla för tiden intill utgången av 2020 och innebär bland annat sänkt ränta, amortering under 2017 och 2018 anpassad till bolagets likviditetsöverskott, så kallad cash sweep med viss minsta amorteringsnivå under 2018 och därefter successivt ökande amorteringstakt baserad på bolagets nya affärsplan. I tillägg har de så kallade nyckeltalsvillkoren anpassats till den nya affärsplanen.

Ett nytt låneavtal är en integrerad del av rekapitaliseringen och är villkorat av att rekapitaliseringen genomförs. Fram till dess gäller förlängt anstånd enligt stand-still avtalet. Om årsstämman inte fattar erforderliga beslut avseende rekapitaliseringen eller om erforderlig acceptans inte kan uppnås i utbyteserbjudandena, kommer inte något nytt låneavtal träda ikraft. Samtidigt upphör anståndet enligt stand still-avtalet. Som en konsekvens av detta kommer bolaget inte att kunna uppfylla sina låneåtaganden. Styrelsen avser då att hos tingsrätten ansöka om företagsrekonstruktion, vilket med stor sannolikhet skulle medföra totalförlust för Eniros stamaktieägare, preferensaktieägare och konvertibelinnehavare. För ytterligare information se pressmeddelande "Eniro presenterar plan för rekapitalisering" från 3 april 2017 på www.enirogroup.com

Balansräkning i sammandrag

MSEK	16-12-31	Rekapitalisering	Proforma Dec 31 2016
Anläggningstillgångar	3 122		3 122
Omsättningstillgångar, exkl likvida medel	335		335
Likvida medel	48		48
Summa tillgångar	3 505	0	3 505
Eget kapital	468	848	1 316
Upplåning	1 454	-612	842
Konvertibellån	216	-216	0
Övriga långfristiga skulder	597	-20	577
Övriga kortfristiga skulder	770	0	770
Summa eget kapital och skulder	3 505	0	3 505
Nettoskuld / EBITDA 2016, ggr	2,8		1,4
Soliditet	13%		38%

Denna pro forma bygger på ett antal antaganden som kan komma att avvika från faktiskt utfall. De uppskattade kostnaderna för rekapitaliseringen har i ovanstående exempel antagits redovisas mot upplåning och eget kapital, hur dessa kostnader ska redovisas beror på det slutgiltiga utfallet av rekapitaliseringen

Moderbolagets räkningar

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Not	2016	2015
Rörelseintäkter	2	23	26
Marknadsföringskostnader	3	-	0
Administrationskostnader	3,18,19	-87	-101
Övriga intäkter		5	7
Övriga kostnader		-3	-6
Rörelseresultat		-62	-74
Utdelningar från koncernföretag		61	61
Nedskrivning av aktier i koncernföretag	8	-1 985	-1 249
Finansiella intäkter	4	0	0
Finansiella kostnader	4	-69	-103
Resultat efter finansiella poster		-2 055	-1 365
Bokslutsdispositioner, erhållna koncernbidrag		76	323
Resultat före skatt		-1 979	-1 042
Inkomstskatt	5	12	-31
Årets resultat		-1 967	-1 073
Föreslagen utdelning per stamaktie för verksamhetsåret		-	-

Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	Not	2016	2015
Årets resultat		-1 967	-1 073
Övrigt totalresultat		-	-
Årets totalresultat		-1 967	-1 073

Moderbolagets balansräkning

MSEK	Not	2016-12-31	2015-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	6	0	0
Immateriella anläggningstillgångar	7	0	0
Innehav i dotterföretag	8	2 275	4 241
Uppskjutna skattefordringar	5	21	6
Övriga räntebärande fordringar	9	223	165
Summa anläggningstillgångar		2 519	4 412
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		181	361
Förutbetalda kostnader	10	2	0
Aktuella skattefordringar		2	2
Övriga kortfristiga fordringar	11	0	0
Övriga räntebärande fordringar	11	0	0
Likvida medel	12	0	0
Summa omsättningstillgångar		185	363
SUMMA TILLGÅNGAR		2 704	4 775
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	13	531	477
Fritt eget kapital			
Överkursfond		429	392
Balanserad vinst		1 572	2 693
Årets resultat		-1 967	-1 073
Summa eget kapital		565	2 489
Avsättningar			
Pensionsförpliktelser	14	73	70
Avsättningar	15	5	5
Summa avsättningar		78	75
Långfristiga skulder			
Konvertibellån	16	219	292
Skulder till koncernföretag		1 795	1 795
Summa långfristiga skulder		2 014	2 087
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		3	2
Skulder till koncernföretag		11	90
Upplupna kostnader	17	20	11
Övriga kortfristiga skulder		13	16
Avsättningar	15	0	5
Summa kortfristiga skulder		47	124
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 704	4 775

Moderbolagets förändringar i eget kapital

MSEK	Not	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserad vinst	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2015		309	0	2 690	2 999
Periodens totalresultat		-	-	-1 073	-1 073
Nedsättning aktiekapital		-257	-	257	0
Nyemission		153	278	-	431
Fondemission		204	-	-204	0
Konvertibla skuldebrev - eget kapitalandel		-	72	-	72
Konvertering av konvertibla skuldebrev		68	42	-	110
Aktierelaterade ersättningar		-	-	-2	-2
Utdelning preferensaktier		-	-	-48	-48
Utgående balans 31 december 2015	13	477	392	1 620	2 489
Ingående balans 1 januari 2016		477	392	1 620	2 489
Periodens totalresultat		-	-	-1 967	-1 967
Konvertering av konvertibla skuldebrev		54	37	-	91
Utdelning preferensaktier		-	-	-48	-48
Utgående balans 31 december 2016	13	531	429	-395	565

Föreslagen utdelning är 0 SEK (0) per stamaktie.

Moderbolagets kassaflödesanalys

MSEK	Not	2016	2015
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-62	-74
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		-6	1
Erhållna räntor från koncernföretag		0	0
Erlagda räntor till koncernföretag		-33	-50
Erhållna räntor från övriga		0	0
Erlagda räntor till övriga		-21	-48
Betald inkomstskatt		0	0
Kassaflöde före förändringar i rörelsekapital		-122	-171
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Minskning/ökning av kortfristiga fordringar		-8	16
Minskning/ökning av kortfristiga skulder		-33	18
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-163	-137
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		0	0
Finansieringsverksamheten			
Netto av koncerninterna utdelningar och aktieägartillskott		349	343
Nettoförändring av finansiella fordringar och skulder mot koncernföretag		-6	-2 872
Långfristiga placeringar		-55	-8
Nyemission	13	0	430
Konvertibelemission	16	0	475
Utdelning preferensaktier		-48	-48
Optionsprogram		1	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		241	-1 680
Årets kassaflöde		78	-1 817
Likvida medel vid årets början		0	1 817
Årets kassaflöde	12	78	-1 817
Likvida medel vid årets slut		78	0

Moderbolagets noter

NOT M1 Moderbolagets redovisningsprinciper

Årsredovisningen i juridisk person upprättas enligt Årsredovisningslagen (ÅRL) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Rådet för finansiell rapportering har i RFR 2 uttalat att juridiska personer vars värdepapper är börsnoterade ska tillämpa de IFRS/IAS- och IFRIC/SIC-tolkningar som tillämpas i koncernredovisningen så långt detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som ska göras jämfört med IFRS. För moderbolaget Eniro AB tillämpas med stöd av RFR 2.2 följande avvikelser från IFRS/IAS:

IAS 1 tillämpas ej beträffande uppställning av balans- och resultaträkningarna, som istället ställs upp enligt ÅRL.

IAS 12 tillämpas ej beträffande obeskattade reserver, som redovisas som bruttobelopp i balansräkningen. Förändringar i obeskattade reserver redovisas i resultaträkningen.

IAS 17 tillämpas ej för finansiell leasing. För närvarande förekommer inte finansiell leasing i moderbolaget.

IAS 19 Ersättningar till anställda tillämpas ej beträffande redovisning av pensionsförpliktelser och pensionskostnader. Dessa redovisas istället enligt FAR:s rekommendation 4 "Redovisning av pensionsskuld och pensionskostnad". Moderbolaget har utfäst förmånsbestämda pensioner till anställda. Moderbolagets förpliktelser att i framtiden utbetala pension har härvid ett nuvärde, bestämt för varje anställd av bland annat pensionsnivån, åldern och i vilken grad full pension blivit intjänad. Detta nuvärde har beräknats enligt aktuariella grunder, och utgår från de löne- och pensionsnivåer som råder vid balansdagen. Pensionsåtagandena redovisas som en avsättning i balansräkningen. Räntedelen i årets pensionskostnad redovisas bland finansiella kostnader. Övriga pensionskostnader belastar rörelseresultatet.

IAS 39 tillämpas ej beträffande finansiella garantitavtal till förmån för dotter- och intresseföretag.

Netto koncernbidrag samt utdelningar har redovisats i resultaträkningen. Belopp uttrycks i miljoner svenska kronor (MSEK) om inget annat anges.

Viktiga uppskattningar och bedömningar

Se information för koncernen, Not 2 Viktiga uppskattningar och bedömningar.

NOT M2 Rörelseintäkter

Moderbolagets rörelseintäkter uppgick till 23 MSEK (26) och avser i sin helhet ersättning för koncerninterna tjänster som värderats till marknadsvärde.

NOT M3 Kostnader fördelade per kostnadsslag

MSEK	2016	2015
Ersättning till anställda inkl. sociala kostnader	48	59
Konsulter	24	21
Mediebevakning	0	0
Avskrivningar och nedskrivningar	0	0
Övrigt	15	21
Summa operativa kostnader	87	101

Med operativa kostnader avses marknadsföringskostnader och administrationskostnader.

Avskrivningar per funktion

MSEK	2016	2015
Avseende materiella anläggningstillgångar		
Administrationskostnader	0	0
Avseende immateriella anläggningstillgångar		
Administrationskostnader	0	0
Summa	0	0

NOT M4 Finansiella intäkter och kostnader

MSEK	2016	2015
Finansiella intäkter		
Valutakursvinster på externa fordringar och skulder	0	0
Externa finansiella ränteutgifter	0	0
Interna finansiella ränteutgifter	-	-
Summa finansiella intäkter	0	0
Finansiella kostnader		
Valutakursförluster på externa fordringar och skulder	0	0
Räntekostnad för pensioner	-1	-1
Externa finansiella räntekostnader	-34	-54
Interna finansiella räntekostnader	-34	-48
Summa finansiella kostnader	-69	-103
Finansnetto	-69	-103

NOT M5 Skatt**Följande komponenter ingår i skattekostnaderna:**

MSEK	2016	2015
Aktuell skattekostnad på årets resultat	0	0
Uppskjuten skattekostnad avseende utnyttjade underskottsavdrag	-	-25
Uppskjuten skatteintäkt avseende tillkommande förlustavdrag	8	-
Uppskjuten skatteintäkt avseende temporära skillnader	4	-6
Justering av tidigare års uppskjutna skatt	0	0
Redovisad skatt	12	-31

Samband mellan årets skattekostnad och skattekostnad enligt gällande svensk skattesats

MSEK	2016	2015
Redovisat resultat före skatt	-1 979	-1 042
Skatt enligt svensk skattesats 22%	435	229
Skatteeffekt av		
Ej avdragsgilla kostnader	-437	-275
Ej skattepliktiga intäkter	14	15
Redovisad skatt	12	-31

Följande komponenter ingår i uppskjutna skattefordringar

MSEK	2016	2015
Pensionsförpliktelser	10	9
Övriga avsättningar	0	0
Konvertibel	-7	-13
Underskottsavdrag	18	10
Uppskjutna skattefordringar	21	6

NOT M6 Materiella anläggningstillgångar

MSEK	Inventarier	
	2016	2015
Akkumulerade anskaffningsvärden	1	1
Akkumulerade avskrivningar	-1	-1
Redovisat värde	0	0
Vid årets början	0	0
Årets investeringar	0	0
Årets avskrivningar	0	0
Redovisat värde	0	0

NOT M7 Immateriella anläggningstillgångar

MSEK	Immateriella tillgångar	
	2016	2015
Akkumulerade anskaffningsvärden	3	3
Akkumulerade avskrivningar	-3	-3
Redovisat värde	0	0
Vid årets början	0	0
Årets avskrivningar	0	0
Redovisat värde	0	0

NOT M8 Aktier och andelar i koncernföretag

Aktier och andelar ägda direkt och indirekt av moderbolaget

Namn	Organisationsnummer	Säte	Antal aktier	Kapitalandel %	Redovisat värde	
					2016-12-31, MSEK	2015-12-31, MSEK
TIM Varumärke AB	556580-8515	Stockholm	1 000	100	0	0
Eniro Danmark A/S	18936984	Köpenhamn	26 000	100	465	793
Kraks Forlag A/S	10629241	Köpenhamn	12 000	100		
Respons Group AB	556639-2196	Stockholm	1 000	100	0	0
Eniro International AB	556429-6670	Stockholm	1 000	100	0	0
Eniro Sverige AB	556445-1846	Stockholm	500 000	100	1 215	2 292
Eniro Sverige Försäljning AB	556580-1965	Stockholm	1 000	100		
Eniro 118 118 AB	556476-5294	Stockholm	75 000	100		
Din Del Försäljning AB	556572-1502	Stockholm	1 000	100		
Eniro Global AB	556723-6541	Stockholm	100 000	100		
Proff AB	556764-1534	Stockholm	1 000	100		
Aller Tillväxt Alfa AB	556751-3279	Stockholm	500	50		
Eniro Initiatives AB	556763-0966	Stockholm	1 000	100	6	8
Leta Information Eniro AB	556591-3596	Stockholm	1 000	100	6	6
Eniro Treasury AB	556688-5637	Stockholm	1 000	100	443	967
Eniro Holding AS	986 656 022	Oslo	1 101 000	100		
Eniro Norge AS	963 815 751	Oslo	59 302 457	100		
1880 Nummeropplysning AS	976 491 351	Gjøvik	1 020	64		
Gule Sider 1880 AS	986 493 492	Oslo	100	100		
Telefonkatalog AS	988 437 565	Oslo	100	100		
Rosa Sider AS	988 437 581	Oslo	100	100		
Gule Sider AS	968 306 782	Oslo	100	100		
Telefonkatalogens Gule Sider AS	968 306 405	Oslo	100	100		
Gule Sider Internett AS	980 287 432	Oslo	100	100		
Proff AS	989 531 174	Oslo	100	100		
Telefonkatalogen AS	982 175 968	Oslo	100	100		
Ditt Distrikt AS	883 878 752	Oslo	100	100		
Proff Forvalt AS	918 298 037	Oslo	6 083 752	100		
Oy Eniro Finland Ab	0100130-4	Esboo	220 000	100	140	145
Eniro Polska Sp.z.o.o	KRS 0000116894	Warszawa	400 000	100	0	30
Summa					2 275	4 241

Följande företag har likviderats eller fusionerats med annat koncernbolag under 2016

	Org.nr	Säte
Starcus AB	556535-8008	Stockholm
Findexa Förlag AB	556750-9673	Stockholm
Kataloger i Norr AB	556670-3707	Skellefteå
Eniro Passagen AB	556750-0896	Stockholm
Findexa Luxembourg Sarl	B-100.546	Luxembourg
Eniro Norway AB	556688-5652	Stockholm

Förändringar under året (MSEK)

Aktier i dotterföretag per 2015-12-31	4 241
Nedskrivning aktier i Eniro Treasury	-524
Nedskrivning aktier i Eniro Polska	-30
Nedskrivning aktier i Eniro Sverige AB	-1 087
Nedskrivning aktier i Eniro Initiatives AB	-12
Nedskrivning aktier i Eniro Leta Information AB	-
Nedskrivning aktier i Eniro Danmark A/S	-328
Nedskrivning aktier i Eniro Finland OY	-5
Kapitaltillskott Eniro Sverige AB	10
Kapitaltillskott Eniro Initiatives AB	10
Aktier i dotterföretag per 2016-12-31	2 275

NOT M9 Övriga räntebärande fordringar

MSEK	2016	2015
Räntebärande fordringar, spärrade bankmedel	189	133
Räntebärande fordringar, pensionsförpliktelser	34	32
Övriga räntebärande fordringar	-	0
Summa	223	165

NOT M10 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

MSEK	2016	2015
Övriga förutbetalda kostnader	2	0
Upplupna intäkter	-	-
Summa	2	0

NOT M11 Övriga omsättningstillgångar**Övriga kortfristiga fordringar**

MSEK	2016	2015
-ej förfallna	0	0
-förfallna yngre än en månad	-	-
-förfallna en till tre månader	-	-
-förfallna äldre än tre månader	-	-
Summa	0	0

Övriga räntebärande fordringar

MSEK	2016	2015
-ej förfallna	0	0
-förfallna äldre än tre månader	-	-
Summa	0	0

Den maximala exponeringen för kreditrisk per 31 December är det verkliga värdet för varje kategori fordringar enligt ovan. Moderbolaget har ingen pant som säkerhet.

NOT M12 Likvida medel

Likvida medel består i huvudsak av banktillgodohavanden samt placeringar i koncernens centralkontosystem.

Övriga räntebärande fordringar

MSEK	2016	2015
Banktillgodohavanden	0	0
Medel på koncernkonto	78	-
Summa likvida medel	78	0

NOT M13 Eget kapital**Aktiekapital och egna aktier**

Se motsvarande avsnitt i koncernens Not 13.

NOT M14 Pensionsförpliktelser

Moderbolagets pensionsskuld avser kapitalvärdet av pensionsförpliktelser enligt svenska regler, FARs rekommendation 4.

De belopp som redovisas i balansräkningen har beräknats enligt följande:

MSEK	2016	2015
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	19	19
Övriga pensionsförpliktelser	54	51
Skuld i balansräkningen redovisad som pensionsförpliktelser	73	70

MSEK	2016	2015
Förändring i förmånsbestämda förpliktelser under året		
Ingående balans	20	19
Justering ingående balans	-	-
Kostnader redovisade i resultaträkningen		
Kostnader för tjänstgöring innevarande år	0	1
Räntekostnader	0	1
	0	2

Utbetalda ersättningar	-1	-1
Utgående balans	19	20

Under nästkommande år förväntas moderbolagets pensionsutbetalningar för förmånsbestämda planer vara cirka 1 MSEK.

MSEK	2016	2015
Totala pensionskostnader		
Kostnader för förmånsbestämda planer	0	-1
Kostnader för avgiftsbestämda planer	-8	-2
Kostnader för särskild löneskatt och avkastningsskatt	-2	-2
Räntekostnad	-1	-1
Kostnad redovisad i resultaträkningen	-11	-6

Kreditförsäkring hos PRI Pensionsgaranti

Eniro har en kreditförsäkring hos PRI Pensionsgaranti (PRI) som löper fram till och med 2017. Eniro har pantsatt bankmedel för framtida åtaganden, en så kallad utökad pensionsgaranti. Mellan 2012 och 2015 pantsattes 130 MSEK. Eniro pantsatte ytterligare 56 MSEK under 2016. Per sista december 2016 uppgick totala pantsatta medel till 189 MSEK (133) inklusive avkastning. Eniro kommer under 2017 att pantsätta ytterligare 11 MSEK. Från och med 2016 har Eniro övergått till att betala löpande premier för förmånsbestämda pensionsförmåner i Sverige. Pantsatta medel inklusive avkastning redovisas som Övriga långfristiga räntebärande fordringar.

NOT M15 Avsättningar**Långfristiga avsättningar**

MSEK	2016	2015
Ingående avsättningar	5	5
Nya avsättningar	-	-
Utnyttjade avsättningar under året	-	-
Återförda ej utnyttjade avsättningar	-	-
Utgående avsättningar	5	5

Kortfristiga avsättningar

MSEK	2016	2015
Ingående avsättningar	5	2
Nya avsättningar	0	6
Utnyttjade avsättningar under året	-5	-3
Återförda ej utnyttjade avsättningar	-	-
Utgående avsättningar	0	5

Avsättningar vid utgången av åren avser avsättningar för omstrukturering.

NOT M16 Konvertibellån

MSEK	2016	2015
Nominellt värde vid anskaffningstidpunkten	-	500
Teckningsrabatt	-	-25
Eget kapitalandel - värde på teckningsrätt	-	-95
Netto initialt redovisad skuld efter emissionen	-	380
Vid årets början	292	
Årets konverterade skuld	-86	-104
Årets totala räntekostnader	34	28
Årets betalda kupongränta	-21	-12
Summa	219	292
Utestående nominell skuld	261	366

Konvertiblemission

För upplysningar om konvertiblemissionen och relaterade redovisningsprinciper, se Not 15 för koncernen.

Redovisning av lånet

I moderbolaget redovisas lånet på samma sätt som i koncernen, med undantag för hanteringen av emissionskostnaderna. I koncernen har emissionskostnaderna aktiverats mot lånet för att periodiseras ut över lånets löptid som en finansieringskostnad. I moderbolaget har emissionskostnaderna kostnadsförts direkt, förutom den del som fördes direkt mot eget kapital i likhet med koncernen. Denna skillnad leder till att lånet är redovisat till ett något högre värde i moderbolaget, skillnaden minskar successivt över lånets löptid. Vidare kommer koncernen löpande att redovisa en något högre räntekostnad för lånet.

NOT M17 Upplupna kostnader

MSEK	2016	2015
Upplupna personalrelaterade kostnader	14	6
Upplupna räntekostnader	1	1
Övriga upplupna kostnader	5	4
Summa	20	11

NOT M18 Anställda, löner och ersättningar

Medelantalet heltidsanställda i moderbolaget har varit 17 (30) varav kvinnor 7 (17).

MSEK	2016	2015
Löner och andra ersättningar	30	38
Pensionskostnader	11	6
Sociala avgifter	8	10
Summa	49	54

NOT M19 Arvoden till revisorer

MSEK	2016	2015
PricewaterhouseCoopers, revisionsuppdraget	2	2
PricewaterhouseCoopers, revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	1
PricewaterhouseCoopers, övriga uppdrag	0	1
Summa	2	4

NOT M20 Ställda säkerheter, åtaganden och eventalförpliktelser

MSEK	2016	2015
Ansvarsförbindelse		
Borgens- och ansvarsförbindelse avseende dotterföretag	65	70
PRI pensionsgaranti	0	0
Garanti för låneavtal	1 478	1 516
Summa ansvarsförbindelse	1 543	1 586
Ställda säkerheter		
Avseende pensionsförpliktelser, Spärrade bankmedel	189	133
Avseende långfristig upplåning, Pantsatta aktier i dotterföretag	2 275	4 241
Summa ställda säkerheter	2 464	4 374
Summa	4 007	5 960

För Eniro Treasurys externa lån har interna fordringar och aktier i dotterföretag ställts som säkerhet. Som garanti har även dotterföretag och moderbolaget gått i borgen för Eniro Treasurys förpliktelser, som vid löptidens slut uppgår till 1 478 MSEK. Se även Koncernens Not 14 Upplåning.

Eniro har en kreditförsäkring hos PRI Pensionsgaranti (PRI) som löper fram till och med 2017. Eniro har pantsatt bankmedel för framtida åtaganden, en så kallad utökad pensionsgaranti. Mellan 2012 och 2015 pantsattes 130 MSEK. Eniro pantsatte ytterligare 56 MSEK under 2016. Per sista december 2016 uppgick totala pantsatta medel till 189 MSEK (133) inklusive avkastning. Eniro kommer under 2017 att pantsätta ytterligare 11 MSEK. Från och med 2016 har Eniro övergått till att betala löpande premier för förmånsbestämda pensionsförmåner i Sverige. Pantsatta medel inklusive avkastning redovisas som Övriga långfristiga räntebärande fordringar. "

Styrelsens förslag till vinstutdelning

Utdelning och utdelningspolicy

Eniro kommer fortsätta att prioritera en minskning av nettoskulden framför utdelning.

Styrelsen i Eniro föreslår därför att ingen utdelning för stamaktier och preferensaktier lämnas för verksamhetsåret 2016.

Förslag till vinstdisposition	SEK
Till årsstämmans förfogande står hos moderbolaget följande vinstmedel:	
Årets resultat	- 1 966 547 024
Balanserade vinstmedel	2 000 698 594
Summa	34 151 570

Styrelsen och VD försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och ger en rättvisande bild av företagets ställning och resultat samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av företagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget står inför. Det försäkras vidare att koncernredovisningen har upprättats

i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 8 maj 2017

Eniro AB (publ)

Björn Björnsson
Styrelseordförande

Joachim Berner
Styrelseledamot

Örjan Frid
Styrelseledamot och VD

Ola Salmén
Styrelseledamot

Katarina Emilsson Thudén
Arbetstagarnas representant

Vår revisionsberättelse har avgivits den 8 maj 2017.

Michael Bengtsson
Auktoriserad revisor och
huvudansvarig revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Eniro AB (publ) 556588-0936

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

UTTALANDEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Eniro AB (publ), för år 2016 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 30–40. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 22-73 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2016 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen.

Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 30–40. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

VÄSENTLIG OSÄKERHETSFAKTOR AVSEENDE ANTAGANDET OM FORTSATT DRIFT

Utan att det påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamheten på styrelsens redogörelse i förvaltningsberättelsen på sidan 25-26 och not 29 som anger bland annat att den finansiella rekonstruktion som företaget står inför är villkorad av årsstämmans godkännande av konvertering av konvertibelt skuldebrev och preferensaktier. Om årsstämman inte fattar erforderliga beslut avseende Rekapitaliseringen eller om erforderlig acceptens från innehavarna av konvertibeln eller preferensaktierna inte erhålls kommer inte något nytt låneavtal träda ikraft. Samtidigt upphör anståndet enligt stand still-avtalet. Som en konsekvens av detta kommer Eniro inte att kunna uppfylla sina låneåtaganden. Dessa händelser och förhållanden, tillsammans med andra frågor som anges i förvaltningsberättelsen eller av sidan 25-26 och not 29, på att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om företaget förmåga att fortsätta verksamheten. Vi har inte modifierat vårt uttalande på grund av detta.

VÅR REVISIONSANSATS

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där den verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Utifrån detta, valde vi vilka enheter som ansågs väsentliga och samt fastställde vilka revisionsinsatser som skulle utföras på dessa enheter. Totalt har enheter i samtliga 5 länder som Eniro bedriver verksamhet i olika grad, bedömts vara väsentliga. Enheter som ej ansetts vara väsentliga har granskats av koncernteamet via översiktlig analys.

Vid framtagandet av vår revisionsplan har vi fastställt vilka revisionsinsatser som skall ske för respektive väsentlig enhet. Merparten av koncernens verksamhet ligger utomlands och vi inhämtar rapportering från våra lokala revisionsteam löpande under året. Koncernteamet bedömer årligen vilken involvering som krävs för att vi skall kunna säkerställa att tillräcklig och ändamålsenlig revision har utförts. Urvalet av vilka enheter som skall besöka, sker på rotationsbasis. Under året har koncernteamet besökt Eniros verksamhet i Norge samt haft telefonmöten med teamet i Danmark som ett led i denna uppföljning. Vi har även begärt in skriftlig rapportering vid två tillfällen under året från Norge och Danmark samt erhållit rapportering från Finland och Polen vid bokslutstillfället.

Koncernteamet har därutöver, bland annat, utfört granskningen av moderbolaget, konsolideringen, årsredovisningen samt väsentliga antaganden och bedömningar. Baserat på genomförda granskningsinsatser ovan, bedömer vi att vi har erhållit tillräckliga revisionsbevis för att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller fel. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi kvantitativa väsentlighetstal för den finansiella rapporteringen som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning samt våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning. De kvantitativa väsentlighetstalen används också för att bedöma effekten av eventuella felaktigheter, enskilt och sammantaget, på de finansiella rapporterna som helhet.

SÄRSKILT BETYDELSEFULLA OMRÅDEN

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt

vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden. Utöver det förhållande som beskrivs i avsnittet Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift har vi fastställt att de förhållanden vi beskriver nedan är de särskilt betydelsefulla områden som ska kommuniceras i denna rapport.

Särskilt betydelsefullt område

VÄRDERING AV IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Se not 1 (redovisningsprinciper), not 2 (väsentliga uppskattningar och bedömningar) samt not 8 (immateriella anläggningstillgångar).

I koncernens balansräkning utgör 2,8 miljarder kronor goodwill, immateriella tillgångar samt materiella tillgångar.

Eniro har förvärvat immateriella tillgångar som uppkommit genom de förvärv som koncernen har gjort historiskt. Eniro har även historiskt aktiverat internt upparbetade immateriella tillgångar vilka är föremål för avskrivning.

Eniro har de senaste åren haft en sjunkande omsättning vilket aktualiserar frågan om värdering av de immateriella tillgångarna då värdet på dessa är beroende av framtida kassaflöden. Det finns därmed en risk för att värdet kan behövas skrivas ned om kassaflödena inte möter ledningens förväntningar. Som en följd av minskade kassaflöden har Eniro. De senaste åren skrivit ner värdet på sina immateriella tillgångarna. Under 2016 har Eniro redovisat nedskrivningar uppgående till 873 MSEK.

De tester av de redovisade värdena för immateriella tillgångar som Eniro upprättar innehåller ett antal väsentliga bedömningar och uppskattningar av ledningen, såsom intäkter, tillväxt, framgång med nya produktlanseringar, vinstmarginaler, kassagenerering och diskonteringsränta. Förändringar i dessa antaganden skulle kunna leda till en förändring i det redovisade värdet av immateriella tillgångar och goodwill.

De tester som Eniro har gjort visar på att små negativa avvikelser kan resultera i ytterligare nedskrivningar, detta framgår av not 8.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Vår revisionsansats innefattar genomgång av den värderingsmodell som används samt att vi utmanat de väsentliga antaganden som företagsledningen gjort i sina tester.

- vi har bedömt rimligheten i den budget som företagsledningen tagit fram och som godkänts av styrelsen genom att utvärdera historiska utfall mot fastställda budgets;
- vi har jämfört den landsspecifika tillväxten i kassaflödena efter prognosperioden till oberoende prognoser rörande ekonomisk tillväxt
- vi har bedömt landsspecifik diskonteringsränta (vägd genomsnittliga kapitalkostnad ("WACC")) mot jämförbara verksamheter

Vi utvärderade också företagsledningens bedömning av hur koncernens värderingsmodeller påverkas av ändringar i antaganden och jämfört detta med den information som presenteras i årsredovisningen relaterat till nedskrivningstester.

Vår granskning har inte föranlett några väsentliga anmärkningar

REDOVISNING AV INTÄKTER OCH RABATTER

Se not 1 (redovisningsprinciper) samt not 2 (viktiga uppskattningar och bedömningar).

Eniro har en komplex intäktsmodell. Eniro säljer en rad olika produkter som var och en innehåller olika delkomponenter. I de fall en produkt/tjänst innehåller flera komponenter intäktsförs marknadsvärdet hänförligt till respektive komponent vid leverans av tjänsten. Leverans kan ske momentant eller över en förutbestämd tidsperiod. Hur stor del som ska redovisas omedelbart och hur mycket som ska periodiseras är beroende av värdet av de ingående komponenterna i respektive paket och sätts enligt marknadsvärdet av den kommersiella användningen baserad på prislister i det fall det finns prislister att tillgå, i annat fall är det en bedömning som företagsledningen gör.

Eniro tillämpar också olika rabatter vilka ska fördelas på de ingående komponenterna.

Vi har tagit del av företagsledningens beräkningar av värdet på de ingående komponenterna och även stickprovvis testat kontroller för godkännande av de godkännande kontroller för ändringar i värden som ledningen implementerat. Vi har även på stickprovvisbasis kontrollerat att ingående parametrar i beräkningar överensstämmer med tecknade kundkontrakt. Vi har bedömt rimligheten i företagsledningens bedömningar genom att jämföra historiska rabatter mot historiska utfall. Vi har granskat den matematiska beräkningsmodellen som använts för värdering av de ingående komponenterna genom kontrollberäkningar.

Vi har inga kvarvarande väsentliga noteringar efter vår granskning.

ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen, koncernredovisningen och återfinns på sidorna 4-21 samt 78-89. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ än att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

REVISORNS ANSVAR

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisornämndens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

UTTALANDEN

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Eniro AB (publ) för år 2016 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

GRUND FÖR UTTALANDEN

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisors sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

REVISORNS ANSVAR

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisornämndens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

REVISORNS GRANSKNING AV BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 30–40 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Stockholm den 8 maj 2017

PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Flerårsöversikt

MSEK	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007
KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (MSEK)										
Rörelseintäkter	1 967	2 438	3 002	3 588	3 999	4 323	5 326	6 581	6 645	6 443
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	428	383	631	777	976	1 031	605	1 807	2 064	2 266
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	-664	-1 030	-1 441	462	481	176	-4 176	692	410	1 855
Resultat före skatter	-853	-1 090	-1 594	320	341	-188	-4 739	232	-276	1 401
Årets resultat (moderbolagets aktieägare)	-869	-1 124	-1 664	177	241	-184	-4 620	616	-315	1 305
KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (MSEK)										
Tillgångar										
Goodwill	2 018	2 808	4 051	5 763	6 124	6 119	6 494	12 088	11 374	12 508
Övriga anläggningstillgångar	1 104	1 107	1 461	1 582	1 739	2 063	2 350	3 147	3 236	3 759
Omsättningstillgångar	383	501	664	829	1 081	1 607	1 743	1 957	2 010	2 200
Summa tillgångar	3 505	4 416	6 176	8 174	8 944	9 789	10 587	17 192	16 620	18 467
Eget kapital och skulder										
Eget kapital (moderbolagets aktieägare)	426	1 119	1 737	3 598	3 543	3 028	3 469	6 109	2 197	4 051
Innehav utan bestämmande inflytande	42	39	60	68	-	-	-	3	17	13
Långfristiga skulder	823	2 208	2 620	2 675	3 331	4 201	4 516	8 341	11 379	11 628
Kortfristiga skulder	2 214	1 050	1 759	1 833	2 070	2 560	2 602	2 739	3 027	2 775
Summa eget kapital och skulder	3 505	4 416	6 176	8 174	8 944	9 789	10 587	17 192	16 620	18 467
KONCERNENS KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG (MSEK)										
Kassaflöde från den löpande verksamheten	217	178	288	481	420	371	372	1 402	1 331	1 631
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-92	-86	-75	-119	-51	-141	-195	-299	-293	-540
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-173	-53	-271	-440	-730	-117	-44	-1 083	-1 329	-2 119
Kassaflöde från avvecklade verksamheter	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 118
Årets kassaflöde	-48	39	-58	-78	-361	113	133	20	-291	90
NYCKELTAL										
Rörelsemarginal - EBITDA, %	22	16	21	22	24	24	11	27	31	35
Rörelsemarginal - EBIT, %	-34	-42	-48	13	12	4	-78	11	6	29
Genomsnittligt eget kapital, MSEK	624	1 312	3 021	3 607	3 308	3 201	4 275	4 735	3 321	5 222
Avkastning på eget kapital, %	-139,3	-85,7	-55,1	4,9	7,3	-5,7	-108,0	13,0	-9,0	25,0
Räntebärande nettoskuld, MSEK	1 217	1 241	2 208	2 340	2 704	3 535	3 951	6 645	9 948	10 264
Skuldsättningsgrad, ggr	2,6	1,1	1,2	0,6	0,8	1,2	1,1	1,1	4,5	2,5
Soliditet, %	13	26	29	45	40	31	33	36	13	22
Räntebärande nettoskuld/justerat EBITDA, ggr	2,8	2,7	3,3	2,6	2,8	3,4	6,5	3,7	4,8	4,5
NYCKELTAL PER AKTIE FÖRE UTSPÄDNING										
Årets resultat, SEK (moderbolagets aktieägare)	-1,88	-3,69	-17,09	1,29	2,09	-1,84	-248,43	59,05	-77,03	286,63
Kassaflöde från den löpande verksamheten*	0,68	0,56	2,87	4,80	4,19	3,70	20,00	134,40	325,48	358,23
Eget kapital, SEK (moderbolagets aktieägare)	0,80	2,35	17,17	35,56	35,02	30,23	35,21	1 893,02	2 723,51	5 023,72
Genomsnittligt antal stamaktier exklusive eget innehav, tusental *	488 961	317 742	100 177	100 177	100 177	100 177	18 597	10 432	4 089	4 553
Antal stamaktier vid periodens slut exklusive eget innehav, tusental **	528 384	474 538	100 177	100 177	100 177	100 177	98 526	3 227	807	806
Antal preferensaktier vid periodens slut, tusental	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	-	-	-	-	-
Utdelning per stamaktie, SEK **	-	-	-	-	-	-	-	-	-	1 040
Utdelning per preferensaktie enligt stämmobeslut, SEK	48	48	48	48	32	-	-	-	-	-
ANDRA NYCKELTAL										
Medelantal heltidsanställda	1 662	2 106	2 603	2 996	3 409	3 680	4 437	5 096	4 861	4 697
Antal heltidsanställda vid årets slut	1 656	1 877	2 256	2 816	3 187	3 626	3 926	4 994	4 961	4 650

* Justerat för sammanläggningen av aktier juli 2009 (4:1) och januari 2010 (50:1) samt fondemissionselementet (X 5,07) i nyemissionen december 2010

** Justerat för sammanläggningen av aktier juli 2009 (4:1) och januari 2010 (50:1)

2011 är omräknat som jämförelseår till 2012 enligt förändrade redovisningsprinciper pensioner
2012 är omräknat som jämförelseår till 2013 enligt förändrade redovisningsprinciper pensioner
2013 är omräknat som jämförelseår till 2014 enligt IAS 8 Redovisningsprinciper, ändringar i uppskattningar och bedömningar samt fel.

Större förändringar i koncernens sammansättning

2014 • Avyttring av Scandinavia Online AS och InTouch i Norge.

2013 • Samgående med 1888 i Norge.

2012 • Avyttring av Inform i Norge och Scandinavia Online i Danmark.

2011 • Förvärv av De Gule Sider i Danmark, konsolidering från december 2011.

2010 • Avyttring av Suomi24 Oy (Finland) och Directoriesverksamheten i Finland.

2008 • Förvärv av Sentraali Oy Finland, konsolidering från oktober 2008.

2007 • Försäljning av WLW i Tyskland (klassificerat som avvecklade verksamheter 2006-2007).

• Förvärv av KRAK i Danmark, konsolidering från juni 2007.

Kvartalsöversikt

RÖRELSEINTÄKTER PER KATEGORI OCH RÖRELSESEGMENT

MSEK	2016					2015				
	Helår	Q4	Q3	Q2	Q1	Helår	Q4	Q3	Q2	Q1
Desktop sök / Mobilt sök	1 315	300	320	339	356	1 546	347	364	405	430
Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter ¹⁾	144	42	35	34	33	222	54	51	60	57
Digitalt sök	1 459	342	355	373	389	1 768	401	415	465	487
Print	138	46	43	25	24	210	71	64	46	29
Lokalt sök	1 597	388	398	398	413	1 978	472	479	511	516
Voice	370	91	90	98	91	460	107	114	123	116
Totala rörelseintäkter	1 967	479	488	496	504	2 438	579	593	634	632

EBITDA PER RÖRELSESEGMENT

MSEK	2016					2015				
	Helår	Q4	Q3	Q2	Q1	Helår	Q4	Q3	Q2	Q1
Lokalt sök	370	58	100	98	114	273	62	102	44	65
Voice	117	29	29	31	28	189	55	43	48	43
Övrigt	-59	-15	-25	-13	-6	-79	-10	-11	-43	-15
Total EBITDA	428	72	104	116	136	383	107	134	49	93
<i>Jämförelsestörande poster</i>										
Omstruktureringskostnader	12	5	3	2	2	73	26	1	35	11
Övrigt jämförelsestörande	0	0	19	0	-19	-2	-14	0	12	-
Summa justerad EBITDA	440	77	126	118	119	454	119	135	96	104

EBITDA MARGINALER PER RÖRELSESEGMENT

%	2016					2015				
	Helår	Q4	Q3	Q2	Q1	Helår	Q4	Q3	Q2	Q1
Lokalt sök	23,2	14,9	25,1	24,6	27,6	13,8	13,1	21,3	8,6	12,6
Voice	31,6	31,9	32,2	31,6	30,8	41,1	51,4	37,7	39,0	37,1
Totalt	21,8	15,0	21,3	23,4	27,0	15,7	18,5	22,6	7,7	14,7

1) Tidigare benämnd Kampanjprodukter

Finansiella definitioner

Eniro presenterar vissa finansiella mått i årsredovisningen 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.

Finansiella IFRS mått

Namn	Definition	Beräkning
Periodens resultat per stamaktie före utspädning	Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare minskat med periodens andel av fastställd utdelning avseende preferensaktier dividerat med genomsnittligt antal stamaktier före utspädning.	$(\text{Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare} - \text{periodens andel av fastställd utdelning avseende preferensaktier}) / (\text{Genomsnittligt antal stamaktier före utspädning}) * 1\,000$
Periodens resultat per stamaktie efter utspädning	Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare minskat med periodens andel av fastställd utdelning avseende preferensaktier samt räntekostnader efter skatt avseende konvertibellånet, dividerat med genomsnittligt antal stamaktier efter full konvertering.	$(\text{Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare} - \text{periodens andel av fastställd utdelning avseende preferensaktier} + \text{räntekostnader efter skatt avseende konvertibellånet}) / (\text{Genomsnittligt antal stamaktier efter full konvertering}) * 1\,000$
Genomsnittligt antal stamaktier före utspädning	Det genomsnittliga antalet utestående stamaktier, exklusive eget innehav.	$(\text{Genomsnittligt antal utestående stamaktier, exklusive eget innehav per kvartal (UB+IB)} / 2 \text{ för de fyra senaste kvartalen}) / 4$
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning	Det genomsnittliga antalet stamaktier, exklusive eget innehav justerat för full konvertering av samtliga potentiella stamaktier inom konvertibellånet samt teckningsoptionsprogram.	$((\text{Genomsnittligt antal utestående stamaktier, exklusive eget innehav per kvartal (UB+IB)} / 2 \text{ för de fyra senaste kvartalen}) / 4) + (\text{Justering för full konvertering av samtliga potentiella stamaktier inom konvertibellånet samt teckningsoptionsprogram})$

Finansiella icke-IFRS mått

Namn	Definition	Beräkning	Syfte
Avkastning på eget kapital (%)	Rullande tolv månaders resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt eget kapital.	$(\text{Rullande tolv månaders resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare}) / (\text{Genomsnittligt eget kapital})$	Avkastning på eget kapital mäter koncernens avkastning på det kapital ägarna investerat i verksamheten och därmed hur lönsamt koncernen är för dess aktieägare.
Avkastning på totalt kapital (%)	Rullande tolv månaders rörelseresultat och finansiella intäkter minskat med valutakursförluster på finansiella poster dividerat med genomsnittliga totala tillgångar.	$(\text{Rullande tolv månaders rörelseresultat} + \text{finansiella intäkter} - \text{valutaförluster på finansiella poster}) / (\text{Genomsnittliga totala tillgångar}) * 100$	Avkastning på totalt kapital visar verksamhetens effektivitet oberoende av hur kapitalet är finansierat. Används för att bedöma om en koncerns verksamhet ger en acceptabel förräntning på dess resurser.
EBITDA	Rörelseresultat exklusive avskrivningar och nedskrivningar	Rörelseresultat exklusive avskrivningar och nedskrivningar. Se beräkning "Avstämning mellan rörelseresultat och justerad EBITDA" på sidan 83.	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 EBITDA-marginal" på sidan 83.	EBITDA i förhållande till rörelseintäkter används för att mäta den operativa lönsamheten samt visar på koncernens kostnadseffektivitet.

Finansiella icke-IFRS mått

Namn	Definition	Beräkning	Syfte
Eget kapital per aktie	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med antalet aktier vid periodens slut exklusive eget innehav.	$(\text{Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare}) / (\text{Antalet aktier vid periodens slut exklusive eget innehav}) * 1\,000$	Eget kapital per aktie mäter koncernens nettovärde per aktie.
Justerad EBITDA	EBITDA exklusive omstruktureringkostnader samt övriga jämförelsestörande poster.	EBITDA exklusive omstruktureringkostnader samt övriga jämförelsestörande poster. Se "Avstämning mellan rörelseresultat och justerad EBITDA" på sidan 83.	Justerat EBITDA ökar jämförbarheten genom att justera för omstruktureringkostnader, 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" på sidan 83.	Justerad EBITDA i förhållande till rörelseintäkter visar ett mer jämförbart mått på den operativa lönsamheten och koncernens kostnadseffektivitet.
Operativt kassaflöde	Kassaflöde från den löpande verksamheten och kassaflöde från investeringsverksamheten exklusive företagsförvärv och avyttringar.	Kassaflöde från den löpande verksamheten + kassaflöde från investeringsverksamheten - företagsförvärv och avyttringar.	Operativt kassaflöde mäter det kassaflöde som genereras före effekter av förvärv/avyttringar av koncernföretag och kassaflöden hänförliga till bolagets finansiering.
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" på sidan 83.	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	$(\text{Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser}) / (\text{EBITDA, tolv månader})$ Se "Beräkning av räntebärande nettolåneskuld/EBITDA marginal" på sidan 83.	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.
Skuldsättningsgrad	Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser dividerat med eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande.	$(\text{Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser}) / (\text{Totalt eget kapital})$	Skuldsättningsgrad mäter i vilken utsträckning koncernen finansieras av lån.
Soliditet (%)	Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande dividerat med balansslutning.	$(\text{Totalt eget kapital}) / (\text{Balansslutning})$	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" på sidan 83.	
Genomsnittliga totala tillgångar	Totala tillgångar för de fyra senaste kvartalen dividerat med fyra.	$(\text{Totala tillgångar för de fyra senaste kvartalen}) / 4$	
Genomsnittligt eget kapital	Det genomsnittliga egna kapitalet hänförligt till moderbolagets aktieägare per kvartal som beräknats från ingående och utgående balans per kvartal.	$(\text{Genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare per kvartal (UB+IB)}) / 2$ för de fyra senaste kvartalen / 4	

Övriga mått

Namn	Definition	Beräkning	Syfte
Medelantal heltidsanställda	Beräknas som snittet av antalet heltidsanställda vid årets ingång och periodens utgång.	$(\text{Antalet heltidsanställda vid årets ingång och periodens utgång}) / 2$	

Avstämning Finansiella icke-IFRS mått

AVSTÄMNING MELLAN RÖRELSERESULTAT OCH JUSTERAD EBITDA

MSEK	Jan-dec 2016	Jan-dec 2015
Rörelseresultat	-664	-1 030
+ Avskrivningar	219	256
+ Nedskrivningar	873	1 157
= Total EBITDA	428	383
Jämförelsestörande poster		
+ Omstruktureringkostnader	12	73
+ Övrigt jämförelsestörande	0	-2
= Total justerad EBITDA	440	454

BERÄKNING AV EBITDA MARGINAL

MSEK	Jan-dec 2016	Jan-dec 2015
EBITDA	428	383
÷ Rörelseintäkter	1 967	2 438
= EBITDA marginal %	21,8	15,7

BERÄKNING AV JUSTERAD EBITDA MARGINAL

MSEK	Jan-dec 2016	Jan-dec 2015
Justerad EBITDA	440	454
÷ Rörelseintäkter	1 967	2 438
= Justerad EBITDA marginal %	22,4	18,6

AVSTÄMNING AV RÖRELSEKOSTNADER

MSEK	Jan-dec 2016	Jan-dec 2015
Produktionskostnader	-440	-550
+ Försäljningskostnader	-674	-883
+ Marknadsföringskostnader	-194	-257
+ Administrationskostnader	-245	-397
+ Produktutvecklingskostnader	-215	-226
+ Avgår avskrivningar materiella anl.tillgångar	18	18
+ Avgår avskrivningar imm. anl.tillgångar	201	238
= Rörelsekostnader	-1 549	-2 057

AVSTÄMNING AV RÄNTEBÄRANDE NETTOLÅNESKULD EXKLUSIVE KONVERTIBELLÅN OCH PENSIONSFRÖPLIKTELSE

MSEK	Jan-dec 2016	Jan-dec 2015
Upplåning	-1 442	-1 465
+ Finansiell leasing	-12	-
+ Övriga kortfristiga räntebärande fordringar	0	0
+ Övriga långfristiga räntebärande fordringar ¹⁾	189	133
+ Likvida medel	48	91
= Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser	-1 217	-1 241

1) Inkluderad i finansiella anläggningstillgångar.

AVSTÄMNING AV RÄNTEBÄRANDE NETTOLÅNESKULD EXKLUSIVE KONVERTIBELLÅN OCH PENSIONSFRÖPLIKTELSE/EBITDA 12 MÅNADER, GGR

MSEK	Jan-dec 2016	Jan-dec 2015
Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser	-1 217	-1 241
÷ EBITDA 12 månader	428	383
= Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser/EBITDA 12 månader, ggr	2,8	3,2

BERÄKNING AV RÄNTEBÄRANDE NETTOLÅNESKULD EXKLUSIVE KONVERTIBELLÅN OCH PENSIONSFRÖPLIKTELSE/JUSTERAD EBITDA 12 MÅNADER, GGR

MSEK	Jan-dec 2016	Jan-dec 2015
Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser	-1 217	-1 241
÷ Justerad EBITDA 12 månader	440	454
= Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser/justerad EBITDA 12 månader, ggr	2,8	2,7

Branschspecifika begrepp

ARPA

Average Revenue Per Advertiser, det vill säga genomsnittlig intäkt per kund.

Kundbas

Det totala antalet befintliga kunder.

Click-on-leads

Användarnas samlade antal besök på annonsörernas kontaktgivande information.

Crawling

En automatiserad och systematisk genomsökning av internet för att utöka informationen i Eniros databas.

Desktop/Mobilt sök

Vår kärntjänst, som innefattar tjänsterna eniro.se, gulesider.no, krak.dk, dgs.dk och panoramafirm.pl samt våra mobila appar, bl a Eniros app för lokalt sök, Eniro Navigation och Eniro På Sjön.

Digitalt sök

Samlingsnamn för våra produkter inom Desktop/Mobilt sök samt Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter.

Effektrapport

Totalt antal kontakter som våra lokala söktjänster genererar redovisas månadsvis i en effektrapport till våra kunder.

Finansiellt Sök

Bedrivs under varumärket Proff i Sverige, Norge och Danmark. Tjänsten tillhandahåller information om företag, möjliggör en bevakning av nya affärer samt information om befattningshavare.

Förädlad data

Manuellt uppdaterad eller crawlad data.

Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter

Våra kompletterande digitala marknadsföringsprodukter är exempelvis bannerannonser, takeovers, Google AdWords och hemsidor.

Lokalt sök

Samlingsnamn för våra produkter inom Desktop/Mobilt sök, Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter samt Print.

Print

Vårt mogna affärsområde som ger ut mindre tryckta upplagor av regionala kataloger. Finns i Sverige under varumärket Din Del, i Norge under namnet Ditt Distrikt och i Danmark under varumärkena Mostrup samt Den Röde Lokalbog.

ROI

Return On Investment, avkastningen som vår kund får på sin marknadsföringsinvestering.

Rådata

Vi köper in icke-processad information från leverantörer som telekomoperatörer och Lantmäteriet. Rådata är grunddata som utgör kärnan för hela vår verksamhet.

SEM

Search Engine Marketing, sökordsmarknadsföring, vilket omfattar trafik, placering och synlighet i träfflistan på olika sökmotorer.

SEO

Search Engine Optimization, sökmotoroptimering, samlingsnamn för metoder och tekniker som används för att en webbsida ska rankas så högt som möjligt i sökmotorers träfflistor.

Träfflista

När användaren gör en sökning presenteras sökresultaten i det vi kallar träfflistor.

Unika besökare

Vi definierar en unik besökare som en unik browsersession.

Voice

Nummerupplysningstjänster via samtal och SMS samt viss contact center verksamhet. Verksamheten bedrivs i Sverige (118 118), Finland (0100100) och Norge (1880 samt 1888).

Takeover

En bannerannons som upptar en hel skärmyta.

Information om årsstämma

Årsstämma 2017

Eniro håller årsstämma onsdagen den 7 juni 2017 klockan 11:00 i lokaler hos Summit, Kista Timebuilding, Kistagången 12, Kista.

Insläpp till stämman sker från klockan 10:00.

Avstämningsdag för att få delta på årsstämman är den 31 maj.

För att få delta på stämman måste aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade tillfälligt inregistrera sina aktier i eget namn så att de blir synliga i Euroclear Sweden ABs register. Förutom att säkerställa att aktierna är synliga i eget namn i Euroclear Sweden ABs register behöver aktieägare anmäla sitt deltagande på årsstämman till bolaget senast den 31 maj.

Så här anmäler Eniros aktieägare sig till årsstämman 2017

- På bolagets webbplats, www.enirogroup.com
- Via telefonnummer 08-402 90 44

Registrering av ombud till årsstämman 2017

Aktieägare som själva inte har möjlighet att närvara på årsstämman har rätt att låta ett ombud rösta i deras ställe.

Aktieägaren behöver då underteckna en skriftlig fullmakt, som går att ladda ner från bolagets webbplats,

www.enirogroup.com. Efter ifyllnad ska fullmakten skickas i original till nedanstående adress:

Eniros Årsstämma, Box 7832, 103 98 Stockholm

För förslag på dagordning, se kallelse och dokument på bolagets webbplats, www.enirogroup.com

FINANSIELLT KALENDARIUM

Delårsrapport januari–mars 2017	9 maj 2017
Årsstämma 2017	7 juni 2017
Halvårsrapport januari–juni 2017	15 augusti 2017
Delårsrapport januari–september 2017	25 oktober 2017
Bokslutskommuniké 2017	februari 2018

eniro