



ÅRSREDOVISNING 2017

JAN GRADVALL

Framtidens vanligaste  
sökningar kan bli  
"Hur mår jag?" och  
"Vem är jag?"...



JAN GRADVALL

Till att börja med måste man påminna om att nästan alla som siar om framtiden gör samma misstag. I vår ambition att blicka framåt sträcker vi oss så långt ut genom snabbtågets fönster att vi glömmer människans grundläggande behov.

Varje gång jag ombeds spana framåt tänker jag på ett avsnitt av "Månbas Alpha", en tv-serie som jag som barn följde på tv. Det var något så ovanligt som en brittisk science fiction-serie, med originaltiteln "Space 1999".

En koloni människor lever på månen. Efter en atombombsexplosion ruckas månen ur sin bana slungas ut i rymden samtidigt som människorna kämpar för sin överlevnad. Huvudrollen spelades av Martin Landau, mästare på att se gåtfullt orolig ut.

Under en av få lugna kvällar under vansinnesfärden genom det okända anordnas en konsert på rymdbasen. "Månbas Alpha" sändes mellan 1973 och 1976. Det var upplagt för att konserten skulle utgöras av en musiker som satt vid en maskinpark av blinkade apparater. Det var ju så framtiden såg ut. Det är så framtiden alltid ser ut.

Men vad som i stället hände var att musikern plockade fram ett uråldrigt stränginstrument som såg ut som det plockas från ett museum i Mesopotamien.

Då fnyste jag. Hur kunde seriens skapare tänka så omodernt?

I dag inser jag hur visionärt det var. Synthesizers är inte framtiden utan samtiden. Vad som en i en digitaliserad värld framstår som sällsynt och eftertraktat är sådant som enbart en enskild människa kan åstadkomma.

Det är samma sak i William Gibsons roman "Virtual light" som gavs ut 1993. Den visionäre författaren som tio år tidigare myntat uttrycket cyberpunk gav nu ut en förvirrande icke-teknologisk roman där huvudpersonen var – ett cykelbud.

På redaktionen på Nöjesguiden, där jag arbetade 1993, hade vi precis börjat skicka elektroniska meddelanden till varandra. Mellan städerna! Internetpaket blev tre år senare årets julklapp i Sverige. Det var så uppenbart att cykelbud snart skulle tillhöra historien.

Sen kom Wikileaks och Edward Snowden och Panama Papers. I dag är det nog ingen

## Hur ser framtidens sökning ut? Vad kommer vi att vilja veta? Vad kommer vi som privatpersoner att leta efter?

underrättelsetjänst som längre skickar verkligt hemliga papper via datorer. Kurirer med cykelbudsväskor framstår som det enda säkra, precis som i William Gibsons roman.

### Så vad kommer vi att söka efter i framtiden?

För det första finns inte längre några neutrala sökningar. Varje sökning vi gör i vår dator är präglad av vad vi sökt efter tidigare.

När Barack Obama intervjuas av David Letterman i dennes comebackserie på Netflix talar de om nätet och sökning efter trovärdig information.

Barack Obama berättar om en undersökning som gjordes i Kairo för några år sedan. Man samlade tre människor med olika politiska preferenser på Tahirtorget – en konservativ, en liberal och en "moderat" – och lät dem skrev in precis samma ord i sökmotorn på sina medhavda laptops. Ordet var Egypten.

När den konservative skrev in ordet hamnade muslimska brödraskapet högst i sökruatan. Den liberala fick upp Tahirtorget. Den moderate fick upp semesterplatser längs Nilen.

Våra förutfattade meningar avgör vilka svar vi får, något som de närmaste åren kommer att bli den stora frågan inför val.

Jag tror framtidens vanligaste sökningar – de som olika företag kommer tävla om att fånga – kommer att vara lika allmänmänniska som stränginstrumentet på "Månbas Alpha".

Vi använder Internet i allt högre grad för att förstå oss själva. När läkare och forskare i dag försöker förutse kommande dödliga influensor är sociala medier ett viktigt redskap. När vi på sociala medier berättar hur vi mår – hosta, feber, utslag – kan man följa den globala spridningen.

Vår smartphone vet mer om vilka vi är än våra vänner och kartlägger bokstavligen alla steg vi tar under en dag. Internet blir både en doktor, coach, filosof, vän, terapeut och affärsrådgivare.

Framtidens vanligaste sökningar kan bli "Hur mår jag?" och "Vem är jag?"

Jan Gradvall, frilansjournalist

*Känd krönikör, bland annat från DI Weekend*

# INNEHÅLL

- 2 Året i korthet
- 5 Intervju ordförande
- 6 VD-ord
- 8 Marknad
- 18 Affärsmodell och strategi
- 22 Medarbetare, ledarskap och samhälle
- 24 Aktien och ägarbilden
- 28 Förvaltningsberättelse
- 34 Hållbarhetsrapport
- 35 Risker och riskhantering
- 38 Bolagsstyrningsrapport

## 50 FINANSIELLA RAPPORTER

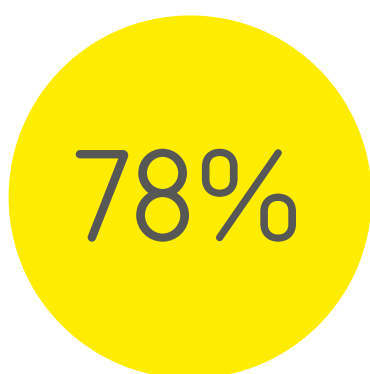
- 52 Koncernens räkningar
- 56 Koncernens noter
- 73 Moderbolagets räkningar
- 77 Moderbolagets noter
- 82 Styrelsens förslag till vinstutdelning
- 83 Revisionsberättelse
- 87 Flerårsöversikt
- 88 Kvartalsöversikt
- 89 Finansiella definitioner
- 92 Branschspecifika begrepp

Förvaltningsberättelsen omfattar sidorna 28-49 samt 82

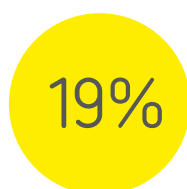
# KORT OM ENIRO

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. Under 2017 har Eniro utvecklat verksamheten till att hjälpa små- och medelstora företag med sin digitala marknadsföring.

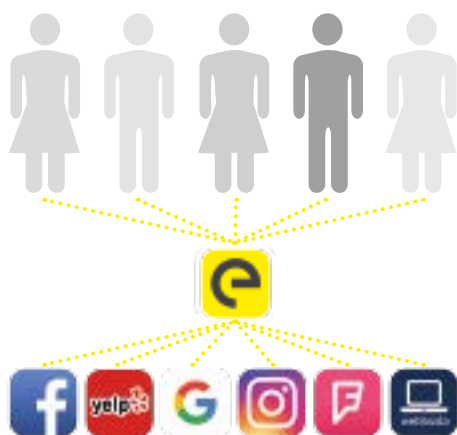
## DIGITALT SÖK



## VOICE

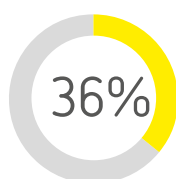


## PRINT

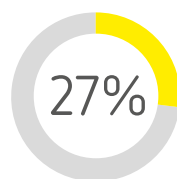


För att hjälpa kunderna – framför allt små och medelstora bolag – som ofta saknar kompetensen i den egna organisationen att nå sina slutkunder i de digitala kanalerna har Eniro ändrat sin affärsmodell och strategi. Det innebär att Eniro på ett enkelt sätt kan guida kunder att välja rätt kanaler och att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

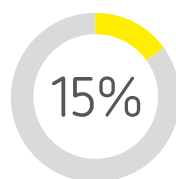
## INTÄKTSFÖRDELNING PER LAND



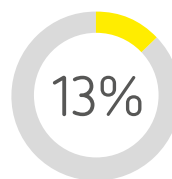
SVERIGE



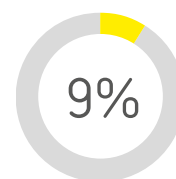
NORGE



DANMARK



POLEN



FINLAND

# 2017 – ÅRET I KORTHET

## Q1

- Eniro blev ny guldpartner till Svensk Franchise – intresseorganisationen för svenska franchiseföretag. Det innebär att Eniro blev en av sex guldpartners som är med och utvecklar svenska franchiseföretag och franchise som företagsform i Sverige.
- I Eniros app blev det möjligt att hålla koll på Facebook-evenemang från företag. Den som söker efter tjänster och produkter får också information om kommande evenemang i sin närhet, tillsammans med annan matnyttig information om närområdet.

## Q3

- Eniro förlorade en tvist i skiljenämnd mot Fonecta OY som gällde rätten att använda domänen eniro.fi. I korthet ger skiljenämnden Fonecta, som 2010 köpte Eniros digitala sökverksamhet i Finland, rätt att omdirigera trafik till den egna domänen från eniro.fi.
- Eniros nya visuella identitet, baserad på en uppdatering av företagets logotyp vann erkännande från juryn vid Svenska Designpriset i kategorin Grafisk Identitet. Den nya grafiska formen tar avstamp i företagets långa historia men lyfter den samtidigt in i den digitala tidsåldern.

## Q2

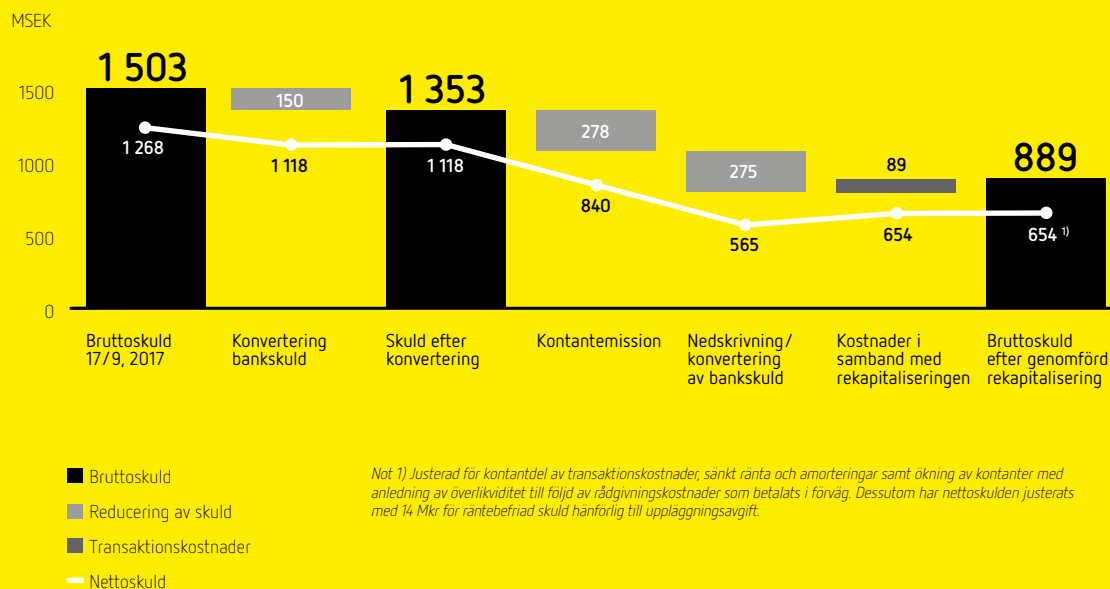
- Navigationsappen "På Sjön" från Eniro uppdaterades med flera nya funktioner. Appen som användes av 212 593 svenskar i fjol har blivit ett populärt hjälpmedel för båtägare och skeppare i Sverige och Norge. Nya funktioner är bland annat möjligheten att låsa båtens position på skärmen så att kartan alltid följer användarens position. Kartan kan också rotera automatiskt så att kursen alltid visas överst på den skärm du använder.
- För att möta efterfrågan på lättillgängliga men välutvecklade hemsidor åt företag inledde Eniro ett samarbete med Mono Solutions, vars prisvinnande teknologi gör det möjligt för Eniro att erbjuda sök-motorvänliga och fullt responsiva webbplatser till ett attraktivt pris. I Sverige är det exempelvis över 17 000 restauranger och 16 000 frisörer som inte har en webbadress registrerad på Eniros söktjänster.

## Q4

- Eniro fullföljde rekaptaliseringsplanen och utbytes-erbjudandena. Bankkonsortiet och garantikonsortiet lämnade medgivande till att erbjudandena fullföljdes, trots att den 95-procentiga anslutningsgraden ej uppfylldes.
- Björn Björnsson meddelar att han ej önskar kvarstå som Eniros styrelseordförande. "Bolaget är väl positionerat nu när finanserna är i ordning och en ny affärsplan håller på att implementeras. Vi har fullföljt det jag föresatte mig när jag tillträdde som styrelseordförande på årsstämman i april 2016", sade Björn Björnsson.

# Eniros väg till kraftigt minskad skuldbörda

Under 2017 genomförde Eniro en omfattande rekapitalisering. Därmed fick bolaget en hanterlig skuldbörda som möjliggör en fortsatt utveckling av bolaget i linje med den affärsplan som beslutats av styrelse och ledning.





**2017 har varit ett omvälvande år för Eniro. Bolaget har rekapitaliserats och nästan halverat skuldbördan. Samtidigt har Eniro infört en ny affärsmodell som enkelt kan beskrivas som att hjälpa små- och medelstora företag att marknadsföra sig i de digitala kanalerna.**

**Om vi börjar med rekapitaliseringen av Eniro och anpassningen av balansräkningen. Vad är det mest utmärkande?**

– Efter en lång och mödosam process blev rekapitaliseringen klar sent i höstas. Därigenom har bolagets skuldbörda högst avsevärt minskat och nya låneavtal är på plats. De nya villkoren innebär väsentligt lägre ränte- och amorteringsnivåer. Dessutom har nu bolaget fått ett antal tydliga huvudägare. Det var länge sedan bolaget hade en sådan situation.

**Är Eniro ett finansiellt sunt bolag eller kommer vi få se flera finansiella räddningsaktioner?**

– Balansräkningen är sund. Om bolaget följer planen för den nya affärsmodellens genomförande, blir det inga fler räddningsaktioner.

**Du är en person med stor erfarenhet av media och kommunikation. Hur skulle du beskriva det erbjudande som Eniro började marknadsföra under året?**

– Vi är de mindre och medelstora företagens självklara bästa medierådgivare. Vi hjälper företagen i samtliga digitala kanaler. Dessutom har vi en överlägsen söktjänst för privatpersoner - tjänst som är bättre än vad många tror.

» De nya villkoren innebär väsentligt lägre ränte- och amorteringsnivåer «

**Finns det verkligen ett behov för Eniros tjänster?**

– Absolut. Vi har 8 miljoner besökare per vecka och 100 000 företagskunder. Få kan mäta sig med den volymen. Uppenbarligen har vi ett erbjudande som är viktigt för många. Och för många företag är jag övertygad om att Eniro har en allt större roll att fylla när det blir allt viktigare och komplexare att synas i de digitala kanalerna.

**Varför ska just Eniro lyckas med detta om man jämför med bolagets konkurrenter?**

– Vi är välkända i marknaden, Eniro är ett av de tio vanligaste sökorden på nätet, och har ett erbjudande som hjälper många företag till framgång och privatpersoner att hitta rätt i tillvaron.

**Eniro ligger långt framme jämfört med andra så kallade yellowpages-bolag. Skapar det förutsättningar för en internationell expansion?**

– Det är inte aktuellt nu. Vi ska se till att få en sund affär på den nordiska marknaden.

**Givet en stark balansräkning och ett erbjudande som tas emot väl av kunderna. Kommer Eniro att kunna återgå till att generera goda vinster och lämna utdelning?**

– Det är självfallet målsättningen. Bolagets ägare har fått lida svårt på grund av bolagets kräftgång under senare år och ingen vore gladare än jag om de framgent får lön för mödan.

## JOACHIM BERNER, STYRELSE- ORDFÖRANDE

NUVARANDE OCH TIDIGARE UPPDRAG I URVAL: Christian Berner Tech Trade (ordförande), Gårdaverken AB (ordförande), Lokaltidningen Mitt i Stockholm AB (ordförande), Seafire Capital (ordförande), Yrkesakademien AB (ledamot), Teknoma OY (ledamot) och Squid AB (ledamot).

Chefredaktör och VD Dagens Nyheter och Expressen. Redaktionschef Göteborgs Posten. VD Lowe Brindfors.

# 2017 – ett av Eniros viktigaste år!

2017 – var ett av Eniros viktigaste år hittills. Dels genomgick vi en rekapitalisering, som gör att bolaget får betydligt lägre räntor och amorteringar, dels införde vi en ny affärsmodell som kommer få betydelse för våra kunder – små- och medelstora företag. Parallellt med dessa förändringar har Eniros medarbetare visat på ett enastående engagemang och en framåtanda, trots att det under perioder rådde stor osäkerhet kring bolagets finansiella situation.

Att nå fram till rekapitaliseringen – som mer i detalj beskrivs i andra delar av årsredovisningen – var en krävande och tidsödande process. Det lyckades till slut eftersom de involverade parterna verkligen ville nå fram och dessutom var beredda att bjuda till.

» Det gör det både smidigare för kunden och ökar skalbarheten i vår egen affär «

Parallellt med att få balansräkningen anpassad för framtiden har vi arbetat med lanseringen av vårt nya erbjudande – att bli den självklara digitala marknadsföringspartnern för små- och medelstora företag. Det är och har varit en stor omställning. Förflyttningen innebär att vi går från att sälja digitala annonsrutor till att erbjuda mer innehåll och tredjepartsprodukter som våra kunder har glädje av i sin digitala marknadsbearbetning. Det resulterar i en löpande kundkontakt under året och inte enbart en gång om året, vilket skapat både trygghet och förtroende. Vi har också lämnat den gamla årsavtalsmodellen till en abonnemangsbaserad kundrelation. Det ställer större krav på oss då vi hela tiden behöver demonstrera vårt värde för kunderna.

Det nya erbjudandet innebär att vi inte bara säljer våra egna lösningar, utan att vi ser till att kunden också kan köpa andra företags digitala lösningar genom oss. Detta för att kunna bli synliga på rätt sätt i de digitala kanalerna för att optimera sin digitala marknadsinvestering. Här kan det handla om att köpa annonser på stora plattformar som

Facebook och Google – vilket är svårt om man ska få maximal effekt, eller att säkerställa att kundens hemsida är rätt utformad, trafikoptimerad, mobilanpassad och alltid uppdaterad för att nå bästa möjliga genomslag. Små- och medelstora företag som frisörer, restauranger, rörfirmor och bilmekaniker behöver synas i de digitala kanalerna om man ska driva en professionell verksamhet. På dessa bolag tilldelas någon ansvaret för denna viktiga funktion. En person som utöver sitt vanliga arbete ska sköta en central del av bolagets marknadsföring.

Det är för alla dessa personer vi fyller ett stort behov och kan ge ett välkommet stöd. Något som också ofta bekräftas av att de köper våra tjänster när vi förklarat vilken nytta vårt erbjudande skapar. Vad vi kan hjälpa till med är en stor förändring jämfört med tidigare. Så en av utmaningarna har varit att förklara för våra cirka 100 000 små- och medelstora företag i Skandinavien inom affärsområdet Lokalt Sök vad vi kan bistå med. Här är en avgörande del att vi utbildar våra kunder om de möjligheter vår palett av verktyg skapar för just dem.

## Handlar om utbildning

Vi lever också som vi lär. En allt större del av Eniros affär sker nu på nätet. Det betyder att kunderna enkelt kan anpassa och hitta våra tjänster digitalt. Det gör det både smidigare för kunden och ökar skalbarheten i vår egen affär. Så en betydande del av vår kundrelation handlar nu om utbildning, att få kunden att förstå att de på ett enkelt sätt kan få rätt och relevant närvaro på nätet. Och sedan utvärdera sina marknadsföringsåtgärder.

En berättelse som fastnat hos mig var när en kund som tidigare köpt för cirka 20 000 kronor årligen av oss, i år mer än fördubblade sin investering trots att





## 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.

kunden hade för avsikt att minska sitt engagemang. En av våra säljare hade varit där på besök och gått igenom det nya erbjudandet och visat vad tjänsterna kunde göra för nytta. Men redan dagen efter fick kunden kalla fötter och blev osäker på om han verkligen ville göra en sådan stor investering. Vår säljare tog sig då tiden att ännu en gång gå igenom vad han skulle få för pengarna. I dag har kunden en mycket bättre digital närvaro och är nöjd med vårt erbjudande. Resultatet är höjt förtroende och hög kundnöjdhet. Solskenshistorier av detta slag är roliga och bekräftar styrkan i vårt erbjudande när vi väl får till kunddialogen på rätt sätt.

Under 2017 började vi i stor skala rulla ut vårt nya erbjudande på den svenska marknaden. Att det uppskattas är något som också märks i försäljningssiffrorna. De grupper av säljare som fullt ut gått över till att sälja våra nya tjänster och digitala verktyg har också kunnat bromsa den tidigare minskande försäljningen på ca 15 till 20 procent årligen som

pågått under ett flertal år.

Det finns genomgående i organisationen en stor övertygelse att vi tagit en väg som har framtiden för sig, och att vi hittat en riktning att förverkliga vår strategi som verkligen fungerar. Därmed är vi på god väg att bromsa fallet i intäkterna och återvända till en organisk tillväxt.

Under 2018 kommer den nya affärsmodellen att vara fullt genomförd i Sverige, Danmark och Norge. Något vi tar oss an med stor entusiasm i organisationen. En organisation jag är mycket stolt över.

Stockholm i mars 2018

Örjan Frid  
VD och koncernchef

# Eniro väl positionerat för snabb tillväxt

Eniros hjälper små- och medelstora företag att marknadsföra sig på internet - det största snabbast växande segmentet för marknadsföring. Kunderna får hjälp både att komma ut i Eniros egna och i kompletterande kanaler. Digital marknadsföring börjar närma sig hälften – 46 procent – av den totala mediemarknaden i Norden och tillväxttakten är fortsatt hög och ligger på drygt 20 procent årligen.

Det är inom mobil marknadsföring, sökordmarknadsföring, bannerannonsering och webb-tv som tillväxttakten är hög.

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

Trots den högre mognadsgraden i Norden är tillväxttakten inom internetkategorin i Sverige fortsatt hög med en ökning på omkring 20 procent under

2016 jämfört med 2015.

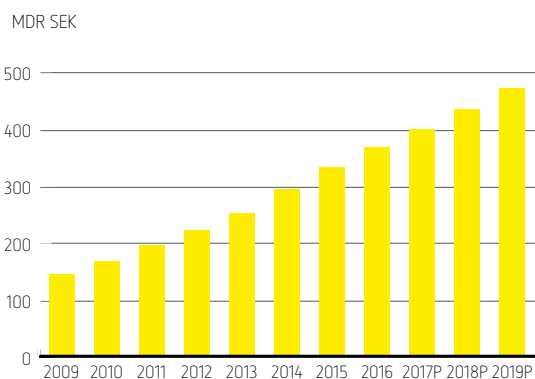
Tillväxten i Sverige under 2016 överskred därmed ökningstakten i Europa under motsvarande period, vilken uppgick till omkring 11 procent. Tillväxttakten i Sverige har under senare år varit markant högre än den europeiska.

De närmaste åren väntas ökningen inom digitala medier att fortsätta och uppvisa en genomsnittlig årlig tillväxt på cirka 16 procent fram till 2019. Samtidigt som marknaden visar stark tillväxt ökar även utbudet av tjänster och platser där företag och organisationer kan exponera sig.

Eniros affär bygger på att tillhandahålla relevant och användbar information för användare och

## STABIL ÖKNINGSTAKT FÖR DIGITAL MARKNADSFÖRING I EUROPA...

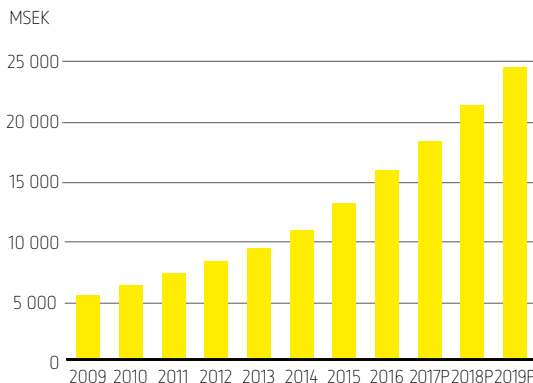
Europeiska marknaden för digitalmarknadsföring



I Europa utgör marknaden för digital marknadsföring kring 40 procent. Den årliga genomsnittliga tillväxten har varit stark de senaste åren med en årlig ökning på 13 procent. Mellan 2016 och 2019 väntas den årliga snitttillväxten fortsätta vara god med en ökningstakt på 8,6 procent.

## ...SÅ ÄVEN I SVERIGE!

Svenska marknaden för digital marknadsföring



I Sverige - liksom övriga Skandinavien - utgör digital marknadsföring generellt en större del av den totala marknaden för digital marknadsföring jämfört med andra länder i Europa. Den digitala marknaden utgör cirka hälften av den totala svenska mediemarknaden. Trenden är tydlig med en förflyttning från analoga medier till digitala.

Källa: IRM

## » Attrahera små och medelstora annonsörer på de lokala marknaderna – en kompetens Eniro besitter «

samtidigt tillhandahålla trafik som genererar transaktioner för dess annonsörer. Dessa två delar hänger ihop och därmed konkurrerar Eniro på två sätt. Eniro konkurrerar dels om trafik till sina kanaler som gynnar sina annonsörer, dels konkurrerar Eniro med andra marknadsföringskonsulter och mediabolag om uppdrag från annonsörer.

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

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

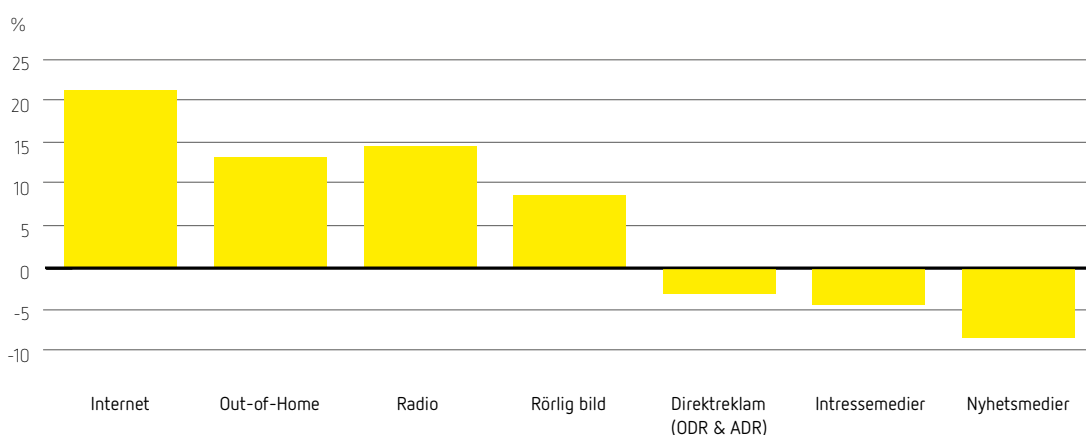
Eniro upplever att stora globala aktörer så som Google och Facebook tar allt större marknads-

andelar inom digital marknadsföring. Deras marknadsandel uppgår i dag till cirka 70 procent – och ser ut att fortsätta att öka. Eniro ser däremot inte dessa primärt som konkurrenter, utan har lyckats etablera samarbetsrelationer med dessa större annonseringsföretag och ser ytterligare samarbetsmöjligheter i framtiden på grund av två anledningar. Bolaget bedömer för det första att dessa större aktörer ofta saknar lokal närvaro och kunskap, vilket enligt Eniros uppfattning behövs för att attrahera små och medelstora annonsörer på de lokala marknaderna – en kompetens Eniro besitter. Bolaget bedömer för det andra att små och medelstora annonsörer oftast inte har de interna resurser eller den kunskap som krävs för att utveckla sin digitala marknadsföringsstrategi och använda sig av tjänster erbjudna av större annonseringsföretag. Eniro blir därför, genom att verka som en länk mellan små och medelstora företag och större globala annonseringsföretag, en naturlig samarbetspartner för både större annonsföretag och små och medelstora annonsörer i utvecklingen och genomförandet av deras digitala marknadsföringsstrategi.

# Så här fördelar sig reklamkakan...

## MARKNADSFÖRING PÅ NÄTET VÄXER SNABBAST...

Tillväxt (%) reklaminvesteringar globalt olika kanaler 2017

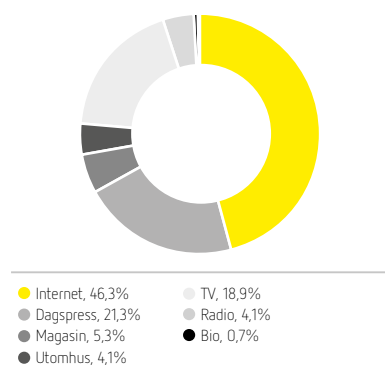


Utvecklingen är blandad för olika kanaler. Internet växer snabbast samtidigt som flera av de traditionella reklamkanalerna upplever en krympande omsättning

Källa: IRM

## ...OCH ÄR DEN STÖRSTA REKLAMKANALEN GLOBALT...

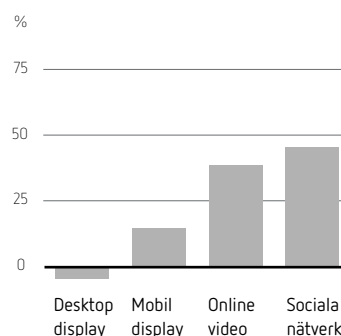
Marknadsinvesteringar i reklam, mätt i euro 2016



På den nordiska marknaden för reklaminvesteringar har utvecklingen gått fortare. Här är internet den överlägset största kanalen för marknadsföring. Summorna som läggs på nätreklam är mer än dubbelt så stora som marknadsinvesteringar som görs i kanalerna TV och dagstidning.

## ...SOCIALA MEDIER OCH FILM DRAR UPP TILLVÄXTEN!

Tillväxt i procent jämf föregående år



Annonseringen i sociala nätverk växer snabbast, +46% på årsbasis. Tillväxten är även hög för så kallad online video (filmklipp), upp 39%.

Källa: IRM

# Marknadens trender och drivkrafter

## KONVERTERING FRÅN ANALOG TILL DIGITAL MARKNADSFÖRING

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

## MÄTBARA EFFEKTER SKAPAR TRANSPARENT PRISBILD

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

## GRÄNSERNA MELLAN KONKURRENTER OCH SAMARBETSPARTNERS SUDDAS UT

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

## MOBILA KANALER BLIR ALLT VIKTIGARE

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

ERIC WESTERDAHL, VD

# STANS-SERVICE BLIR DIGITALA

Stans-Service AB hjälper sina kunder att tillverka stansformar/stansverktyg, prägling- och tryckklischeér. Vi stansar och skär även isolering och packningar i gummi, plast, skumplast, papper, kartong och gummi. Våra kunder finns främst i tryckeri- och elektronikindustrin.

– Vi kan garantera en hög kvalitet och snabb leverans till konkurrenskraftiga priser, tack vare att vi har allt under samma tak. Hela processen från CAD-ritning till skärning av prov, tillverkning av verktyg till stansning av färdig produkt. Stans-Service AB har verkat i Bromma sedan 1956 och flyttade förra året till nya större lokaler på Ulvsundavägen 174 i Bromma.

### **Vad har ni för utmaningar att nå ut digitalt?**

– Vi jobbar med att bli mer synliga digitalt. Därför kommer vi att förnya vår hemsida och förbättra sökbarheten. Detta för att både våra nuvarande och potentiella kunder ska hitta till oss och köpa våra tjänster och produkter. I dag finns vi inte i sociala kanaler som Facebook och det har vi planer på att göra framöver. Erbjudandet kommer också att uppdateras eftersom vi köpt ett nytt bolag som vi ska börja marknadsföra under våren.

### **På vilka sätt har Eniro kunnat hjälpa er?**

– Eniro har hjälpt oss med att öka vår synlighet digitalt med sökordsannonsering, Google Adwords, och de har också stöttat oss med en enklare uppdatering av hemsidan för att få ett moderna och attraktivare innehåll och uttryck.

### **Vilka resultat har samarbetet gett hittills?**

– Det har gett oss nya affärer under året. Vi har både fått fler förfrågningar och nya kunder via hemsidan. Vi ser att insatserna ger resultat.

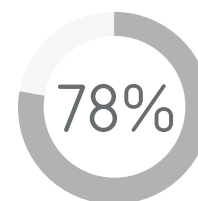
### **Hur har ni jobbat för att nå dit?**

– Vi har haft en allt tätare kontakt med Eniro under året och samarbetet fungerar väl. Efter hand vi sett resultat av insatserna har vi utökat både annonsering och sökordsoptimering.

## 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 2017

### FINANSIELL UTVECKLING UNDER ÅRET

Intäkterna inom Digitalt sök uppgick till 1 236 MSEK (1 459). Under 2017 stod Digitalt sök för 78 procent (74) av Eniros totala intäkter.

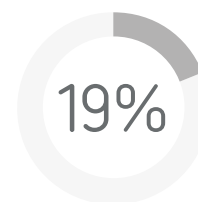
### VERKSAMHETENS UTVECKLING UNDER ÅRET

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 2017

### FINANSIELL UTVECKLING UNDER ÅRET

De totala intäkterna för Voice minskade och uppgick till 309 MSEK (370), vilket motsvarar 19 procent (19) av Eniros totala intäkter.

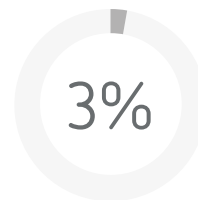
### VERKSAMHETENS UTVECKLING UNDER ÅRET

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 2017

### FINANSIELL UTVECKLING UNDER ÅRET

Intäkterna inom Print minskade och uppgick till 50 MSEK (138), vilket motsvarar 3 procent (7) av Eniros totala intäkter.

### VERKSAMHETENS UTVECKLING UNDER ÅRET

Eniro har av lönsamhetsskäl beslutat att upphöra med utgivningen av tryckta kataloger under 2017. De sista katalogerna gavs ut i Danmark under december varefter printverksamheten upphörde.

# Frågor vi på Eniro ofta får...

## ***Vilka var dom viktigaste trenderna 2017 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 ändrade 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 2018?***

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



CECILIA LUNDQVIST,  
KOMMUNIKATIONSANSVARIG

# SÅ VÄNDER SEKOS A-KASSA NEGATIV MEDLEMSUTVECKLING

Sekos A-kassa är en medlemsorganisation som jobbar på uppdrag av regeringen och har drygt 77 000 medlemmar. De flesta är medlemmar både hos oss och i Service- och kommunikationsfacket (Seko). Medlemmarna kommer från nio olika branscher och många arbetar exempelvis inom väg- och ban eller som lokförare, tågvärdar och spärrpersonal, andra inom sjötrafiken eller inom IT. Vi organiserar även vårdpersonal på anstalter och häkten likväl som civilanställda inom högskolor, universitet och försvar.

Den huvudsakliga uppgiften är, utöver att besluta om medlemskap, att utreda och fatta beslut om rätten till ersättning för arbetslösa medlemmar. För att klara uppdraget finns ett 40-tal anställda på kontor i Växjö, Göteborg och Sundsvall och i Stockholm, där huvudkontoret ligger.

## **Vad har ni för utmaningar att nå ut digitalt?**

– Våra arbetslösa medlemmar är synnerligen digitala och dem når vi via våra e-tjänster och vår webbplats, men det är alla de presumtiva medlemmarna som är vår stora utmaning. Vi håller just nu på att ta fram en digital strategi där vi bland annat ska fatta beslut om var på den digitala kartan vi ska befinna oss. Ett beslut är redan taget och det är att vi ska ta steget in på Facebook i år.

## **På vilka sätt har Eniro kunnat hjälpa er?**

– Vi arbetar aktivt för att vända en trend där vi förlorar

medlemmar bland annat på grund av pensionsavgångar och en förändrad arbetsmarknad. Där har vi fått hjälp med en bra söksida på eniro.se men också med att komma igång med Google Adwords, vilket är ett sätt för oss att försöka nå nya medlemmar digitalt.

## **Vilka resultat har samarbetet gett hittills?**

– Det vi konkret har sett är att vi har en hög klickfrekvens på våra annonser och om vi hade utrymme skulle vi kunna tredubbla klickbudgeten för att täcka den efterfrågan som finns. Vi har också lyckats bromsa vår negativa

medlemsutveckling under 2017 och där kan både vår annonsering och vår söksida ha spelat en roll.

## **Hur har ni jobbat för att nå dit?**

– Vi har haft regelbundna avstämningar med vår kontaktperson på Eniro. Han finns tillgänglig för oss närhelst vi har frågor eller funderingar som rör vårt samarbete samt de digitala steg vi kan ta framöver.

MIKAEL LINDSTRÖM, CHEF NORDIC SALES

## MOTTAGANDET AV NY AFFÄRSMODELL ÖVER FÖRVÄNTAN

***Under året har Eniro förändrat sitt erbjudande. Tidigare sålde man lite förenklat annonser på nätet och i dag säger Eniro att man ska vara små- och medelstora företags marknadsföringspartner på nätet. Vad betyder det i praktiken?***

– Närvaron på nätet blir avgörande för hur framgångsrikt de flesta företag utvecklas. En allt större del av kunderna kommer från de digitala kanalerna. Därför har vi tagit fram ett erbjudande som matchar utmaningarna små och medelstora företag står inför vad gäller marknadsföring och mediala i det digitala marknadslandskapet.

Vår utgångspunkt är att göra det enkelt och effektivt för våra kunder att marknadsföra och sälja sina produkter och tjänster via digitala kanaler, som Facebook och Google.

Advokatbyråer, konsulter, frisörer, låssmeder, hantverkare och andra små och medelstora företagare ställs inför nya frågeställningar och svåra beslut i de digitala kanalerna och i praktiken blir de ”ofrivilliga marknadschefer”. Utmaningarna har samtidigt blivit större och behovet av att marknadsföra sig och vara sökbara ökar kontinuerligt. Samtidigt som deras möjligheter att få nya kunder till en låg kostnad ökar, något allt fler inser.

Här har Eniro en mycket viktig roll att fylla, nämligen att vara dessa ofrivilliga marknadschefer bästa vän och marknadsföringspartner. Utifrån den strategin har vi utvecklat ny kompetens och byggt en organisation med över 200 medierådgivare i Norden.

Utmaningen är inte bara att köpa och optimera marknadsföringen, utan den behöver kontinuerligt utvärderas och utvecklas så att våra kunder når sina mål. Det hjälper vi till med. Det är en stor förändring jämfört med tidigare då man lite förenklat kan säga att vi sålde digitala annonsrutor på nätet.

I dag hjälper vi våra kunder att skapa en stark attraktionskraft på nätet genom att till exempel erbjuda söktjänster via våra lokala sökplattformar, på Google, via hemsidor och i sociala medier. För att lyckas med sitt företag måste man kunna köpa och optimera marknadsföringen på nätet. Man måste också kunna utvärdera effekterna och ha en hemsida som är riktigt bra anpassad. Och dessutom se till att all information som finns om bolaget på nätet är korrekt och relevant. Det är inte så enkelt. Alla som till exempel försökt optimera köp av annonser på Facebook eller Google vet vad jag pratar om.

***Hur har det tagits emot av kunderna?***

– Mottagandet har varit över förväntan. Kunderna är supernöjda eftersom vi hjälper dessa ”ofrivilliga marknadschefer” att bli av med sin digitala ångest genom att utveckla deras försäljning och sitt varumärkesbyggande på nätet.

Vi är mitt i vår utrullningsplan och kommer kunna erbjuda fler och fler kunder våra nya tjänster och produkter under 2018. Mot slutet av året kommer vi att ha genomfört hela förflyttningen och nå full effekt av den nya strategin.

### **Är det svårt att få kunderna förstå det nya erbjudandet?**

– Kunderna har insikt om vilka utmaningar de står inför. Så vi behöver förklara hur vi skapar nytta. Eftersom vi har 100 000 kunder så är det många som behöver informeras om vårt erbjudande.

Vi jobbar nu med att utveckla kunddialogen och pedagogiken så att våra medierådgivare blir ännu bättre på att förstå våra kunders behov och förmedla vårt budskap.

### **I och med det nya sättet att ta betalt abonnerar kunden på tjänsten. Vad har det för betydelse?**

– Det är bra både för kunden och Eniro. Det blir enklare och tydligare. Kunden kanske vill göra vissa saker själv, men behöver hjälp med andra. Det betyder att vi får en närmare och mer rådgivande funktion.

I dag blir det allt vanligare att köpa varor och tjänster med små fasta månadskostnader eftersom det blir förutsägbart och kostnaderna är lätta att budgetera. Det bidrar till längre relationer eftersom den löpande förnyas.

Med abonnemanget i botten kan vi jobba med en kontinuerlig kunddialog och efter behov anpassa marknadsföringen till exempelvis årstider och andra försäljningscykler hos våra kunder. Det upplevs som ett värdefullt partnerskap. Istället för som tidigare att vi hör av oss en gång om året när det är dags att förnya kontraktet.

### **Det här är en annan tjänst att sälja. Hur lyckas säljarna ställa om?**

– Vår strategi är att ge våra säljare ett nytt arbetsinnehåll och en ny kunskapsplattform för att kunna agera som medierådgivare i ett digitalt medielandskap.

Detta har upplevts både som utmanande och motiverande. När säljarna ändrat sitt sätt att hantera kundrelationen har de också märkt att resultaten förbättrats vilket ger både energi och drivkraft.

Rent praktiskt har vi arbetat så att våra bästa säljare har varit de som utbildat övriga säljkåren. Vilket också skapa mycket starka team och en känsla av att vi äger processen själva. Responsen har varit otroligt fin.

Entusiasmen bland våra säljare har blivit stor eftersom det är så tydligt att vi nu har ett erbjudande med framtiden för sig istället för en affär som krymper. De flesta av våra säljare gillar att dagens erbjudande har ett större kunskapsinnehåll.

» Med abonnemanget i botten kan vi jobba med en kontinuerlig kunddialog och efter behov anpassa marknadsföringen till exempelvis årstider och andra försäljningscykler hos våra kunder «

» När säljarna ändrat sitt sätt att hantera kundrelationen har de också märkt att resultaten förbättrats vilket ger både energi och drivkraft «

# Eniro får kunden att välja rätta 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, som sedan började införas under 2017. 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 och eniro.se. Med Eniros stora kundbas och kunskap om effekter för olika typkunder finns en god kunskap om vad som är relevant för olika typer av företag för att fatta kloka investeringsbeslut inom digital marknadsföring. De nya erbjudanden som Eniro erbjuder marknaden kommer i hög utsträckning täcka de behov av digital marknadsföring som det stora flertalet av bolagets kunder har. Eniro skapar förutsättningar för ett erbjudande

där efterfrågan (Pull) styr kundernas önskan och val. Behovet av aktiv kundbearbetning (Push) kommer därvid att minska något. Det kallas 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.

» Kunden får ett enklare avtalsförhållande och Eniros säljinsatser kan fokusera på att utveckla kundrelationen «

Eniro ändrade under 2017 sitt sätt att arbeta till att bli mer av en rådgivande partner till kunderna 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 bolaget över till en abonnemangmodell. Kunden får ett enklare avtalsförhållande och Eniros säljinsatser kan fokusera på att utveckla kundrelationen snarare än att återvinna kunden varje år.

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!

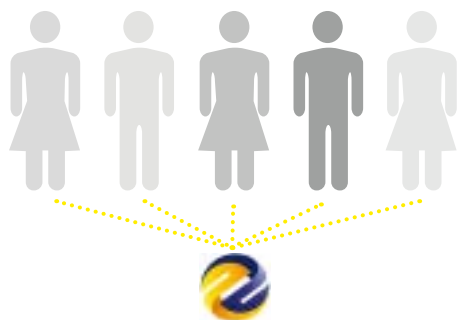


Eniro har reviderat sin affärsmodell, vilket innebär att bolaget ser sig som en digital marknadsföringspartner. Därmed hjälper bolaget kunderna - framför allt små och medelstora företag - att synas både i egna och andras digitala kanaler.



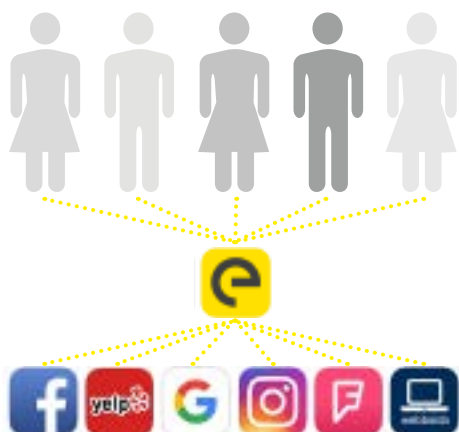
# Stark respons för nya strategin

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 har antagit 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. Det betydde i praktiken betydde att bolaget behöll sin analoga affärsmodell även när Eniro låtit kunderna synas i sina egna digitala kanaler.



## NU

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 bolaget har en löpande kontakt med kunden. I samband med detta går Eniro över till att erbjuda en abonnemangsmo-  
dell.

# Tydliga mål ger lägre personalomsättning

Medarbetarna är en av våra viktiga intressenter. 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 och behåller kompetenta och ambitiösa medarbetare.

Eniro är ett digitalt bolag i en förändringsresa. Nya produkter har lanserats, vi har tagit fram lösningar för att även internt vara ett företag med digitala hjälpmedel för både medarbetare och ledare i organisationen. Vår förändringsresa stödjer paradigmskiftet som digitaliseringen innebär med en utveckling av vår kultur. Kulturreisan sätter fokus på våra kunder och vi säger att: ”Tillsammans skapar vi nya digitala lösningar nära människor”.

## En engagerande arbetsgivare

Ett fokusområde för att vara en attraktiv arbetsgivare har varit att digitalisera flertalet HR-processer. Vi vill motivera och engagera medarbetarna, hjälpa dem att förstå sin roll och sin betydelse för vår verksamhet. Detta med hjälp av nya verktyg såsom Performance Development Dialogue (PDD) och vår utbildningsplattform Eniro Development.

De nya verktygen tydliggör organisationens mål likväl som varje medarbetares egna mål och bidrag för att vi ska nå våra övergripande mål. Den stödjer också vår ambition att skapa en tillåtande feedbackkultur i syfte att utveckla våra medarbetare och

organisation.

Eniro har medvetet arbetat för att minska personalomsättningen, vilket gett resultat. Detta genom en förbättrad rekryteringsprocess samt ett bättre välkomnande för nya medarbetare.

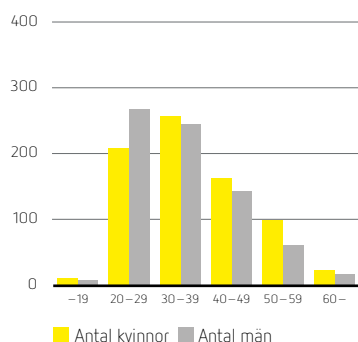
En annan del i arbetet med att vara en attraktiv arbetsgivare är att kunna erbjuda bra villkor, något som Eniro har säkrat genom kollektivavtal och ett bra samarbete med fackliga parter. Vi erbjuder också medarbetarna olika möjligheter till sociala aktiviteter och friskvård.

Vi är övertygade om att en bred mångfald bland medarbetarna ger den bästa dynamiken i organisationen och vi arbetar kontinuerligt med att uppnå en stimulerande och utmanande arbetsmiljö. Vår könsfördelning är relativt jämn, 51 % kvinnor och 49 % män. Vi har även medarbetare med olika etniska bakgrunder.

Vid rekrytering och successionsplanering tas både jämställdhets- samt mångfaldhetsperspektivet med i beaktning.

Majoriteteten av våra medarbetare är anställda inom säljorganisationen och många av dessa är

## Åldersfördelning



## Heltidsanställda

	2017	2016
Totalt Koncernen	1 429	1 656
Anställda per land		
Sverige	344	447
Norge	219	274
Danmark	116	149
Polen	569	625
Finland	181	161
Andel säljare av antalet anställda (%)	43	47



unga, under 30 år, och för vissa är Eniro deras första arbetsgivare. Det är något vi är stolta och glada över, men det innebär naturligtvis också ett stort ansvar för oss som arbetsgivare att vi tar hand om dessa individer på bästa sätt.

## Miljö

Fokus för miljöarbetet är framförallt att minska miljöpåverkan från den dagliga verksamheten. Det görs genom att arbeta med konsolidering och virtualisering av servrar. Inom printverksamheten minskade 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:

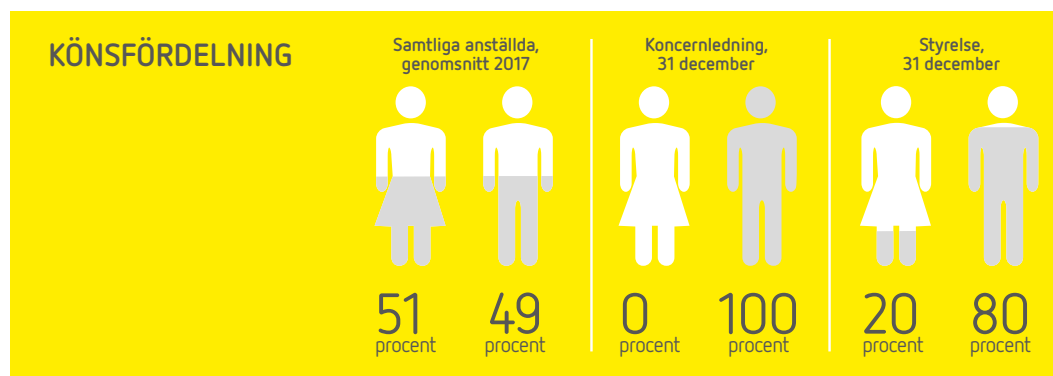
- Mänskliga rättigheter
- Kundrelationer
- Konkurrens och oberoende.

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

- Jämställdhetspolicy (för respektive land)
- Miljöpolicy
- Inköpspolicy

## Dataskyddsförordningen

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



# Svag utveckling för Eniro-aktierna 2017

Eniro har två aktieslag, stamaktier av serie A respektive serie B samt preferensaktier. Stamaktier av serie A respektive preferensaktier är noterade på Nasdaq Stockholm. Stamaktier av Serie B emitterades under 2017 och är ej upptagna till handel. Stamaktier av serie A hade en negativ utveckling under 2017 och gick under året ned 41%. Preferensaktien utvecklades i positiv riktning och ökade med 9%. Eniros totala börsvärde vid utgången av 2017 uppgick till 368 MSEK (stamaktier serie B exkluderade).

## Rekapitaliseringen

Under 2017 genomförde Eniro en rekapitalisering varvid antalet aktier i bolaget påverkades. Ett utbyteserbjudande riktades till innehavare av preferensaktier samt konvertibler varvid dessa kunde utbytas mot stamaktier serie A. Vidare genomfördes en kontantemission till stamaktieägare serie A (exkluderande aktieägare som deltagit i utbyteserbjudandena), en emission av stamaktier serie A riktad till det konsortium som garanterat kontantemissionen, samt en kvittningsemission av stamaktier serie B till bolagets långgivande banker. Stamaktier av serie B har ett röstvärde om 1/10 och kan på innehavarens begäran omvandlas till stamaktier serie A. Stamaktier av serie B är inte upptagna till handel. Genom rekapitaliseringen ökade det totala antalet aktier och röster i Eniro med 5 610 485 529 aktier och röster av serie A och med 483 870 966 aktier och 48 387 096,6 röster av serie B. Bolagets preferensaktier och röster har samtidigt minskat med 741 223 preferensaktier respektive 74 122,3 röster.

## Aktien

Stamaktien och preferensaktien ingår i segmentet Nordic Small Cap och tillhör sektorindelningen Consumer Discretionary/Advertising. Stamaktien serie A handlas under tickern ENRO och preferensaktien ENRO PREF. Stamaktie serie A är sedan år 2000 noterad medan preferensaktien noterades under våren 2012. Stamaktien serie A, stamaktie serie B och preferensaktien har olika rösträtt, en röst för stamaktien serie A och en tiondel röst för stamaktie serie B respektive preferensaktien. Bolaget kan även ge ut ett tredje aktieslag, en

C-aktie, men under 2017 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 2017 till 368 MSEK (260) inklusive värdet på preferensaktierna, men exklusive värdet för stamaktier serie B. Börsvärdet ökade med 42 procent jämfört med 31 december 2016 på grund av under året genomförda emissioner. Aktiekursen för stamaktier serie A minskade med 41 procent (-73) under året. Aktiekursen för preferensaktien ökade med 9 procent (-55).

## Ägarstruktur

Bolagets svenska aktieägarande uppgick vid slutet av året till 73 procent (71), vilket är en ökning med 2,8 procent jämfört med utgången av 2016. Av det totala utländska ägandet utgjorde ägare i Storbritannien 9 procent, Luxemburg 5 procent och Irland knappt 4 procent.

## Utdelning och utdelningspolicy

Styrelsen i Eniro föreslår att ingen utdelning för stam-, eller preferensaktier lämnas för verksamhetsåret 2017.

## Aktiekapital

Bolagets aktiekapital uppgick per den 31 december till 1 192 446 417,96 SEK fördelat på 6 140 572 579 stamaktier serie A, 483 870 966 stamaktier serie B, samt 258 777 preferensaktier, varav Eniros egna

innehav uppgick till 1 703 266 stamaktier serie A.

Det genomsnittliga innehavet av egna aktier under perioden var 1 703 266 aktier. Det totala antalet röster uppgick till 6 188 985 553,3, varav stamaktier serie A motsvarar 6 140 572 579 röster, stamaktier serie B 48 387 096,6 röster och preferensaktierna 25 877,7 röster. Per 31 december 2017 fanns inga C-aktier.

Under 2015 genomförde bolaget en konvertibel-emission om nominellt 500 MSEK. Konverteringskursen för konvertiblerna var 1,95 SEK. Efter genomförande av rekaptaliseringen och därmed omräkning av konvertibelvillkoren uppgår konverteringskursen till 1,39 SEK. Per 31 december 2017 hade 471 av totalt 500 konvertibler omvandlats till aktier. Vid full utspädning på grund av konvertering till aktier kommer antalet aktier att högst uppgå till 6 671 312 518. Kvotvärdet per aktie är 0,18 SEK.

## Investerarrelationer

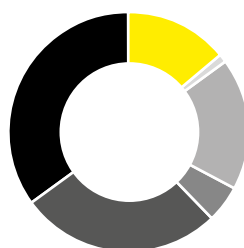
En viktig del av kommunikationen till aktieägare är den rapportering som sker genom delårsrapporter,

årsredovisning och pressmeddelanden. Fram till och med halvårsbokslutet 2017 har VD och Ekonomi- och finansdirektören presenterat verksamheten och kvartalets resultat i samband med publicering av delårsrapporter via en webbsänd telefonkonferens. Vid denna konferens har aktieägare och andra intressenter haft möjlighet att ställa frågor. Intresset har under det senaste året varit svagt och bolaget upphörde med de webbsända telefonkonferenserna i Q3 2017. I samband med rekaptaliseringen och kontantemissionen har webbsända investerarmöten hållits.

Löpande under året träffar bolaget dessutom företrädare för institutionella investerare.

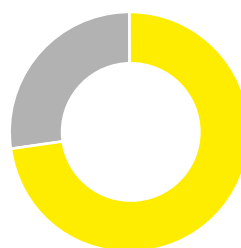
Ytterligare information och fakta om bolaget finns på [www.enirogroup.com](http://www.enirogroup.com)

### Ägare per kategori (stamaktier)



- Finansiella företag, 14%
- Övriga finansiella företag, 1%
- Övriga svenska juridiska personer, 18%
- Ej kategoriserade juridiska personer, 5%
- Utländska ägare, 27%
- Svenska privatpersoner, 35%

### Fördelning svenskt/ utländskt aktieäggande



- Svenska ägare, 73%
- Utländska ägare, 27%

## De tio största aktieägarna 31 december 2017

Största aktieägare	Antal stamaktier	Antal preferensaktier	Innehav i %	Röster i %
Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	450 571 925	12 813	6,80	7,28
MGA Placeringar AB	418 978 772	0	6,32	6,77
Ilija Batljan (inkl bolag)	329 078 040	0	4,97	5,31
LMK Venture Partners (gnm bank och försäkring)	295 109 767	0	4,45	4,78
Tedde Jeansson (inkl bolag)	291 500 605	0	4,40	4,71
Skandinaviska Enskilda Banken S.A., W8IMY	253 234 313	5 174	3,82	4,09
Per Helander (inkl bolag)	220 194 024	0	3,32	3,56
Hajskäret Invest AB	185 469 400	0	2,80	3,00
Rothsay Limited	127 404 884	0	1,92	2,06
Nordnet Pensionsförsäkring AB	117 459 748	5 586	1,77	1,90
<b>Summa tio största aktieägare</b>	<b>2 689 001 478</b>	<b>23 573</b>	<b>40,57</b>	<b>43,46</b>
Övriga	3 935 442 067	235 204	59,43	56,54
<b>Totalt</b>	<b>6 624 443 545</b>	<b>258 777</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>

## Aktiefördelning (ägargrupperat)

Fördelning	Antal aktieägare	Antal stamaktier	Antal preferensaktier	Innehav, %	Röster, %	Marknadsvärde (KSEK)
1 - 10 000 000	16 424	2 123 195 033	232 090	32,05	34,31	138 420
10 000 001 - 20 000 000	30	411 259 792	3 114	6,21	6,65	20 996
20 000 001 - 30 000 000	8	184 378 339	0	2,78	2,98	9 219
30 000 001 - 40 000 000	4	143 255 338	0	2,16	2,31	7 163
40 000 001 - 50 000 000	3	133 116 556	0	2,01	2,15	6 656
50 000 001 -	25	3 629 238 487	23 573	54,79	51,60	160 544
<b>Summa</b>	<b>16 494</b>	<b>6 624 443 545</b>	<b>258 777</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>342 998</b>

## 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, 2017, MSEK	0,054	139,00
Förändring under året, %	-41%	9%
Årshögsta, SEK	0,200	237,90
Årslägsta, SEK	0,049	88,50

## Aktiedata, 31 december 2017

Data	2017	2016
Resultat per stamaktie, före utspädning, SEK	0,05	-1,88
Eget kapital per stamaktie, SEK	0,16	0,80
Utdelning per stamaktie, SEK	-	-
Utdelning per preferensaktie, SEK	-	48
Utdelningsgrad stamaktie, %	-	-
Börskurs vid årets slut stamaktie, SEK	0,05	0,25*
Börskurs vid årets slut preferensaktie, SEK	139,0	128,0
Direktavkastning stamaktie, %	-	-
Direktavkastning preferensaktie, %	-	37,50
Antal stamaktier vid årets slut, exklusive eget innehav, före utspädning, tusental	6 622 740	528 384
Genomsnittligt antal stamaktier, exklusive eget innehav, före utspädning, tusental	1 290 178	488 961
Antal preferensaktier vid årets slut, tusental	259	1 000
Genomsnittligt antal preferensaktier, tusental	907	1 000
Antal stamaktieägare vid årets slut	16 325	13 041
Antal preferensaktieägare vid årets slut	262	1 443

\* ) Efter genomförda emissioner 2017 är jämförelsetalet efter omräkning 0,09

# 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	2017	2016
1 Desktop/Mobilt sök	1 063	1 315
2 Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter	173	144
<b>Digitalt sök</b>	<b>1 236</b>	<b>1 459</b>
Print	50	138
<b>Lokalt sök</b>	<b>1 286</b>	<b>1 597</b>
Voice	309	370
<b>Totala rörelseintäkter</b>	<b>1 595</b>	<b>1 967</b>

### 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 landsöverskridande 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	2017	2016
A Ersättning till anställda inklusive sociala kostnader	844	935
B Lokalhyra, telefoni, resor och utbildning	151	184
C Externa tjänster	126	146
D Marknadsföringskostnader	36	44
Tredjepartskostnader	117	123
Papper, tryck och distribution	19	37
Övriga kostnader	134	80
Avskrivningar	228	219
<b>Summa operativa kostnader</b>	<b>1 655</b>	<b>1 768</b>

### 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.

## Eniros genomförda Rekapitaliseringsplan

Eniro genomförde under 2017 en rekapitaliseringsplan ("Rekapitaliseringsplanen") framtagen i nära samarbete med långivande banker ("Bankkonsortiet"). Rekapitaliseringsplanen, som godkändes av en enhällig årsstämma den 7 juni 2017, innebär en förändrad kapitalstruktur, nya lånevillkor, avskrivning av banklån, kvittning av banklån mot stamaktier, minskning av aktiekapitalet utan indragning av stamaktier samt minskning av aktiekapitalet med indragning av preferensaktier. Rekapitaliseringsplanen syftade till att skapa en balanserad lösning för respektive kapitalägare och samtidigt ge Eniro en långsiktigt hållbar kapitalstruktur med en skuldsättning som är anpassad till Eniros nya affärsplan och framtida intjäningsförmåga.

## Rekapitaliseringsplanens olika steg

Genomförandet av Rekapitaliseringsplanen skedde i ett antal steg, vilka genomfördes i en på förhand bestämd ordning; utbyteserbjudandena, kvittningsemission jämte minskning av Eniros banklån samt kontantemission och ytterligare minskning av Eniros banklån. Vidare genomfördes minskning av aktiekapitalet utan indragning av stamaktier, minskning av aktiekapitalet med indragning av preferensaktier samt avslutningsvis genomfördes en ersättningsemission riktad till ett garantikonsortium ("Garantikonsortiet").

## Utbyteserbjudandena

Utbyteserbjudandena utgjordes av två erbjudanden: i) dels ett erbjudande riktat till innehavare av Eniros preferensaktier att teckna stamaktier av serie A samt få sina preferensaktier inlösta under förutsättning att inlösenfordran om 400 kr/preferensaktie användes som betalning för tecknade stamaktier av serie A, ii) dels ett erbjudande riktat till innehavare av Eniros konvertibler (2015/2020) att teckna stamaktier av serie A och betala genom kvittning av konvertibelfordran på Eniro. Teckningskursen uppgick till 0,31 kronor.

Genomförandet av Rekapitaliseringsplanen var villkorad av att erforderlig acceptansgrad i utbyteserbjudandena uppnåddes. Erbjudandena accepterades av ägare till 74,12 procent av preferensaktierna och 88,89 procent av ägare till konvertiblerna, vilket var lägre än den villkorade acceptansgraden, vilket dock

godkändes av Bankkonsortiet. Totalt tecknades och tilldelades 1 629 959 110 stamaktier av serie A inom ramen för utbyteserbjudandena. Efter utbyteserbjudandena kvarstår 258 777 preferensaktier och en total nominell konvertibelskuld om 29 MSEK.

## Kvittningsemissionen och minskning av Eniros banklån

Bankkonsortiet tilldelades 483 870 966 nya stamaktier av serie B i Eniro med betalning genom kvittning av banklån om cirka 150 MSEK (Kvittningsemissionen). Teckningskursen uppgick till 0,31 SEK per stamaktie av serie B. Röstvärdet för stamaktier av serie B är en tiondel (1/10) röst men kan, på innehavarens begäran, omvandlas till stamaktier av serie A med en (1) röst per stamaktie.

## Garantikonsortiet

Under sommaren 2017, tog en grupp av Eniros större innehavare av konvertibler ett initiativ och bildade Garantikonsortiet. Garantikonsortiet inledde förhandlingar med Bankkonsortiet för att säkerställa att kontantemissionen om 275 miljoner kronor skulle bli fullt tecknad och betalas kontant på villkor att Bankkonsortiet accepterade vissa justeringar av de lånevillkor som presenterats i samband med bolagets Rekapitaliseringsplan. Förhandlingarna slutfördes med lyckat resultat och Eniro offentliggjorde den 4 oktober 2017 att överenskommelse ingåtts med såväl Bankkonsortiet som Garantikonsortiet.

## Kontantemissionen och minskning av Eniros banklån

Kontantemissionen riktades till de aktieägare som på avstämningsdagen den 27 oktober 2017 var innehavare av stamaktier serie A. De aktieägare som accepterat utbyteserbjudandena och sålunda skulle erhålla stamaktier serie A, omfattades inte av detta erbjudande. Varje stamaktie av serie A berättigade till sju (7) teckningsrätter och varje teckningsrätt berättigade till teckning av en (1) ny stamaktie. Teckningskursen uppgick till 7,5 öre per aktie. I kontantemissionen tecknades 1 906 745 507 aktier, motsvarande 51,39 procent av det totala erbjudandet, med stöd av teckningsrätter och 99 823 525 aktier, motsvarande 2,69 procent av det totala erbjudandet, tecknades utan stöd av teckningsrätter. Återstående 1 704 040 318 aktier, motsvarande 45,92 procent av det totala erbjudandet, tilldelades Garantikonsortiet. Genom

kontantemissionen tillfördes Eniro sålunda 278,3 MSEK före emissionskostnader. Emissionslikviden användes för amortering av banklån. Bankkonsortiet skrev dessutom ned banklån med motsvarande belopp.

### Garantiersättningsemissionen

Som ersättning för garantiåtagandet erhöll Garantikonsortiet en ersättning om motsvarande 10 procent av infriat belopp, vilket innebar en total garantiersättning om 26,75 MSEK. Garantiersättning erlades genom nyemitterade stamaktier serie A varvid teckningskursen uppgick till 8,99 öre per aktie, vilket motsvarade den volymviktade genomsnittskursen för Eniros stamaktie av serie A och BTA från utbyteserbjudandena under de fem sista handelsdagarna i teckningsperioden i Kontantemissionen.

Av emissionstekniska skäl delades ersättningsemissionen upp i två delar, varvid 269 917 069 stamaktier av serie A att emitterades omkring den 30 november 2017, varefter dessa stamaktier upptogs till handel, och resterande 27 635 762 stamaktier kommer att emitteras snarast efter fastställandet av Eniros årsredovisning för 2017, varefter även dessa aktier kommer att upptas till handel.

### Nya banklånevillkor

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

### Antal aktier efter Rekapitaliseringen

Det totala antalet aktier och röster i Eniro har genom Rekapitaliseringsplanen ökat med 5 610 485 529 aktier och röster av serie A och med 483 870 966 aktier och 48 387 096,6 röster av serie B. Bolagets preferensaktier och röster har samtidigt minskat med

741 223 preferensaktier respektive 74 122,3 röster.

Per den 31 december 2017 uppgår det totala antalet aktier i Eniro till 6 624 702 322, varav 6 140 572 579 aktier är stamaktier av serie A och 483 870 966 aktier är stamaktier av serie B samt 258 777 är preferensaktier. Per samma datum uppgår det totala antalet röster i Eniro till 6 188 985 553,3, varav stamaktierna av serie A motsvarar 6 140 572 579 röster, stamaktierna av serie B motsvarar 48 387 096,6 röster och preferensaktierna motsvarar 25 877,7 röster.

### Åtgärdsprogram

I tillägg till Rekapitaliseringsplanen introducerade Eniro i slutet av 2017 ett åtgärdsprogram för att ytterligare sänka kostnaderna inför 2018. Största delen av åtgärdsprogrammet genomfördes under december månad och kostnaderna under 2018 beräknas minska med mer än 100 MSEK.

### Resultatutveckling 2017

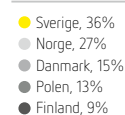
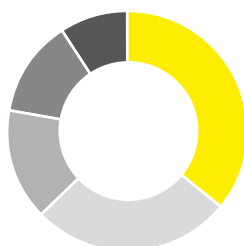
Enirokoncernens rörelseintäkter uppgick till 1 595 MSEK (1 967). Valutaomräkningseffekter påverkade intäkterna med 20 MSEK (-13).

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

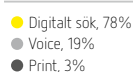
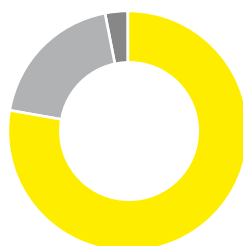
Rörelseintäkterna från Print uppgick till 50 MSEK (138). Eniro har av lönsamhetsskäl beslutat att upphöra med utgivningen av tryckta kataloger under 2017. De sista katalogerna gavs ut innan sommaren varefter printverksamheten upphörde, med undantag för en katalog som gavs ut i Danmark under december.

Rörelseintäkterna för Voice uppgick till 309 MSEK (370), en minskning med 16 procent. Marknadsvolymererna för nummerupplysningstjänster fortsatte till följd av ökad digitalisering att minska. Den contact center-verksamhet som Voice utför på entreprenad åt kunder i Finland växer och kompenserar delvis nedgången för nummerupplysningstjänsten, något som i viss utsträckning även gäller i Sverige. Geografiskt var rörelseintäkternas fördelning; Sverige 577 MSEK (797), Norge 430 MSEK

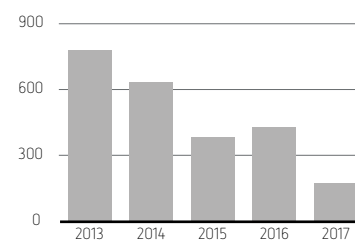
Rörelseintäkter per land



Rörelseintäkter per kategori



EBITDA



(494), Danmark 238 MSEK (312), Finland 149 MSEK (157) samt Polen 201 MSEK (207).

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

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

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

Efter av- och nedskrivningar om -240 MSEK (-1 092) uppgick koncernens rörelseresultat till -67 MSEK (-664).

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

Per den sista december har ett nytt impairment test gjorts, dvs prövning av värdet på koncernens immateriella tillgångar. Mot bakgrund av en förväntad sjunkande lönsamhet inom Voice-verksamheten uppdateras impairment test kvartalsvis för att ta hänsyn till förskjutningen av kassaflöden. Detta har resulterat i nedskrivning av goodwill hänförligt till Voice om -12 MSEK att jämföra med föregående års nedskrivning om -873 MSEK, där -22 MSEK var hänförligt till Voice och -851 MSEK till Lokalt sök. Fortsatta nedskrivningar av goodwill hänförliga till Voice är inte osannolika i takt med att högre kassaflöden i nutid ersätts med lägre framtida kassaflöden. Eniros utfall vad gäller EBITDA i övrigt är i linje med den prognos som ligger till grund för impairment test varför inget ytterligare nedskrivningsbehov av goodwill bedöms föreligga. Av nedskrivningen inom Voice var -2 MSEK (-9) hänförligt till Sverige, -10 MSEK (-11) till Norge och 0 MSEK (-2) till Finland. Av föregående års nedskrivning inom Lokalt sök avsåg -622 MSEK Norge och -229 MSEK Danmark. Se även not 8.

Nettot av de finansiella posterna uppgick under året till 113 MSEK (-189), där en nedskrivning av skulder om 275 MSEK haft en positiv effekt på finansnettot. Valutakursdifferenser påverkade finansnettot negativt med -10 MSEK (-43). Årets resultat före skatt uppgick till 46 MSEK (-853).

Den redovisade skattekostnaden för året uppgick till 30 MSEK (-9).

Årets resultat uppgick till 76 MSEK (-862) varav 71 MSEK (-869) var hänförligt till Moderbolagets aktieägare.

## Investeringar och utvecklingsprojekt

Koncernens produkt- och tjänsteutveckling sker centralt inom koncernfunktionen Products & Technology 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.

Under året har arbete även lagts på att förbättra användargränssnitt och användarupplevelsen för användarna.

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

## Extern finansiering

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

## Eniros nya affärsmodell

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

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



## Försäljnings- och kundbasutveckling

Under 2017 har kundbasutvecklingen varit mindre negativ än föregående år. Totalt för de tre skandinaviska länderna uppgår antalet kunder inom Digitalt sök till ca 100 000 stycken.

I Danmark, som är det land som kommit närmast en vändning, var nedgången i antalet kunder under 2017 endast 3 procent. Genomsnittsortern i de skandinaviska länderna för digitalt sök är relativt stabil mellan 2016 och 2017.

Kunderna har mottagit det nya produkt erbjudandet väl. Ett antagande är att det nya bredare produkt erbjudandet med abonnemangsbaserade avtal kommer att påverka kundbasutvecklingen i positiv riktning.

Under 2017 har säljorganisationen successivt anpassats till att möta nya förutsättningar med nytt erbjudande, ny affärsmodell och ett mer värdeskapande förhållningssätt. Målet är att skapa ett större förtroende och lojalitet hos kunderna. I denna förändring har det varit nödvändigt att genomföra flera strukturella anpassningar och vi kan nu möta 2018 med en effektivare organisation och fokus på tillväxt, kompetens och kundvärde.

## Finansiell ställning

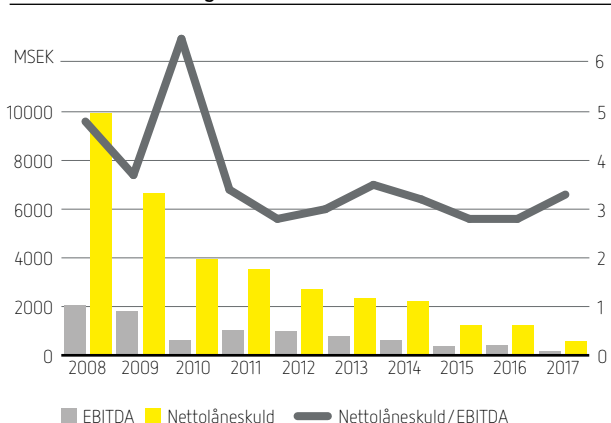
Koncernens balansomslutning uppgick till 3 306 MSEK (3 505), en minskning med 6 procent. Immateriella anläggningstillgångar uppgick till 2 548 MSEK (2 761), varav goodwill avsåg 2 006 MSEK (2 018).

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

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

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

## Nettoskudsättning i relation till EBITDA



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

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

Konvertibellånet redovisas till upplupet anskaffningsvärde och uppgick per den sista december 2017 till 26 MSEK (216). Den nominella skulden vid samma tidpunkt uppgick till 29 MSEK (261), vilket innebär att 471 (239) utav totalt 500 konvertibler omvandlats till stamaktier.

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

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

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

## Kassaflöde

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

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

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

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

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

Årets kassaflöde uppgick till 3 MSEK (-48).

## Förvärv och avyttringar

Under året har inga förvärv eller avyttringar skett.

## Personal

Antalet heltidsanställda uppgick vid utgången av året till 1 429 personer jämfört med 1 656 vid utgången av 2016.

## 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

Under 2017 har Eniros siter haft en stabil trafikutveckling. Varje vecka har Eniros siter i Sverige, Norge, Danmark och Polen ca 8 miljoner unika besökare. Detta skapar goda förutsättningar för Eniros framtida utveckling. Eniro agerar på en växande marknad där efterfrågan på digital marknadsföring ökar. Eniro ska med en kontinuerlig utveckling av det digitala erbjudandet ta tillvara på marknadens möjligheter på ett lönsamt sätt. Parallellt med detta digitala fokus, ska Eniro optimera lönsamheten inom Voice. Av lönsamhetsskäl beslutade Eniro under 2017 att upphöra med utgivningen av tryckta kataloger.

Digital marknadsföring står idag för ca 50 procent av mediemarknaden i Sverige och enligt IRMs prognoser för 2018 finns det en förväntansbild om ytterligare tillväxt på över 10 procent.

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

## Moderbolaget

Rörelseintäkter uppgick till 16 MSEK (23), vilket avser tjänster inom koncernen. Resultatet uppgick till 246 MSEK (-1 967). Vid årets utgång uppgick Moderbolagets egna kapital till 1 435 MSEK (565), varav fritt eget kapital uppgick till 243 MSEK (34).

Moderbolaget har ingen extern räntebärande nettoskuld.

Antalet heltidsanställda i Moderbolaget uppgick vid utgången av året till 5 personer (15).

## Aktier och innehav av egna aktier

Per den sista december uppgick det totala antalet aktier till 6 624 702 322 aktier, varav 6 140 572 579 stamaktier serie A, 483 870 966 stamaktier serie B och 258 777 preferensaktier.

Det totala antalet röster uppgick per sista december till 6 188 985 553,3, varav stamaktier serie A motsvarar 6 140 572 579 röster, stamaktier serie B 48 387 096,6 och preferensaktierna 25 877,7 röster.

Vid full utspädning, på grund av konvertering till aktier, uppgår antalet aktier till högst 6 671 312 518.

Eniro hade per sista december 2017 ett eget innehav om 1 703 266 aktier. Det genomsnittliga innehavet av egna aktier under perioden var 1 703 266.

Villkoren för det av årsstämman 2016 beslutade teckningsoptionsprogrammet 2016 A respektive B för styrelsens ledamöter och ledande befattningshavare innebärande rätt att teckna stamaktier har efter rekapitaliseringen omräknats, varvid en teckningsoption berättigar till teckning av 1,297 st aktier till teckningskursen 1,02 kr.

Ytterligare information om aktien och ägarbilderna finns på sidorna 24-26.

## Miljö

Fokus för Eniros miljöarbete är att reducera miljöpåverkan från den digitala verksamheten genom att arbeta med konsolidering och virtualisering av servrar. På Eniros hemsida [www.enirogroup.com](http://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 förvärvat 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.

## Väsentliga händelser efter balansdagen

Den 8 januari 2018 beslutade Eniros styrelse att inom sig utse Joachim Berner till ny styrelseordförande i samband med att Björn Björnsson på egen begäran avgick ur styrelsen. I samband härmed inträdde Joachim Berner också i Eniros valberedning i egenskap av styrelsens ordförande. Eniros styrelse kommer intill årsstämman 2018 att bestå av Joachim Berner, ordförande, Ola Salmén, Örjan Frid (VD) och Katarina Emilsson (arbetstagarledamot).

## Årsstämma 2018

Årsstämman i Eniro AB (publ) hålls onsdagen den 25 april 2018 klockan 15:00, se "Information om årsstämma" längst bak i årsredovisningen.

## Beslutade riktlinjer 2017

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 måluppfyllnad för ledande befattningshavare är cirka 0,5 MSEK och vid 100 procent måluppfyllnad cirka 1 MSEK exklusive sociala avgifter baserat på koncernledningens nuvarande sammansättning.

## Föreslagna riktlinjer 2018

Styrelsen föreslår att årsstämman 2018 fattar beslut om att, för tiden fram till årsstämman 2019, anta följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Förslaget inför årsstämman 2018 överensstämmer i huvudsak med de riktlinjer som antogs av årsstämman 2017.

Riktlinjerna ska gälla för ersättningar till VD och övriga personer i koncernledningen (för närvarande fyra 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).

Den fasta lönen baseras på den enskilde befattningshavarens ansvarsområde, kompetens och erfarenhet. Rörliga lönedelar ska

fortsatt begränsas. Mål för den rörliga kontanta lönen ska bestämmas av styrelsen med början den 1 januari 2018 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 kontanta lönen begränsas till maximalt 40 procent av den fasta lönen. För VD utgår för närvarande ingen rörlig kontant lön. Styrelsen bestämmer den rörliga kontanta lönen baserad på årsvisa utvärderingar av den enskilde befattningshavarens uppfyllande av målen. Utbetalning av del av den rörliga lönen ska vara villkorad av att de underliggande målen har uppnåtts på ett långsiktigt hållbart sätt. Bolaget ska ha rätt att kräva återbetalning av rörlig lön om en utbetalning grundats på information som senare visat sig vara uppenbart felaktig.

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

Då Bolaget initierar uppsägning gäller en uppsägningstid om normalt sex månader, men maximalt 12 månader och avgångsvederlag utgår inte. Vid uppsägning från den anställdes sida är uppsägningstiden normalt sex månader. För VD Örjan Frid gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader och avgångsvederlag utgår inte.

Övriga ersättningar och förmåner, 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 beslutades av årsstämman 2017 har följts.

Kostnaden för kontant rörlig ersättning för 2018 vid 50 procent måluppfyllnad för ledande befattningshavare är ca 0,5 mkr och vid 100 procent måluppfyllnad ca 1 mkr, exklusive sociala avgifter, baserat på koncernledningens nuvarande sammansättning.

## Vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget:

	SEK
Årets resultat	245 984 945
Balanserade vinstmedel	-3 567 434
<b>Summa</b>	<b>242 417 511</b>

Eniro försätter att prioritera en minskning av nettoskulden framför utdelning. Styrelsen i Eniro föreslår därför att ingen utdelning för stamaktier och preferensaktier lämnas för verksamhetsåret 2017.

# Hållbarhetsrapport

Hållbarhet börjar med ett företags värdesystem och en principiell inställning till att göra affärer. Eniro har antagit FN:s Global Compact som grund för sin hållbarhetspolicy. Detta innebär att Eniro arbetar på ett sätt som åtminstone uppfyller grundläggande ansvar inom områdena mänskliga rättigheter, sociala förhållanden, personal, miljö och antikorrupktion.

<b>Mänskliga rättigheter</b>	<b>Miljö</b>
<b>Princip 1</b> : Företagen bör stödja och respektera skydd för internationella mänskliga rättigheter; och <b>Princip 2</b> : se till att de inte är delaktiga i brott mot mänskliga rättigheter.	<b>Princip 7</b> : Företag ombeds att stödja försiktighetsprincipen vad gäller miljörisker; <b>Princip 8</b> : ta initiativ för att främja större miljöansvar; och <b>Princip 9</b> : uppmuntra utveckling och spridning av miljövänlig teknik.
<b>Arbetskraft</b>	<b>Anti-korrupktion</b>
<b>Princip 3</b> : Företagen ombeds att upprätthålla föreningsfrihet och ett faktiskt erkännande av rätten till kollektiva förhandlingar; <b>Princip 4</b> : avskaffande av alla former av tvångsarbete; <b>Princip 5</b> : faktiskt avskaffande av barnarbete; och <b>Princip 6</b> : avskaffande av diskriminering vid anställning och yrkesutövning.	<b>Princip 10</b> : Företag ska arbeta mot korrupktion i alla dess former, inklusive utpressning och bestickning.

Inom Eniro gäller samma värderingar och principer överallt där vi har en närvaro. God praxis inom ett område kompenserar inte skada i ett annat. Genom att införliva Global Compacts principer i våra strategier, riktlinjer och rutiner, och inrättande av en kultur av integritet, upprätthåller Eniro inte bara sitt grundläggande ansvar för människor och planeten, utan lägger även grunden för långsiktig framgång.

Eniros ambition är att ta socialt ansvar och agera proaktivt i relation till samtliga intressenter – kunder, användare, medarbetare, aktieägare och leverantörer. Det innebär ansvarstagande såväl etiskt och socialt som miljömässigt.

## Företagets affärsmodell ur ett hållbarhetsperspektiv

Eniro erbjuder kunderna enkla digitala marknadsföringslösningar som bidrar till att bygga lokala relationer. Från att katalogerna kom har vi hjälpt människor att hitta företag och därmed hjälpt små och medelstora lokala företag att överleva. Utan livskraften i de lokala företagen skulle mindre kommuner, städer och bostadsområden efterhand utarmas och förlora sina invånare. Vårt syfte är att hjälpa dessa företag att nå ut i en digitaliserad och centraliserad marknadsutveckling och i förlängningen hålla närområden levande och tillgängliga för våra användare att upptäcka. Såväl våra kunder som användare ska uppleva oss som en engagerad, pålitlig och hjälpsam samarbetspartner och källa för information.

## Ansvarsfull marknadsföring och användardata

I Eniros söktjänster tillåter vi bara reklam som följer lagar, regler och är i överensstämmelse med våra egna etiska riktlinjer. Reklamen får inte heller upplevas som stötande. I övrigt har vi också en restriktiv inställning till reklam för alkohol och vi tillåter ingen reklam för spritdrycker eller receptbelagda läkemedel. Reklampristävlingar är utformade i enlighet med relevant lagstiftning och kommersiella reklamotterier godkänns inte. Vår policy för ansvarsfull marknadsföring omfattar också reklam som uppfattas som diskriminerande eller som på annat sätt undergräver mänskliga rättigheter.

En gemensam branschfråga är hanteringen av användardata och personuppgifter. 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, men kommer efter ikraftträdandet av EU:s dataskyddsförordning i maj 2018 att regleras av flertalet strukturerade policies och övriga interna regelverk.

## Personal, sociala förhållanden samt mänskliga rättigheter

Eniro värnar om föreningsfriheten och bolaget har kollektivavtal i Sverige och Norge. Eniro är övertygat om att en bred mångfald bland medarbetarna ger den bästa dynamiken i organisationen. Bolaget har en jämn könsfördelning med cirka 50 procent kvinnor och cirka 50 procent män, och många medarbetare med

olika etnisk bakgrund. Att beakta mångfald och jämställdhet är en självklarhet vid såväl rekrytering som i karriärs- och successionsplanering.

### Miljö

Fokus för Eniros miljöarbete är framförallt att minska miljöpåverkan från den digitala verksamheten. Det gör vi genom att arbeta med konsolidering och virtualisering av servrar. Inom printverksamheten, vilken avvecklades under 2017, ställde Eniro 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. Vid upphandlingar ställer vi 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 vi kan påverka enligt gällande hyresavtal ställer vi även krav på grön el.

### Anti-korruption

God affäretik är självklart för Eniro. Samtliga säljare utbildas i hur de ska agera i kundrelationer vilket även omfattar gåvor och representation. 2014 startade Eniro även upp en whistleblowerfunktion, där enskilda medarbetare kan rapportera om man tycker att något avviker från gällande rutiner, policy eller regler.

### Eniros policies

Eniro har en koncerngemensam etikpolicy. Alla medarbetare förväntas följa den och målsättningen är att alla nya medarbetare utbildas i dess innehåll och innebörd. Vår etikpolicy hanterar bland annat om frågor om mänskliga rättigheter, kundrelationer, konkurrens och oberoende. Utöver vår etikpolicy har vi också ytterligare ett antal riktlinjer för vårt uppförande, t ex jämställdhetspolicy (för respektive land), miljöpolicy, inköpspolicy samt policy för reklam och diskriminering. I samband med avtals ingående upprättat Eniro en avtalsammansfattning utvisande huruvida policies följts. Härutöver görs ingen särskild regelbunden granskning.

### Resultatet av policyn, väsentliga risker samt hantering av risk

Eniro har inte identifierat några väsentliga affärsrisker relaterade till verksamhetens hållbarhetsarbete.

### Centrala resultatindikatorer relevanta för verksamheten

Eniro har inte utvecklat centrala resultatindikatorer relevanta för verksamheten.

## 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 affärs mål 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"> <li>• HR (Human Resources) arbetar utifrån ett koncernperspektiv med employer branding. Eniro konkretiserar de långsiktiga målen och involverar medarbetarna i större utsträckning än tidigare.</li> <li>• 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. Lönesamtal genomförs årligen i samband med lönerrevisionen. Ett antal medarbetare har också personliga mål. Ett nytt kompensationsystem har introducerats i januari 2018.</li> <li>• HR ser över metoderna för rekrytering och utvärderar samarbetspartners.</li> </ul>
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"> <li>• Säkerställa att vi har en stringent kommunikationsplan mot våra kunder som innebär att säljaren kan svara på kundens frågor samt stilla deras oro.</li> <li>• 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.</li> <li>• Genom Eniros nya affärsmodell erbjuds kunderna möjlighet att teckna abonnemangsavtal.</li> <li>• Åtgärder för att minska kostnaderna är identifierade om affärsvolymen minskar.</li> </ul>
Begränsningar på grund av villkor i befintliga låneavtal	Under 2017 genomförde Eniro en rekapitalisering som bland annat innebar att bolaget ingick nya låneavtal. Dessa låneavtal innehåller villkor, skovenanter, vilka bolaget måste uppfylla varje kvartal. I det fall bolaget skulle bryta mot kovenanterna utgör detta ett brott mot låneavtalen, vilket medför risk att avtalen sägs upp, alternativt ökade kostnader för bolaget.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Ett åtgärdsprogram innefattande minskning av kostnader om mer än 100 MSEK har genomförts samt beslut om åtstramningar i budget 2018 har fattats.</li> <li>• Ytterligare åtgärder för att minska kostnaderna är identifierade om affärsvolymen minskar.</li> <li>• Prognoser görs löpande kvartalsvis i syfte att säkerställa att bolaget följer budget eller om ytterligare åtgärder behövs för att uppfylla kovenanterna.</li> </ul>
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"> <li>• Eniro utvecklar, upprätthåller och förbättrar kvaliteten i tjänsten för att kontinuerligt leverera den bästa lokala söktjänsten.</li> <li>• Användarupplevelsen ses kontinuerligt över med tester inom olika grupper för att se vad som uppskattas mest.</li> <li>• Gentemot kunderna har Eniro som ambition att erbjuda ett bredare annonspaket som även innehåller andra produkter från samarbetspartners till Eniro.</li> </ul>
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"> <li>• Certifiering av säljarna inom specifika produkter.</li> <li>• Utbildning inom insiktsbaserad försäljning.</li> </ul>
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"> <li>• Trafik och de aktiviteter som sker på Eniros söksajter analyseras med webbanalytiker Site Catalyst. Den vidareutvecklade Effektrapporten som Eniro tillhandahåller kunderna på månadsbasis visar vilket resultat kunderna får av sin annonsering.</li> <li>• Nya verktyg utvecklas med fokus på att låta kunderna själva se vilka möjligheter som finns för att komma högre upp i träfflistan samt se vilka användare som söker efter dem.</li> <li>• Kundkommunikationen förbättras också löpande inom ramen för Eniro Life Cycle Program där segmenterad och behovsanpassad kommunikation skickas till kunder.</li> </ul>
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"> <li>• 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.</li> </ul>
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"> <li>• Inom online och mobila plattformar har Eniro redan konsoliderat IT och använder samma lösning i Sverige, Norge och Danmark.</li> <li>• Införande av ett gemensamt systemstöd för Sverige, Norge och Danmark som ska ersätta de äldre CRM-, backoffice- och faktureringsystemen inleddes 2015 och beräknas avslutas under 2018.</li> </ul>
Försening av systemimplementation	Försening av systemimplementation minskar Eniros förmåga att leverera intressanta erbjudanden i rätt tid.	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Eniro prioriterar systemimplementationen för att möjliggöra en storskalig lansering av Eniros nya kunderbjudande.</li> </ul>

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"> <li>Eniro ser löpande över sina nyckelprocesser och kontroller inom ramen för intern kontroll via eget "self assessment system" samt våra valda revisorers löpande granskning. Dessa avrapporteras till ett revisionsutskott.</li> </ul>
Valutarisk	Koncernen verkar internationellt och utsätts för valutarisk 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. Transaktionsrisk avser påverkan på nettoresultatet och kassaflöden till följd av att värdet på operativa flöden i utländska valutor ändras vid förändringar i växelkurserna. Omräkningsrisk avses risken för att värdet i svenska kronor avseende nettoinvesteringar i utländska valutor fluktuerar på grund av förändringar i valutakurserna.	<ul style="list-style-type: none"> <li>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.</li> <li>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.</li> </ul>
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"> <li>Eniro har idag all upplåning till rörlig ränta. Enligt Eniros finanspolicy ska räntebindningstid beakta bolagets finansiella situation. Eftersom all upplåning i dagsläget sker till rörlig ränta innebär skuldsättningen en exponering för ränterisk.</li> </ul>
Kreditrisk	Kreditrisk avses risken att en motpart inte kan fullgöra sitt åtagande och därigenom orsakar motparten en förlust.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Enligt Eniros finanspolicy får placering av överskottslikviditet endast ske i svenska statsspapper, certifikat med rating (AAA/ P1) samt hos banker med hög officiell kreditrating.</li> <li>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.</li> <li>Eniro arbetar med "credit rating" av kunder samt systemstöd som tex Credit safe.</li> </ul>
Likviditetsrisk och finansieringsrisk	Likviditetsrisk avser risken att det uppstår svårigheter att fullgöra ekonomiska åtagande genom att likvida medel inte finns tillgängliga. Finansieringsrisk avses risken att extern finansiering inte finns tillgänglig vid behov samt att refinansiering av förfallande lån försvåras eller blir kostsam.	<ul style="list-style-type: none"> <li>Styrelsen får kontinuerligt prognoser för koncernens rullande framtida kassaflöden som inkluderar förväntade likvida medel samt utnyttjade lånefaciliteter.</li> <li>Under 2017 genomförde Eniro en rekapitalisering som bland annat innebar att bolaget ingick nya låneavtal.</li> <li>Ett åtgärdsprogram innefattande minskning av kostnader om mer än 100 MSEK har genomförts samt beslut om åtstramningar i budget 2018 har fattats.</li> <li>Ytterligare åtgärder för att minska kostnaderna är identifierade om affärsvolymen minskar.</li> </ul>
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"> <li>Varje år görs en nedskrivningsprövning av dessa tillgångars värde. För ytterligare redogörelse för hur nedskrivningsprövning av goodwill och varumärken görs, se not 8 sidorna 63-64.</li> </ul>
Ökade pensionsförpliktelser	Eniro gör avsättningar för pensionsförpliktelser enligt förmånsbestämda pensionsplaner. Pensionsförpliktelsestörleken 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"> <li>För en redogörelse av hur koncernens pensionsförpliktelser beräknas samt en känslighetsanalys av de underliggande antagandena, se not 16 Pensionsförpliktelser.</li> </ul>

# Bolagsstyrningsrapport 2017

## Styrningen av Enirokoncernen

Eniro är ett svenskt publikt aktiebolag noterat på Nasdaq Stockholm (Börsen). 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.

Eniro 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 uttrangerad 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, Börsens 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.

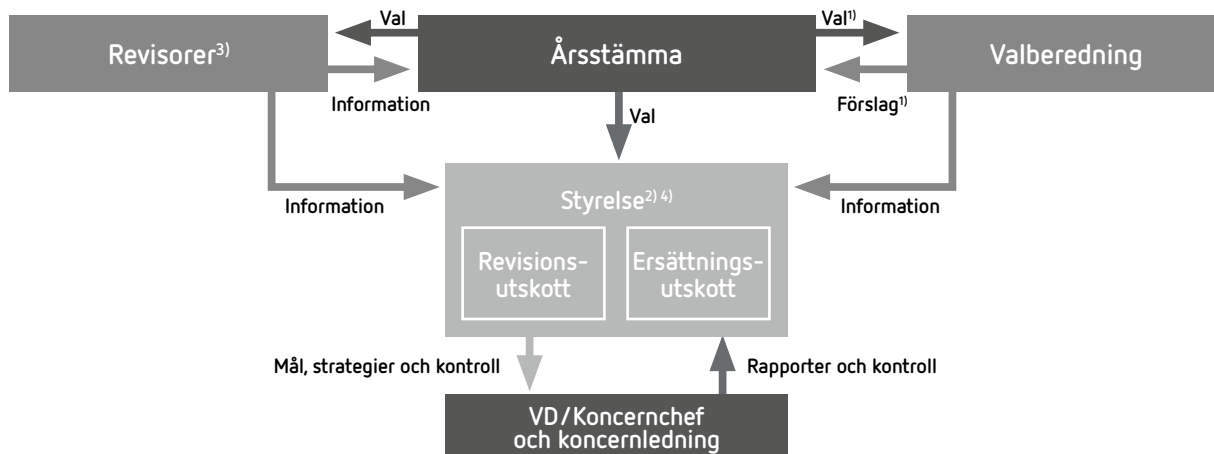
## Tillämpning av Koden/Avvikelser

Eniro tillämpar Koden och för 2017 har bolaget följt Koden utan avvikelser.

## Börsen beslutade den 7 december 2017 att ta bort Eniros observationsnotering

Efter att Eniro den 7 december 2017 offentliggjort ett pressmeddelande med information om att bolagets rekaptaliseringsplan är fullt ut genomförd beslutade Börsen samma dag att ta bort observationsnoteringen för Eniros stam- och preferensaktier. Eniros aktier var enligt Börsens beslut observationsnoterade sedan den 14 december 2016 med hänvisning till att väsentlig osäkerhet då förelåg om bolagets ekonomiska

## 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](http://www.bolagsstyrning.se)).



situation med anledning av förhandlingar med bolagets långivare om lånevillkor och övrig kapitalstruktur.

## 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 serie A rösta för det fulla antalet ägda och företrädda aktier utan begränsning i rösträtten. Aktieägare till stamaktier serie B samt aktieägare till preferensaktier har 1/10 röst per aktie. Per 31 december 2017 finns inga C-aktier. Eniros aktiekapital uppgick per den 31 december 2017 till 1 192 446 417,96 SEK fördelat på 6 140 572 579 stamaktier serie A, 483 870 966 stamaktier serie B samt 258 777 preferensaktier, varav Eniros egna innehav uppgick till 1 703 266 stamaktier serie A. Det totala antalet röster uppgick till 6 188 985 553,3, varav stamaktier serie A motsvarar 6 140 572 579 röster, stamaktier serie B 48 387 096,6 röster och preferensaktierna 25 877,7 röster. Stamaktierna serie B är inte upptagna till handel på Börsen. Bolagets tre största aktieägare per den 31 december 2017 var:

- MGA Placeringar AB (6,77% av rösterna)
- Ilija Batljan inkl bolag (5,31% av rösterna)
- LMK Venture Partners, via bank och försäkring, (4,78% av rösterna)

Mer information om aktiekapitalet, aktien och aktieägarstrukturen finns på sidorna 24-26.

## 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](http://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 2017 beslutade om

- Årsstämman 2017 hölls den 7 juni 2017 i lokal i anslutning till Bolagets huvudkontor i Kista.
- Disposition av vinstmedel enligt styrelsens förslag, innebärande att ingen utdelning för stamaktier och preferensaktier lämnas för räkenskapsåret 2016 och att disponibla medel

överförs i ny räkning.

- Godkännande av årsbokslutet och beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktören.
- Oförändrat arvode till styrelsen med 1 100 000 kr till styrelsens ordförande och 420 000 kr till var och en av de övriga stämموvalda styrelseledamöterna, 150 000 kr till ordföranden i revisionsutskottet och 75 000 kr till var och en av de övriga ledamöterna i revisionsutskottet, och 150 000 kr till ordföranden i ersättningsutskottet och 75 000 kr till var och en av de övriga ledamöterna i ersättningsutskottet.
- Omval av styrelseledamöterna Joachim Berner, Björn Björnsson, Örjan Frid och Ola Salmén. Omval av Björn Björnsson som styrelsens ordförande.
- Omval av revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB till Bolagets revisor. Arvode till revisor utgår enligt godkänd räkning baserad på lämnad offert.
- Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i enlighet med styrelsens förslag.
- Genomförande av rekaptialiseringsplanen i enlighet med styrelsens förslag innebärande genomförande av Utbyteserbjudandena till preferensaktieägare och konvertibelinnehavare genom utbyte av preferensaktier och konvertibler mot stamaktier av serie A, Kvittningsemission av stamaktier serie B till bolagets banker för minskning av Eniros banklån, samt bemyndigande för styrelsen att besluta om Kontantemission av stamaktier serie A för att ytterligare minska Eniros banklån. Vidare beslutades om minskning av aktiekapitalet, ökning av aktiekapitalet och ändring av bolagsordningen för genomförandet av rekaptialiseringsplanen. För ytterligare information hänvisas till Förvaltningsberättelsen på sidorna 28-49 samt 82.
- Bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av högst så många stamaktier som motsvarar tio procent av det totala antalet utgivna stamaktier vid tidpunkten då bemyndigandet första gången utnyttjas. Detta bemyndigande utnyttjades av styrelsen i december 2017 för att, inom ramen för rekaptialiseringsplanen, besluta om Ersättningsemissionen till Garantikonsortiet om 297 552 831 stamaktier av serie A, ca 4,5 procent av totala antalet stamaktier.

Det totala antalet företrädda aktier vid årsstämman var 97 250 251, motsvarande 97 131 343,9 röster och cirka 18,38 procent av det totala antalet röster i bolaget. Samtliga handlingar från årsstämman 2017 finns på [www.enirogroup.com](http://www.enirogroup.com).

## Extra bolagsstämmor 2017

Inga extra bolagsstämmor avhölls 2017.

## 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.

### Valberedningens sammansättning inför årsstämman 2018

Den 26 oktober 2017 offentliggjorde Eniro att, i enlighet med på Eniros årsstämma 2017 beslutad princip för tillsättande av valberedning, större ägare i Eniro utsett en valberedning baserat på de röstmässigt största aktieägarna per den 31 augusti 2017, med styrelsens ordförande Björn Björnsson som sammanställande. I enlighet med detta beslut kom valberedningen att vid denna tidpunkt bestå av Per Helander (eget innehav), Sebastian Jahreskog (eget innehav och via bolag), Ilija Batljan (eget innehav och via bolag) samt av Björn Björnsson, styrelseordförande i Eniro. Valberedningen utsåg Sebastian Jahreskog till sin ordförande.

Mot bakgrund av de ägarförändringar som förväntades inträda med anledning av bolagets rekapitalisering beslutade Valberedningen att adjungera Johnny Sommarlund (utsedd av MGA Placeringar AB, som accepterat utbyteserbjudandena för preferensaktier och konvertibla skuldebrev), Tedde Jeansson (initiativtagare till garantikonsortiet för kontantemissionen och som accepterat utbyteserbjudandet för konvertibla skuldebrev) samt Joachim Berner, styrelseledamot i Eniro, till Valberedningen.

Efter genomförandet av Rekapitaliseringen då bolagets ägarstruktur förändrats, offentliggjorde bolaget den 20 december 2017 ändrad sammansättning av valberedningen. Valberedningen, efter rekapitaliseringens genomförande, består av Johnny Sommarlund (utsedd av MGA Placeringar AB), Ilija Batljan (eget innehav och via bolag), Arne Myhrman (utsedd av LMK Venture Partners), Tedde Jeansson (eget innehav och via bolag) och styrelsens ordförande. Arne Myhrman utsågs till ordförande i valberedningen. Sebastian Jahreskog och Per Helander avstod sina platser i valberedningen. Efter att

styrelsens ordförande, Björn Björnsson, avgått från sitt uppdrag i styrelsen per den 8 januari 2018, har Joachim Berner inträtt som styrelsens ordförande i bolaget och därmed också i Valberedningen i denna egenskap.

### Valberedningens uppdrag

Valberedningens uppgift är att inför årsstämman den 25 april 2018 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

Valberedningens arbete, sedan dess sammansättning ändrats efter rekapitaliseringens genomförande under 2017, fortgår beträffande förslag till styrelse inför årsstämman 2018. Den 26 mars 2018 offentliggjorde bolaget att valberedningen har meddelat att förslaget kommer att tillställas bolaget så snart det är klart. Förslaget till styrelse har därför inte tagits in i kallelsen till årsstämman 2018. Valberedningens övriga förslag (stämmoderförande, antal styrelseledamöter, styrelse- och revisorsarvode, revisor och riktlinjer för valberedningen) är klara och har tagits in i kallelsen till årsstämman 2018. Valberedningens förslag till styrelse kommer, när det är klart, att offentliggöras genom pressmeddelande och hållas tillgängligt på Eniros webbplats, [www.enirogroup.com](http://www.enirogroup.com), tillsammans med valberedningens redogörelse och motiverade yttrande avseende val av styrelse och information om de föreslagna styrelseledamöterna.

### Mångfaldspolicy

Valberedningen använder punkt 4.1 i Kodens mångfaldspolicy vid sin bedömning av styrelsens ändamålsenliga sammansättning med hänsyn tagen till bolagets verksamhet, utvecklingsskede och förhållanden i övrigt vilket innebär att bedömningen ska vara präglad av mångsidighet och bredd avseende kompetens, erfarenhet och bakgrund med en eftersträvan av jämn könsfördelning.

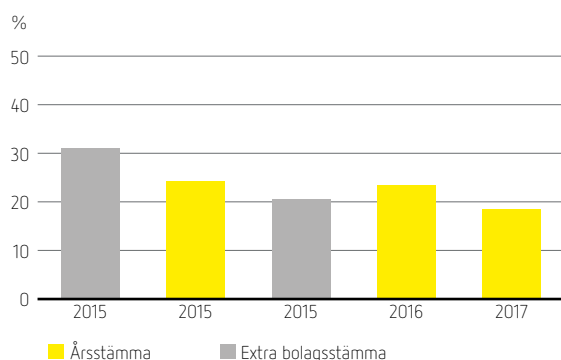
### Styrelsen

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 Kodens klagör 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 sju ordinarie möten per år, utöver konstituerande styrelsemötet, varav minst ett med bolagets

### Andel röster närvarande på stämmorna 2015–2017



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 deltar normalt vid styrelsemöten som godkänner bokslutskommuniké och halvårsrapport som granskats av revisorerna samt vid 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 tre stämموvalda ledamöter, med en vakant styrelseplats sedan den 8 januari 2018 då Björn Björns-son avgick ur styrelsen och ersattes av Joachim Berner som styrelsens ordförande, samt en ordinarie arbetstagarrepresentant. Styrelsens sammansättning och en bedömning av varje styrelseledamots oberoende presenteras närmare på sidorna 46-47.

### 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, insiderfrågor och hållbarhet.

### Styrelsens arbete under 2017

Styrelsen har under året hållit 39 styrelsemöten. Varje styrelseledamots närvaro på dessa möten framgår på sidorna 46-47.

Advokat Ingrid Westin Wallinder är styrelsens sekreterare.

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

Styrelsen har under 2017 lagt stor kraft på framförallt bolagets finansiella situation och kapitalstruktur med förhandlingar med bolagets långivande banker, men också på utvecklingen av bolagets nya affärsmodell och åtgärder för kostnadsminskningar. Förhandlingarna med bankerna har resulterat i en plan för rekapitalisering med förslag till förändrad kapitalstruktur, utbyte av preferensaktier och konvertibler mot stamaktier, nytt låneavtal, avskrivning av banklån och kvittning av banklån mot stamaktier, kontantemission vars likvid använts till amortering av banklån, samt har rekapitaliseringsplanen också innefattat flera prospekt. Efter årsstämmans beslut den 7 juni 2017 genomfördes rekapitaliseringsplanen under sommaren/hösten 2017 och den 7 december 2017 offentliggjordes att bolagets rekapitalisering är fullt ut genomförd.

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 nedskrivning av goodwill
- Uppföljning av kvalitetssäkring av intäktsredovisning, och om roller och ansvar
- Intern kontroll
- Strategifrågor, omstrukturerings- och organisationsfrågor
- Bolagets nya affärsmodell med förnyelse av produkt- och tjänsteutbud

Styrelsen genomför normalt årligen en utvärdering av sitt arbete under ledning av styrelsens ordförande och under räkenskapsåret 2017 genomfördes denna med stöd av extern konsult. Resultatet av utvärderingen har redovisats för valberedningen.

Koncernens revisorer deltog bland annat vid de

### Styrelsens och utskottens möten under 2017

	Januari	Februari	Mars	April	Maj	Juni	Juli	Augusti	September	Oktober	November	December
Styrelse	2	3	2	4	1	3	2	3	4	8	5	2
Revisionsutskottet	1	-	1	-	1	-	-	2	-	1	-	1
Ersättningsutskottet	-	-	-	1	-	1	-	-	-	-	1	-

styrelsemöten som godkände bokslutskommunikén 2017 och samtliga delårsrapporter för 2017, mot bakgrund av att dessa delårsrapporter granskades i samband med genomförandet av bolagets rekaptalisering och inför prospekten i anslutning därtill. Revisorerna har under året deltagit på samtliga revisionsutskottets möten och föredragit sina granskningsrapporter vid de möten som behandlat bokslutskommunikén 2017, samtliga delårsrapporter för 2017 samt avrapportering av intern kontroll.

### Ersättningsutskottet

Under tiden efter årsstämman 2017 har ersättningsutskottet utgjorts av Joachim Berner (ordförande) och Björn Björnsson (styrelsens ordförande) fram till den 8 januari 2018 då Ola Salmén efterträdde honom i utskottet.

Enligt Kodex 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 2017 framgår av sidorna 32-33.

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 tre möten. För ledamöternas närvaro se sidorna 46-47.

Mötena i ersättningsutskottet protokollförs och avrapporteras muntligen vid styrelsemötena.

### Revisionsutskottet

Under tiden efter årsstämman 2017 har revisionsutskottet utgjorts av Ola Salmén (ordförande) och Björn Björnsson (styrelsens ordförande) fram till den 8 januari 2018 då Joachim Berner efterträdde honom i utskottet.

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 genomfördes som bas för revisionsutskottets rekommendation till valberedningen för dess förslag till val av revisor vid årsstämman 2017, varför någon upphandling inte skett inför årsstämman 2018, utan utskottet har rekommenderat valberedningen att föreslå omval. 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 sju möten. För ledamöternas närvaro se sidorna 46-47. 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
- Riskanalyser
- Övervakning av finansiell rapportering
- Försäkringsfrågor
- Pensionsfrågor
- Nedskrivningsprövningar
- Överväganden om behovet av internrevision med åtföljande nedskrivning av goodwill
- Överväganden om behovet av internrevision

### Ersättning till styrelsen

Stämman beslutar om den ersättning som ska utgå till styrelseledamöterna. Årsstämman 2017 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 bolagsstämmovalda 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 bolagens utskott.

Årsstämman 2016 beslutade att inrätta ett teckningsoptionsprogram 2016 A respektive B för styrelsens ledamöter och ledande befattningshavare som löper till 2019. Något nytt aktiebaserat incitamentsprogram har inte inrättats därefter.

## 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 för närvarande av fyra personer, VD och koncernchef, Ekonomi- och finansdirektör, ansvarig för Försäljning Norden samt ansvarig för Produkter och Teknologi.

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

Koncernledningen har under året fokuserat arbetet kring:

- Analysering av verksamheten
- Fortsatt arbete med den nya strategin och affärsmodellen och dess implementering
- Åtgärder för att förbättra lönsamheten
- Åtgärder för att minska personalomsättningen
- Åtgärder för att minska kostnader
- Varumärkesplattform med modernisering av varumärket
- Finansieringen
- Det digitala produktbudandet 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 2017 valde, efter upphandling av revisionen, om PricewaterhouseCoopers AB som revisor för tiden intill årsstämman 2018. PwC har som huvudansvarig revisor utsett den auktoriserade revisorn Michael Bengtsson, som varit huvudansvarig revisor sedan årsstämman 2016. Vid sidan av Eniro har Michael Bengtsson revisionsuppdrag för bland annat Sweco, Indutrade, Bure, Nobina och Bonnier. Ersättning till revisorerna utgår enligt godkänd räkning efter lämnad offert.

Information om ersättning finns i not 26 Arvoden till revisorer på sidan 72.

## Årsstämman 2018

Eniros årsstämma kommer att hållas den 25 april 2018 kl 15:00 i Helios lokaler, 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 att 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. Organisationens 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, insiderpolicy 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](http://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 2017 har det genomförts en kartläggning och uppdatering av de finansiella kontrollsystemen inom Eniro. Kontrollsystemen är uppdaterade och till en stor del implementerade. Några kontroller återstår att uppdatera som en följd av implementeringen av nya system med vidhängande ändringar i vår värdekedja. Dessa kontroller kommer att bli uppdaterade och implementerade under det första halvåret 2018.

# Styrelse



	<b>Joachim Berner</b> Ordförande sedan januari 2018, invald 2016 Ordförande i ersättningsutskottet Ledamot i revisionsutskottet, sedan januari 2018	<b>Örjan Frid</b> Ledamot och VD, invald 2016
<b>Född</b>	1962	1954
<b>Utbildning</b>	MBA	Civilingenjör / Civilekonom
<b>Övriga styrelseuppdrag</b>	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).	-
<b>Arbetslivserfarenhet</b>	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.
<b>Aktieinnehav<sup>1)</sup> i Eniro</b>	Stamaktier: – Preferensaktier: – Teckningsoptioner: 2 975 000	Stamaktier: 22 200 000 Preferensaktier: – Teckningsoptioner: 2 975 000
<b>Närvaro 2017<sup>2)</sup></b>		
Styrelsemöte	38 (39)	39 (39)
Revisionsutskott	n/a	n/a
Ersättningsutskott	3 (3)	n/a
<b>Arvode för mandatperioden 2017/2018, SEK<sup>3)4)</sup></b>		
Styrelse	646 668	-
Revisionsutskott	25 000	-
Ersättningsutskott	150 000	-
<b>Oberoende gentemot bolaget och större aktieägare</b>	Ja / Ja	Nej / Ja

1) Aktieinnehavet innefattar närståendes aktier per 27 mars 2018.

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

3) Örjan Frid har efter tillträdet som VD och koncernchef den 12 augusti 2016 inte tagit ut något ytterligare styrelsearvode.

4) Efter att Björn Björnsson på egen begäran avgick ur styrelsen 8 januari 2018 har Joachim Berner övertagit hans roll som ordförande i styrelsen och ledamot i revisionsutskottet. Ola Salmén har övertagit rollen som ledamot i ersättningsutskottet.



**Ola Salmén**

Ledamot, invald 2016  
Ordförande i revisionsutskottet  
Ledamot i ersättningsutskottet,  
sedan januari 2018

**Katarina Emilsson**

Arbetstagarrepresentant,  
invald som suppleant 2013,  
ordinarie från maj 2014

1954

1969

Civilekonom

Diplomerad informationsmäklare  
och omvärldsbevakare

LKAB (ledamot), Lernia AB  
(ledamot) och Teracom AB  
(ledamot).

Ordförande Unionklubben Eniro.

CFO Sandvik, CFO Vin & Sprit  
och CFO Adcore AB. Ekonomi-  
chef Handelsbanken Markets.  
Ekonomichefs- och controller  
befattningar inom koncernerna  
Swedish Match och STORA.

Arbetsmiljösamordnare,  
Facility manager, Informatör,  
Intern miljörevisor.

Stamaktier: –  
Preferensaktier: –  
Teckningsoptioner: –

Stamaktier: –  
Preferensaktier: –  
Teckningsoptioner: –

39 (39)  
7 (7)  
n/a

39 (39)  
n/a  
n/a

420 000  
150 000  
25 000

57 000  
-  
-

Ja/Ja

-

# Koncernledning



**Örjan Frid**  
Ledamot och VD, invald 2016



**Fredrik Sandelin**  
Ekonomi- och finansdirektör  
Anställd sedan 2015 och medlem  
i koncernledningen sedan 2015

<b>Född</b>	1954	1962
<b>Utbildning</b>	Civilingenjör / Civilekonom	Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm
<b>Övriga styrelseuppdrag</b>	–	–
<b>Arbetslivserfarenhet</b>	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, Finansdirektör Ratos.
<b>Aktieinnehav<sup>1)</sup> i Eniro</b>	Stamaktier: 22 200 000 Preferensaktier: – Teckningsoptioner: 2 975 000	Stamaktier: 1 600 000 Preferensaktier: – Teckningsoptioner: 1 300 000

**Mikael Lindström**

Tillförordnad chef Nordic Sales  
Medlem i koncernledningen  
sedan 2017

1963

Civilekonom, Lunds Universitet

–

Affärsutveckling Humagic Group  
AB, Marknads och försäljnings-  
direktör Previa AB, VD Segmen-  
tor AS, Grundare/VD Accept  
säljutveckling AB, Konsult Avant  
Företagsutveckling AB

Stamaktier: –  
Preferensaktier: –  
Teckningsoptioner: –

**Magnus Andersson**

Chef Products & Technology  
Medlem i koncernledningen  
sedan 2018

1974

Civilingenjör, Industriell ekonomi,  
Linköpings Tekniska Högskola

–

Director Sales Strategy &  
Development Eniro, Director User  
Experience Eniro, Director Local  
Search Eniro, Vice President  
Eniro Sweden & Finland, Senior  
Manager Accenture Strategy

Stamaktier: 160 000  
Preferensaktier: –  
Teckningsoptioner: –

# FINANSIELLA RAPPORTER

Rörelseintäkterna uppgick till 1 595 MSEK

Rörelseresultatet uppgick till -67 MSEK

Resultat per stamaktie före utspädning uppgick till 0,05 SEK

Årets kassaflöde uppgick till 3 MSEK

**Koncernens räkningar**

52	Koncernens resultaträkning
52	Koncernens rapport över totalresultat
53	Koncernens balansräkning
54	Koncernens förändringar i eget kapital
55	Koncernens kassaflödesanalys

**Koncernens noter**

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

**Moderbolagets räkningar**

74	Moderbolagets resultaträkning
74	Moderbolagets rapport över totalresultat
75	Moderbolagets balansräkning
76	Moderbolagets förändringar i eget kapital
76	Moderbolagets kassaflödesanalys

**Moderbolagets noter**

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

# Koncernens räkningar

## Koncernens resultaträkning

MSEK	Not	2017	2016
<b>Rörelseintäkter</b>	3	<b>1 595</b>	<b>1 967</b>
Produktionskostnader	4	-408	-440
Försäljningskostnader	4	-578	-674
Marknadsföringskostnader	4	-169	-194
Administrationskostnader	4	-271	-245
Produktutvecklingskostnader	4	-229	-215
Övriga intäkter		10	17
Övriga kostnader		-5	-7
Nedskrivning av anläggningstillgångar	7,8	-12	-873
<b>Rörelseresultat</b>	3, 22, 23,24	<b>-67</b>	<b>-664</b>
Finansiella intäkter	5	280	7
Finansiella kostnader	5	-167	-196
<b>Resultat före skatt</b>		<b>46</b>	<b>-853</b>
Inkomstskatt	6	30	-9
<b>Årets resultat</b>		<b>76</b>	<b>-862</b>
<b>Varav hänförligt till</b>			
Moderbolagets aktieägare		71	-869
Innehav utan bestämmande inflytande		5	7
Resultat per stamaktie före utspädning, SEK	13	0,04	-1,88
Resultat per stamaktie efter utspädning, SEK	13	0,04	-1,88
Genomsnittligt antal stamaktier före utspädning, tusental		1 633 960	488 961
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning, tusental		1 680 570	642 657
Antal preferensaktier vid periodens slut, tusental		259	1 000

## Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	Not	2017	2016
<b>Årets resultat</b>		<b>76</b>	<b>-862</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
<b>Poster som inte kan omföras till resultaträkningen</b>			
Omvärdering pensionsförpliktelser	16	-100	-39
Skatt hänförlig till omvärdering pensionsförpliktelser		22	9
<b>Summa</b>		<b>-78</b>	<b>-30</b>
<b>Poster som har eller kan omföras till resultaträkningen</b>			
Säkring av nettoinvestering		9	-27
Skatt hänförlig till säkring av nettoinvestering		-2	9
Valutakursdifferenser		5	185
<b>Summa</b>		<b>12</b>	<b>167</b>
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>		<b>-66</b>	<b>137</b>
<b>Årets totalresultat</b>		<b>10</b>	<b>-725</b>
<b>Varav hänförligt till</b>			
Moderbolagets aktieägare		8	-736
Innehav utan bestämmande inflytande		2	11

## Koncernens balansräkning

MSEK	Not	2017-12-31	2016-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	7	20	29
Immateriella anläggningstillgångar	8	2 548	2 761
Uppskjutna skattefordringar	6	159	97
Finansiella anläggningstillgångar	9	258	235
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>2 985</b>	<b>3 122</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Pågående arbete		19	21
Kundfordringar	10	163	210
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	11	61	76
Aktuella skattefordringar		14	16
Övriga kortfristiga fordringar	10	13	12
Övriga räntebärande fordringar	10	0	0
Likvida medel	12	51	48
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>321</b>	<b>383</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>3 306</b>	<b>3 505</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Aktiekapital	13	1 192	531
Övrigt tillskjutet eget kapital		5 829	5 554
Reserver		-313	-328
Balanserad vinst		-5 650	-5 331
<b>Eget kapital moderbolagets aktieägare</b>		<b>1 058</b>	<b>426</b>
Innehav utan bestämmande inflytande		39	42
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 097</b>	<b>468</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Upplåning	14	760	10
Konvertibellån	15	26	216
Uppskjutna skatteskulder	6	144	164
Pensionsförpliktelser	16	520	428
Avsättningar	17	0	5
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>1 450</b>	<b>823</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		60	52
Aktuella skatteskulder		8	12
Upplupna kostnader	18	142	160
Förutbetalda intäkter	19	385	449
Övriga kortfristiga skulder		66	88
Avsättningar	17	20	9
Upplåning	14	78	1 444
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>759</b>	<b>2 214</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>3 306</b>	<b>3 505</b>

## 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
<b>Ingående balans 1 januari 2016</b>		477	5 517	-491	-4 384	1 119	39	1 158
Årets resultat		-	-	-	-869	-869	7	-862
<b>Säkring av nettoinvestering</b>								
Värdering av låneskulder		-	-	-27	-	-27	-	-27
Skatt på värdering av låneskulder		-	-	9	-	9	-	9
Omräkning av utländska dotterföretag		-	-	181	-	181	4	185
<b>Förändring pensioner</b>								
Aktuariella vinster/förluster		-	-	-	-39	-39	-	-39
Skatt på aktuariella vinster/förluster		-	-	-	9	9	-	9
<b>Summa totalresultat</b>		-	-	163	-899	-736	11	-725
<b>Transaktioner med aktieägare</b>								
Konvertering av konvertibla skuldebrev		54	36	-	-	90	-	90
Optionsprogram		-	1	-	-	1	-	1
Utdelning preferensaktier		-	-	-	-48	-48	-	-48
Utdelning innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-	-	-8	-8
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>		54	37	-	-48	43	-8	35
<b>Utgående balans 31 december 2016</b>	13	531	5 554	-328	-5 331	426	42	468
<b>Ingående balans 1 januari 2017</b>		531	5 554	-328	-5 331	426	42	468
Årets resultat		-	-	-	71	71	5	76
<b>Säkring av nettoinvestering</b>								
Värdering av låneskulder		-	-	9	-	9	-	9
Skatt på värdering av låneskulder		-	-	-2	-	-2	-	-2
Omräkning av utländska dotterföretag		-	-	8	-	8	-3	5
<b>Förändring pensioner</b>								
Aktuariella vinster/förluster		-	-	-	-100	-100	-	-100
Skatt på aktuariella vinster/förluster		-	-	-	22	22	-	22
<b>Summa totalresultat</b>		-	-	15	-7	8	2	10
<b>Transaktioner med aktieägare</b>								
Nedsättning av aktiekapital		-436	-	-	436	0	-	0
Kvittningsemission		259	187	-	-296	150	-	150
Kvittningsemission av emissionskostnader		49	-	-	-24	25	-	25
Kontantemission		668	-	-	-390	278	-	278
Kontantemission, emissionskostnader		-	-	-	-55	-55	-	-55
Kontantemission, uppskjuten skatt emissionskostnader		-	-	-	12	12	-	12
Konvertering av konvertibla skuldebrev		121	88	-	5	214	-	214
Utdelning innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-	-	-5	-5
<b>Summa transaktioner med aktieägare</b>		661	275	-	-312	624	-5	619
<b>Utgående balans 31 december 2017</b>	13	1 192	5 829	-313	-5 650	1 058	39	1 097

För ytterligare information om emissionerna hänvisas till Förvaltningsberättelsen sidorna 28-29.



## Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	Not	2017	2016
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-67	-664
<b>Justering för</b>			
Avskrivningar och nedskrivningar	4	240	1 092
Pensioner och övriga avsättningar		-8	-70
Resultat vid avyttring anläggningstillgångar		-	-1
Erhållna räntor		3	4
Erlagda räntor		-142	-105
Betald inkomstskatt		-5	-14
<b>Kassaflöde före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>21</b>	<b>242</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Minskning /ökning av pågående arbete		3	10
Minskning /ökning av kortfristiga fordringar		52	78
Minskning /ökning av kortfristiga skulder		-71	-113
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>5</b>	<b>217</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	7	-3	-10
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	8	-31	-83
Avyttring av koncernföretag och övrig verksamhet		0	1
Avyttring av anläggningstillgångar	7	0	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-34</b>	<b>-92</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Upptagna lån	14	65	24
Amortering av lån	14	-283	-86
Långfristiga placeringar	9	-11	-56
Optionsprogram		-	1
Nyemission		278	-
Utdelning preferensaktier		-12	-48
Utdelning till aktieägare utan bestämmande inflytande		-5	-8
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>32</b>	<b>-173</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>3</b>	<b>-48</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>48</b>	<b>91</b>
Årets kassaflöde		3	-48
Kursdifferens i likvida medel		0	5
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	12	<b>51</b>	<b>48</b>

# 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.

### 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 anskaffningsvärdeметоден 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 räkenskapsåret som börjar den 1 januari 2017:

- Recognition of Deferred Tax Assets for Unrealized Losses - Amendments to IAS 12.
- Disclosure Initiative – Amendments to IAS 7, påverkar upplysningar i kassaflödet.

I övrigt har dessa klargöranden, ändringar och tolkningar inte haft någon påverkan på koncernens redovisningsprinciper.

### KONCERNREDOVISNING

#### Dotterföretag

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget Eniro AB och dess dotterbolag. Dotterbolag 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. Dotterbolag 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 dotterbolagens 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 dotterbolag utgörs av de verkliga värdena av; överlåtna tillgångar, skulder som koncernen ädrar sig till tidigare ägare, de aktier som emitterats av koncernen och tidigare egetkapitalandel 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 eventalförpliktelser 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 räntesats 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

Intressebolag 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.

#### Kapitalandelsmetoden

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 totalresultatet efter förvärvstidpunkten. Utdelningar redovisas som en

minskning av investeringens redovisade värde.

### OMRÄKNING AV UTLÄNDSK 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

Segmentrapporteringen 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 landsöverkridande 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 erhöles 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 nummerupplysnings tjänster. 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 annonspaketet 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 prislister.

#### Intäkter – Desktop/Mobilt sök

Inom intäktsområdet Desktop/Mobilt sök erbjuder Eniro sina kunder annonsutrymme i Eniros välbesökta lokala söktjänster. Eniros erbjudande består av annonspaketet i flera storlekar med olika innehåll och geografisk spridning. Intäkter från annonspaketet 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 annonspaketet, 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 hänförligt till publicering av video periodiseras över den period då tjänsten tillhandahålls.

### 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 uppdatering av till 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 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 nummersupplysningstjänster och övriga voicetjänster redovisas när tjänsterna levereras till slutanvändaren via samtal eller sms.

### AKTUELL OCH UPSPKJUTEN 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 skatte-skulder som hänför sig till temporära skillnader och utnyttjade 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 skatteskulden regleras eller den uppskjutna skattefordran realiserar. 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 skatteskulder 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 nettobetalningar.

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 fördelarna som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen tillgodo 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 nyttjandeperioder 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. Vinst 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 rörelseförvärv 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 på 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 2017 och 2016 hade koncernen endast mindre tillgångar klassificerade i denna kategori.
- Investeringar som hålls till förfall, vid utgången av 2017 och 2016 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 förfallodag 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 2017 och 2016 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 med- an 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 hänförliga indirekta produktionskostnader. Lånekostnader ingår inte. Förtryckta kataloger avser direkta produktionskostnader, huvudsakligen inköp av papper, tryckning, bindning 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 / Mobil 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 materiellt. Kreditrisker hanteras genom aktiv kreditbevakning och rutiner för uppföljning och inkassering. Vidare görs regelbunden 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 erhållet belopp efter transaktionskostnader och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden.

Skulder som avtalsmässigt ska 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. Jämförelseperioden 2016 omklassificerades långfristiga lån till kortfristiga p.g.a bankdiskussioner om re kapitalisering.

Upplåning tas bort från balansräkningen när förpliktelsen 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 skuld delens 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 förtjäpande, 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 osäkra med avseende på belopp eller tidpunkt för reglering. 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 fastställas 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 reglering av 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 offentlig eller privat administrerade pensionsförsäkringar, 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 pensionerings-tidpunkten. Koncernen bär risken för att de utfästa ersättningsarna utbetalas. Koncernen har förmånsbestämda planer i Sverige, Norge och Finland. Vissa planer är fonderade med särskilda tillgångar eller fonder som innehåller 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 pensionskulder 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 ersättningsarna 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 aktu-  
ariella antaganden redovisas i övrigt totalresultat under den period de uppstår.

I pensionsförpliktelser ingår även avsättning för förtida pensioner i Eniro 118 118 AB enligt en överenskommelse i kollektivavtal om åtaganden för avtald 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.

**LEASINGAVTAL**

Leasing av materiella anläggningstillgångar där koncernen som leasatagare 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 äganderätten övergår till leasatagaren 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 i 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 utestående 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 fastställd 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 fastställd utdelning till preferensaktieägare divideras med genomsnittligt antal stamaktier exklusive eget innehav efter full konvertering.

**AVRUNDNING (MSEK)**

Samtliga redovisat 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**, hanterar klassificering, värdering och redovisning av finansiella tillgångar och skulder och inför nya regler för säkringsredovisning. Standarden ersätter de delar av IAS 39 som hanterar klassificering och värdering av finansiella instrument och introducerar en ny nedskrivningsmodell. 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 kreditförluster i enlighet med IAS 39, vilket skulle kunna medföra en tidigare redovisning av kreditförluster. Modellen skall appliceras på finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde, skuldinstrument som värderas till verkligt värde över övrigt totalresultat, avtalstillgångar enligt IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder, leasefordringar, lån och vissa finansiella garantier. 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.

Koncernen har inte identifierat någon väsentlig påverkan på klassificeringen, värderingen eller redovisningen av koncernens finansiella tillgångar och skulder. Inte heller de nya säkringsredovisningsreglerna i IFRS 9, har någon effekt.

Genomförda analyser visar att koncernens reserveringar för kreditförluster inte väsentligen kommer att påverkas av de nya reglerna. De ökade upplysningskraven som följer av den nya standarden skall tillämpas retroaktivt med vissa praktiska undantag som framgår av standarden. Koncernen kommer inte att omräkna tidigare perioder.

Koncernen kommer att tillämpa IFRS 9 retroaktivt från och med implementeringsdatumet som krävs, den 1 januari 2018.

**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 försälda varan eller tjänsten, en princip som ersätter principen att intäkten redovisas när risker och förmåner övergått till köparen. IFRS 15 träder ikraft den 1 januari 2018. Förtida tillämpning är tillåten.

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

Eniro tillämpar en retroaktiv övergångsperiod med öppningsbalans upprättad 2017-01-01 och jämförelseåret omräknat enligt IFRS 15.

Då Eniros kunder betalar vissa tjänster i förskott, innehåller en del av kontrakten en finansieringskomponent. Eniro har valt att tillämpa det periodiska undantaget och inte justera transaktionspriset för effekterna av en finansieringskomponent eftersom perioden mellan överföring av tjänst och betalning är mindre än ett år (IFRS 15 p63).

En tillämpning av IFRS 15 redan 2017, hade i resultaträkningen resulterat i förbättrade rörelseintäkter om 55 MSEK, ökade rörelsekostnader om -2 MSEK, vilket hade gett en positiv effekt på resultatet före skatteeffekter om 53 MSEK samt ökade skattekostnader om -5 MSEK vilket hade gett en total förbättring av årets resultat med 48 MSEK. En tillämpning av IFRS 15 redan 2017, hade i balansräkningen resulterat i en ökning av pågående arbete om 14 MSEK, ökade skattefordringar netto om 2 MSEK, en negativ effekt på eget kapital UB om -75 MSEK, ökade förutbetalda intäkter med 85 MSEK samt ökade upplupna personalkostnader med 6 MSEK.

**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 leasetaagaren har en rättighet att använda en leasad 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. Se även Not 27 Leasing.

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 nyttjandeperiod 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. Lägst kassagenererande enhet utgörs av rörelsesegment per land, vilket innebär att antaganden och bedömningar görs av intäktutveckling för respektive rörelsesegment utifrån marknadsförut-sättningar 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 2017 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.

Immateriella tillgångar med bestämbar nyttjandeperiod, d.v.s. Varumärken övriga, Kundrelationer och Andra immateriella tillgångar uppgår till 542 MSEK (743) 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 de allokering av köpeskillingar 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.

## Skatt

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 realiserar.

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

Pensionsförpliktelsernas 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 pensionsförpliktelsernas 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 pensionsförpliktelserna. 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 pensionsförpliktelserna. Ytterligare information kring Pensionsförpliktelserna 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 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 Digital Solutions (tidigare User and Customer Experience), 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	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
<b>Rörelseintäkter</b>								
Sverige	457	633	120	164	-	-	577	797
Norge	390	445	40	49	-	-	430	494
Danmark	238	312	-	-	-	-	238	312
Finland	-	-	149	157	-	-	149	157
Polen	201	207	-	-	-	-	201	207
<b>Summa</b>	<b>1 286</b>	<b>1 597</b>	<b>309</b>	<b>370</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 595</b>	<b>1 967</b>
<b>Rörelseresultat före avskrivningar och jämförelsestörande poster</b>	<b>207</b>	<b>367</b>	<b>63</b>	<b>117</b>	<b>-27</b>	<b>-44</b>	<b>243</b>	<b>440</b>
Jämförelsestörande poster <sup>1)</sup>	-26	3	-7	-	-37	-15	-70	-12
Avskrivningar	-222	-214	-6	-5	0	0	-228	-219
Nedskrivningar	-	-851	-12	-22	-	-	-12	-873
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-41</b>	<b>-695</b>	<b>38</b>	<b>90</b>	<b>-64</b>	<b>-59</b>	<b>-67</b>	<b>-664</b>
Finansiella poster, netto							113	-189
Skatter							30	-9
<b>Årets resultat</b>							<b>76</b>	<b>-862</b>
<b>Tillgångar och skulder</b>								
Goodwill	1 793	1 796	213	222	-	-	2 006	2 018
Övriga anläggningstillgångar	544	749	17	23	0	0	561	772
Övriga fördelade tillgångar	187	232	60	25	9	62	256	319
Ofördelade tillgångar					483	396	483	396
<b>Summa</b>	<b>2 524</b>	<b>2 777</b>	<b>290</b>	<b>270</b>	<b>492</b>	<b>458</b>	<b>3 306</b>	<b>3 505</b>
Fördelade skulder	551	598	68	28	55	137	674	763
Ofördelade skulder					2 632	2 742	2 632	2 742
<b>Summa</b>	<b>551</b>	<b>598</b>	<b>68</b>	<b>28</b>	<b>2 687</b>	<b>2 879</b>	<b>3 306</b>	<b>3 505</b>
<b>Övriga upplysningar</b>								
Investeringar	32	104	2	2	0	0	34	106

<sup>1)</sup> Jämförelsestörande poster består av omstrukturingskostnader, rådgivningskostnader och legala kostnader. I 2016 ingår förutom omstrukturingskostnader även en engångseffekt för pensioner, avvecklingskostnader samt uppsägningskostnader.

### Externa rörelseintäkter per kategori och rörelsesegment:

MSEK	2017	2016
Desktop/Mobilt sök	1 063	1 315
Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter	173	144
<b>Digitalt sök</b>	<b>1 236</b>	<b>1 459</b>
Print	50	138
<b>Lokalt sök</b>	<b>1 286</b>	<b>1 597</b>
<b>Voice</b>	<b>309</b>	<b>370</b>
<b>Summa</b>	<b>1 595</b>	<b>1 967</b>

### Externa rörelseintäkter per land utifrån var kunderna är lokaliserade:

MSEK	2017	2016
Sverige	577	797
Norge	430	494
Danmark	238	312
Finland	149	157
Polen	201	207
<b>Summa</b>	<b>1 595</b>	<b>1 967</b>

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	2017	2016
Ersättning till anställda inkl. sociala kostnader	844	935
Lokalhyra, telefoni, resor och utbildning	151	184
Externa tjänster	126	146
Marknadsföringskostnader	36	44
Tredjepartskostnader	117	123
Papper, tryck och distribution	19	37
Övrigt	134	80
Avskrivningar	228	219
<b>Summa</b>	<b>1 655</b>	<b>1 768</b>

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 -24 MSEK (-12). Övriga omstrukturingskostnader, -5 MSEK (0) ingår i Lokalhyra, telefoni, resor och utbildning, samt -2 MSEK (0) som ingår i Marknadsföringskostnader

## Avskrivningar per funktion

MSEK	2017	2016
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>		
Produktionskostnader	6	9
Försäljningskostnader	3	3
Marknadsföringskostnader	-2	0
Administrationskostnader	5	5
Produktutvecklingskostnader	0	0
<b>Summa</b>	<b>12</b>	<b>17</b>
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>		
Produktionskostnader	11	11
Försäljningskostnader	0	1
Marknadsföringskostnader	121	99
Administrationskostnader	3	2
Produktutvecklingskostnader	81	89
<b>Summa</b>	<b>216</b>	<b>202</b>
<b>Summa avskrivningar</b>	<b>228</b>	<b>219</b>

Nedskrivningar uppgick till -12 MSEK (-873) varav nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 MSEK (0) och immateriella anläggningstillgångar till -12 MSEK (-873).

## NOT 5 Finansiella intäkter och kostnader

MSEK	2017	2016
<b>Finansiella intäkter</b>		
Valutakursvinster	2	2
Övriga finansiella intäkter	275	1
Externa finansiella ränteintäkter	3	4
<b>Summa</b>	<b>280</b>	<b>7</b>
<b>Finansiella kostnader</b>		
Valutakursförluster	-12	-45
Övriga finansiella kostnader	-2	-1
Räntekostnad på pensionsskuld	-10	-11
Externa finansiella räntekostnader	-143	-139
<b>Summa</b>	<b>-167</b>	<b>-196</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>113</b>	<b>-189</b>

## NOT 6 Skatt

## Följande komponenter ingår i skattekostnader:

MSEK	2017	2016
Aktuell skattekostnad på årets resultat	1	-15
Justering av tidigare års aktuella skatt	-10	3
Uppskjuten skattekostnad avseende utnyttjade underskottsavdrag	-1	-17
Uppskjuten skattekostnad till följd av ej värderade underskottsavdrag	-18	-22
Uppskjuten skattekostnad avseende temporära skillnader	-35	-61
Uppskjuten skatteintäkt avseende temporära skillnader	53	93
Uppskjuten skatteintäkt till följd av underskottsavdrag	30	21
Justering av tidigare års uppskjutna skatt samt effekt av ändrad skattesats	10	-11
<b>Redovisad skatt</b>	<b>30</b>	<b>-9</b>

## Samband mellan årets skattekostnad och skattekostnad enligt gällande svensk skattesats:

MSEK	2017	2016
<b>Redovisat resultat före skatt</b>	<b>46</b>	<b>-853</b>
Skatt enligt svensk skattesats 22%	-10	188
<b>Skatteeffekt av:</b>		
Ej avdragsgilla kostnader	-7	-199
Ej skattepliktiga intäkter	61	6
Omvärdering uppskjutna skattefordringar	-17	1
Justering av tidigare års skatt samt ändrad skattesats	-3	-8
Skillnader mellan svensk och utländsk skattesats	6	3
<b>Redovisad skatt</b>	<b>30</b>	<b>-9</b>

Den redovisade skatteintäkt-, kostnaden för året uppgick till 30 MSEK (-9), vilket motsvarar en effektiv skattesats om -66,7 procent (1,1). Koncernen har skattemässiga underskott i Sverige, Danmark och Finland och förväntas därmed att ha låga skattebetalningar under de närmsta åren.

Aktuell skattesats i Sverige och Danmark är 22 procent. Aktuell skattesats i Norge från och med 2016 är 25 procent, 2017 24 procent samt 2018 23 procent. Aktuella skattesatser i Finland och Polen är 20 resp 19 procent. Sänkningar av skattesatserna har påverkat uppskjutna skattefordringar och skatteskulder under både 2016 och 2017.

## fortsättning NOT 6 Skatt

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

MSEK	2017			2016		
	Före skatt	Skatt	Efter skatt	Före skatt	Skatt	Efter skatt
Valutakursdifferens	5	-	5	185	-	185
Säkring av nettoinvestering	9	-2	7	-27	9	-18
Omvärdering pensionsförpliktelser	-100	22	-78	-39	9	-30
<b>Summa</b>	<b>-86</b>	<b>20</b>	<b>-66</b>	<b>119</b>	<b>18</b>	<b>137</b>

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder är hänförliga till följande komponenter:

MSEK	2016		2017			Netto fordringar (+) skulder (-)
	Netto fordringar (+) skulder (-)	Redovisat i resultaträkning	Valutakursdifferens	Redovisat i eget kapital	Redovisat i övrigt totalresultat	
Materiella anläggningstillgångar	17	2				19
Immateriella anläggningstillgångar	-171	24	4			-143
Kortfristiga fordringar	5	-1	1			5
Pensionsförpliktelser	56	-4			22	74
Övriga avsättningar	3	-1				2
Långfristiga skulder	-11	16				5
Kortfristiga skulder	13	3			-2	14
Underskottsavdrag	22	18				40
Övriga poster	-1	-17		18		-
<b>Uppskjutna skattefordringar / -skulder</b>	<b>-67</b>	<b>40</b>	<b>5</b>	<b>18</b>	<b>20</b>	<b>16</b>

## Förändringar i uppskjuten skatt

MSEK	2017	2016
<b>Ingående redovisat värde uppskjuten skattefordran (+) / skuld (-)</b>	<b>-67</b>	<b>-109</b>
Redovisat i resultaträkningen	40	4
Redovisat i eget kapital	18	3
Redovisat i övrigt totalresultat	20	18
Valutakursdifferenser	4	18
<b>Utgående redovisat värde netto uppskjuten skattefordran (+) / skuld (-)</b>	<b>15</b>	<b>-67</b>

Av uppskjutna skatteskulder förfaller huvuddelen senare än om 12 månader.

Vid årsskiftet har koncernen 398 MSEK (401) i underskottsavdrag som inte är värderade, av vilka 373 MSEK (367) kan nyttjas utan tidsbegränsning.

## NOT 7 Materiella anläggningstillgångar

MSEK	Inventarier	
	2017	2016
Akkumulerade anskaffningsvärden	335	334
Akkumulerade avskrivningar	-305	-293
Akkumulerade nedskrivningar	-10	-12
<b>Redovisat värde</b>	<b>20</b>	<b>29</b>
<b>Vid årets början</b>	<b>29</b>	<b>21</b>
Förvärv	0	0
Årets investeringar	3	23
Avyttringar och utrangeringar	-	0
Omklassificeringar	-	0
Årets avskrivningar	-15	-18
Årets nedskrivningar	2	0
Årets valutakursdifferens	1	3
<b>Redovisat värde</b>	<b>20</b>	<b>29</b>
<b>Erhållna ersättningar vid avyttring</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

## Leasade tillgångar

MSEK	2017	2016
Akkumulerade anskaffningsvärden	13	13
Akkumulerade avskrivningar	-6	-1
<b>Redovisat värde</b>	<b>7</b>	<b>12</b>



## NOT 8 Immateriella anläggningstillgångar

MSEK	Goodwill		Varumärken med obestämbar nyttjandeperiod		Varumärken övriga		Kundrelationer		Andra immateriella anläggningstillgångar		Summa	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Akkumulerade anskaffningsvärden	10 364	10 627	311	311	975	1 011	1 997	2 095	1 150	1 181	14 797	15 225
Akkumulerade avskrivningar	-	-	-	-	-547	-445	-1 617	-1 693	-914	-886	-3 078	-3 024
Akkumulerade nedskrivningar	-8 358	-8 609	-311	-311	-2	-2	-376	-397	-124	-121	-9 171	-9 440
<b>Redovisat värde</b>	<b>2 006</b>	<b>2 018</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>426</b>	<b>564</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>112</b>	<b>174</b>	<b>2 548</b>	<b>2 761</b>
<b>Vid årets början</b>	<b>2 018</b>	<b>2 808</b>	<b>0</b>	<b>113</b>	<b>564</b>	<b>497</b>	<b>5</b>	<b>6</b>	<b>174</b>	<b>191</b>	<b>2 761</b>	<b>3 615</b>
Förvärv	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0
Årets investeringar	-	-	-	-	-	-	-	-	31	83	31	83
Internt upparbetade tillgångar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0	0
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0	0
Omklassificeringar	-	-	-	-119	-	119	-	-	-	-	0	0
Årets avskrivningar	-	-	-	-	-123	-98	-1	-2	-92	-101	-216	-201
Årets nedskrivningar	-12	-873	-	-	-	-	-	-	-	0	-12	-873
Årets valutakursdifferens	-	83	-	6	-15	46	-	1	-1	1	-16	137
<b>Redovisat värde</b>	<b>2 006</b>	<b>2 018</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>426</b>	<b>564</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>112</b>	<b>174</b>	<b>2 548</b>	<b>2 761</b>
Erhållna ersättningar vid avyttring	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

## Varumärken övriga

Mot bakgrund av beslutet att upphöra med utgivningen av tryckta kataloger under 2017, har nyttjandeperioden för varumärket Ditt Distrikt ändrats från en obestämbar till en tidsbegränsad nyttjandeperiod. Varumärket har under året skrivits av med -53 MSEK (-29), varefter varumärket är fullt avskrivet. Varumärket Gule Sider, som sedan ändrad bedömning 2013 skrivs av över en tidsbegränsad nyttjandeperiod om 10 år, skrevs av med -57 MSEK (-57). Den under 2016 ändrade bedömningen avseende nyttjandeperiod för varumärket Krak från obestämbar till en tidsbegränsad nyttjandeperiod om 10 år, skrevs under året av med -12 MSEK (-12). Voicevarumärket 1888 som identifierades i samband med samgåendet mellan 1880 och 1888, är sedan utgången av 2015 fullt avskrivet.

## 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 fyra åren

Per den sista december har en ny nedskrivningsprövning gjorts. Prövningen baseras på den budget för 2018 med den nya affärsmodellen som lagts fram för styrelsen i december 2017. Eniro har bedömt att marknaden under 2018 accepterar den nya affärs-

modellen och att tillväxten i Local Search därefter tilltar för åren 2019-2021 för att sedan 2022 falla till 2 procent i evig tillväxt. Eniro har vidare i prövningen, för åren efter 2018, bedömt att den nya affärsmodellen är skalbar och att EBITDA-marginalen i takt med omsättningstillväxten därmed ökar. Omsättningstillväxten och skalbarheten är väsentliga bedömningar i nedskrivningsprövningen och skulle framtida utfall avvika från dessa bedömningar går inte nedskrivningar av immateriella tillgångar att utesluta.

## Tillväxt och investeringar bortom prognosperioden

En tillväxt om 2 procent har antagits från år fem 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 fem och framåt.

## Kalkylränta (WACC)

En diskonteringsränta före skatt har tagits fram för respektive kassagenererande enhet vilken varierar inom intervallet 14,2 till 25,3 procent.

## Resultat av årets nedskrivningsprövning

Årets nedskrivning av goodwill uppgick till -12 MSEK (-873). Årets nedskrivningen avser goodwill hänförlig till Voice, varav -2 MSEK (-9) är hänförlig till Voice Sverige, -10 MSEK (-11) Voice Norge och 0 MSEK (-2) Voice Finland. Fortsatta nedskrivningar av goodwill hänförliga till Voice är inte osannolika i takt med att högre kassaflöden i nutid ersätts med lägre framtida kassaflöden. Nedskrivningarna härrör sig från de prövningar av värdet på koncernens immateriella tillgångar som genomförs kvartalsvis.

Utöver nedskrivningarna av Voice om -22 MSEK, gjordes 2016 nedskrivningar med: -851 för Lokalt sök, varav -622 MSEK avsåg Norge och -229 MSEK Danmark, totalt -873 MSEK.

Nedskrivningsprövningarna baserades på följande antaganden och gav följande resultat:

Kassagenererande enhet	2017					2016				
	Kalkylränta före skatt, %	Årlig kassaflödes-tillväxt år 0-4, %	Marginal till redovisat värde efter nedskrivning, %	Marginal vid 1% högre kalkylränta efter skatt, %	Marginal vid 10% lägre kassaflöde, %	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	95	36	31	29	15,1	12	13	1	1
Sverige Voice	22,0	-20	0	-4	-11	22,9	-42	14	10	3
Norge Lokalt sök	14,2	68	48	43	42	14,5	72	37	22	23
Norge Voice	25,3	-37	2	-1	-9	29,0	-42	1	-2	-9
Danmark Lokalt sök	15,1	128	31	25	23	15,1	2	18	6	6
Polen Lokalt sök	16,5	n a <sup>1)</sup>	n a <sup>2)</sup>	n a <sup>2)</sup>	n a <sup>2)</sup>	17,8	n a <sup>1)</sup>	n a <sup>2)</sup>	n a <sup>2)</sup>	n a <sup>2)</sup>
Finland Voice	17,6	0	20	11	12	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

**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%	-	1	3	5
	-5%	4	5	7	15
	-10%	8	10	11	25
	-20%	17	25	33	62

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

MSEK	2017	2016
<b>Goodwill</b>		
Sverige Lokalt sök	1 062	1 062
Norge Lokalt sök	289	304
Danmark Lokalt sök	442	430
Polen Lokalt sök	-	-
<b>Lokalt sök</b>	<b>1 793</b>	<b>1 796</b>
Sverige Voice	55	57
Norge Voice	10	21
Finland Voice	148	144
<b>Voice</b>	<b>213</b>	<b>222</b>
<b>Summa goodwill</b>	<b>2 006</b>	<b>2 018</b>
<b>Varumärken</b>		
Danmark Lokalt sök <sup>1)</sup>	-	-
<b>Lokalt sök</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Summa varumärken</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Summa immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod</b>	<b>2 006</b>	<b>2 018</b>

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

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

MSEK	2017	2016
Danmark	136	132
Finland	49	72
<b>Summa</b>	<b>185</b>	<b>204</b>

**NOT 9** Finansiella anläggningstillgångar

MSEK	2017	2016
Andelar i externa företag	1	1
Räntebärande fordringar, spärrade bankmedel	212	189
Övriga räntebärande fordringar, pensionsförpliktelser	38	38
Övriga fordringar	7	7
<b>Summa</b>	<b>258</b>	<b>235</b>

**NOT 10** Kundfordringar och andra fordringar

MSEK	2017	2016
Kundfordringar	227	274
Avsättningar osäkra kundfordringar	-64	-64
<b>Summa</b>	<b>163</b>	<b>210</b>
<b>Åldersanalys för kundfordringar</b>		
-ej förfallna	70	121
-förfallna yngre än en månad	44	55
-förfallna en till tre månader	24	24
-förfallna äldre än tre månader	25	10
<b>Summa</b>	<b>163</b>	<b>210</b>

Avsättningar osäkra kundfordringar

MSEK	2017	2016
<b>Ingående avsättningar</b>	<b>64</b>	<b>59</b>
Nya avsättningar	28	36
Återvunna kundförluster	-3	-16
Återförda ej utnyttjade avsättningar	27	-17
Effekter av förändrade valutakurser	2	2
<b>Utgående avsättningar</b>	<b>64</b>	<b>64</b>

Koncernen har gjort avsättningar för osäkra kundfordringar där ett nedskrivningsbehov föreligger. Kundförluster redovisas under försäljningskostnader och uppgår till 5 MSEK (18).

Övriga kortfristiga fordringar

MSEK	2017	2016
-ej förfallna	13	11
-förfallna yngre än en månad	-	0
-förfallna en till tre månader	0	0
-förfallna äldre än tre månader	0	1
<b>Summa</b>	<b>13</b>	<b>12</b>

Övriga räntebärande fordringar

MSEK	2017	2016
-ej förfallna	-	0
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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	2017	2016
Förutbetalda kostnader	36	37
Upplupna intäkter	25	39
<b>Summa</b>	<b>61</b>	<b>76</b>

**NOT 12** Likvida medel

Likvida medel består i huvudsak av banktillgodohavanden.

MSEK	2017	2016
Kassa och bank	51	48
<b>Summa likvida medel</b>	<b>51</b>	<b>48</b>

Av de likvida medlen för 2016 om 48 MSEK är 14 MSEK inte tillgängliga då de är satta som säkerhet. I de likvida medlen för 2017 om 51 MSEK finns ingen motsvarande begränsning.

## NOT 13 Eget kapital och resultat per aktie

	Period	Stamaktier serie A	Stamaktier serie B	Preferensaktier	Totalt antal registrerade aktier	Registrerat aktiekapital MSEK
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
<b>Vid årets slut</b>	<b>2016-12</b>	<b>530 087 050</b>		<b>1 000 000</b>	<b>531 087 050</b>	<b>531</b>
Vid årets början	2017-01	530 087 050	-	1 000 000	531 087 050	531
Nedsättning av aktiekapital utan indragning av aktier	2017-12	-	-	-	0	-436
Nedsättning av aktiekapital genom indragning av aktier	2017-12	-	-	-741 223	-741 223	0
Kvittningsemission	2017-12	956 416 525	-	-	956 416 525	172
Utbyte konvertibler	2017-12	673 542 585	-	-	673 542 585	121
Kvittningsemission	2017-12	-	483 870 966	-	483 870 966	87
Kontantemission	2017-12	3 710 609 350	-	-	3 710 609 350	668
Kvittningsemission	2017-12	269 917 069	-	-	269 917 069	49
<b>Vid årets slut</b>	<b>2017-12</b>	<b>6 140 572 579</b>	<b>483 870 966</b>	<b>258 777</b>	<b>6 624 702 322</b>	<b>1 192</b>

Eniro har två aktieslag, stamaktie och preferensaktie. Sedan konvertibellånet utgavs har 471 konvertibler konverterats (mer information om konvertibellånet, se not 15). Under 2017 har 232 konvertibler konverterats vilket ökat antalet stamaktier med 673 542 585. Per den sista december uppgick det totala antalet aktier till 6 624 702 322, varav 6 140 572 579 aktier är stamaktier av serie A, 483 870 966 aktier är stamaktier av serie B och 258 777 är preferensaktier. Det totala antalet röster uppgick per sista december till 6 188 985 553,3, varav stamaktierna av serie A motsvarar 6 140 572 579 röster, stamaktierna av serie B motsvarar 48 387 096,6 röster och preferensaktierna motsvarar 25 877,7 röster. Vid full utspädning, på grund av konvertering till aktier, uppgår antalet aktier till högst 6 671 312 518 stycken, varav 20 864 746 kommer från konvertering av konvertibler och 25 745 450 kommer från optionsprogrammet.

Per den 31 december 2017 uppgick det totala antalet aktier till 6 624 702 322 st. där varje aktie har ett kvotvärde om 0,18 SEK. Aktiekapitalet uppgår per den 31 december 2017 till 1 192 446 417,96 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	2017	2016
Resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare	71	-869
Periodens fastställda utdelning till kumulativa preferensaktier	-12	-48
<b>Resultat använt vid beräkning av resultat per stamaktie, före utspädning</b>	<b>59</b>	<b>-917</b>
Kupongränta för konvertibellån	6	15
<b>Resultat använt vid beräkning av resultat per stamaktie, efter utspädning</b>	<b>65</b>	<b>-902</b>
Genomsnittligt antal stamaktier före utspädning efter avdrag eget innehav, tusental	1 633 960	488 961
Justeringar för beräkning av resultat per aktie efter utspädning:		
- Konvertibler	20 865	133 846
- Optioner	25 745	19 850
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning efter avdrag eget innehav, tusental	1 680 570	642 657
<b>Resultat per stamaktie före utspädning, SEK</b>	<b>0,04</b>	<b>-1,88</b>
<b>Resultat per stamaktie efter utspädning, SEK <sup>1)</sup></b>	<b>0,04</b>	<b>-1,88</b>
<b>Utdelning enligt stämmobeslut</b>		
Stamaktie, SEK	-	-
Preferensaktie, SEK	-	48,00

Enligt stämmobeslut har ingen utdelning lämnats för stamaktier under 2016 och 2017. För preferensaktier har en utdelning uppgående till 48 SEK per preferensaktie, dvs en total utdelning om 48 MSEK lämnats för 2016. Utdelningen betalades ut med ett intervall om tremånadersperioder. Enligt stämmobeslut har ingen utdelning lämnats för preferensaktier under 2017.

1) Då Resultat per stamaktie efter utspädning 2016 innebar en minskad förlust -1,40 gav stamaktierna inte upphov till någon utspädningseffekt.

## NOT 14 Upplåning

MSEK	2017	2016
<b>Långfristig upplåning</b>		
Banklån	752	-
Skulder avseende finansiell leasing	8	10
<b>Kortfristig upplåning</b>		
Banklån	76	1 442
Skulder avseende finansiell leasing	2	2
<b>Summa upplåning</b>	<b>838</b>	<b>1 454</b>

MSEK	2017	2016
<b>Räntebärande upplåning har följande förfallostruktur</b>		
- inom en månad	0	0
- mellan en till tre månader	60	1 442
- mellan tre månader och ett år	18	2
- mellan ett och fem år	760	10
<b>Summa</b>	<b>838</b>	<b>1 454</b>

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

Upplåningskostnader balanseras och redovisas som räntekostnad över lånets löptid. Omförhandlingen av bankavtalet har inneburit att samtliga balanserade upplåningskostnader som hörde till det gamla avtalet har kostnadsförts som räntekostnader samtidigt som nya upplåningskostnader balanserats. Vid utgången av 2017 kvarstår 54 MSEK (37) som balanserade lånekostnader. Årets periodisering har inneburit att 39 MSEK (18) redovisats som räntekostnad.

## fortsättning NOT 14 Upplåning

MSEK	2017	2016
<b>Redovisade belopp per valuta för banklån</b>		
NOK	199	210
DKK	53	57
SEK	576	1 175
<b>Summa</b>	<b>828</b>	<b>1 442</b>
<b>Beviljade ej utnyttjade kreditramar</b>		
- förfall inom ett år	-	101
- förfall mellan ett år och fem år	29	-
- förfall senare än fem år	-	-
<b>Summa</b>	<b>29</b>	<b>101</b>
<b>Verkligt värde för banklån</b>	<b>762</b>	<b>1 315</b>
<b>Aktuell genomsnittlig ränta per balansdagen, procent</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>
NOK	2,84	5,27
DKK	2,02	4,06
SEK	2,02	5,82

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

MSEK	6 månader eller kortare				Summa
	6-12 månader	12-36 månader	36 månader eller längre		
Per 2017-12-31	828	-	-	-	828
Per 2016-12-31	1 442	-	-	-	1 442

Eniro har all bankupplåning till rörlig ränta. Vid en ränteförändring med 1 procentenhet baserat på räntenivån per balansdagen påverkas räntekostnaden med 9/-2 MSEK (15/-2) per år.

## Finansiering

Per den 31 december uppgick den utestående skulden under befintliga kreditfaciliteter till 199 MNOK (199), 40 MDKK (44) och 630 MSEK (1 212). Vid utgången av perioden hade Eniro en outnyttjad kreditfacilitet om 29 MSEK (101). Likvida medel och outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 80 MSEK (149).

Koncernens räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser uppgick per den 31 december 2017 till 575 MSEK jämfört med 1 217 MSEK den 31 december 2016. Koncernens skuldsättning, uttryckt som räntebärande nettoskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser i förhållande till EBITDA uppgick per 31 december 2017 till 3,3 jämfört med 2,8 den 31 december 2016.

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

## Förändring nettolåneskuld

Under året har Eniros nettolåneskuld inkl konvertibel och leasing men exklusive pensions-skuld minskat med 832 MSEK från 1 433 MSEK till 601 MSEK. Minskningen är till -232 MSEK kassaflödespåverkande varav -218 MSEK avser förändring skulder, medan till -600 MSEK är förändringen ej kassaflödespåverkande varav -9 MSEK avser valutajusteringar och 55 MSEK avser förändring upplupet anskaffningsvärde. Resterande minskning är en effekt av skuldeftergift och kvittningsemissioner.

## Räntenivåer och amortering

Tranche B som avslutades 2017-12-07 hade en avtalad räntetrappa som successivt under 2016 ökade marginalen över IBOR från 5,0 procent vid utgången 2015 till 7,5 procent vilket sedan gällde under avtalets löptid. I de fall IBOR är negativ är denna ränta för bolaget 0.

En räntemarginal över IBOR om 2,00% erläggs kontant per kvartal på kvarstående banklån. Vidare skall en ytterligare ränta om referensränta +4,00% PIK (ränta ackumuleras och ökar lånebeloppet) gälla i det fall Eniro inte klarar av att betala den minsta extra amortering ("MEA") (definierat nedan) per utgången av respektive period. Sådan PIK ränta skall räknas från starten av den period där MEA ej har erlagts och löpa till dess

att Eniro har betalat den MEA som har förfallit till betalning. Tre månaders IBOR var per den 30 december 2017 i Sverige -0,47 procent (-0,591), Norge 0,81 procent (1,17) och i Danmark -0,31 procent (-0,233). I de fall IBOR är negativ är denna ränta för bolaget 0.

Vidare kommer tvingande amortering utgå enligt följande:

2018: 20 MSEK (5 MSEK per kvartal)  
2019: 20 MSEK (5 MSEK per kvartal)  
2020: 80 MSEK (20 MSEK per kvartal)

Eniros bankvillkor stipulerar att likvida medel som på sista dagen varje kvartal överstiger 50 MSEK efter avdrag för planerlig amortering som förfaller på en sådan dag ska användas till amortering och om Eniro gör extra amorteringar (utöver de tvingande amorteringarna) i enlighet med nedanstående tabell (MEA ref. ovan), eller med högre belopp, medför detta en avskrivning av banklån enligt nedan procentsats baserat på det belopp som amorteras utöver den tvingande amorteringen.

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

Om Eniro erlägger det sammanlagda MEA-beloppet om 92,5 MSEK alternativt i angiven tidsperiod amorterar mer än MEA-beloppet, skall den avskrivning som gäller vid tillämplig tidpunkt för sådan återbetalning gälla hela beloppet.

## 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 118 118 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 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 konvertibellånet. 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	2017	2016
<b>Vid årets början</b>	<b>216</b>	<b>284</b>
Årets konverterade skuld	-209	-86
Årets konverteringsresultat	2	-
Årets totala räntekostnader	25	39
Årets betalda kupongränta	-8	-21
<b>Summa</b>	<b>26</b>	<b>216</b>
<b>Utestående nominell skuld</b>	<b>29</b>	<b>261</b>
<b>Verkligt värde för konvertibellånet</b>	<b>26</b>	<b>216</b>

**Konvertiblemission**

Den 14 april 2015 emitterade Eniro 500 konvertibla skuldebrev till ett nominellt värde av 1 MSEK som löper med 6 procents ränta. Skuldebrevet förfaller den 14 april 2020 om de dessförinnan inte konverterats till stamaktier på begäran av innehavaren. Konverteringskursen sattes till 1,95 för en aktie. Teckningskursen var 95 procent av konvertiblernas nominella belopp, varför bolaget tillfördes 475 MSEK före emissionskostnader. Röntan 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. Efter emissionerna under 2017 har konverteringskursen omräknats till 1,39 per aktie, varför en konvertibel ger 719 424 stamaktier vid konvertering.

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 förfallodatum. 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 var därför netto 370 MSEK initialt efter emissionen.

Skulden har sedan minskat med de konverteringar som skett. Under året har 232 konvertibler (105) konverterats, vilket reducerat skulden med 209 MSEK (86). Årets räntekostnad, som ökar skulden, består av tidsfaktorns påverkan på den nuvärdesberäknade skulden, total kupongränta samt periodiseringen av lånekostnaderna, och uppgår till 25 MSEK (39). Skulden reduceras med faktiskt betald kupongränta, -8 MSEK (-21).

**NOT 16 Pensionsförpliktelser**

De belopp som redovisas i balansräkningen har beräknats enligt följande:

MSEK	2017	2016
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	413	467
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	-381	-467
<b>Underskott (+)/överskott (-) i fonderade planer</b>	<b>32</b>	<b>0</b>
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	440	381
<b>Summa underskott i förmånsbestämda pensionsplaner</b>	<b>472</b>	<b>381</b>
Effekt av lägsta fonderingskrav/tillgångskrav	0	0
<b>Summa förmånsbestämda pensionsplaner</b>	<b>472</b>	<b>381</b>
Övriga pensionsförpliktelser	48	47
<b>Pensionsförpliktelser i balansräkningen</b>	<b>520</b>	<b>428</b>

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 3 MSEK (4).

**Förändring i nuvärdet av förpliktelser under året**

MSEK	2017	2016
<b>Ingående balans</b>	<b>848</b>	<b>839</b>
<b>Poster redovisade i resultaträkningen:</b>		
Kostnader för tjänstgöring innevarande år	20	1
Räntekostnader	23	26
Vinster och förluster från reduceringar och regleringar	-115	-34
	<b>-72</b>	<b>-7</b>
<b>Omvärderingar redovisade i övrigt totalresultat:</b>		
Vinst/förlust till följd av förändrade demografiska antaganden	0	0
Vinst/förlust till följd av förändrade finansiella antaganden	92	45
Erfarenhetsbaserade vinster/förluster	6	-4
	<b>98</b>	<b>41</b>
Utbetalda ersättningar	-21	-27
Övrigt	0	0
Valutakursdifferens	0	2
<b>Utgående balans</b>	<b>853</b>	<b>848</b>

**Förändring i verkligt värde på förvaltningstillgångar under året**

MSEK	2017	2016
<b>Ingående balans</b>	<b>-467</b>	<b>-466</b>
<b>Poster redovisade i resultaträkningen:</b>		
Ränteintäkter	-13	-15
Vinster och förluster från reduceringar och regleringar	0	0
	<b>-13</b>	<b>-15</b>
<b>Omvärderingar redovisade i övrigt totalresultat:</b>		
Avkastning på förvaltningstillgångar exklusive belopp som ingår i ränteintäkter	2	-2
	<b>2</b>	<b>-2</b>
<b>Avgifter:</b>		
Tillskjutna medel från arbetsgivare	0	0
Tillskjutna medel från anställda	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>
Uttag/gottgörelse	97	16
Utbetalda ersättningar	1	1
Valutakursdifferens	-1	-1
<b>Utgående balans</b>	<b>-381</b>	<b>-467</b>

**Förändring netto i förmånsbestämda förpliktelser under året**

MSEK	2017	2016
<b>Ingående balans</b>	<b>381</b>	<b>373</b>
<b>Poster redovisade i resultaträkningen:</b>		
Kostnader för tjänstgöring innevarande år	20	1
Räntekostnader / -intäkter	10	11
Vinster och förluster från reduceringar och regleringar	-115	-34
	<b>-85</b>	<b>-22</b>
<b>Omvärderingar redovisade i övrigt totalresultat:</b>		
Avkastning på förvaltningstillgångar exklusive belopp som ingår i räntekostnader / -intäkter	2	-2
Vinst/förlust till följd av förändrade demografiska antaganden	0	0
Vinst/förlust till följd av förändrade finansiella antaganden	92	45
Erfarenhetsbaserade vinster/förluster	6	-4
	<b>100</b>	<b>39</b>
<b>Avgifter:</b>		
Tillskjutna medel från arbetsgivare	0	0
Tillskjutna medel från anställda	0	0
	<b>0</b>	<b>0</b>
Utbetalda ersättningar	-20	-26
Uttag från plantillgångar	97	16
Övrigt	0	0
Valutakursdifferens	-1	1
<b>Utgående balans</b>	<b>472</b>	<b>381</b>

## fortsättning NOT 16 Pensionsförpliktelser

Under nästkommande år förväntas koncernens pensionsutbetalning uppgå till ca 17 MSEK (25). Inget behov av att tillskjuta medel till pensionsstiftelserna bedöms föreligga.

### Kreditförsäkring hos PRI Pensionsgaranti

Eniro har en kreditförsäkring hos PRI Pensionsgaranti (PRI) som löper fram till och med den sista juni 2018. Eniro har pantsatt bankmedel för framtida åtaganden, en så kallad utökad pensionsgaranti. Eniro har pantsatt 11 MSEK (56) under 2017. Per den sista december 2017 uppgick totala pantsatta medel till 200 MSEK (189) inklusive avkastning. 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	2017	2016
Aktiva anställda	14	14
Anställda som lämnat planen innan pensionering	657	583
Personer som omfattas av planen och som är pensionerade	182	251
<b>Summa</b>	<b>853</b>	<b>848</b>

### Den förmånsbestämda pensionsförpliktelsen och förvaltningstillgångarnas sammansättning per land

MSEK	2017				2016			
	Sverige	Norge	Finland	Summa	Sverige	Norge	Finland	Summa
Nuvärdet av förpliktelsen	796	25	32	853	792	27	29	848
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	-359	-	-22	-381	-445	-	-22	-467
<b>Summa</b>	<b>437</b>	<b>25</b>	<b>10</b>	<b>472</b>	<b>347</b>	<b>27</b>	<b>7</b>	<b>381</b>
Förvaltningstillgångarna består av följande:	2017				2016			
MSEK	Sverige	Norge	Finland	Summa	Sverige	Norge	Finland	Summa
Räntepapper inklusive upplupen kupongränta	165	-	n.a.	165	235	-	n.a.	235
Aktier, noterade	57	-	n.a.	57	59	-	n.a.	59
Alternativa placeringar, noterade	133	-	n.a.	133	149	-	n.a.	149
Likvida medel	4	-	n.a.	4	2	-	n.a.	2
<b>Summa</b>	<b>359</b>	<b>-</b>	<b>22</b>	<b>381</b>	<b>445</b>	<b>-</b>	<b>22</b>	<b>467</b>
Verklig avkastning %	-19,3	-	0,0		-0,2	-	10,0	

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 40 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:

	2017			2016		
	Sverige	Norge	Finland	Sverige	Norge	Finland
Diskonteringsränta, % <sup>1)</sup>	2,4	1,9	1,5	2,8	2,0	1,3
Löneökning, %	2,8	2,5	3,1	2,7	2,5	2,6
Inflation, % <sup>2)</sup>	1,8	-	1,9	1,7	0	1,4
Inkomstbasbelopp, %	2,8	2,5	-	2,7	2,3	-

1) Diskonteringsräntan för de svenska pensionerna baseras på svenska bostadsobligationer, genom att följa en lång statsobligation med en tillagd spread mellan stat och bostad.

2) I Sverige används faktisk inflation (sk break even inflation).

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

	2017			2016		
	Sverige	Norge	Finland	Sverige	Norge	Finland
<b>Pensionering vid rapportperiodens slut</b>						
Män	20,8	21,0	21,4	20,8	21,0	21,4
Kvinnor	23,5	24,1	25,4	23,5	24,1	25,4
<b>Pensionering 20 år efter rapportperiodens slut</b>						
Män	22,6	23,2	22,0	22,6	23,2	22,0
Kvinnor	24,5	26,5	27,0	24,5	26,5	27,0

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

MSEK	2017		2016	
	Ökning 0,5% i antagandet	Minskning 0,5% i antagandet	Ökning 0,5% i antagandet	Minskning 0,5% i antagandet
Diskonteringsränta	-94	109	-89	102
Löneökningar	0	0	0	0
Pensionsökningar (inflation och inkomstbasbelopp)	107	-109	101	-89

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	2017	2016
Inom ett år	17	25
Mellan ett och två år	16	23
Mellan två och fem år	46	62
Senare än fem år	826	896
<b>Summa</b>	<b>905</b>	<b>1 006</b>

## NOT 17 Avsättningar

## Långfristiga avsättningar

MSEK	2017	2016
Ingående balans	5	5
Nya avsättningar	1	-
Utnyttjade avsättningar under året	-1	0
Återförda ej utnyttjade avsättningar	-5	-
Effekter av förändrade valutakurser	0	0
<b>Utgående balans, långfristiga avsättningar</b>	<b>0</b>	<b>5</b>

## Kortfristiga avsättningar

MSEK	2017	2016
Ingående balans	9	39
Nya avsättningar	30	13
Utnyttjade avsättningar under året	-19	-44
Återförda ej utnyttjade avsättningar	0	-1
Effekter av förändrade valutakurser	0	2
<b>Utgående balans, kortfristiga avsättningar</b>	<b>20</b>	<b>9</b>

Avsättningar avser i huvudsak avsättningar för omstrukturering.

## NOT 18 Upplupna kostnader

MSEK	2017	2016
Upplupna personalrelaterade kostnader	88	108
Upplupna räntekostnader	2	0
Övriga upplupna kostnader	52	52
<b>Summa</b>	<b>142</b>	<b>160</b>

## NOT 19 Förutbetalda intäkter

Förutbetalda intäkter uppgick till 385 MSEK (449). Förutbetalda intäkter förekommer främst inom Desktop/Mobilt sök där många kunder betalar för ett år i förskott och inom Print i Sverige där kunderna betalade i förskott medan intäkterna redovisades när katalogerna tryckts och distribuerats. Minskningen om 14 procent jämfört med den sista december 2016 förklaras främst av lägre försäljning, men även av beslutet att utesluta printverksamheten.

## NOT 20 Finansiella instrument per kategori

## Tillgångar i balansräkningen

MSEK	2017	2016
<b>Låne- och kundfordringar</b>		
<b>Långfristiga fordringar</b>		
Räntebärande fordringar, spärrade bankmedel	212	189
<b>Kortfristiga fordringar</b>		
Kundfordringar och andra fordringar	176	222
Likvida medel	51	48
<b>Summa</b>	<b>439</b>	<b>459</b>

## Skulder i balansräkningen

MSEK	2017	2016
<b>Övriga finansiella skulder</b>		
<b>Långfristiga skulder</b>		
Banklån	752	0
Konvertibellån	26	216
Finansiell leasing	8	10
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Banklån	76	1 442
Finansiell leasing	2	2
Leverantörsskulder	60	52
<b>Summa</b>	<b>924</b>	<b>1 722</b>

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 upplupet anskaffningsvärde, såsom kundfordringar och leverantörsskulder, utgör detta en god approximation av verkligt värde då de är kortfristiga.

## 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 2/-2 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 25 MSEK (30), 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 2017 ha varit 7 MSEK (16) 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 2017 till 199 MNOK (199) och 40 MDKK (44). Om aktuella valutakurser vid utgången av 2017 hade varit 10 procent högre/lägre i förhållande till svenska kronor så skulle eget kapital ha påverkats från omvärderingen av låneskulder med 25 MSEK (27) varav 20 MSEK (21) avser omvärdering av NOK lån. Omvärderingen av lånen på grund av valutaeffekt redovisas i övrigt totalresultat, där den möter effekten av omräkningen av de utländska nettoinvesteringarna.

Omräkningsexponeringen avseende investeringar i utländska dotterbolag med hänsyn tagen till valutasäkring uppgår till 301 MSEK (286) enligt nedanstående fördelning

Miljoner i respektive valuta	2017	2016
Norska kronor	206	210
Danska kronor	24	8
Polska zloty	20	20
Euro	2	1

Per den sista december 2017 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 86 dagar (59).

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 9/-2 MSEK (15/-2) baserat på aktuell skuldsättning vid utgången av 2017. Resultat efter skatt skulle påverkas positivt/negativt med 7/-1 MSEK (11/-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 förväntade likvida medel samt utnyttjade lånefaciliteter. Styrelsen inledde 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. Eniro offentliggjorde den 3 april 2017 en plan för rekapitalisering som utarbetats i nära samarbete med bolagets långgivare. Planen blev definitivt klar i december 2017.

Nedanstående tabell visar Eniros finansiella skulder, uppdelade efter tidpunkt till avtalsenlig förfalldag. 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 2017 MSEK	Förfall			Summa
	inom 1 år	1 och 5 år	senare än 5 år	
Upplåning	48	831	-	879
Leverantörsskulder	60	-	-	60
<b>Summa</b>	<b>108</b>	<b>831</b>	<b>-</b>	<b>939</b>

Per 31 december 2016 MSEK	Förfall			Summa
	inom 1 år	1 och 5 år	senare än 5 år	
Upplåning	1 479	-	-	1 479
Leverantörsskulder	52	-	-	52
<b>Summa</b>	<b>1 531</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 531</b>

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.

I de fall konvertibellånet inte kommer konverteras kommer detta innebära ett likvidflöde om 29 MSEK den 14 april 2020.

### 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 2017 uppgick räntebärande nettoskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser i relation till EBITDA till 3,3 gånger (2,8). 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 2016. Eniro offentliggjorde i december 2017 att en rekapitalisering som utarbetats i nära samarbete med bolagets långgivare blivit klar som starkt förbättrar Eniros finansiella ställning.

Styrelsen föreslår att årsstämman 2018 beslutar att utdelning inte ska utgå, varken på stam-, eller preferensaktier

**NOT 22 Anställda**

Medelantalet heltidsanställda	2017		2016	
	Totalt	Andel kvinnor %	Totalt	Andel kvinnor %
Sverige	356	43	448	43
Norge	276	39	272	37
Finland	168	66	151	64
Danmark	116	57	152	61
Polen	576	55	639	55
<b>Summa</b>	<b>1 492</b>	<b>51</b>	<b>1 662</b>	<b>50</b>

Antalet heltidsanställda vid årets utgång uppgår till 1 429 (1 656).

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

**NOT 23 Löner och andra ersättningar**

MSEK	2017	2016
Löner och andra ersättningar	648	718
Pensionskostnader förmånsbestämda planer	20	1
Pensionskostnader avgiftsbestämda planer	42	39
Sociala avgifter	125	146
<b>Summa</b>	<b>835</b>	<b>904</b>

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

Till styrelsen och övriga ledamöter utgår arvode enligt årsstämmans beslut. Årsstämman 2017 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 bolagsstämموvalda 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 stämموvalda 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	0,2	1,3
Övriga styrelseledamöter <sup>1)</sup>	0,9	0,3	1,2
<b>Summa</b>	<b>2,0</b>	<b>0,5</b>	<b>2,5</b>

<sup>1)</sup> 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 2017. 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 frågå 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 utgår för närvarande ingen rörlig kontantlön. För övriga ledande befattningshavare uppgår rörlig ersättning till max 40 procent av den fasta lönen. Målen för den rörliga lönen har beslutats av styrelsen och omfattar i huvudsak koncernens försäljning och trafikutveckling på våra sidor. 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**

För verkställande direktören och koncernchefen gäller en ömsesidig uppsägningstid om sex månader och avgångsvederlag utgår inte. 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 2016 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 gav 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 2016 tecknat samtliga teckningsoptioner och dessa erbjöds till deltagarna till marknadspris i enlighet med teckningsoptionsprogrammen. Teckningsoptionerna förvärvades till marknadspris, vilket fastställdes genom att optionerna värderades enligt Black & Scholes-modellen. Den aktiekurs som ligger till grund för värderingen är stängningspris som registrerats på Nasdaq Stockholm per de respektive teckningsdagarna, optioner har förvärvats den 2, 3 och 4 maj 2016. Nuvarande styrelse och koncernlednings deltagande i incitamentsprogrammet framgår i bolagsstyrningsrapporten. Efter genomförd rekapitalisering har villkoren för teckningsoptionerna räknats om i enlighet med de ursprungliga villkoren som föreskriver att omräkning ska ske i händelse av en företrädesemission. En teckningsoption ger nu rätt att teckna 1,297 st aktier (1,0) till teckningskursen 1,02 kr (1,32).

## fortsättning NOT 24 Ersättning styrelse och ledande befattningshavare

### VD och andra ledande befattningshavare

MSEK	Fast lön inkl. semester-tillägg	Rörlig ersättning <sup>1)</sup>	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Övrig ersättning <sup>1)</sup>	Summa
VD och koncernchef Örjan Frid <sup>2)3)</sup>	3,1	0,0	0,0	1,1	0,0	4,2
Koncernledning 3 personer varav 2 helår <sup>4)5)</sup>	5,1	0,0	0,0	1,5	3,4	10,0
<b>Summa</b>	<b>8,2</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>2,6</b>	<b>3,4</b>	<b>14,2</b>

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

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

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

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

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

## 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	2017	2016
PricewaterhouseCoopers, revisionsuppdrag <sup>1)</sup>	4,4	5
PricewaterhouseCoopers, revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget <sup>1)</sup>	0,2	0
PricewaterhouseCoopers, skatterådgivning <sup>1)</sup>	0,4	0
PricewaterhouseCoopers, övriga uppdrag <sup>1)</sup>	2,9	0
<b>Summa</b>	<b>7,9</b>	<b>5</b>

1) Revisionsuppdrag uppgår till 4,4 MSEK varav 3,0 MSEK till PwC Sverige. Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget uppgår till 0,2 MSEK varav 0,1 MSEK till PwC Sverige. Skatterådgivning uppgår till 0,4 MSEK varav 0,2 MSEK till PwC Sverige. Övriga uppdrag uppgår till 2,9 MSEK varav 2,6 MSEK till PwC Sverige.

## NOT 27 Leasing

### Avtalade leasingavgifter avseende icke uppsägningsbara leasingkontrakt

MSEK	2017	2016
- förfall inom ett år	54	68
- förfall mellan ett och fem år	119	173
- förfall senare än fem år	0	15

I årets rörelsekostnad ingår avgifter för leasing med 62 MSEK (83).

I hyreskontrakt avseende lokaler förekommer sedvanliga indexklausuler.

Framtida finansiella kostnader för finansiell leasing 1

### Nuvärde på skulder avseende finansiell leasing

MSEK	2017
- förfall inom ett år	-
- förfall mellan ett och fem år	-
- förfall senare än fem år	1

## NOT 28 Ställda säkerheter

MSEK	2017	2016
<b>Ställda säkerheter</b>		
Avseende pensionsförpliktelser, spärrade bankmedel	200	189
Avseende hyreskontrakt och billeasing, spärrade bankmedel <sup>1)</sup>	12	-
Avseende långfristig upplåning, pantsatta aktier i dotterföretag	1 847	2 180
<b>Summa</b>	<b>2 059</b>	<b>2 369</b>

1) För 2016 var motsvarande belopp 14 MSEK och rapporterades som likvida medel.

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

Den 8 januari 2018 beslutade Eniros styrelse att utse Joachim Berner till ny styrelseordförande i samband med att Björn Björnsson på egen begäran avgick ur styrelsen.

# MODERBOLAGETS RÄKNINGAR

# Moderbolagets räkningar

## Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Not	2017	2016
<b>Rörelseintäkter</b>	2	16	23
Marknadsföringskostnader	3	0	-
Administrationskostnader	3,18,19	-81	-87
Övriga intäkter		0	5
Övriga kostnader		0	-3
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-65</b>	<b>-62</b>
Utdelningar från koncernföretag		83	61
Nedskrivning av aktier i koncernföretag	8	0	-1 985
Finansiella intäkter	4	275	0
Finansiella kostnader	4	-54	-69
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>239</b>	<b>-2 055</b>
Bokslutsdispositioner, erhållna koncernbidrag		-	76
<b>Resultat före skatt</b>		<b>239</b>	<b>-1 979</b>
Inkomstskatt	5	7	12
<b>Årets resultat</b>		<b>246</b>	<b>-1 967</b>
Föreslagen utdelning per stamaktie för verksamhetsåret		-	-

## Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	Not	2017	2016
<b>Årets resultat</b>		<b>246</b>	<b>-1 967</b>
Övrigt totalresultat		-	-
<b>Årets totalresultat</b>		<b>246</b>	<b>-1 967</b>

## Moderbolagets balansräkning

MSEK	Not	2017-12-31	2016-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar	6	0	0
Immateriella anläggningstillgångar	7	0	0
Innehav i dotterföretag	8	443	2 275
Uppskjutna skattefordringar	5	45	21
Fordringar hos koncernföretag		776	-
Övriga räntebärande fordringar	9	235	223
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 499</b>	<b>2 519</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Fordringar hos koncernföretag		53	181
Förutbetalda kostnader	10	2	2
Aktuella skattefordringar		2	2
Övriga kortfristiga fordringar	11	3	0
Övriga räntebärande fordringar	11	0	0
Likvida medel	12	0	0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>60</b>	<b>185</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>1 559</b>	<b>2 704</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital	13	1 192	531
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		704	429
Balanserad vinst		-707	1 572
Årets resultat		246	-1 967
<b>Summa eget kapital</b>		<b>1 435</b>	<b>565</b>
<b>Avsättningar</b>			
Pensionsförpliktelser	14	73	73
Avsättningar	15	0	5
<b>Summa avsättningar</b>		<b>73</b>	<b>78</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Konvertibellån	16	26	219
Skulder till koncernföretag		-	1 795
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>26</b>	<b>2 014</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder		8	3
Skulder till koncernföretag		0	11
Upplupna kostnader	17	14	20
Övriga kortfristiga skulder		3	13
Avsättningar	15	0	0
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>25</b>	<b>47</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>1 559</b>	<b>2 704</b>

## Moderbolagets förändringar i eget kapital

MSEK	Not	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserad vinst	Summa eget kapital
<b>Ingående balans 1 januari 2016</b>		477	392	1 620	2 489
Periodens totalresultat		-	-	-1 967	-1 967
Konvertering av konvertibla skuldebrev		54	37	-	91
Utdelning preferensaktier		-	-	-48	-48
<b>Utgående balans 31 december 2016</b>	13	<b>531</b>	<b>429</b>	<b>-395</b>	<b>565</b>
<b>Ingående balans 1 januari 2017</b>		<b>531</b>	<b>429</b>	<b>-395</b>	<b>565</b>
Periodens totalresultat		-	-	246	246
Nedsättning av aktiekapital		-436	-	436	0
Kvittningsemission		259	187	-296	150
Kvittningsemission av emissionskostnader		49	-	-24	25
Kontantemission		668	-	-390	278
Kontantemission, emissionskostnader		-	-	-55	-55
Kontantemission, uppskjuten skatt emissionskostnader		-	-	12	12
Konvertering av konvertibla skuldebrev		121	88	5	214
<b>Utgående balans 31 december 2017</b>	13	<b>1 192</b>	<b>704</b>	<b>-461</b>	<b>1 435</b>

Föreslagen utdelning är 0 SEK (0) per stamaktie.

## Moderbolagets kassaflödesanalys

MSEK	Not	2017	2016
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat		-65	-62
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		-7	-6
Erhållna räntor från koncernföretag		0	0
Erlagda räntor till koncernföretag		-31	-33
Erhållna räntor från övriga		0	0
Erlagda räntor till övriga		-8	-21
Betald inkomstskatt		-2	0
<b>Kassaflöde före förändringar i rörelsekapital</b>		<b>-113</b>	<b>-122</b>
<b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>			
Minskning/ökning av kortfristiga fordringar		5	-8
Minskning/ökning av kortfristiga skulder		-8	-33
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>-116</b>	<b>-163</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv och avyttring av koncernföretag		0	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Netto av koncerninterna utdelningar och aktieägartillskott		173	349
Nettoförändring av finansiella fordringar och skulder mot koncernföretag		-36	-6
Långfristiga placeringar		-9	-55
Amortering		-278	-
Nyemission	13	279	0
Konvertibelemission	16	0	0
Utdelning preferensaktier		-12	-48
Emissionskostnader		-30	-
Optionsprogram		-	1
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>87</b>	<b>241</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>-29</b>	<b>78</b>
Likvida medel vid årets början		78	0
Årets kassaflöde	12	-29	78
<b>Likvida medel vid årets slut</b>		<b>49</b>	<b>78</b>

# 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 16 MSEK (23) och avser i sin helhet ersättning för koncerninterna tjänster som värderats till marknadsvärde.

## NOT M3 Kostnader fördelade per kostnadsslag

MSEK	2017	2016
Ersättning till anställda inkl. sociala kostnader	21	48
Konsulter	24	24
Mediebevakning	0	0
Avskrivningar och nedskrivningar	0	0
Övrigt	36	15
<b>Summa operativa kostnader</b>	<b>81</b>	<b>87</b>

Med operativa kostnader avses marknadsföringskostnader och administrationskostnader.

### Avskrivningar per funktion

MSEK	2017	2016
<b>Avseende materiella anläggningstillgångar</b>		
Administrationskostnader	0	0
<b>Avseende immateriella anläggningstillgångar</b>		
Administrationskostnader	0	0
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## NOT M4 Finansiella intäkter och kostnader

MSEK	2017	2016
<b>Finansiella intäkter</b>		
Valutakursvinster på externa fordringar och skulder	0	0
Externa finansiella ränteutgifter	0	0
Interna finansiella ränteutgifter	0	-
Övriga finansiella intäkter <sup>1)</sup>	275	-
<b>Summa finansiella intäkter</b>	<b>275</b>	<b>0</b>
<b>Finansiella kostnader</b>		
Valutakursförluster på externa fordringar och skulder	0	0
Räntekostnad för pensioner	-1	-1
Externa finansiella räntekostnader	-23	-34
Interna finansiella räntekostnader	-30	-34
<b>Summa finansiella kostnader</b>	<b>-54</b>	<b>-69</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>221</b>	<b>-69</b>

<sup>1)</sup> Avser en skuldedskrivning

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

MSEK	2017	2016
Aktuell skattekostnad på årets resultat	0	0
Uppskjuten skattekostnad avseende utnyttjade underskottsavdrag	-18	-
Uppskjuten skatteintäkt avseende tillkommande förlustavdrag	24	8
Uppskjuten skatteintäkt avseende temporära skillnader	1	4
Justering av tidigare års uppskjutna skatt	0	0
<b>Redovisad skatt</b>	<b>7</b>	<b>12</b>

**Samband mellan årets skattekostnad och skattekostnad enligt gällande svensk skattesats**

MSEK	2017	2016
<b>Redovisat resultat före skatt</b>	<b>239</b>	<b>-1 979</b>
Skatt enligt svensk skattesats 22%	-53	435
<b>Skatteeffekt av</b>		
Ej avdragsgilla kostnader	-20	-437
Ej skattepliktiga intäkter	79	14
<b>Redovisad skatt</b>	<b>7</b>	<b>12</b>

**Följande komponenter ingår i uppskjutna skattefordringar**

MSEK	2017	2016
Pensionsförpliktelser	10	10
Övriga avsättningar	0	0
Konvertibel	5	-7
Underskottsavdrag	30	18
<b>Uppskjutna skattefordringar</b>	<b>45</b>	<b>21</b>

**NOT M6 Materiella anläggningstillgångar**

MSEK	Inventarier	
	2017	2016
Akkumulerade anskaffningsvärden	1	1
Akkumulerade avskrivningar	-1	-1
<b>Redovisat värde</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Vid årets början	0	0
Årets investeringar	0	0
Årets avskrivningar	0	0
<b>Redovisat värde</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

**NOT M7 Immateriella anläggningstillgångar**

MSEK	Immateriella tillgångar	
	2017	2016
Akkumulerade anskaffningsvärden	3	3
Akkumulerade avskrivningar	-3	-3
<b>Redovisat värde</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Vid årets början	0	0
Årets avskrivningar	0	0
<b>Redovisat värde</b>	<b>0</b>	<b>0</b>



## NOT M8 Aktier och andelar i koncernföretag

Aktier och andelar ägda direkt och indirekt av moderbolaget

Namn	Organisationsnummer	Säte	Antal aktier	Kapitalandel %	Redovisat värde	
					2017-12-31, MSEK	2016-12-31, MSEK
Eniro Treasury AB	556688-5637	Stockholm	1 000	100	443	443
Eniro Sverige AB	556445-1846	Stockholm	500 000	100	-	1 215
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 International AB	556429-6670	Stockholm	1 000	100	-	0
Eniro Initiatives AB	556763-0966	Stockholm	1 000	100	-	6
Leta Information Eniro AB	556591-3596	Stockholm	1 000	100	-	6
TIM Varumärke AB	556580-8515	Stockholm	1 000	100	-	0
Respons Group AB	556639-2196	Stockholm	1 000	100	-	0
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		
Nye Förvaltning 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 AS	918 298 037	Oslo	6 083 752	100		
Eniro Danmark A/S	18936984	Köpenhamn	26 000	100	-	465
Kraks Forlag A/S	10629241	Köpenhamn	12 000	100		
Proff ApS	38445006	Köpenhamn	50 000	100		
Oy Eniro Finland Ab	0100130-4	Esbo	220 000	100	-	140
Eniro Polska Sp.z.o.o	KRS 0000116894	Warszawa	400 000	100	-	0
Eniro Services Sp.z.o.o	KRS 0000693658	Warszawa	100	100		
<b>Summa</b>					<b>443</b>	<b>2 275</b>

Inga företag har sålts för avveckling, likviderats eller fusionerats med annat koncernbolag under 2017

## Förändringar under året (MSEK)

Aktier i dotterföretag per 2016-12-31	2 275
Försäljning aktier i Eniro Sverige AB till Eniro Treasury AB	-1 215
Försäljning aktier i Eniro Initiatives AB till Eniro Treasury AB	-6
Försäljning aktier i Leta Information Eniro AB till Eniro Treasury AB	-6
Försäljning aktier i Eniro Varumärke AB till Eniro Treasury AB	0
Försäljning aktier i Eniro International AB till Eniro Treasury AB	0
Försäljning aktier i Respons Group AB till Eniro Treasury AB	0
Försäljning aktier i Oy Eniro Finland Ab till Eniro Treasury AB	-140
Försäljning aktier i Eniro Danmark A/S till Eniro Treasury AB	-465
Försäljning aktier i Eniro Polska Sp.z.o.o till Eniro Treasury AB	0
<b>Aktier i dotterföretag per 2017-12-31</b>	<b>443</b>

## NOT M9 Övriga räntebärande fordringar

MSEK	2017	2016
Räntebärande fordringar, spärrade bankmedel	200	189
Räntebärande fordringar, pensionsförpliktelser	35	34
<b>Summa</b>	<b>235</b>	<b>223</b>

## NOT M10 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

MSEK	2017	2016
Övriga förutbetalda kostnader	2	2
Upplupna intäkter	-	-
<b>Summa</b>	<b>2</b>	<b>2</b>

**NOT M11 Övriga omsättningstillgångar****Övriga kortfristiga fordringar**

MSEK	2017	2016
-ej förfallna	3	0
-förfallna yngre än en månad	-	-
-förfallna en till tre månader	-	-
-förfallna äldre än tre månader	-	-
<b>Summa</b>	<b>3</b>	<b>0</b>

**Övriga räntebärande fordringar**

MSEK	2017	2016
-ej förfallna	0	0
-förfallna äldre än tre månader	-	-
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

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	2017	2016
Banktillgodohavanden	0	0
Medel på koncernkonto	49	78
<b>Summa likvida medel</b>	<b>49</b>	<b>78</b>

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

Se motsvarande avsnitt i koncernens Not 13.

**NOT M14 Pensionsförpliktelser**

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

**De belopp som redovisas i balansräkningen har beräknats enligt följande:**

MSEK	2017	2016
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	19	19
Övriga pensionsförpliktelser	54	54
<b>Skuld i balansräkningen redovisad som pensionsförpliktelser</b>	<b>73</b>	<b>73</b>

MSEK	2017	2016
<b>Förändring i förmånsbestämda förpliktelser under året</b>		
<b>Ingående balans</b>	<b>19</b>	<b>20</b>
Justering ingående balans	-	-
<b>Kostnader redovisade i resultaträkningen</b>		
Kostnader för tjänstgöring innevarande år	0	0
Räntekostnader	1	0
	<b>1</b>	<b>0</b>

Utbetalda ersättningar	-1	-1
<b>Utgående balans</b>	<b>19</b>	<b>19</b>

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

**Totala pensionskostnader**

MSEK	2017	2016
Kostnader för förmånsbestämda planer	0	0
Kostnader för avgiftsbestämda planer	-2	-8
Kostnader för särskild löneskatt och avkastningsskatt	-2	-2
Räntekostnad	-1	-1
<b>Kostnad redovisad i resultaträkningen</b>	<b>-5</b>	<b>-11</b>

**Kreditförsäkring hos PRI Pensionsgaranti**

Eniro har en kreditförsäkring hos PRI Pensionsgaranti (PRI) som löper fram till och med den sista juni 2018. Eniro har pantsatt bankmedel för framtida åtaganden, en så kallad utökad pensionsgaranti. Eniro har pantsatt 11 MSEK (56) under 2017. Per den sista december 2017 uppgick totala pantsatta medel till 200 MSEK (189) inklusive avkastning. 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	2017	2016
<b>Ingående avsättningar</b>	5	5
Nya avsättningar	-	-
Utnyttjade avsättningar under året	-	-
Återförda ej utnyttjade avsättningar	-5	-
<b>Utgående avsättningar</b>	0	5

**Kortfristiga avsättningar**

MSEK	2017	2016
<b>Ingående avsättningar</b>	0	5
Nya avsättningar	0	0
Utnyttjade avsättningar under året	-	-5
Återförda ej utnyttjade avsättningar	-	-
<b>Utgående avsättningar</b>	0	0

Avsättningar vid utgången av åren avser avsättningar för omstrukturering.

**NOT M16 Konvertibellån**

MSEK	2017	2016
Nominellt värde vid anskaffningstidpunkten		-
Teckningsrabatt		-
Eget kapitalandel - värde på teckningsrätt		-
<b>Netto initialt redovisad skuld efter emissionen</b>		-
<b>Vid årets början</b>	219	292
Årets konverterade skuld	-209	-86
Årets konverteringskostnader	2	-
Årets totala räntekostnader	22	34
Årets betalda kupongränta	-8	-21
<b>Summa</b>	26	219
<b>Utestående nominell skuld</b>	29	261

**Konvertibelemission**

För upplysningar om konvertibelemissionen 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	2017	2016
Upplupna personalrelaterade kostnader	5	14
Upplupna räntekostnader	0	1
Övriga upplupna kostnader	9	5
<b>Summa</b>	14	20

**NOT M18 Anställda, löner och ersättningar**

Medelantalet heltidsanställda i moderbolaget har varit 5 (15) varav kvinnor 3 (8).

MSEK	2017	2016
Löner och andra ersättningar	14	30
Pensionskostnader	5	11
Sociala avgifter	3	8
<b>Summa</b>	22	49

**NOT M19 Arvoden till revisorer**

MSEK	2017	2016
PricewaterhouseCoopers, revisionsuppdraget	1,7	2
PricewaterhouseCoopers, revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,1	0
PricewaterhouseCoopers, skatterådgivning	0,2	0
PricewaterhouseCoopers, övriga uppdrag	2,6	0
<b>Summa</b>	4,6	2

**NOT M20 Ställda säkerheter, åtaganden och eventalförpliktelser**

MSEK	2017	2016
<b>Ansvarsförbindelse</b>		
Borgens- och ansvarsförbindelse avseende dotterföretag	58	65
PRI pensionsgaranti	0	0
Garanti för låneavtal	882	1 478
<b>Summa ansvarsförbindelse</b>	940	1 543
<b>Ställda säkerheter</b>		
Avseende pensionsförpliktelser, Spärrade bankmedel	200	189
Avseende långfristig upplåning, Pantsatta aktier i dotterföretag	443	2 275
<b>Summa ställda säkerheter</b>	643	2 464
<b>Summa</b>	1 583	4 007

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 882 MSEK (1 478). Se även Koncernens Not 14 Upplåning.

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

# Styrelsens förslag till vinstutdelning

## Utdelning och utdelningspolicy

Eniro fortsätter att prioritera en minskning av nettoskulden framför utdelning.

Styrelsen i Eniro föreslår därför att ingen utdelning för stamaktier och preferensaktier lämnas för verksamhetsåret 2017.

Förslag till vinstdisposition	SEK
Till årsstämmans förfogande står hos moderbolaget följande vinstmedel:	
Årets resultat	245 984 945
Balanserade vinstmedel	-3 567 434
<b>Summa</b>	<b>242 417 511</b>

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 27 mars 2018

Eniro AB (publ)

**Joachim Berner**  
Styrelseordförande

**Örjan Frid**  
Styrelseledamot och VD

**Ola Salmén**  
Styrelseledamot

**Katarina Emilsson**  
Arbetstagarnas representant

Vår revisionsberättelse har avgivits den 27 mars 2018.

**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 2017 med undantag för bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 38-45 respektive 34-35. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 28-72 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 2017 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 2017 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 och hållbarhetsrapporten på sidorna 38-45 respektive 34-35. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen. Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets och koncernens revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

### 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 revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

### VÅR REVISIONSANSATS

#### Översikt

#### 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 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.

I vår revisionsplan har vi bedömt vilka enheter som anses vara väsentliga och fastställt vilka revisionsinsatser som skall ske för respektive väsentlig enhet. En stor del 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 en tillräcklig och ändamålsenlig revision har utförts. Urvalet av vilka enheter som koncernteamet skall besöka, sker på rotationsbasis. Under året har koncernteamet träffat revisorerna från Danmark och Norge fysiskt eller per telefon som ett led i uppföljningen av utförd granskning. Vi har även begärt in skriftlig rapporteringen vid två tillfällen under året från Norge och Danmark samt erhållit rapportering från Finland och Polen i samband med bokslutsgranskningen.

#### 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 vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammanlagda felaktigheter 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.

### 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 2,6 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 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 2017 har Eniro redovisat nedskrivningar uppgående till 12 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 då man 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 fastställs 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 och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-21 samt 87-92. 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 International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. 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 till 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 Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). 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 2017 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 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.

### 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
- 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 revisionsred 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 Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

#### **REVISORNS GRANSKNING AV BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN**

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 38–45 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s 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 revisionsred i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar 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.

#### **REVISORNS YTTRANDE AVSEENDE DEN LAGSTADGADE HÅLLBARHETSRAPPORTEN**

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sidorna 34–35 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s uttalande RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten 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 revisionsred i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

En hållbarhetsrapport har upprättats.

PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm, utsågs till Eniro AB (Publ)s revisor av bolagsstämman den 7 juni 2017 och har varit bolagets revisor sedan 31 mars 2004.

Stockholm den 27 mars 2018

PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson  
Auktoriserad revisor



# Flerårsöversikt

MSEK	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008
<b>KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG (MSEK)</b>										
Rörelseintäkter	1 595	1 967	2 438	3 002	3 588	3 999	4 323	5 326	6 581	6 645
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	173	428	383	631	777	976	1 031	605	1 807	2 064
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	-67	-664	-1 030	-1 441	462	481	176	-4 176	692	410
Resultat före skatter	46	-853	-1 090	-1 594	320	341	-188	-4 739	232	-276
Årets resultat (moderbolagets aktieägare)	71	-869	-1 124	-1 664	177	241	-184	-4 620	616	-315
<b>KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG (MSEK)</b>										
<b>Tillgångar</b>										
Goodwill	2 006	2 018	2 808	4 051	5 763	6 124	6 119	6 494	12 088	11 374
Övriga anläggningstillgångar	979	1 104	1 107	1 461	1 582	1 739	2 063	2 350	3 147	3 236
Omsättningstillgångar	321	383	501	664	829	1 081	1 607	1 743	1 957	2 010
<b>Summa tillgångar</b>	<b>3 306</b>	<b>3 505</b>	<b>4 416</b>	<b>6 176</b>	<b>8 174</b>	<b>8 944</b>	<b>9 789</b>	<b>10 587</b>	<b>17 192</b>	<b>16 620</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>										
Eget kapital (moderbolagets aktieägare)	1 058	426	1 119	1 737	3 598	3 543	3 028	3 469	6 109	2 197
Innehav utan bestämmande inflytande	39	42	39	60	68	-	-	-	3	17
Långfristiga skulder	1 450	823	2 208	2 620	2 675	3 331	4 201	4 516	8 341	11 379
Kortfristiga skulder	759	2 214	1 050	1 759	1 833	2 070	2 560	2 602	2 739	3 027
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>3 306</b>	<b>3 505</b>	<b>4 416</b>	<b>6 176</b>	<b>8 174</b>	<b>8 944</b>	<b>9 789</b>	<b>10 587</b>	<b>17 192</b>	<b>16 620</b>
<b>KONCERNENS KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG (MSEK)</b>										
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5	217	178	288	481	420	371	372	1 402	1 331
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-34	-92	-86	-75	-119	-51	-141	-195	-299	-293
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	32	-173	-53	-271	-440	-730	-117	-44	-1 083	-1 329
Kassaflöde från avvecklade verksamheter	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>3</b>	<b>-48</b>	<b>39</b>	<b>-58</b>	<b>-78</b>	<b>-361</b>	<b>113</b>	<b>133</b>	<b>20</b>	<b>-291</b>
<b>NYCKELTAL</b>										
Rörelsemarginal - EBITDA, %	11	22	16	21	22	24	24	11	27	31
Rörelsemarginal - EBIT, %	-4	-34	-42	-48	13	12	4	-78	11	6
Genomsnittligt eget kapital, MSEK	399	624	1 312	3 021	3 607	3 308	3 201	4 275	4 735	3 321
Avkastning på eget kapital, %	17,8	-139,3	-85,7	-55,1	4,9	7,3	-5,7	-108,0	13,0	-9,0
Räntebärande nettoskuld, MSEK	575	1 217	1 241	2 208	2 340	2 704	3 535	3 951	6 645	9 948
Skuldsättningsgrad, ggr	0,5	2,6	1,1	1,2	0,6	0,8	1,2	1,1	1,1	4,5
Soliditet, %	33	13	26	29	45	40	31	33	36	13
Räntebärande nettoskuld/justerat EBITDA, ggr	2,4	2,8	2,7	3,3	2,6	2,8	3,4	6,5	3,7	4,8
<b>NYCKELTAL PER AKTIE FÖRE UTSPÄDNING</b>										
Årets resultat, SEK (moderbolagets aktieägare)	0,04	-1,88	-3,69	-17,09	1,29	2,09	-1,84	-248,43	59,05	-77,03
Kassaflöde från den löpande verksamheten*	0,00	0,68	0,56	2,87	4,80	4,19	3,70	20,00	134,40	325,48
Eget kapital, SEK (moderbolagets aktieägare)	0,16	0,80	2,35	17,17	35,56	35,02	30,23	35,21	1 893,02	2 723,51
Genomsnittligt antal stamaktier exklusive eget innehav, tusental *	1 633 960	488 961	317 742	100 177	100 177	100 177	100 177	18 597	10 432	4 089
Antal stamaktier vid periodens slut exklusive eget innehav, tusental **	6 622 740	528 384	474 538	100 177	100 177	100 177	100 177	98 526	3 227	807
Antal preferensaktier vid periodens slut, tusental	259	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	-	-	-	-
Utdelning per stamaktie, SEK **	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Utdelning per preferensaktie enligt stämmobeslut, SEK	-	48	48	48	48	32	-	-	-	-
<b>ANDRA NYCKELTAL</b>										
Medelantal heltidsanställda	1 492	1 662	2 106	2 603	2 996	3 409	3 680	4 437	5 096	4 861
Antal heltidsanställda vid årets slut	1 429	1 656	1 877	2 256	2 816	3 187	3 626	3 926	4 994	4 961

\* 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.

# Kvartalsöversikt

## RÖRELSEINTÄKTER PER KATEGORI OCH RÖRELSESEGMENT

MSEK	2017					2016				
	Helår	Q4	Q3	Q2	Q1	Helår	Q4	Q3	Q2	Q1
Desktop sök/ Mobilt sök	1 063	243	247	273	300	1 315	300	320	339	356
Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter	173	52	37	44	40	144	42	35	34	33
<b>Digitalt sök</b>	<b>1 236</b>	<b>295</b>	<b>284</b>	<b>317</b>	<b>340</b>	<b>1 459</b>	<b>342</b>	<b>355</b>	<b>373</b>	<b>389</b>
Print	50	3	4	29	14	138	46	43	25	24
<b>Lokalt sök</b>	<b>1 286</b>	<b>298</b>	<b>288</b>	<b>346</b>	<b>354</b>	<b>1 597</b>	<b>388</b>	<b>398</b>	<b>398</b>	<b>413</b>
Voice	309	76	77	80	76	370	91	90	98	91
<b>Totala rörelseintäkter</b>	<b>1 595</b>	<b>374</b>	<b>365</b>	<b>426</b>	<b>430</b>	<b>1 967</b>	<b>479</b>	<b>488</b>	<b>496</b>	<b>504</b>

## EBITDA PER RÖRELSESEGMENT

MSEK	2017					2016				
	Helår	Q4	Q3	Q2	Q1	Helår	Q4	Q3	Q2	Q1
Lokalt sök	181	34	34	57	56	370	58	100	98	114
Voice	56	14	22	5	15	117	29	29	31	28
Övrigt	-64	-15	-10	-23	-16	-59	-15	-25	-13	-6
<b>Total EBITDA</b>	<b>173</b>	<b>33</b>	<b>46</b>	<b>39</b>	<b>55</b>	<b>428</b>	<b>72</b>	<b>104</b>	<b>116</b>	<b>136</b>
<i>Jämförelsestörande poster</i>										
Omstruktureringskostnader	31	13	13	4	1	12	5	3	2	2
Övrigt jämförelsestörande	39	5	5	23	6	0	0	19	0	-19
<b>Summa justerad EBITDA</b>	<b>243</b>	<b>51</b>	<b>64</b>	<b>66</b>	<b>62</b>	<b>440</b>	<b>77</b>	<b>126</b>	<b>118</b>	<b>119</b>

## EBITDA MARGINALER PER RÖRELSESEGMENT

%	2017					2016				
	Helår	Q4	Q3	Q2	Q1	Helår	Q4	Q3	Q2	Q1
Lokalt sök	14,1	11,4	11,8	16,5	15,8	23,2	14,9	25,1	24,6	27,6
Voice	18,1	18,4	28,6	6,3	19,7	31,6	31,9	32,2	31,6	30,8
<b>Totalt</b>	<b>10,8</b>	<b>8,8</b>	<b>12,6</b>	<b>9,2</b>	<b>12,8</b>	<b>21,8</b>	<b>15,0</b>	<b>21,3</b>	<b>23,4</b>	<b>27,0</b>

# 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.	$((\text{Genomsnittligt antal utestående stamaktier, exklusive eget innehav per kvartal (UB+IB)} / 2 \text{ för de fyra senaste kvartalen}) / 4) + (\text{Justerat för full konvertering av samtliga potentiella stamaktier inom konvertibellånet samt teckningsoptionsprogram})$

## 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 justerat EBITDA" på sidan 91.	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 91.	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 omstrukturingskostnader samt övriga jämförelsestörande poster. I övriga jämförelsestörande poster ingår vinster/förluster vid avyttring av bolag, legala kostnader vid tvister som inte tillhör den normala verksamheten, uppsägningskostnader för personer i företagsledning och större övriga poster av engångskaraktär.	EBITDA exklusive omstrukturingskostnader samt övriga jämförelsestörande poster. Se "Avstämning mellan rörelseresultat och justerad EBITDA" på sidan 91.	Justerat EBITDA ökar jämförbarheten genom att justera för omstrukturingskostnader, påverkan från förvärv/avyttringar samt andra poster av engångskaraktär.
Justerad EBITDA-marginal (%)	Justerad EBITDA dividerat med rörelseintäkter.	$(\text{Justerad EBITDA} / \text{Rörelseintäkter}) * 100$ Se "Beräkning av justerad EBITDA marginal" på sidan 91.	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 generas 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 91.	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 91.	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.	$(\text{Totalt eget kapital}) / (\text{Balansomslutning})$	Soliditet anger hur stor del av tillgångarna som är finansierade med eget kapital. Det egna kapitalets storlek i förhållande till övriga skulder beskriver koncernens långsiktiga betalningsförmåga.
Totala rörelsekostnader	Produktions-, försäljnings-, marknadsförings-, administrations- och produktutvecklingskostnader exklusive avskrivningar och nedskrivningar.	Se "Avstämning av rörelsekostnader" på sidan 91.	
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.	$(\text{Genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare per kvartal (UB+H)}) / 2$ 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 2017	Jan-dec 2016
Rörelseresultat	-67	-664
+ Avskrivningar	228	219
+ Nedskrivningar	12	873
= Total EBITDA	173	428
Jämförelsestörande poster		
+ Omstruktureringkostnader	31	12
+ Övrigt jämförelsestörande	39	0
= Total justerad EBITDA	243	440

### BERÄKNING AV EBITDA MARGINAL

MSEK	Jan-dec 2017	Jan-dec 2016
EBITDA	173	428
÷ Rörelseintäkter	1 595	1 967
= EBITDA marginal %	10,8	21,8

### BERÄKNING AV JUSTERAD EBITDA MARGINAL

MSEK	Jan-dec 2017	Jan-dec 2016
Justerad EBITDA	243	440
÷ Rörelseintäkter	1 595	1 967
= Justerad EBITDA marginal %	15,2	22,4

### AVSTÄMNING AV RÖRELSEKOSTNADER

MSEK	Jan-dec 2017	Jan-dec 2016
Produktionskostnader	-408	-440
+ Försäljningskostnader	-578	-674
+ Marknadsföringskostnader	-169	-194
+ Administrationskostnader	-271	-245
+ Produktutvecklingskostnader	-229	-215
+ Avgår avskrivningar materiella anl.tillgångar	12	18
+ Avgår avskrivningar imm. anl.tillgångar	216	201
= Rörelsekostnader	-1 427	-1 549

### AVSTÄMNING AV RÄNTEBÄRANDE NETTOLÅNESKULD EXKLUSIVE KONVERTIBELLÅN OCH PENSIONS FÖRPLIKTELSE

MSEK	Dec. 31 2017	Dec. 31 2016
Upplåning	-828	-1 442
+ Finansiell leasing	-10	-12
+ Övriga kortfristiga räntebärande fordringar	0	0
+ Övriga långfristiga räntebärande fordringar <sup>1)</sup>	212	189
+ Likvida medel	51	48
= Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser	-575	-1 217

1) Inkluderad i finansiella anläggningstillgångar. 200 MSEK avser pantsatta bankmedel för framtida pensionsåtaganden, en så kallad utökad pensionsgaranti. Resterande belopp avser pantsatta bankmedel ställda som säkerhet för hyreskontrakt i Norge och Finland samt som garanti mot Volvo Finans.

### AVSTÄMNING AV RÄNTEBÄRANDE NETTOLÅNESKULD EXKLUSIVE KONVERTIBELLÅN OCH PENSIONS FÖRPLIKTELSE/EBITDA 12 MÅNADER, GGR

MSEK	Dec. 31 2017	Dec. 31 2016
Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser	-575	-1 217
÷ EBITDA 12 månader	173	428
= Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser/EBITDA 12 månader, ggr	3,3	2,8

### BERÄKNING AV RÄNTEBÄRANDE NETTOLÅNESKULD EXKLUSIVE KONVERTIBELLÅN OCH PENSIONS FÖRPLIKTELSE/JUSTERAD EBITDA 12 MÅNADER, GGR

MSEK	Dec. 31 2017	Dec. 31 2016
Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser	-575	-1 217
÷ Justerad EBITDA 12 månader	243	440
= Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser/justerad EBITDA 12 månader, ggr	2,4	2,8

# 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 2018

Eniro håller årsstämma onsdagen den 25 april 2018 klockan 15:00 i lokaler hos Helio, Kista Timebuilding, Kistagången 12, Kista. Insläpp till stämman sker från klockan 14:00. Avstämningsdag för att få delta på årsstämman är den 19 april. 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 Swedens register. Förutom att säkerställa att aktierna är synliga i eget namn i Euroclear Swedens register behöver aktieägare anmäla sitt deltagande på årsstämman till bolaget senast den 19 april.

## Så här anmäler Eniros aktieägare sig till årsstämman 2018

- På bolagets webbplats, [www.enirogroup.com](http://www.enirogroup.com)
- Via telefonnummer 08-402 90 44
- Skriftligen till Eniro AB, Årsstämma, c/o Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm

## Registrering av ombud till årsstämman 2018

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](http://www.enirogroup.com).

Efter ifyllnad ska fullmakten skickas i original till nedanstående adress:

Eniro AB, Årsstämma, c/o Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm

För förslag på dagordning, se kallelse och dokument på bolagets webbplats, [www.enirogroup.com](http://www.enirogroup.com)

## FINANSIELLT KALENDARIUM

Delårsrapport januari – mars 2018	25 april 2018
Årsstämma 2018	25 april 2018
Halvårsrapport januari – juni 2018	14 augusti 2018
Delårsrapport januari – september 2018	30 oktober 2018
Bokslutskommuniké 2018	februari 2019

**eniro**

[enirogroup.com](http://enirogroup.com)