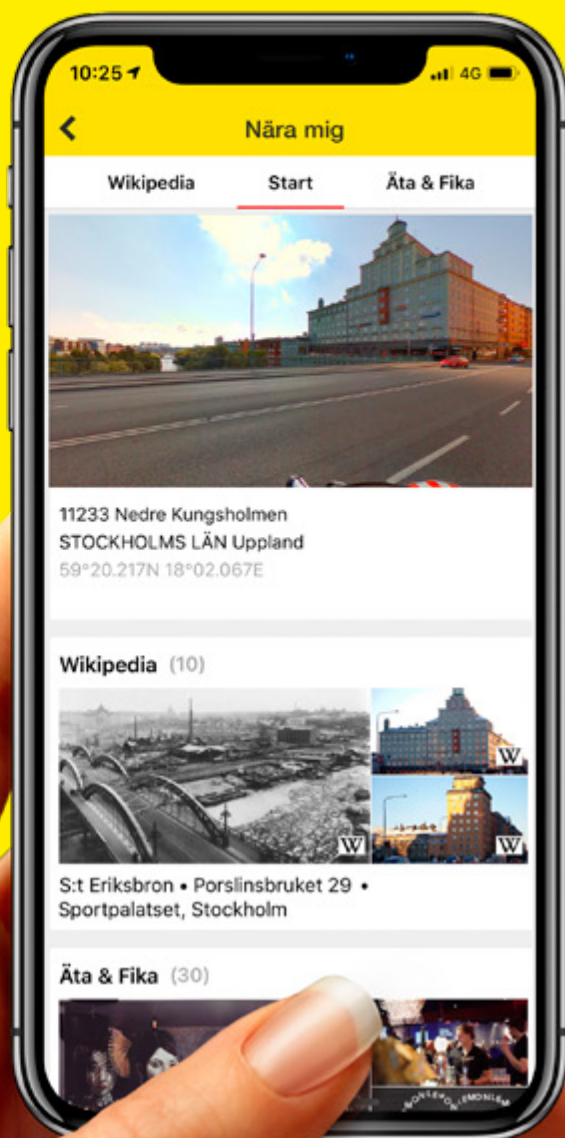


eniro

ÅRSREDOVISNING 2018

Upptäck
närheten.



Upptäck vår värld.

- 1 Året i korthet
- 2 Eniro i korthet
- 4 VD har ordet
- 6 Omvärld och marknad
- 8 Mål och och strategi
- 10 Eniros verksamhet och erbjudande
- 12 Affärsområde Digital Marknadsföring
- 16 Affärsområde Voice
- 18 Organisation och medarbetare
- 20 Aktien
- 24 Förvaltningsberättelse
- 28 Hållbarhetsrapport
- 30 Risker och riskhantering
- 32 Styrelseordföranden har ordet
- 33 Bolagsstyrningsrapport

- 42 FINANSIELLA RAPPORTER
- 44 Koncernens räkningar
- 48 Koncernens noter
- 69 Moderbolagets räkningar
- 74 Moderbolagets noter
- 79 Styrelsens förslag till vinstutdelning
- 80 Revisionsberättelse
- 83 Kvartalsöversikt
- 84 Flerårsöversikt
- 86 Finansiella definitioner
- 89 Branschspecifika begrepp
- 90 Information om årsstämma

Förvaltningsberättelsen omfattar
sidorna 24–41 samt 79



Året i korthet

EBITDA-
marginal
14,8
procent



Förvärvet av outsourcing-verksamheten från telekombolaget Elisa stärker Eniros position i Finland.

Ett stärkt kunderbjudande

Eniro har i sin kärnaffär stärkt sin position som digital mediebyrå för små- och medelstora företag i Norden genom att erbjuda intuitiv och effektiv internetmarknadsföring i alla digitala kanaler. I Mitt Eniro kan företagen själva ta kontroll över sin närvaro på nätet och kan bland annat nå ut till sina kunder med marknadsföring i Google, Facebook, Bing och via Eniros egna plattformar.

Som koncern har Eniro kunskap om privatpersoner och alla registrerade företag i Norden. Denna kunskap gör det möjligt att skräddarsy kampanjer för att koppla samman köpare och säljare på ett sätt som är unikt i marknaden. Indirekt driver kundens närvaro i Eniros egna kanaler också bättre ranking för kunden i de globala söktjänsterna.

Utvecklat erbjudande inom digital marknadsföring

Eniros kunderbjudande har sin grund i en genuin kunskap och erfarenhet kring sökordsmarknadsföring. Detta har utvecklats och utgörs idag av ett modernt erbjudande inom digital marknadsföring, bland annat genom samarbeten med Google, Facebook, Mono Solutions, Yext och andra aktörer som leder utvecklingen i branschen idag.

Den transformation som Eniro genomfört under de senaste åren var vid slutet av 2018 i princip slutförd. Nästan alla kunder inom Digital marknadsföring i Sverige, Norge och Danmark har gått över till avtal i form av abonnemang.

Ny finansiering ger fullt fokus på verksamheten

Eniros banklån om nominellt 925 MSEK ersattes med ett obligationslån om cirka 989 MSEK. Obligationen erbjöds i första hand till Eniros stamaktieägare och till en kraftig rabatt. Obligationslånet löper utan negativ likviditetspåverkan i form av amortering eller räntebetalning fram till slutet av 2021. Genom finansieringslösningen får Eniro de bästa förutsättningarna att fullt ut fokusera på bolagets affär under de kommande åren.

Finansiell utveckling under 2018

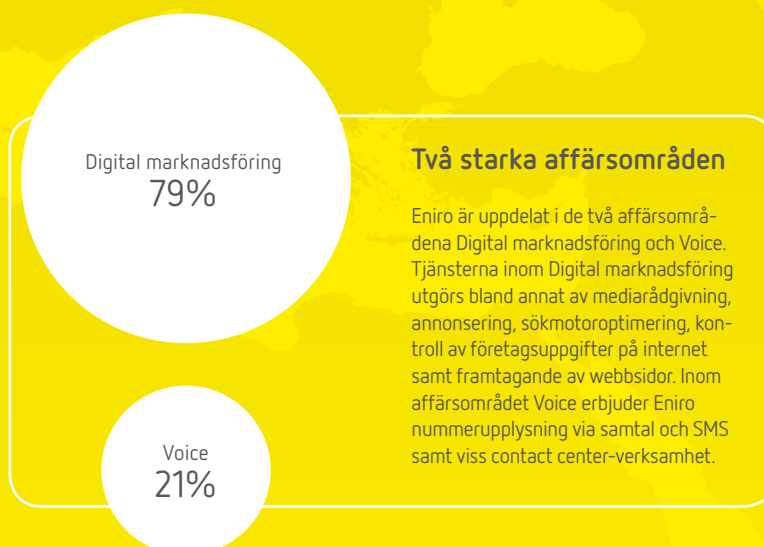
Eniros totala rörelseintäkter uppgick under 2018 till 1 393 MSEK. EBITDA minskade med nio procent till 206 MSEK och EBITDA-marginalen uppgick till 14,8 procent. Rörelsekostnaderna var 233 MSEK lägre än under 2017, vilket till stor del är en följd av det genomförda åtgärdsprogrammet. Styrelsen beslutade att göra en nedskrivning av värdet på goodwill med -568 MSEK, baserat på bland annat en bedömd förskjutning av framtida kassaflöden. Under året har Eniro förvärvat finska Elisäs outsourcingverksamhet inom kundservice och svarsservice, vilket ytterligare stärkt årets resultat. Genom försäljningen av den polska operativa verksamheten har finansiell risk reducerats och Eniro kan fokusera på kärnverksamheten. Årets resultat uppgick till -588 MSEK (124).

Den självklara digitala marknadsföringspartnern

Eniro är ett ledande B2B företag som hjälper små och medelstora företag i Norden att bli sökbara/nåbara för företag och privatpersoner. Eniro tillhandahåller relevant och användbar information för användare och därmed samtidigt trafik som genererar affärer för annonsörer. Med ett kvalitetssäkrat innehåll och bästa användarupplevelsen inspirerar Eniro till lokala upptäckter och bidrar till levande närområden. Eniros innehåll är tillgängligt genom internet- och mobiltjänster samt nummerupplysnings- och sms-tjänster. Varje vecka har Eniros digitala tjänster cirka sex miljoner unika besökare. Eniro har omkring 900 anställda och verksamhet i Sverige, Norge, Danmark och Finland.



Andel av Eniros totala omsättning 2018



Eniro bidrar till levande närområden

Eniro har gjort skillnad i samhället i över 100 år genom att bidra till att små och medelstora företag utvecklas, och därmed att deras närområden hålls levande. Eniro hjälper än idag människor att hitta företag, och företag att hitta kunder, men nu genom dator, surfplatta, smartphones och smarta klockor.

Eniro vänder sig framförallt till små och medelstora företag vilka utgör 99,8 procent av Sveriges alla företag. Dessa företag har alltid valt att annonsera där deras kunder finns, ofta lokalt. Deras behov av att marknadsföra sig i digitala kanaler är stort, men till skillnad från stora organisationer med marknadsavdelningar har små och medelstora företag ofta begränsat med tid, kunskap och resurser.

Eniros styrkor skapar värde

Eniros styrkor gör bolaget till den självklara digitala marknadsföringspartnern för små och medelstora företag i Norden.

Stor kompetens inom digital marknadsföring

Eniro har över 80 000 kunder och därmed en etablerad relation med många små och medelstora företag. Bolagets omfattande kundbas och kunskap om effekter för olika typkunder bidrar till Eniros stora kompetens inom digital marknadsföring för olika företag.

Erbjudande med verktyg som når ut

Eniros erbjudande ökar kundernas exponering i digitala kanaler genom att de kan få hjälp med synligheten i såväl Eniros egna som andra aktörers kanaler. Därutöver erbjuder Eniro rådgivning som optimerar den digitala marknadsföringen genom att hjälpa kunderna att sätta samman vilka kanaler som ska väljas och hur stora investeringar som ska göras i respektive kanal.

Lokal närvaro och kunskap

Eniro står för det lokala och personliga alternativet jämfört med globala plattformar. Bolaget har den lokala närvaro och kunskap som behövs för att guida små och medelstora företag på de lokala marknaderna.

Transformation för tillväxt

	"GAMLA" ENIRO	"NYA" ENIRO	ENIROS FOKUS 2019 OCH DÄREFTER
ERBJUDANDE	Synlighet endast i Eniros egna kanaler.	Breddat erbjudande med synlighet i såväl Eniros egna som i partnerföretagens kanaler, samt rådgivning i optimering av digital marknadsföring.	<ul style="list-style-type: none"> Eniro ska bli den självklara digitala marknadsföringspartnern för små och medelstora företagen i Norden.
AFFÄRSMODELL	Årsavtal som medförde ett fokus på återvinning av kundrelationen.	Abonnemang som möjliggör en utveckling av kundrelationen.	<ul style="list-style-type: none"> Vända till tillväxt i antal kunder. Den väsentligt förbättrade finansiella situationen möjliggör investeringar i verksamheten.
FINANSIERING	Banklån.	Obligationslån utan amortering och räntebetalning till 2021.	

- Avknoppning från Telia
- Notering O-listan
- Förvärv och avyttringar

- Breddning av verksamheten.
- Samarbete med Mono Solutions kring webbplatser åt företag.
- Genomförande av plan för rekapitalisering.

>>2000

>15

16

17

18

2019>>

- Ny styrelse och VD inleder ett förändringsprogram med översyn av affärsmodell, koncern- och kapitalstruktur.
- Samarbeten med Google, Facebook och Yext.
- Finansiell uppgörelse med banker.

- Ny styrelseordförande och CFO.
- Förvärv av verksamhet från Elisa i Finland.
- Ny finansieringslösning där banklån ersätts med obligationslån.

2018 ett viktigt år

2018 har varit ett mycket spännande och viktigt år för oss på Eniro. Vi har fullt ut fått över våra kunder till vårt nya starka erbjudande. Vi har även fått draghjälp att refinansiera bolaget med ett obligationsupplägg. Sammantaget gör det att vi framöver kan fokusera på att investera i att utveckla vår verksamhet.

Flera av Eniros aktieägare bidrog under 2018 med stor framgång till att lösa Eniros finansiering. Genom ett obligationsupplägg, där obligationen under förra året framgångsrikt placerades på marknaden, har Eniro fått en väsentligt förbättrad finansiell situation.

Fram till år 2021 behöver inte Eniro erlægga någon amortering eller ränta på obligationen. Detta betyder att vi kan använda det operativa kassaflödet till att utveckla verksamheten. Det är också ett välbehövligt andrum i den vändning som Eniro just nu genomför.

Bra utveckling under 2018

Under 2018 genomförde vi fullt ut migreringen av Eniros kundbas i Sverige, Norge och Danmark till vår nya abonnemangsbaserade lösning. Vi har ett bredare erbjudande och fler och fler kunder köper tredjepartsprodukter. Vi ser en tydlig positiv utveckling men har ännu inte riktigt vänt till tillväxt, även om det planar ut. Kundbasen minskar fortfarande men genomsnittsordern ökar gradvis.

Proff, vår B2B-enhet, utvecklades som förväntat men avslutade 2018 något bättre än plan. Den starka positionen i Norge har stärkts ytterligare under året och utmaningarna som vi har haft i Sverige är adresserade. Vi ser därför 2019 an med tillförsikt.

Vår verksamhet i Finland och tjänsterna i vårt affärsområde Voice hade en bra utveckling under förra året. Nummerupplysningstjänsterna i Sverige, Norge och Finland utvecklades något bättre än väntat.

Vi möter en förändrad marknad genom att utveckla verksamhet inom Contact Center i Finland och Sverige. Vårt lyckade förvärv under 2018 av Elisäs kundtjänst utvecklas mycket väl.

Vi avslutade 2018 med försäljningen av vår operativa verksamhet i Polen. Vår bedömning att fokusera på Norden och lägga våra resurser där fullföljs genom avyttringen.

Start på nästa fas i Eniros historia

Den plan som sjösattes hösten 2016 med att göra Eniro till ett nytt företag med en helt ny affär är nu i princip klar. Det har varit en intensiv resa med förändring av hela kapitalstrukturen, svåra diskussioner med finansiärer, och en stor förändring av hela Eniros kärnverksamhet. Det har varit svårt, utmanande, men samtidigt roligt.

Jag kan konstatera att vi 2018 la det gamla Eniro bakom oss. I slutet av året hade 95 procent av alla kunder inom Digital marknadsföring i Sverige, Norge och Danmark investerat i våra abonnemangslösningar för digital marknadsföring. Under det första halvåret 2019 kommer samtliga våra kunder att ha ett abonnemang.

Detta innebär att vi har förändrat verksamheten i grunden och skapat förutsättningar för att ta nästa steg i Eniros historia. Vi kan nu avveckla gamla system och använda alla utvecklingsresurser till vår framtida kärnverksamhet. Vi adresserar nu en växande marknad, och både medarbetare och kunder ser möjligheterna framåt.

Viktiga händelser 2018

Alla kunder flyttades över till Eniros nya abonnemangserbjudande.

Google My Business och Facebook blev en del av Eniros erbjudande.

Hela teknikplattformen lanserades med ny lösning på webben och i mobilen.

// Ett nytt Eniro med moderna lösningar.



Företagens digitala marknadsföringspartner

Vår tro på att effektivisera marknadsföringen och att göra dess verktyg tillgängliga för många företag kräver automatisering. Vår automatiseringsstrategi ger både skalfördelar och möjlighet att erbjuda kunderna ett högre värde av våra tjänster till ett mycket konkurrenskraftigt pris. Ett viktigt, och roligt, steg i detta arbete under 2018 var det Facebook-erbjudande som vi, som enda bolag i Norden, lanserade genom vår partner MatchCraft.

Jag kan med stolthet summera att vi nu kan möta våra kunders behov i alla aspekter av digital marknadsföring. Det förstärker vår möjlighet att agera som rådgivare i vår kunddialog. Kundupplevelsen förstärks också av att kunderna kan följa sin lokala sökordsmarknadsföring och sina Facebook- och Google-kampanjer i vårt gränssnitt "Mitt Eniro". Vår vision är att detta ska bli den plattform som kunderna använder löpande för sin marknadsföring, oavsett kanal, och att vi har de bästa rådgivarna för att stödja små och medelstora kunder i deras marknadsföring.

Starkt erbjudande med fokus på kundnytta

Vår genuina kunskap och erfarenhet kring sökordsmarknadsföring som vi byggt upp och utvecklat under många år är nu översatt till digital marknadsföring. Detta har kompletterats med ett modernt erbjudande och samarbeten med Google, Facebook, Mono Solutions, Yext och andra aktörer som leder utvecklingen i branschen idag.

Vi har därmed ett mycket starkt erbjudande för alla företag som har behov av en effektiv och bra marknadsföring på nätet. Förutom vår klassiska lösning med annonsering i Eniros egna

kanaler erbjuder vi sökordsoptimerade och mobilanpassade webbsidor samt annonsering på Google och Facebook. Därutöver säkerställer vi genom Närvarokollen att alla uppgifter om kunden på nätet är korrekta på alla relevanta sajter, och med Market Place kan även småföretagare kostnadseffektivt få riktad annonsering. Engagemanget följs enkelt upp i plattformen Mitt Eniro vilket möjliggör att justera insatserna för att få mest valuta för sin digitala marknadsinvestering.

Med Eniros nya erbjudande får våra säljare rätt förutsättningar att arbeta med effektiva lösningar där kundnytta är ledord. Det starka erbjudandet gör att vi får allt fler säljare som vill vara en del av den spännande framtid vi har.

Förutsättningarna på plats inför 2019

Under 2019 kommer vi med full kraft, både finansiellt och produktmässigt, kunna driva bolaget på ett helt nytt sätt. Förutsättningarna är på plats och vi ser att det går. Vår bedömning är att vi under 2019 ska kunna kommunicera vändningen.

Vårt fokus under 2019 kommer vara att kommunicera att vi är ett nytt Eniro med moderna lösningar. Vårt erbjudande fungerar och kunderna ökar sina investeringar när de ser nyttan. Detta ger oss styrka att ta bolaget igenom den vändning vi är mitt inne i.

Varje dag påminns och fascinerar jag av att det finns så många kompetenta människor som jobbar på Eniro. Det gör min tro på en ljus framtid för bolaget ännu starkare. Jag vill tacka alla våra medarbetare, kunder och aktieägare för att ni var en del av Eniro under 2018, och jag hoppas ni är med oss även 2019.

Örjan Frid, VD

**Fokus-
områden
2019**

Utveckla
digitala plattformen
Mitt Eniro.

Positionera
bolaget med rätt
varumärke på
respektive
marknad.

Mer trafik-
genererande
insatser på Eniros
sajter med
utveckling av
innehåll.

Eniros marknad växer

Marknaden för digital marknadsföring i Norden

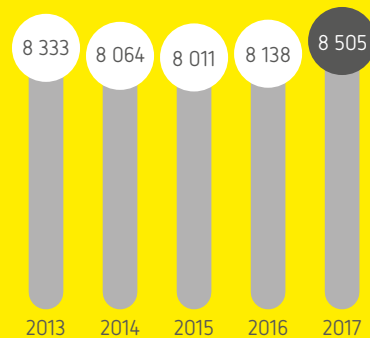
Eniro är verksamt på den nordiska marknaden för digital marknadsföring. Under 2017 uppgick investeringarna i digital marknadsföring i Norden till cirka 4 319 MEUR. Konkurrensen på marknaden har varit fragmenterad med såväl små lokala som stora internationella aktörer. På senare år har dock en ökad konsolidering skett kring stora globala aktörer som Google och Facebook.

Marknad i starkt tillväxt

Under 2017 uppgick det totala värdet på investeringar i reklam och marknadsföring på den nordiska marknaden till 8 505 MEUR. Av detta var internet den överlägset största kanalen och utgjorde 50,8 procent av de totala investeringarna.

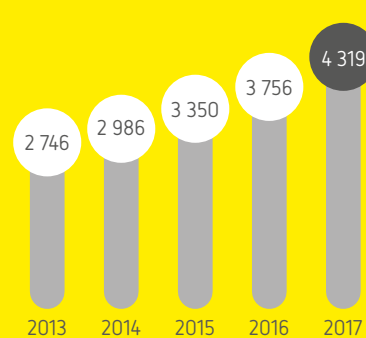
Marknadsföringen i digitala kanaler ökar kraftigt för varje år. Den internetbaserade marknadsföringen i Norden växte med cirka 15 procent 2017 och har fått en allt större marknadsandel. Den starka tillväxten inom internetannonsering har under de senaste åren drivits av sökmärknadsföring (sökordsmarknadsföring och sökoptimering) och sociala medier.

Totala investeringen i reklam och marknadsföring på den nordiska marknaden (MEUR)



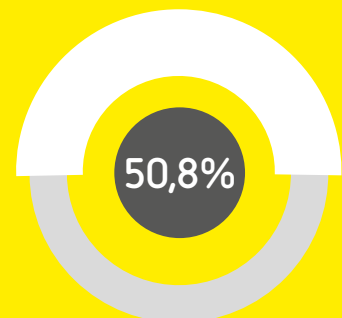
Källa: IRM

Investeringar i digital marknadsföring på den nordiska marknaden (MEUR)



Källa: IRM

Andel av alla marknadsföringsinvesteringar som är digitala på den nordiska marknaden



Källa: IRM

Data på denna sida baseras på senast publicerade statistik vid avgivande av årsredovisningen.

Digitaliseringen påverkar marknadsföringen

Världen genomgår ett paradigmskifte som drivs av övergången till digitala tjänster och verktyg. Digitaliseringen påverkar såväl individer som hela samhället, och den digitala tekniken har förändrat och genomsyrar idag människors vardag. Digital teknik bidrar med lösningar på många av de utmaningar som idag finns i samhället.

Marknadsföringsindustrin genomgår ett tydligt generationsskifte där traditionella marknadsföringsmedier ersätts av nya digitala alternativ. Digitaliseringen är den trend som har störst inverkan på marknads storlek och aktörer. Förutom att en allt större andel av all marknadsföring sker genom digitala kanaler leder digitaliseringen till flera trender och drivkrafter på Eniros marknad, såsom möjlighet till mer precisa mätningar av marknadsföringens effekter samt att mobila kanaler blir allt viktigare.

MARKNADENS TRENDER OCH DRIVKRAFTER ...

Från analog till digital marknadsföring.

För varje år sker en allt större andel av all marknadsföring genom digitala kanaler. Denna utveckling sker framförallt på bekostnad av marknadsföring i tryckta medier.

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.

Globala aktörer driver konsolidering och pressar lokal annonsmedia.

Globala aktörer som Google och Facebook utgör en allt större del av marknadsföringsmarknaden. Genom stor räckvidd och en stor bank med personlig data får de en kraftig konkurrensfördel gentemot nationella mediebolag.

Mobila kanaler blir allt viktigare.

Även bland digitala kanaler skiftar valen av marknadsföringskanal. Mobiler och surfplattor får kontinuerligt en allt mer central roll, en trend som förväntas dominera marknaden framöver.

... SKAPAR BEHOV OCH BETEENDEN HOS KUNDER OCH ANVÄNDARE ...

Trenden hänger ihop med ett förändrat konsumtionsmönster där digitala medier generellt ökar medan tryckta minskar. För annonsörer är det centralt att finnas där deras kunder är.

Kundernas utvärdering av marknadsföringskanaler underlättas, vilket skapar en mer transparent prisbild. Förhållandet mellan pris och effekt blir därmed mer sammanhängande än i traditionell annonsering via till exempel printmedia.

Kunder ges möjlighet till annonsering hos internationella aktörer som Google, Facebook och Bing, även för deras lokala erbjudande och exponering. Eftersom dessa aktörer har många användare vill kunderna annonsera i dessa kanaler.

Allt fler användare använder mobila enheter i takt med att dessa har utvecklats. Därutöver görs i allt högre utsträckning hela kundresan genom dessa enheter.

... SOM ENIRO HAR LÖSNINGARNA PÅ

Eniros erbjudande gör det enkelt och tillgängligt för små och medelstora företag att marknadsföra sig digitalt. På så sätt bidrar Eniro till att demokratisera marknadsföringen.

Genom tjänster som Mitt Eniro och Effektrapporten får kunder resultaten från alla investeringar i digital marknadsföring via Eniro. Detta förstärker Eniros roll som små och medelstora företags rådgivare inom digital marknadsföring.

Med Eniros nya annonserbjudande kan kunderna synas på samtliga ledande internationella aktörers plattformar. Kombinerat med kunskap om det lokala närområdet kan Eniro guida kunderna till rätt mix av digital marknadsföring.

För Eniro är det viktigt att utveckla tjänster och annonserbjudanden som är anpassade för mobilen. Därför lanserar Eniro tjänster och annonserbjudanden som är kompletta och optimerade för mobila enheter.

Strategi för fler kunder

Eniros vision och mission

Eniros vision är att vara symbolen för lokala upptäckter. Eniro vill inte bara erbjuda användarna möjlighet att hitta det de söker, utan även möjligheten att bli inspirerad till att göra nya upptäckter. Visionen handlar om att vara den naturliga tjänsten att använda för att få hjälp att utforska eller upptäcka lokala företagare.

Eniro vill hjälpa små och medelstora företag att utvecklas, och därmed att hålla närområden levande. Detta genom att hjälpa människor att hitta företag, och företag att hitta kunder. Eniros mission är att digitalisera 200 000 små och medelstora företag i Norden.

// digitalisera
200 000
företag

Eniro ska vara de små och medelstora nordiska företagens självklara partner inom digital marknadsföring. Genom att erbjuda dessa företag en plattform via abonnemang med ett brett, attraktivt och skräddarsytt erbjudande efter deras behov blir Eniro attraktivt för fler kunder.

Affärsmodell och strategi

Kundernas behov av stöd ökar

Eniro hjälper företag, framförallt små och medelstora, att nå sina slutkunder genom digital marknadsföring. Konkurrensen för Eniros kunder ökar, och därmed även deras behov av ökad närvaro och marknadsföring i digitala kanaler. Samtidigt är det en utmaning för kunderna att profilera och marknadsföra sig på ett effektivt sätt.

Urbudet av digitala kanaler för företag att marknadsföra sig i har ökat kraftigt de senaste åren. Den trenden väntas fortsätta, vilket innebär att såväl komplexiteten som möjligheterna att få ut sina budskap ökar.

Den nya digitala marknadsföringen kräver därför specialistkompetens och ett kontinuerligt arbete med att optimera mediemixen för att få största möjliga avkastning på investeringen. Hantverkare, konsulter, advokatbyråer, frisörsalonger och andra företagare har ofta en bristfällig egen kunskap och erfarenhet att driva och utveckla företagets marknadsföring.

Eniro möter kundbehoven

Eniro har stor kunskap inom digital marknadsföring, verktygen för att nå ut och rätt kompetens för att stödja kunderna att optimera sina digitala investeringar. Eniros erbjudande är skapat för att hjälpa små och medelstora företag med deras marknadsföring och på så sätt skapa effektivare verksamheter.

Eniro har under de senaste åren utvecklat ett breddat erbjudande som ökar kundernas exponering i digitala kanaler. Detta genom att kunderna kan få hjälp med synligheten i såväl Eniros egna som andra aktörers kanaler. Därutöver erbjuder Eniro rådgivning som optimerar den digitala marknadsföringen genom att hjälpa kunderna att sätta samman vilka kanaler som ska väljas och hur stora investeringar som ska göras i respektive kanal. Den stora kundbasen och kunskapen om effekter för olika typkunder bidrar till Eniros goda kompetens inom digital marknadsföring för olika företag.

Breddat erbjudande ger fler intäktsströmmar

Eniros sajter och appar tillhör de mest besökta på respektive marknad. Därutöver erbjuder Eniro sajter för företagsinformation. Annonserer betalar för ranking och profilering i träfflistorna i Eniros tjänster. En högre placering i träfflistan och bättre profilering genererar större uppmärksamhet samt fler klick och samtal från användarna som i slutändan utgör annonsörernas potentiella kunder.

Eniro erbjuder även annonseringslösningar via till exempel Google, Facebook och Bing. Dessa säljs i paket tillsammans med Eniros egna produkter vilket ger ett förbättrat och mer attraktivt erbjudande. Därutöver erbjuder Eniro bland annat displayannonsering via externa nätverk, tjänsten Närvarokollen som underlättar för företag att kontrollera och ändra sina uppgifter på internet, samt lättillgängliga men välutvecklade hemsidor.

Inom affärsområdet Voice erbjuder Eniro nummerupplysning via samtal och SMS samt viss contact center-verksamhet. Intäkterna i contact center kommer från det kundföretag som nyttjar kundtjänsterbjudandet och i nummerupplysningstjänsten från det enskilda samtalet.

Skifte till abonnemangsbaserade tjänster

Tidigare har Eniro haft årsavtal och fakturerat kunderna en gång per år i samband med att kontraktet har förnyats. Under de senaste åren har Eniro successivt gått över till en abonnemangsmodell, som 95 procent av kunderna hade anslutit sig till i slutet av 2018.

Den nya abonnemangsmodellen skapar förutsättningar att ge kunderna ett större värde genom ett bredare och mer attraktivt erbjudande. Kunderna får även ett enklare avtalsförhållande och betalar baserat på hur stor del av Eniros erbjudande de vill ta del av. Eniro kan genom abonnemangsmodellen förstärka dialogen och rådgivningen och på så sätt fokusera på att utveckla kundrelationen snarare än att återvinna kunden varje år.

Den självklara digitala marknadsföringspartnern

Genom de behov som finns bland kunderna samt Eniros styrkor, breddade erbjudande och nya abonnemangsmodell har Eniro allt mer utvecklats till en digital marknadsföringspartner. Eniro ska vara den självklara digitala marknadsföringspartnern för små och medelstora företag i Norden. Detta uppskattas även av kunderna och har en positiv effekt på deras affär.

Prioriteringar framöver

Genom det breddade erbjudandet och den nya affärsmodellen har Eniro goda förutsättningar att driva bolaget på ett nytt sätt framöver. Under 2019 är fokus att få fler kunder att upptäcka de möjligheter och den nytta som Eniros erbjudande ger. På så sätt kommer fler att upptäcka att Eniro är den självklara marknadsföringspartnern för små och medelstora företag i Norden. När det sker kommer såväl Eniro som kunderna att kunna växa.

KUNDBEHOV

Många små och medelstora företag saknar en partner inom digital marknadsföring.

De flesta små och medelstora bolag behöver bli bättre på digital marknadsföring för att möta digitaliseringen och ökad konkurrens.

Eniro – den självklara digitala marknadsföringspartnern för små och medelstora företag

ENIROS STYRKOR

Eniro har en etablerad relation med många små och medelstora företag.

Eniro har utvecklat ett breddat kunderbjudande som kombinerar bolagets kärnerbjudande med partners lösningar.

Erbjudande som skapar möjligheter

Eniro gör det enkelt för användare att hitta det dom söker och för företag att hittas av deras kunder. Genom ett attraktivt erbjudande som innehåller såväl egna som partnerföretags tjänster bidrar Eniro till att öka kundernas effektivitet och konkurrenskraft.

Attraktivt för användare och annonsörer


Eniros affär bygger på att erbjuda relevant och användbar information för användare och samtidigt tillhandahålla trafik som genererar affärer för dess annonsörer. Dessa två delar hänger ihop och Eniro konkurrerar därmed på två sätt. Dels konkurrerar Eniro om trafik till sina kanaler vilket gynnar annonsörer. Därutöver konkurrerar Eniro med andra marknadsföringskonsulter och mediabolag om uppdrag från annonsörer.

Eniro är den naturliga marknadsföringspartnern för små och medelstora företag i Norden. Bolaget erbjuder en plattform via abonnemang med alla centrala delar för digital marknadsföring utan att den enskilda företagaren behöver ägna tid till att lära sig och justera. Genom en enkel men bred lösning samt rådgivning och stöd bidrar Eniro därmed till att demokratisera den digitala marknadsföringen.

Stark nordisk aktör

Eniro har verksamhet i Sverige, Norge, Danmark och Finland. Sverige är det största marknaden och stod 2018 för 40 procent av de totala intäkterna. Under 2018 avyttrades Eniros operativa verksamhet i Polen. Detta var i linje med den bedömning som Eniro gör att fokusera bolagets verksamhet och resurser på Norden.

Eniro är uppdelat i de två affärsområdena Digital marknadsföring och Voice. Digital marknadsföring utgör Eniros kärnverksamhet och det största affärsområdet och stod för 79 procent av omsättningen under 2018. Inom Digital marknadsföring betalar sedan 2018 abonnerande kunder baserat på hur stor del av Eniros erbjudande de vill ta del av. Inom Voice kommer intäkterna i contact center från det kundföretag som nyttjar kundtjänsterbjudandet och i nummerupplysning från det enskilda samtalet.

	Verksamhet	Erbjudande	Marknader	Andel av totala intäkter 2018	EBITDA 2018 Koncernen
	Tjänster inom medierådgivning, annonsering, sökmotoroptimering, kontroll av företagsuppgifter på internet samt framtagande av webbsidor.	<ul style="list-style-type: none"> • Annonsering via Eniros egna sajter och mobilappar. • Annonsering via partners som Google, Facebook och Bing. • Sajter för företagsinformation. • Displayannonsering. • Närvarokollen. • Sökordsoptimerade webbsidor. 	<ul style="list-style-type: none"> • Sverige • Norge • Danmark • Finland 	<ul style="list-style-type: none"> • Sverige: 43% • Norge: 33% • Danmark: 22% • Finland: 2% 	174 MSEK
	Nummerupplysning via samtal och SMS samt contact center-verksamhet.	<ul style="list-style-type: none"> • Nummerupplysningstjänster i Sverige, Norge och Finland. • Inkommande samtal på uppdrag av andra företag. • Contact center-verksamhet som hanterar telefonväxel och kundservice. 	<ul style="list-style-type: none"> • Sverige • Norge • Finland 	<ul style="list-style-type: none"> • Sverige: 29% • Norge: 12% • Finland: 59% 	56 MSEK

Sex gånger ökad digital leads-generering

Utmaning

Under en lång tid genomfördes Eniros försäljning i stor utsträckning genom att ringa kalla samtal. Detta visade sig vara ett relativt ineffektivt sätt att jobba på, bland annat då det kan vara svårt att förmedla ett komplext budskap över telefon.

Lösning

Idag sker Eniros närvaro och nykundsbearbetning digitalt vilket skapar stora möjligheter då Eniros medarbetare kan ringa de företag som har interagerat med annonserna. Det är därmed mer sannolikt att den som blir uppringd har ett marknadsföringsbehov.

Resultat

Under 2018, då lanseringen har skett på bred front, ökade antalet kontakter som skapats via annonserna på nätet sex gånger, och de som Eniro ringer är mer intresserade av att bli kunder. På så sätt kan rätt kunder få sina behov tillfredsställda, medarbetarna använder sin tid på bästa möjliga sätt och Eniros kundbas kan växa snabbare.

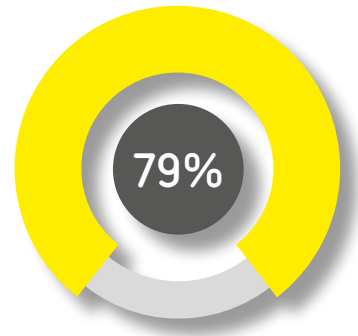


Affärsområde Digital marknadsföring

Rådgivare inom digital marknads- föring

Antal
kunder
83 000

Antal
besökare*
6
miljoner



Andel av Eniros totala omsättning 2018

Användare och kunder

Digital marknadsföring utgör Eniros kärnverksamhet, och affärsområdet utgår från två viktiga delar. Den ena utgörs av användare som använder Eniros tjänster för att söka efter och komma i kontakt med företag, personer eller adresser och platser genom sökning på kartor. Dessa tre delar har ungefär lika fördelning i trafikgenerering.

Eniros sajter och appar tillhör de mest besökta på respektive marknad. Den trafik som användarna genererar skapar värde hos den andra delen som utgörs av kunder, det vill säga företag som betalar för att utnyttja Eniros tjänster för sin digitala marknadsföring. Eniro har cirka 83 000 kunder och bolaget har utvecklat verksamheten för att bli de små och medelstora företagens naturliga marknadsföringspartner.

KUNDER

- Annonsering i egna och partners kanaler
- Sökmotorvänliga och fullt responsiva hemsidor
- Närvarokollen



ANVÄNDARE

Smarta sökfunktioner från Eniro:

- Sajter
- Appar

eniro



krak



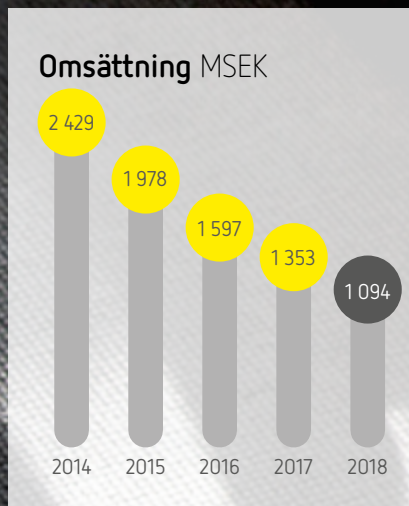
PROFF

Google

facebook

bing

* Antal unika besökare som använder Eniros söktjänster varje vecka på dator, i läsplatta eller mobiltelefon



Avkastning på 25 gånger investeringen

Utmaning

Möbelaffären Folkhemmet hade under flera år gjort stora investeringar i digital marknadsföring. Företaget antog att investeringarna bidrog till en ökad försäljning, men kunde inte härleda effekten till den enskilda kampanjen.

Eniros lösning

Från att tidigare ha mätt antalet besökare hjälpte Eniro Folkhemmet med att koppla Google-annonserna till företagets försäljning. Med denna statistik blev effekten tydlig, och det blev ett uppvaknande för Folkhemmet.

Resultat

Statistiken visade att för varje krona som Folkhemmet investerade fick man 25 kronor tillbaka. Företaget kommer att fortsätta satsa på digital marknadsföring och låter nu Eniro sköta all marknadsföring på Google.



**Tre frågor till
Mikael Lindström**
Chef Nordic Sales



Vilka var de viktigaste händelserna 2018?

Vi la stort fokus på att flytta över kunderna till vår nya abonnemangsmodell. Det ger våra kunder ett större värde genom ett bredare och mer attraktivt erbjudande, samtidigt som vi kan förstärka vår dialog och rådgivning med dem. Vi etablerade också en ny marknadsfunktion som kommunicerar digitalt med både kunder och potentiella kunder, vilket är viktigt för att öka effektiviteten. I Danmark, där vi först implementerade vår nya affärsmodell, ökade antalet kunder för första gången på flera år. Det visar att vi nu har förutsättningar att vända de senaste årens nedåtgående trend.



Hur ser du på marknadsutvecklingen?

Konkurrensen för kunderna ökar. Samtidigt är det svårt att sticka ut i mängden och marknadsföra sig på ett effektivt sätt. Den nya digitala marknadsföringen kräver specialistkompetens och ett kontinuerligt arbete med att optimera mediemixen. Med Eniros nya erbjudande kan kunderna driva och utveckla sin marknadsföring, och därmed effektivisera verksamheten. Detta visar på nyttan av vårt erbjudande.



Vad kommer ni att fokusera på 2019?

Med ett bra erbjudande har vi under det gångna året skapat goda förutsättningar för framtiden. Under 2019 ska vi få fler kunder att upptäcka att Eniro är den självklara marknadsföringspartnern för små och medelstora företag. Målsättningen är att både vi och våra kunder ska växa med det nya erbjudandet.

Naturlig samarbetspartner

Stora globala aktörer som Google och Facebook tar allt större marknadsandelar inom digital marknadsföring. Eniro har lyckats etablera samarbetsrelationer med större annonsföretag som dessa, och ser åtminstone två anledningar till ytterligare samarbetsmöjligheter i framtiden. För det första saknar dessa större aktörer ofta lokal närvaro och kunskap, vilket behövs för att attrahera små och medelstora annonsörer på de lokala marknaderna. Denna lokala kompetens har Eniro.

För det andra har små och medelstora företag oftast inte de interna resurser eller den kunskap som krävs för att utveckla sin digitala marknadsföringsstrategi, och använda sig av tjänster erbjudna av större annonseringsföretag. Eniro utgör på så sätt länken mellan små och medelstora företag och större globala annonseringsföretag. Därmed blir Eniro en naturlig samarbetspartner för både större annonsföretag och små och medelstora annonsörer i utvecklingen och genomförandet av deras digitala marknadsföringsstrategi.

Breddat digitalt erbjudande

Eniros nya digitala tjänster inkluderar fler erbjudanden för digital marknadsföring, som till exempel optimerade annonser på Google och Facebook. Detta gör det möjligt för Eniros kunder att få större valmöjlighet och effekt på de digitala marknadsföringsinvesteringarna. Eniros erbjudande för företagsinformation omfattar sajterna proff.se, proff.no samt proff.dk. Proff hade en bra avslutning på 2018 och den starka positionen i Norge har stärkts ytterligare under året.

Tjänsten Närvarokollen underlättar för Eniros kunder att ta kontroll över sina uppgifter på nätet. Därutöver erbjuder Eniro kunderna sökmotorvänliga och fullt responsiva webbplatser till en mycket konkurrenskraftig kostnad. Kunderna kan enkelt följa upp engagemanget och resultaten från investeringen i den digitala marknadsföringen i plattformen Mitt Eniro samt genom den månatliga Effektrapporten. Detta gör det möjligt att justera insatserna för att maximera utfallet av den digitala marknadsinvesteringen.

**Tre frågor till
Tore Ödegård**
Chef Proff



Vilka var de viktigaste händelserna 2018?

Under 2018 fick vi fler kunder, vilket var ett resultat av framgångarna med vår nya försäljningsstrategi. Vi hade även under året ett fortsatt stort fokus på att öka användningen av våra tjänster. Därmed har vi succesivt jobbat för ökad tillväxt för bolaget på både kort och lång sikt. Vårt fokus på ökad användning och tillväxt slutar inte här utan fortsätter vidare in i 2019.



Hur ser du på marknadsutvecklingen?

Jag förväntar mig en fortsatt tillväxt i antal användare, inte minst i Sverige som ett resultat av ett förbättrat innehåll och ökat samarbete med Eniro-sajterna. Generellt ser vi ett ökande intresse hos användarna för våra produkter och tjänster.



Vad kommer ni att fokusera på 2019?

Vi kommer att fokusera på att fler nöjda Proff-användare ska bli kunder på Proff-sajterna. Detta gör vi genom samarbeten med ledande B2B-mediesajter i Skandinavien, vilket bidrar till ökad kunskap och användning av Proff-tjänsterna.



Affärsområde Voice

Personlig och specialiserad service

Erbjudande och marknad

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 majoritetsägare i Nummerupplysningen 1880 AS (tjänsterna 1880 samt 1888).

NUMMERUPPLYSNING

- 118 118 (Sverige)
- Nummerupplysningen 1880 AS (tjänsterna 1880 samt 1888, Norge)
- 0100100 (Finland)



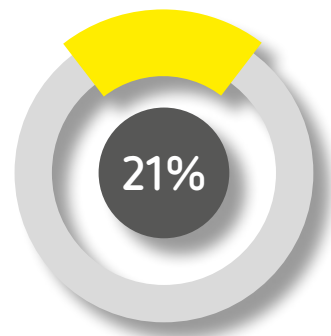
1888
Värsåged!

GULE SIDER 1880

0100100
NUMMERUPPLYSNING

CONTACT CENTER

- Telefonväxel
- Kundservice



Andel av Eniros totala omsättning 2018

Tre frågor till Kaj Lindholm

Chef Voice



Vilka var de viktigaste händelserna 2018?

Det viktigaste inom affärsområdet Voice var vårt förvärv av outsourcing-verksamheten från Elisa. Den affären växer och genom förvärvet är vi nu näst störst på den finska Contact center-marknaden.



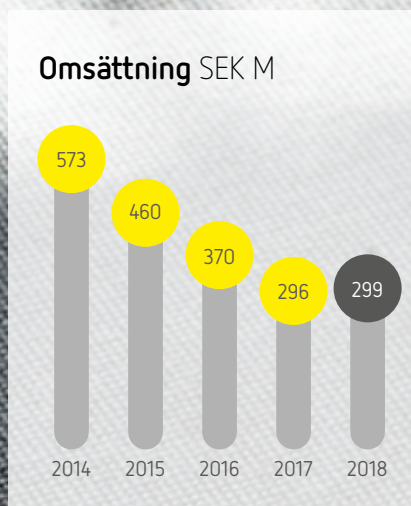
Hur ser du på marknadsutvecklingen?

Nummerupplysningen har länge varit en avtagande affär med god marginal. Contact center växer däremot och även om dessa inte har samma marginal är de totala intäkterna växande. Detta tar vi med oss när vårt svenska Contact center-erbjudande nu ska utvidgas. Många nordiska företag behöver en specialiserad kundtjänst. Att vi erbjuder det gör att vi kan bygga en långsiktig relation med kunderna.



Vad kommer ni att fokusera på 2019?

Nu är vi inne på upploppet med att integrera förvärvet från Elisa in i vår verksamhet. Därefter är det satsning på organisk tillväxt som gäller.



Viktigt förvärv möjliggör tillväxt

Utmaning

Voice med nummerupplysningen i spetsen har sedan länge varit ett viktigt affärsområde för Eniro. Men de senaste åren har volymerna i nummerupplysningen stadigt minskat och behovet av att diversifiera Voice-erbjudandet har blivit tydligt.

Eniros lösning

Det fanns en likhet mellan nummerupplysning och contact centers, en insikt som Eniro drog nytta av. Contact centers som fungerar som kunders kundtjänst har en växande efterfrågan i Norden med nya behov kring e-handel, dygnet-runt-service och kundtjänst till mer komplicerade erbjudanden. Under 2018 förvärvade Eniro outsourcingverksamheten inom kundservice- och svarsserviceverksamhet för företag från telekombolaget Elisa. Med det förvärvet skaffade sig Eniros affärsområde Voice förutsättningar att växa.

Resultat

Idag är Eniro näst störst i Finland inom contact center, med kunder inom både privat och offentlig sektor. Ökad service inom mer komplicerade erbjudanden fördjupar relationen med kunderna och detta gör att Voice växer igen. Med detta i ryggen finns nu ambitionen att bygga upp erbjudandet i Sverige.



En attraktiv arbetsgivare

Eniros organisation

Allt eftersom Eniros erbjudande har digitaliserats har betydelsen av att vara en snabbfotad organisation som svarar upp mot de behov som finns på marknaden ökat. Därför har bolaget numera till exempel infört mål för medarbetarna som bryts ned kvartalsvis istället för på årsbasis.

På Eniro finns bland annat säljare, utvecklare och ledare som behöver skräddarsydd kompetens för att bolaget ska ligga i framkant i branschen. Det behovet möts av regelbundna utbildningar på plattformen Eniro Development som är obligatoriska för samtliga medarbetare eller skräddarsydda för en enskild roll. I kompetensutvecklingen läggs stor vikt vid interaktivitet och den genomförs i regel i kombination med medarbetarens dagliga arbete.

Det blir allt vanligare att medarbetare som lämnat Eniro återvänder. Det är en bekräftelse på att Eniro blir en allt attraktivare arbetsgivare. Bland utvecklare är det hård konkurrens och därmed svårt att hitta och attrahera kompetenta medarbetare, vilket Eniro vid behov har löst genom att hyra in konsulter. Tack vare en väl inarbetad företagskultur, stark sammanhållning samt utmanande och omväxlande arbetsuppgifter har Eniro haft lättare att få till stånd sådana lösningar än många andra bolag.

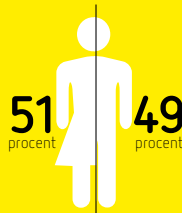


En av Eniros viktigaste resurser är medarbetarna. För att nå affärsmålen måste Eniro kunna attrahera kompetenta och ambitiösa medarbetare. De är en viktig nyckel till Eniros framgång. Därför jobbar Eniro kontinuerligt med att vara en ansvarfull och attraktiv arbetsgivare där människor vill jobba.

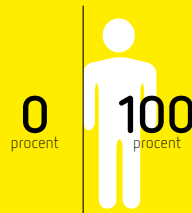
Antal
anställda
889

Könsfördelning

Samtliga anställda,
genomsnitt 2018



Koncernledning,
31 december



Styrelse,
31 december



Eniro som attraktiv arbetsgivare

Attrahera

Eniro är en organisation i förändring och för att vara i framkant genomförs analyser av vilka kompetensbehov som finns. En stor andel av Eniros medarbetare är säljare och en allt större del är utvecklare. Rekryteringsbehov kommuniceras dels inåt i bolaget eftersom det finns en bred kompetens i organisationen, och en starkt motiverande faktor är att få jobba med olika plattformar och tekniker. Därutöver kommuniceras kompetensbehovet utåt i olika kanaler, framför allt i sociala medier, på mässor och IT-event.

Rekrytering

Det finns flera tecken på att det jobb som Eniro har lagt ned på att utvecklas som attraktiv arbetsgivare ger resultat. Trots att det är hög efterfrågan på utvecklare så har Eniro lättare än andra bolag att rekrytera dessa. Därutöver tenderar allt fler säljare som lämnat Eniro att återvända. Som helhet är ansökningsunderlaget större idag än tidigare.

Rekryteringsprocessen innehåller tre steg i form av urvalsprocess, intervju och bedömning, och till sist beslut om rekrytering. I dessa steg tas jämställdhets- och mångfaldsperspektivet in då Eniro är övertygade om att en bred mångfald ger den bästa dynamiken i organisationen och leder till en mer stimulerande arbetsmiljö.

Utveckla

Under den första arbetsdagen välkomnas den nyanställda med en rundvandring på Eniro och får då möta organisationen, teamet och se kontoret i sin helhet. Redan första veckan sätts mål upp. Under de följande månaderna fortsätter utbildningen som kombineras med introduktionssamtal med HR-ansvariga som ger feedback en gång i kvartalet.

Behålla och engagera

Genom att erbjuda varierande arbetsuppgifter skapas möjlighet till stor flexibilitet. Att vara ett produktbolag som med teknik i framkant bygger något gemensamt är motiverande.

Eniro har sedan länge jobbat för att skapa en trivsamt arbetsmiljö och idag finns en inkluderande kultur och gemenskap. Inom Eniro erbjuds alla medarbetare sociala aktiviteter och friskvård. Kollektivavtal är en självklarhet och relationerna till fackliga parter är goda.

Avsluta

När en medarbetare väljer att säga upp sig sker en avslutningsintervju med HR-ansvarig. Detta är ett viktigt verktyg i det kontinuerliga arbetet med att förbättra arbetsmiljön och sänka personalomsättningen ytterligare. Kunskapen som erhålls vid intervjun sammanställs på aggregerad nivå och delges den närmaste chefen som med denna nya information kan utveckla avdelningens processer. Genom att systematiskt jobba på detta sätt byggs en god företagskultur där människor trivs.

Tre frågor till Inger Schinnes Sederholm

Chef HR



Vilka var de viktigaste händelserna 2018?

Under 2018 har vi startat ett ledarutvecklingsprogram för att utveckla våra chefer. I programmet ingår till exempel kommunikation, distansledarskap, coachande ledarskap, samt att ge och ta emot feedback. Vi använder PDD-samtal (Performance Development Dialogue) som ett viktigt ledarverktyg för att ha en strukturerad och återkommande dialog med våra medarbetare om bland annat prestation, målsättningar och utveckling. Samtalen dokumenteras i IT-stödet Eniro Development. Vidare har vi utvecklat vår rekryteringsprocess och introducerat ett nytt bedömningsverktyg samt förtydligat och digitaliserat vår introduktionsprocess av nya medarbetare.



Hur ser du på utvecklingen på arbetsmarknaden?

Det är arbetstagarens marknad nu. Vi försöker vara en attraktiv arbetsgivare genom att erbjuda teknik i framkant, kontinuerlig utveckling av ledarskap och medarbetarskap samt en lärande organisation där det finns tydliga forum för erfarenhetsutbyte. I och med att Eniro är en organisation i stor förändringstakt får våra medarbetare möjlighet att vara med på förändringsresan där de är delaktiga i projekt som stödjer prioriterade förändringar.



Vilket är ditt viktigaste fokus för 2019?

Vi kommer fortsätta vårt kontinuerliga förbättringsarbete med utbildningar både fysiskt och i vår digitala E-learningportal. Vidare kommer vi att utveckla och förtydliga möjliga karriärvägar för våra medarbetare, detta tydligt kopplat till successionsplanering. Vi ska också öka takten med att berätta om det nya Eniro. Vi kommer synas mer i sociala medier och mässor för att ytterligare öka attraktionsvärdet som arbetsgivare.

Negativ utveckling för Eniroaktierna 2018

Eniro har två aktieslag, stamaktier av serie A samt preferensaktier. Stamaktier av serie A respektive preferensaktier är noterade på Nasdaq Stockholm. Stamaktier av serie A hade en negativ utveckling under 2018 och gick under året ned 79 procent. Preferensaktien utvecklades i negativ riktning och minskade med 34 procent. Eniros totala börsvärde vid utgången av 2018 uppgick till 96 MSEK.

Refinansieringen

Under 2018 genomförde Eniro, på initiativ av vissa aktieägare i bolaget, en finansieringslösning framför allt innebärande att Eniros banklån om nominellt 925 MSEK ersattes med ett obligationslån om 989 MSEK och i samband därmed tillfördes ytterligare likviditet, samt ett förnyat utbyteserbjudande till preferensaktieägare respektive innehavare av konvertibler att byta sina instrument mot stamaktier av serie A och därmed ge dem möjlighet att delta i den nya finansieringslösningen genom att med prioritet förvärva obligationer. Obligationserbjudandet beskrivs närmare i Förvaltningsberättelsen.

Utbyteserbjudandena accepterades av preferensaktieägare med ett totalt innehav motsvarande cirka 1,30 procent av samtliga utestående preferensaktier och av konvertibelinnehavare med ett totalt innehav motsvarande cirka 0,44 procent av utestående nominellt konvertibelbelopp i Eniro. Inom ramen för utbyteserbjudandet till preferensaktieägarna återköptes sammanlagt 3 368 preferensaktier av Bolaget. Genom utbyteserbjudandena emitterade Eniro totalt 47 576 stamaktier av serie A, varav 43 784 till preferensaktieägare och 3 792 till konvertibelinnehavare, motsvarande en ökning av aktiekapital om 853 082,70 kronor.

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 och preferensaktien har olika rösträtt, en röst för stamaktien serie A och en tiondels röst för preferensaktien.

Under 2017 emitterades 4 838 709 stamaktier serie B, med 1/10 röst per aktie i en kvittningsemission. På begäran av aktieägare, omvandlades dessa aktier 2018 till stamaktier serie A. Bolaget kan även ge ut ett tredje aktieslag, en C-aktie, men under 2018 fanns inga C-aktier.

Kursutveckling och börsvärde

Bolagets börsvärde uppgick vid utgången av 2018 till 96 MSEK (368) inklusive värdet på preferensaktierna. Börsvärdet minskade med -74 procent jämfört med 31 december 2017. Aktiekursen för stamaktier serie A minskade med -79 procent (-41) under året. Aktiekursen för preferensaktien minskade med till -34 procent (9).

Ägarstruktur

Bolagets svenska aktieäggande uppgick vid slutet av året till 77 procent (73), vilket är en ökning med 5,4 procent jämfört med utgången av 2017. Av det totala utländska ägandet utgjorde ägare i Luxemburg 10,4 procent, Storbritannien 9,4 procent och Danmark 3,07 procent.

Utdelning och utdelningspolicy

Styrelsen i Eniro föreslår att årsstämman 2019 beslutar att utdelning inte skall utgå, vare sig på stam- eller preferensaktier.

Aktiekapital

Bolagets aktiekapital uppgick per den 31 december till 1 198 364 345,66 SEK fördelat på 66 573 410 stamaktier serie A samt 258 777 preferensaktier, varav Eniros egna innehav uppgick till 17 037 stamaktier serie A samt 3 368 preferensaktier.

Det genomsnittliga innehavet av egna aktier under perioden var 17 037 aktier. Det totala antalet röster uppgick till 66 598 287,7, varav stamaktier serie A motsvarar 66 573 410 röster och preferensaktierna 25 877,7 röster. Per 31 december 2018 fanns vare sig B-aktier eller C-aktier.

Under 2015 genomförde bolaget en konvertiblemission om nominellt 500 MSEK. Konverteringskursen för konvertiblerna var 1,95 SEK. Efter genomförande av rekapitaliseringen 2017 och refinansieringen 2018 och därmed omräkning av konvertibelvillkoren uppgår konverteringskursen till 1,39 SEK. Per 31 december 2018 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 67 296 961. Kvotvärdet per aktie är 17,93 SEK.

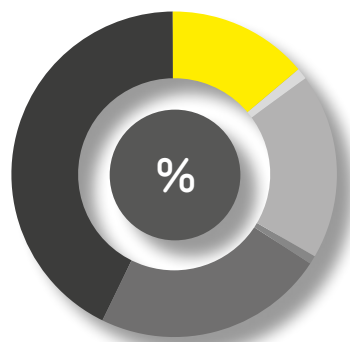
Investerarrelationer

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. Då intresset under de senare åren varit mycket svagt upphörde bolaget med de webbsända telefonkonferenserna i Q3 2017. I samband med rekapitaliseringen 2017 och refinansieringen 2018 har webbsända investerarmöten avhållits.

Löpande under året träffar bolaget dessutom företrädare för institutionella investerare.

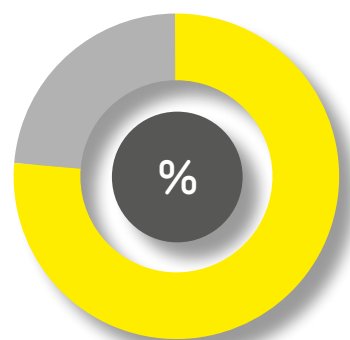
Ytterligare information och fakta om bolaget finns på www.enirogroup.com

Ägare per kategori



- Finansiella företag, 14%
- Övriga finansiella företag, <1%
- Övriga svenska juridiska personer, 19%
- Ej kategoriserade juridiska personer, <1%
- Utländska ägare, 23%
- Svenska privatpersoner, 43%

Fördelning svenskt/ utländskt ägande



- Svenskt, 77%
- Utländskt, 23%

De tio största aktieägarna 31 december 2018

Största aktieägare	Antal stamaktier	Antal preferensaktier	Innehav i %	Röster i %
ILIJA BATLJAN SAMT GENOM ILIJA BATLJAN INVEST AB OCH HEALTH RUNNER AB	5 175 641	0	7,75	7,77
FÖRSÄKRINGSAKTIEBOLAGET, AVANZA PENSION	5 168 331	13 399	7,75	7,76
MGA PLACERINGAR AB RE SHB RE NTGS	4 215 616	0	6,31	6,33
DANSKE BANK INTERNATIONAL S.A.	3 700 088	0	5,54	5,56
JEANSSON, THEODOR	3 311 251	0	4,95	4,97
HAJSKÄRET INVEST AB	3 044 904	0	4,56	4,57
SKANDINAVISKA ENSKILDA BANKEN S.A., W8IMY	3 006 994	5 174	4,51	4,52
NORDNET PENSIONS FÖRSÄKRING AB	1 795 354	2 144	2,69	2,70
BOUTREDNINGS- & MÄKLARF:A HILDING OT	800 000	0	1,20	1,20
SWEDBANK FÖRSÄKRING AB	598 207	0	0,90	0,90
10 största ägarna	30 816 386	20 717	46	46
Övriga ägare	35 757 024	238 060	54	54
Totalt	66 573 410	258 777	100	100

Aktiefördelning (ägargrupperat)

Fördelning	Antal aktieägare	Antal stamaktier	Antal preferensaktier	Innehav, %	Röster, %	Marknadsvärde (KSEK)
1-500	11 922	943 835	9 732	1,43	1,42	1 920
501-1 000	1 090	858 593	6 120	1,29	1,29	1 496
1 001-2 000	904	1 375 815	4 478	2,07	2,07	1 910
2 001-5 000	800	2 674 174	9 611	4,02	4,02	3 795
5 001-10 000	406	3 103 622	475	4,64	4,66	3 426
10 001-20 000	256	3 730 180	0	5,58	5,60	4 066
20 001-50 000	189	5 937 068	6 978	8,89	8,92	7 111
50 001-100 000	81	6 092 948	101	9,12	9,15	6 651
100 001-500 000	61	11 318 876	200 565	17,24	17,03	30 709
500 001-1 000 000	2	1 398 207	0	2,09	2,10	1 524
1 000 001-5 000 000	8	23 971 761	7 318	35,88	36,00	26 800
5 000 001-10 000 000	1	5 168 331	13 399	7,75	7,76	6 861
10 000 001-	0	0	0	0,00	0,00	0
Summa 2018-12-28	15 720	66 573 410	258 777	100,00	100,00	96 269

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 2018, MSEK	72,6	23,7
Förändring under året, %	-79 %	-34 %
Årshögsta, SEK	6,16	158,5
Årslägst, SEK	0,67	83,0

Aktiedata, 31 december 2018

Data	2018	2017
Resultat per stamaktie, före utspädning, SEK	-8,91	0,04
Eget kapital per stamaktie, SEK	5,38	0,16
Utdelning per stamaktie, SEK	–	–
Utdelning per preferensaktie, SEK	–	–
Utdelningsgrad stamaktie, %	–	–
Börskurs vid årets slut stamaktie, SEK	1,09	0,05
Börskurs vid årets slut preferensaktie, SEK	91,60	139,00
Direktavkastning stamaktie, %	–	–
Direktavkastning preferensaktie, %	–	–
Antal stamaktier vid årets slut, exklusive eget innehav, före utspädning, tusental	66 566	6 622 740
Genomsnittligt antal stamaktier, exklusive eget innehav, före utspädning, tusental	66 433,00	1 290 178
Antal preferensaktier vid årets slut, tusental	259,00	259,00
Genomsnittligt antal preferensaktier, tusental	–	907,00
Antal stamaktieägare vid årets slut	15 538	16 325
Antal preferensaktieägare vid årets slut	264	262

Förvaltningsberättelse

Eniro AB (publ) är ett ledande sökföretag för personer och företag med verksamhet i Norden. Eniros välkända varumärken, produkter och tjänster används dagligen av ett stort antal användare. Informationen i Eniros databaser är tillgänglig genom internet- och mobiltjänster samt nummerupplysnings- och sms-tjänster. Eniro redovisar sitt ekonomiska resultat fördelat på affärsområdena Digital marknadsföring och Voice.

Styrelsen och verkställande direktören i Eniro AB (publ) org. nr 556588-0936, med säte i Stockholm, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2018.

2018 ÅRS GENOMFÖRDA REFINANSIERING

juli 2018 offentliggjorde Eniro att styrelsen och vissa ägare i bolaget hade utarbetat en finansieringslösning som i sammanfattning innebar att Eniros banklån skulle ersättas med ett obligationslån och i samband därmed tillföras ytterligare likviditet, samt att förnya utbyteserbjudandena till preferensaktieägare respektive innehavare av konvertibler att byta sina instrument mot stamaktier av serie A och därmed ge dem möjlighet att delta i den nya finansieringslösningen genom att med prioritet förvärva obligationer från Beata Intressenter AB.

Obligationerna, med ett nominellt värde om 1 000 kronor per styck, tecknades initialt av aktieägaren Tedde Jeansson genom Beata Intressenter AB och erbjöds därefter i första hand Eniros stamaktieägare. Försäljningen skedde till kraftig rabatt (cirka 67 procent av obligationslånets nominella belopp), vilket möjliggjordes av att Beata Intressenter AB överenskommit med Eniros långgivande banker om att från dessa överta banklånen med rabatt.

Utbyteserbjudandena accepterades av preferensaktieägare med ett totalt innehav motsvarande cirka 1,30 procent av samtliga utestående preferensaktier och av konvertibelinnehavare med ett totalt innehav motsvarande cirka 0,44 procent av utestående nominellt konvertibelbelopp i Eniro. Inom ramen för utbyteserbjudandet till preferensaktieägarna återköptes sammanlagt 3 368 preferensaktier av Bolaget. Genom utbyteserbjudandena emitterade Eniro totalt 47 576 stamaktier av serie A, varav 43 784 till preferensaktieägare och 3 792 till konvertibelinnehavare, motsvarande en ökning av aktiekapital om 853 082,70 kronor.

Av obligationserbjudandet tilldelades cirka 40 procent befintliga stamaktieägare av serie A pro rata, cirka 47 procent tilldelades övriga som anmält intresse om förvärv av obligationer i erbjudandet samt cirka 12 procent tilldelades garantier som inte också anmält sig för förvärv i Obligationserbjudandet. Obligationerna upptogs till handel på Nasdaq Stockholm den 27 september 2018.

Genom finansieringslösningen, vilken slutfördes i början av oktober 2018, ersattes hela Eniros banklån om nominellt 925 MSEK av ett obligationslån i Eniro AB om 989 MSEK, vilket innebär en utökad finansiering om cirka 64 MSEK. Obligationslånet löper utan negativ likviditetspåverkan i form av amortering eller räntebetalning fram till slutet av 2021. Obligationslånet löper dock med en årlig ränta om 20 procent från och med 1 januari 2021 till dess lånet löses. Räntan kostnadsförs kontinuerligt under lånets löptid i lika stora rater. Tillsammans med överenskommelsen med PRL avseende säkerställda medel för bolagets pensionsåtaganden, vilken gav Eniro en utökad likviditet med cirka 18 MSEK, tillskapades de bästa förutsättningarna för Eniro att fullt ut fokusera på bolagets affär under de närmaste åren.

Sedvanliga prospekt har upprättats i anledning av utbyteserbjudandena samt obligationserbjudandet och finns tillgängliga på bolagets hemsida.

ANTAL AKTIER

Under 2018 genomförde Eniro steg två av Bolagets nyemission till garanterna i Bolagets kontantemission 2017, en sammanläggning av aktier 1:100 samt ett antal mindre nyemissioner av stamaktier serie A. Vidare genomfördes en omvandling av stamaktier serie B till stamaktier serie A på begäran av aktieägare till stamaktier serie B.

Per den 31 december 2018 uppgick det totala antalet aktier i Eniro till 66 832 187, varav 66 573 410 aktier är stamaktier av serie A och 258 777 är preferensaktier. Per samma datum uppgick det totala antalet röster i Eniro till 66 599 287,7, varav stamaktierna av serie A motsvarar 66 573 410 röster och preferensaktierna motsvarar 25 877,7 röster.

ENIROS AFFÄRSMODELL

Eniros 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 Digital marknadsföring med Närvarokollen, en produkt från vår partner Xext, och andra partnerprodukter som till exempel Google AdWords/Bing Ads, 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. Vid utgången av räkenskapsåret har ca 95 procent av kunderna i Sverige, Norge och Danmark övergått till den nya affärsmodellen med ett bredare erbjudande baserat på abonnemangsavtal.

FÖRSÄLJNINGS- OCH KUNDBASUTVECKLING

Under 2018 har kundbasutvecklingen varit mindre negativ än föregående år. Totalt för de tre skandinaviska länderna uppgår antalet kunder inom Digital marknadsföring till ca 83 000 stycken. Genomsnittsortern i de skandinaviska länderna för digital marknadsföring är relativt stabil mellan 2017 och 2018. Säljorganisationen har 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, vilket lett till en effektivare organisation och fokus på tillväxt, kompetens och kundvärde.

Månad	Förändring antal aktier	Förändring antal röster	Totalt antal aktier	Totalt antal röster	Händelse
April	27 635 762	27 635 762	6 652 338 084	6 216 621 315,3	Steg två av garantiemissionen 2017
Maj		–	66 779 569	62 191 831,6	Sammanläggning 1:100
Juni	5 042	5 042	66 784 611	62 196 873,6	Garantiemission för sammanläggningen 2018
September	47 576	47 576	66 832 187	62 244 449,6	Utbytesemission till preferensaktieägare och konvertibelinnehavare.
Oktober	–	4 354 838,1	66 832 187	66 599 287,7	Omvandling av stamaktier serie B till stamaktier serie A

FÖRVARV OCH AVYTTRINGAR

I maj 2018 förvärvade Eniro Finland Elisa Oyjs outsourcingverksamhet inom kundservice- och svarsserviceverksamheter. Eniros verksamheter i Tammerfors och Åbo förstärktes därmed med ett 60-tal medarbetare. Kundenservice- och kundservice- och svarsserviceverksamheterna är Eniro Finlands kärnkompetens. Tjänsterna innefattar kundservice för företag och organisationer, tekniskt stöd, svarsservice-tjänster för företag, social media-moderering, försäljnings- och kundhantering i alla kanaler, var och när det behövs. Förvärvet stärker Eniros position som den ledande utvecklaren och leverantören av kundservice-lösningar i Finland. Eniros kundservice-lösningar marknadsförs under varumärket Sentraali.

I september 2018 ingick Eniro ett avtal om att sälja sitt polska, helägda, dotterbolag Eniro Polska till det polska bolaget Equinox Investments. Försäljningen var ett led i att fokusera på den nordiska verksamheten. Affären slutfördes i oktober 2018 och gav en positiv kassaflödeseffekt om cirka 16 MSEK och en reavinst på koncernnivå om cirka 44 MSEK. Övriga effekter i samband med avyttringen är en minskad balansomslutning om knappt 140 MSEK och en marginell förbättrad soliditet. Det polska bolaget bidrog under januari–oktober 2018 med en omsättning om ca 146 MSEK, för helåret 2017 200 MSEK och hade en marginell påverkan på koncernens resultat och kassaflöde. Vid försäljningen hade bolaget 564 (578) anställda. Se även not 30. Eniro behåller vissa koncerninterna servicefunktioner i Polen genom det helägda bolaget Eniro Services.

RESULTATUTVECKLING 2018

Enirokoncernens rörelseintäkter uppgick till 1 393 MSEK (1 649), en minskning med -16 procent. Valutaomräkningseffekter påverkade intäkterna positivt med 46 MSEK (20).

Rörelseintäkterna från Digital marknadsföring minskade med 16 procent och uppgick till 1 094 MSEK (1 303). Av rörelseintäkterna avsåg 920 MSEK (1 130) Lokalt sök och 174 MSEK (173) övriga Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter.

Rörelseintäkterna för Voice uppgick till 299 MSEK (296), en ökning med 1 procent. Marknadsvolymer för nummerupplysningstjänster fortsatte till följd av ökad digitalisering att minska.

Geografiskt var rörelseintäkternas fördelning; Sverige 487 MSEK (615), Norge 340 MSEK (438), Danmark 202 MSEK (245), Finland 193 MSEK (149) samt Polen 171 MSEK (202).

EBITDA uppgick till 206 MSEK (226), vilket motsvarar en EBITDA-marginal om 14,8 procent (13,7). EBITDA hade följande fördelning; 174 MSEK (228) avser Digital marknadsföring, 56 MSEK (62) avser Voice och -24 MSEK (-64) avser övriga koncernfunktioner.

Efter justering för jämförelsestörande poster uppgick justerad EBITDA för koncernen till 209 MSEK (296), en minskning med -29 procent. Justerad EBITDA-marginal uppgick till 15,0 procent (18,0).

Koncernens rörelsekostnader, dvs kostnader exklusive av- och nedskrivningar uppgick till -1 195 MSEK (-1 428) där periodens kostnader innehåller jämförelsestörande poster om -3 MSEK (-70). Utav dessa avsåg -3 MSEK (-31) omstrukturerings-

kostnader, 0 MSEK (-25) avsåg rådgivningskostnader i huvudsak relaterade till arbetet med Eniros rekapitalisering samt 0 MSEK (-14) som avsåg kostnader med anledning av en förlorat tvist i skiljenämnd mot Fonecta i Finland.

Efter av- och nedskrivningar om -719 MSEK (-240) uppgick koncernens rörelseresultat till -513 MSEK (-14).

Årets avskrivningar uppgick till -146 MSEK (-228). Varumärket Gule Sider skrevs av med -59 MSEK (-57) och varumärket Krak med -13 MSEK (-12). Resterande avskrivningar om -74 MSEK (-106) består i huvudsak av avskrivningar av aktiverade utgifter för produktutveckling.

Bolaget har i anslutning till bokslutslutsarbetet gjort en noggrann analys av det bokförda värdet på koncernens rörelsetillgångar inklusive goodwill, sk impairment test. Ett impairment test baseras på ett antal olika antaganden om verksamheternas framtida utveckling. Sådana antaganden är alltid förenade med olika grader av osäkerhet. Med beaktande av att koncernen till stor del fortfarande befinner sig i en omställningsfas av sin affärsmodell är osäkerheten särskilt stor. Även mindre avvikelser i gjorda antaganden kan leda till större avvikelser i slutresultatet. Det mest kritiska antagandet gäller företagsledningens bedömning kring hastigheten i den omvandling Eniro genomgår. Eniro bedömer att kundbasen kommer att öka under 2019. Eniro gör vidare bedömningen att de kunder som kommer använda Eniros kompletterande digitala marknadsföringsprodukter (CDMP) kommer att öka tvåsiffrigt de kommande åren. Acceptansen hos kunderna av Eniro som en digital marknadsföringspartner är en viktig förutsättning för att möta den antagna fortsatta inbromsningen och utplaningen av dagens kärnverksamhet. Om inte transformationen av Eniros tjänstutbud får genomslag i försäljningen i den takt som företagsledningen antagit eller om andra antaganden som legat till grund för impairment test skulle förändras på ett negativt sätt, kommer detta leda till ytterligare nedskrivningar då det antagna kassaflödet inte kommer inträffa alternativt skjuts längre fram i tiden. På grund av osäkerheten beträffande när och med vilken hastigheten transformationen sker har Eniro i detta impairment test ökat riskpremien i WACC med ytterligare 2,4 procent jämfört med föregående år. Tillsammans med övriga ändrade antaganden har detta inneburit en icke kassaflödespåverkande nedskrivning om -568 MSEK.

Finansnettot uppgick till -67 MSEK (113). Finansnettot består av räntenetto -102 MSEK (-150), realisationsresultat avseende avyttring av Eniro Polska 44 MSEK, valutakursdifferenser -8 MSEK (-10) samt övriga finansiella kostnader -1 MSEK (-2).

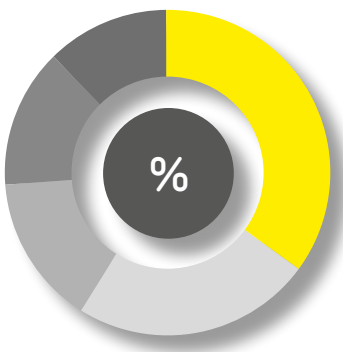
Årets resultat före skatt uppgick till -580 MSEK (99). Redovisad skatt uppgick till -8 MSEK (25).

Årets resultat uppgick till -588 MSEK (124) varav -577 MSEK (-119) var hänförligt till Moderbolagets aktieägare.

INVESTERINGAR OCH UTVECKLINGSPROJEKT

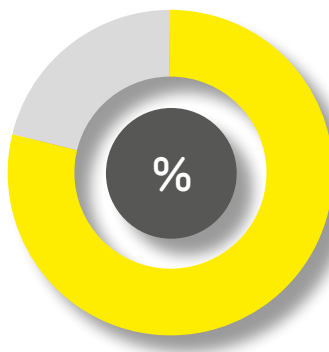
Koncernens produkt- och tjänstutveckling sker centralt inom koncernfunktionen Products & Technology med tyngdpunkt i Sverige och det helägda dotterbolaget Eniro Services i Polen.

Rörelseintäkter per land



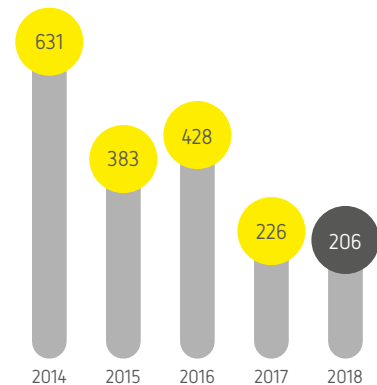
- Sverige, 35%
- Norge, 24%
- Danmark, 15%
- Finland, 14%
- Polen, 12%

Rörelseintäkter per kategori



- Digital marknadsföring, 79%
- Voice, 21%

EBITDA



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 fortsatt arbete även lagts på att förbättra användargränssnitt och användarupplevelsen för användarna.

Eniro har under året slutfört projektet att implementera gemensamma CRM-system och ekonomisystem för Sverige, Norge och Danmark.

FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens balansomslutning uppgick till 2 692 MSEK (3 326), en minskning med -19 procent. Immateriella anläggningstillgångar uppgick till 1 948 MSEK (2 548), varav goodwill 1 470 MSEK (2 006).

Kundfordringar uppgick till 88 MSEK (163), en minskning om 46 procent vilket främst förklaras av avyttringen av den polska verksamheten och en lägre försäljning.

Eget kapital uppgick till 397 MSEK (1 045) MSEK vid årets slut. Utdelning på preferensaktier uppgick till 0 MSEK (-12) mot bakgrund av beslutet på 2018 års årsstämma att inte lämna utdelning på preferensaktierna. Eget kapital per aktie uppgick till 5,36 SEK (15,13) per den sista december 2018 och soliditeten till 15 procent (31).

Koncernens räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser uppgick per den sista december till -822 MSEK (-775).

Koncernens skuldsättning uttryckt som räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser i förhållande till EBITDA uppgick till 4,0 (3,4) per den sista december.

Per den sista december uppgick den utestående låneskulden till 0 MNOK (199), 0 MDKK (53) och 993 MSEK (576). Likvida medel uppgick till 165 MSEK (51).

Konvertibellånet redovisas till anskaffningsvärde och uppgick per den sista december till 27 MSEK (26). Den nominella skulden vid samma tidpunkt uppgick till 29 MSEK (29), vilket innebär att 471 (471) utav totalt 500 konvertibler omvandlats till stamaktier.

Koncernens pensionsförpliktelse uppgick per den sista december till 566 MSEK (520). Under 2016 övergick Eniro till att betala löpande premier för förbämsbestämda pensionsplaner i Sverige, vilket innebär att någon nyintjäning inte tillkommer.

Eniro har en kreditförsäkring hos PRI Pensionsgaranti (PRI) som löper fram till och med den 30 september 2020. Eniro har pantsatt bankmedel för framtida åtaganden, en så kallad utökad pensionsgaranti. Eniro och PRI har under året nått en överenskommelse som innebär att PRI får säkerhet till ett belopp om 35 MSEK i det säkerhetspaketet och de borgensåtaganden som ställts till förmån för obligationsinnehavarna. PRI får i enlighet med obligationsvillkoren prioritet före obligationsinnehavarna till detta belopp. I gengäld reducerar PRI sitt krav på pantsatta medel till 182 MSEK för tiden fram till den 30 september 2020. Per den sista december 2018 uppgick totala pantsatta medel till 182 MSEK (200) inklusive avkastning. Pantsatta medel inklusive avkastning redovisas som Övriga långfristiga räntebärande fordringar.

Avtalsskulder uppgick vid periodens slut till 321 MSEK (469). Förutbetalda intäkter förekommer främst inom Digital marknadsföring 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 32 procent jämfört med den sista december 2017 förklaras främst av avyttringen av den Polska verksamheten, men även lägre försäljning och beslutet att avveckla print-verksamheten.

KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 45 MSEK (5). Ett lägre EBITDA om 206 MSEK (226) och en negativ rörelsekapitalförändring om -81 MSEK (-43), varav kurseffekt -10 MSEK (4), motverkades av väsentligt lägre finansiella poster om -36 MSEK (-139), fortsatt låga skattebetalningar om -11 MSEK (-5) och övriga ej kassaflödespåverkande poster i nivå med föregående år om -33 MSEK (-34), vilket i huvudsak avser förändringar i avsättningar.

Eniros skattebetalningar sker i huvudsak under första halvåret. Under fjärde kvartalet har skatteåterbärningar om 11 MSEK (8) erhållits. Eniro har förlustavdrag i Sverige, Danmark, Finland och Polen varför skattebetalningarna varit låga.

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -50 MSEK (-34), varav avyttring av Eniro Polska gav 16 MSEK (-) och nettoinvesteringar i verksamheten uppgick till -66 MSEK (-34).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 119 MSEK (32). Nyupptagning av lån uppgick till 1 031 MSEK (65) medan amorteringar uppgick till -925 MSEK (-283). Mot bakgrund av besluten på 2017 och 2018 års årsstämmor att inte lämna utdelning på preferensaktierna uppgick utdelning på preferensaktier till 0 MSEK (-12). Långfristiga placeringar har minskat med 18 MSEK (-11), vilket avser pantsatta medel för fortsatt kreditförsäkring hos PRI Pensionsgaranti. Kontantemission har gjorts om 3 MSEK (278) och emissionskostnader uppgick till -3 MSEK (-). Utdelning till minoritetsaktieägare i 1880 Nummeropplysningen uppgick till -5 MSEK (-5).

Periodens kassaflöde uppgick till 114 MSEK (3).

PERSONAL

Antalet heltidsanställda uppgick vid utgången av året till 889 personer jämfört med 1 429 vid utgången av 2017.

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 2018 har Eniros sajter haft en stabil trafikutveckling. Varje vecka har Eniros sajter i Sverige, Norge och Danmark ca 6 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.

Digital marknadsföring står idag för ca 54 procent av mediemarknaden i Sverige och enligt IRMs prognoser för 2019 finns det en förväntansbild om ytterligare tillväxt på över 10 procent. Marknaden i Danmark förväntas enligt IRM öka med 9 procent till 67 procent och marknaden i Norge förväntas enligt IRM öka med knappt 10 procent till 60 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.

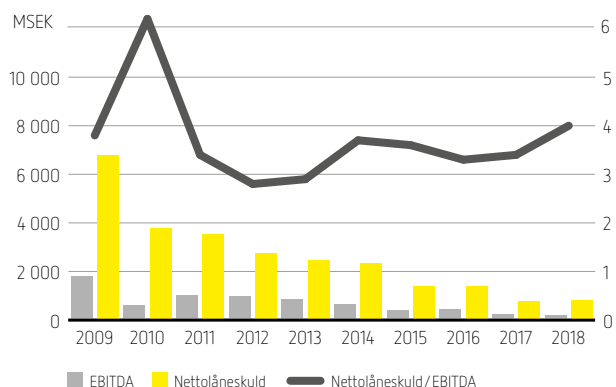
MODERBOLAGET

Rörelseintäkter uppgick till 21 MSEK (16), vilket avser tjänster inom koncernen. Resultatet uppgick till -28 MSEK (-65). Per den sista december uppgick Moderbolagets egna kapital till 641 MSEK (1 435), varav fritt eget kapital uppgick till -557 MSEK (-234).

Moderbolaget har en extern räntebärande nettoskuld på 984 MSEK.

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

Nettoskulsättning i relation till EBITDA



AKTIER OCH INNEHAV AV EGNA AKTIER

Per den sista december 2018 uppgick det totala antalet aktier till 66 832 187, varav 66 573 410 aktier är stamaktier av serie A, och 258 777 är preferensaktier. Det totala antalet röster uppgick per den sista december till 66 599 2877, varav stamaktierna av serie A motsvarar 66 573 410 röster och preferensaktierna motsvarar 25 877,7 röster.

Vid full utspädning, på grund av konvertering till aktier, uppgår antalet aktier till högst 67 296 961 stycken.

Eniro hade per den sista december ett eget innehav om 20 405 aktier, varav 17 037 stamaktier av serie A, och 3 368 preferensaktier. Det genomsnittliga innehavet av egna stamaktier under året var 17 037.

Villkoren för det av årsstämman 2016 beslutade teckningsoptionsprogrammet 2016 A respektive B för styrelsens ledamöter och ledande befattningshavare innebär rätt att teckna stamaktier har efter rekapitaliseringen och refinansieringen omräknats, varvid en teckningsoption berättigar till teckning av 0,01 st aktier till teckningskursen 101,81 kr.

Ytterligare information om aktien och ägarbildens finns på sidorna 20–23.

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 finns mer information om Eniros miljöarbete.

VÄSENTLIGA AVTAL SOM PÅVERKAS AV ETT OFFENTLIGT UPPKÖPSERBJUDANDE

Eniros obligationsvillkor innehåller villkor vars innebörd är att om en ägare eller en gemensam grupp av ägare förvärvar mer än 30 procent av rösterna i Eniro så äger envar obligationsinnehavare rätt att kräva att samtliga, eller enbart vissa, av dennes obligationer återköps till ett pris per obligation motsvarande 100 procent av det nominella beloppet jämte upplupen ränta.

VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Anne Langbraaten tillträdde 2019-03-23 som ny CFO. Hon ersätter Hassan Tabrizi.

ÅRSSTÄMMA 2019

Årsstämman i Eniro AB (publ) hålls torsdagen den 9 maj 2019 i Kista klockan 17:30, se "Information om årsstämma" längst bak i årsredovisningen.

BESLUTADE RIKTLINJER 2018

Med ledande befattningshavare avses 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 frångå 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.

FÖRESLAGNA RIKTLINJER 2019

Styrelsen föreslår att årsstämman 2019 fattar beslut om att, för tiden fram till årsstämman 2020, anta följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

Följande text är inkluderade för att markera det utrymme som behövs i avvaktan på att Valberedningen kommer med sitt förslag till riktlinjer 2019.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen föreslår att årsstämman 2019 fattar beslut om att, för tiden fram till årsstämman 2020, anta följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare.

- Förslaget inför årsstämman 2019 överensstämmer i huvudsak med de riktlinjer som antogs av årsstämman 2018.
- 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, eventuell 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 eventuella rörliga kontanta lönedelar ska bestämmas av styrelsen med början den 1 januari 2019 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. Eventuella rörliga kontanta lönedelar begränsas till maximalt 40 procent av den fasta lönen. För VD och övriga ledande befattningshavare utgår för närvarande ingen rörlig kontant lön. Styrelsen bestämmer eventuell rörlig kontant lön baserad på årsvisa utvärderingar av den enskilde befattningshavarens uppfyllande av målen. Utbetalning av del av eventuell rörlig lön 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 frångå riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.
- De riktlinjer som beslutades av årsstämman 2018 har följts.

VINSTDISPOSITION

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget:

	SEK
Årets resultat	-793 153 895
Balanserade vinstmedel	236 046 193
Summa	-557 107 702

Styrelsen i Eniro föreslår årsstämman 2019 att utdelning inte skall utgå, vare sig på stam- eller preferensaktier.

Hållbarhetsrapport

Hållbarhet börjar med ett företags värdesystem och en principiell inställning till att göra affärer. Eniro har antagit FN:s Global Compact¹⁾ 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.

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

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 Compact's 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 digitala marknadsföringslösningar som bidrar till att bygga lokala relationer. Från att katalogerna kom har Eniro 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 efter hand 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.

ANSVARFULL 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 reklam-lotterier 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. Eniro behandlar personuppgifter och värnar om transparens. Under året har ett stort antal policies antagits, bland annat integritetspolicy och cookiepolicy, vilka publiceras på Eniros hemsida. Där finns även verktyg för den enskilda individen som önskar utnyttja sina rättigheter enligt EU:s dataskyddsförordning.

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 51 procent kvinnor och 49 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. 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 och kontor. Där vi kan påverka enligt gällande hyresavtal ställer vi även krav på grön el.

ANTI-KORRUPTION

God affärsetik 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 whistleblower-funktion, 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 upprättar Eniro en avtals-sammanfattning 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.

1. <https://www.unglobalcompact.org/what-is-gc/mission/principles>



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. Riskeponeringen bedöms som olika stor inom Eniros rapporterade intäktskategorier Digital marknadsföring 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. Sedan årsstämman 2018 har revisionsutskottet utgjorts av hela styrelse som fullgjort revisionsutskottets uppgifter.

VERKSAMHETSRIKER

	Beskrivning av risk	Hantering av risk
Hög personalomsättning samt svårigheter att rekrytera	En negativ mediabild skadar varumärket Eniro, vilket i sin tur kan göra det svårt att behålla och rekrytera nyckelkompetenser. Negativa spekulationer i media om företagets framtid skapar en otrygghet hos personalen. En hög personalomsättning är kostsam. Dels försvinner ofta värdefull kompetens ut ur organisationen, dels ökar rekryteringskostnaderna för nyanställning.	<ul style="list-style-type: none"> HR (Human Resources) arbetar utifrån ett koncernperspektiv med employer branding. Eniro konkretiserar de långsiktiga målen och involverar medarbetarna i större utsträckning än tidigare. Alla medarbetare har ett årligt utvärderingssamtal med sin närmaste chef. Syftet med samtalet/dialogen är att utveckla företaget och dess personal, att stimulera personlig utveckling och att främja goda relationer och ett gott samarbete. Lönesamtal genomförs årligen i samband med lönerevisionen. Ett antal medarbetare har också personliga mål. HR ser över metoderna för rekrytering och utvärderar samarbetspartners.
Negativ mediabild påverkar kunderna	En negativ mediabild skadar varumärket Eniro, vilket i sin tur påverkar kundrelationer samt kundernas vilja att investera via Eniro.	<ul style="list-style-type: none"> Säkerställa att vi har en stringent kommunikationsplan mot våra kunder som innebär att säljaren kan svara på kundens frågor samt stilla deras oro. Utbildningsinsatser för säljarna bland annat med fokus på s.k. insiktsbaserad försäljning som syftar till att säljaren bättre ska förstå kundernas behov och vilka värde drivare det finns hos dem. Genom Eniros affärsmodell erbjuds kunderna möjlighet att teckna abonnemangsavtal. Åtgärder för att minska kostnaderna är identifierade om affärsvolymen minskar.
Begränsningar på grund av villkor i obligationsvillkoren	Under 2018 genomförde Eniro en refinansiering som bland annat innebär att bolaget emitterade en obligation varigenom bolagets befintliga låneavtal i bank löstes. I det fall bolaget skulle bryta mot obligationsvillkoren, t ex genom att inte fullfölja betalningsåtaganden, inträda i likvidation mm kan detta medföra risk att obligationen kan sägs upp.	<ul style="list-style-type: none"> Eniro arbetar aktivt med uppföljning av obligationsvillkoren. Vidare arbetare Eniro kontinuerligt med åtgärder för att minska kostnaderna är om affärsvolymen minskar. Prognoser görs löpande kvartalsvis i syfte att säkerställa att bolaget följer budget.
Ökad konkurrens från globala aktörer inom digital marknadsföring	Den digitala annonsmarknaden fortsätter att växa och kundernas efterfrågan ökar. På marknaden för innovativa söktjänster är Eniro utsatt för hög konkurrens från globala aktörer. En stor del av den utveckling som sker på marknaden kommer globala aktörer och globala plattformar till nytta.	<ul style="list-style-type: none"> Eniro utvecklar, upprätthåller och förbättrar kvaliteten i tjänsten för att kontinuerligt leverera den bästa lokala söktjänsten. Användarupplevelsen ses kontinuerligt över med tester inom olika grupper för att se vad som uppskattas mest. Gentemot kunderna har Eniro som ambition att erbjuda ett bredare annonspaket som även innehåller andra produkter från samarbetspartners till Eniro.
Bristande digital kompetens hos säljstyrkan	Eniros nya affärserbjudande innehåller en bredare produktportfölj som ställer högre krav på säljarnas digitala kompetens.	<ul style="list-style-type: none"> Certifiering av säljarna inom specifika produkter. Utbildning inom insiktsbaserad försäljning.
Svårighet att kommunicera kundnyttan	För att kunderna ska kunna mäta sin avkastning på annonsinvesteringen behövs statistik om hur många kontakter kunderna får genom sin annonsering via Eniros söktjänster. Mätmetoden behöver vara tillförlitlig samtidigt som rapporterna behöver vara enkla att förstå.	<ul style="list-style-type: none"> Trafik och de aktiviteter som sker på Eniros söksajter analyseras med webbanalysetycket Site Catalyst. Den vidareutvecklade Effektrapporten som Eniro tillhandahåller kunderna på månadsbasis visar vilket resultat kunderna får av sin annonsering. Nya verktyg utvecklas med fokus på att låta kunderna själva se vilka möjligheter som finns för att komma högre upp i träfflistan samt se vilka användare som söker efter dem. Kundkommunikationen förbättras också löpande inom ramen för Eniro Life Cycle Program där segmenterad och behovsanpassad kommunikation skickas till kunder.
Driftsavbrott	Eniros affärsverksamhet är beroende av att IT- och kommunikationssystem fungerar effektivt och utan störningar. Ett avbrott eller fel i nuvarande system påverkar Eniros förmåga att aggregera, filtrera och organisera sina söktjänster, vilket skulle kunna påverka användare och därmed kunder.	<ul style="list-style-type: none"> Eniro och dess externa leverantörer av IT- och kommunikationslösningar arbetar kontinuerligt med åtgärder som begränsar risken för att Eniros databaser förstörs eller att innehåll förloras på grund av avbrott, skada eller störning.
Försening av systemimplementation	Försening av systemimplementation minskar Eniros förmåga att leverera intressanta erbjudanden i rätt tid.	<ul style="list-style-type: none"> Eniro prioriterar systemimplementationen för att möjliggöra en storskalig lansering av Eniros nya kundererbjudande.

FINANSIELLA RISKER

	Beskrivning av risk	Hantering av risk
Finansiella rapporteringsrisker	Bristande uppföljning och kontroller kan påverka tillförlitligheten i Eniros finansiella rapporter.	<ul style="list-style-type: none"> Eniro ser löpande över sina nyckelprocesser och kontroller inom ramen för intern kontroll via eget "self assessment system" samt våra valda revisorers löpande granskning. Dessa avrapporteras till ett revisionsutskott.
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"> Transaktionsrisk i affärstransaktionerna i respektive geografiskt område är begränsade då relativt få kontrakt är i annan valuta än respektive lands valuta. Större inköpskontrakt i utländsk valuta säkras från fall till fall. Vid nettoinvesteringar i utländsk valuta uppstår en omräkningsrisk. Eniro har investeringar i norska kronor, danska kronor, euro och polska zloty, varav exponeringen i norska kronor är den största.
Kreditrisk	Kreditrisk avses risken att en motpart inte kan fullgöra sitt åtagande och därigenom orsakar motparten en förlust.	<ul style="list-style-type: none"> Enligt Eniros finanspolicy får placering av överskottslikviditet endast ske i svenska statspapper, certifikat med rating (AAA/ P1) samt hos banker med hög officiell kreditrating. Eniro är exponerad för risken att inte få betalt från sina kunder. Risken för omfattande kundförluster är dock förhållandevis liten, eftersom Eniros kundbas är stor och väl differentierad. Eniro arbetar med "credit rating" av kunder samt systemstöd som tex Credit safe.
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 försväras eller blir kostsam.	<ul style="list-style-type: none"> Styrelsen får kontinuerligt prognoser för koncernens rullande framtida kassaflöden som inkluderar förväntade likvida medel samt outnyttjade lånefaciliteter. Under 2018 genomförde Eniro en refinansiering som bland annat innebar att bolaget emitterade en obligation och därigenom löste befintliga lån i bank. Vidare arbetare Eniro kontinuerligt med åtgärder för att minska kostnaderna är om affärsvolymen minskar.
Nedskrivning av immateriella tillgångar	Eniros immateriella tillgångar består huvudsakligen av goodwill och varumärken. En förändrad marknadssituation kan utgöra skäl till ett nedskrivningsbehov av tillgångarnas redovisade värde.	<ul style="list-style-type: none"> Varje år görs en nedskrivningsprövning av dessa tillgångars värde. För ytterligare redogörelse för hur nedskrivningsprövning av goodwill och varumärken görs, se not 8 sidorna 57–58.
Ökade pensionsförpliktelser	Eniro gör avsättningar för pensionsförpliktelser enligt förmånsbestämda pensionsplaner. Pensionsförpliktelsernas storlek är framräknade baserade på både kända uppgifter och antaganden om exempelvis inflation och diskonteringsränta. Missbedömningar som leder till felaktiga antaganden kan medföra behov att omvärdera koncernens pensionsförpliktelser.	<ul style="list-style-type: none"> För en redogörelse av hur koncernens pensionsförpliktelser beräknas samt en känslighetsanalys av de underliggande antagandena, se not 16 Pensionsförpliktelser.

Samtal med Joachim Berner

HUR SER STYRELSEN PÅ ENIROS FINANSIELLA UTVECKLING UNDER 2018?

Den finansiella lösning som nåddes i höstas, där bolagets banklån ersattes av ett obligationslån, är mycket positiv för Eniro. Avsaknaden av amorteringar och räntebetalningar till slutet av 2021 ger en förbättrad likviditet som gör att bolaget helt kan fokusera på, och därmed öka tempot med, att utveckla produkten och erbjudandet.

HUR HAR ENIROS VERKSAMHET UTVECKLATS UNDER FJOLÅRET?

I B2B-verksamheten gick vi under förra året in i ett strategiskt samarbete med Facebook. Detta gör att vi har ett starkt erbjudande med flera olika produkter till små och medelstora företag. Vår söktjänst används av många, och den förbättrades under förra året med bland annat ett nytt gränssnitt. Dessutom har vi under 2018 fullt ut genomfört vår abonnemangsmodell, vilket har varit en stor och viktig omställning för organisationen. Det innebär att vi i relationen med kunderna kan fokusera på att utveckla deras digitala marknadsföring. Sammantaget gör detta Eniro till den självklara digitala marknadsföringspartnern för små och medelstora företag i Norden.

VAD HAR NI FOKUSERAT PÅ I STYRELSEN UNDER ÅRET SOM GÅTT?

Fram till i början av hösten behövde vi ägna mycket tid åt finansieringsfrågor. Med den finansiella lösningen på plats har vi kunnat arbeta mer strategiskt och då framförallt med att utveckla Eniros erbjudande. Vi fick under förra året två nya styrelseledamöter med gedigen marknadskompetens, och de har bidragit starkt till att vi fått ett ökat tempo i arbetet med att utveckla Eniros affär och erbjudande. Dessutom genomförde vi under förra året två viktiga affärer. Vi sålde stora delar av Eniros tidigare verksamhet i Polen vilket innebar att vi fullföljer vårt strategiska fokus på den nordiska marknaden. Därutöver förvärvade vi delar av företaget Elisäs verksamhet som har utvecklats mycket positivt och förstärkt vår affär inom affärsområdet Voice i Finland.

HUR SER DU PÅ UTVECKLINGEN PÅ ENIROS MARKNAD?

Digitaliseringen med konverteringen från analog till digital marknadsföring har varit väldigt stark. Denna utveckling fortsatte även under förra året och printannonsering är under fortsatt stark press. På denna kraftigt förändrade marknad har Eniro ställt om och gått från en analog produkt till att idag vara ett till 100 procent digitalt bolag. Vi är glada att vi har genomfört denna omställning, vilket flera andra medieaktörer inte har gjort. Detta gör att Eniro är bättre positionerat än många andra aktörer på en marknad där denna utveckling kommer att fortsätta.

HUR SER STYRELSEN PÅ DE KOMMANDE ÅREN FÖR ENIRO?

Den finansiella lösningen har gett bolaget en markant förbättrad likviditet de kommande åren. Framöver är det fullt fokus på att utveckla Eniros affär och verksamhet inom framförallt tre områden. För det första måste vi höja tempot i vår produktutveckling för att vässa vårt erbjudande ytterligare inom såväl B2B-verksamheten som söktjänsten. Därutöver behöver vi jobba hårt med vår försäljning så att antalet kunder ökar igen, och därmed vända den nedåtgående trend som vi haft de senaste åren. Det tredje är att vi vill använda den stora trafik som våra produkter idag genererar till att utveckla nya affärsidéer, men även utveckla fler tjänster som lockar många användare.

VAD KOMMER STYRELSEN ATT FOKUSERA PÅ UNDER 2019?

Styrelsen kommer att bistå bolaget i arbetet inom dessa tre områden. Eniros huvudsakliga fokus behöver vara på försäljning för att vända de senaste årens trend med en minskande kundbas. Vi ser att denna minskning planar ut, men vi behöver få en tillväxt framöver. Detta ska vi lyckas med genom att dels utveckla vår produkt med nya funktioner och användningsområden så att vi hela tiden ligger i framkant, och dels genom att vår säljorganisation får kunderna att upptäcka vilket bra erbjudande vi har redan idag.

HUR SER DU PÅ FRAMTIDEN FÖR ENIRO?

De senaste åren har varit en väldigt tuff resa för Eniro, men nu finns det en stor vilja, men även möjlighet, att få till en vändning i bolaget. Med den förbättrade finansiella situationen och en helt annan kraft i produktutvecklingen finns ett hopp och en tro i bolaget. Jag är stolt och imponerad av den stora energi och den fighting spirit som finns bland Eniros medarbetare för att göra det här bolaget framgångsrikt igen.



Joachim Berner, styrelseordförande Eniro

Bolagsstyrningsrapport 2018

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 2018 har bolaget tillämpat Koden utan avvikelser.

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.

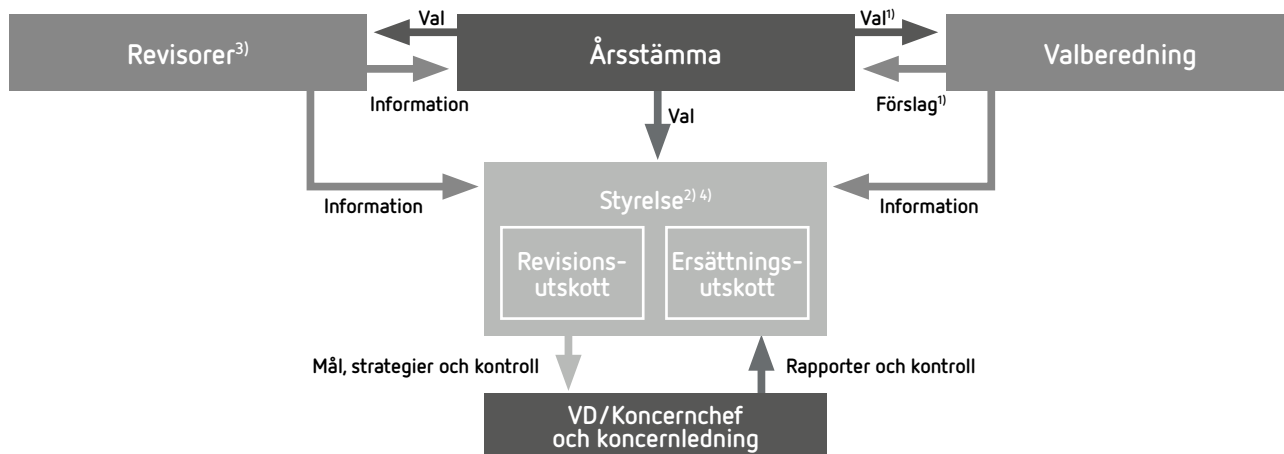
Vid bolagsstämman får varje röstberättigad aktieägare till stamaktier serie A rösta för det fulla antalet ägda och företrädna aktier utan begränsning i rösträtten. Aktieägare till stamaktier serie B samt aktieägare till preferensaktier har 1/10 röst per aktie. Per 31 december 2018 finns varken B-aktier eller C-aktier.

Eniros aktiekapital uppgick per den 31 december 2018 till 1 198 364 345,66 SEK fördelat på 66 573 410 stamaktier serie A samt 258 777 preferensaktier, varav Eniros egna innehav uppgick till 17 037 stamaktier serie A och 3 368 preferensaktier. Det totala antalet röster uppgick till 66 599 287,7, varav stamaktier serie A motsvarar 66 573 410 röster och preferensaktierna 25 877,7 röster. Bolagets tre största aktieägare per den 31 december 2018 var:

- MGA Placeringar AB (6,33 procent av rösterna)
- Ilija Batljan direkt och genom bolag (7,77 procent av rösterna)
- Theodor Jeansson (4,97 procent av rösterna)

Mer information om aktiekapitalet, aktien och aktieägarstrukturen finns på sidan 20–23.

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).

BOLAGSSTÄMMA

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

- Utdelning
- Godkännande av årsbokslutet
- Ansvarsfrihet
- Val av styrelseledamöter och revisorer
- Ersättning till styrelseledamöter och revisorer
- Riktlinjer om ersättning och andra anställningsvillkor till ledande befattningshavare
- Bolagsordningsändringar samt
- Övriga viktiga frågor

ÅRSSTÄMMAN 2018 BESLUTADE OM

- Årsstämman 2018 hölls den 25 april 2018 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 2017 och att disponibla medel överförs i ny räkning.
- Godkännande av årsbokslutet och beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktören.
- Arvode till styrelsen med 750 000 kr till styrelsens ordförande och 400 000 kr till var och en av de övriga stämmodalda styrelseledamöterna, utöver styrelsearvodet ingen ersättning för utskottsarbete och 1 500 kr per möte till envar arbetstagarrepresentant (som inläsningsarvode).
- Omval av styrelseledamoten Joachim Berner och nyval av Johnny Sommarlund, Henrik Salwén samt Magdalena Bonde. Val av Joachim Berner som styrelsens ordförande.
- Omval av revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB till Bolagets revisor. Arvode till revisor utgår enligt godkänd räkning.
- Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare enligt styrelsens förslag.
- Riktlinjer för utseende av valberedningen att gälla tills vidare till annat beslut fattas av bolagsstämman.
- Årsstämman beslutade, enligt styrelsens förslag, om en sammanläggning av Bolagets stamaktier, innebärande att 100 stamaktier av serie A läggs samman till en (1) stamaktie av serie A, och att 100 stamaktier av serie B läggs samman till en (1) stamaktie av serie B. För att möjliggöra sammanläggningen av stamaktier, beslutade stämman om ändring av bolagsordningen genom ändring av gränserna för antalet aktier till lägst 25 000 000 aktier och högst till 100 000 000 aktier. I anledning av sammanläggningen av stamaktier, beslutade stämman att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma, besluta om nyemission av stamaktier av serie A i Bolaget med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Syftet med bemyndigandet var att ersätta garanten för de aktier som garanten tillhandhållit i sammanläggningen i syfte att hos envar aktieägare uppnå ett antal stamaktier av serie A som är jämt delbart med 100.
- Bemyndigande till styrelsen att under tiden intill nästa årsstämma besluta om förvärv av Bolagets egna preferensaktier enligt styrelsens förslag.
- Bemyndigande till styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av stamaktier i Bolaget. Nyemission med stöd av bemyndigandet som sker med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt får ske av så många stamaktier som motsvarar högst trettio (30) procent av det totala antalet utgivna stamaktier i Bolaget vid tidpunkten då bemyndigandet första gången utnyttjas. Beslutet var i enlighet med styrelsens förslag.

Det totala antalet företrädda aktier vid årsstämman var 900 694 693, motsvarande 900 694 648 röster och cirka 14,55 procent av det totala antalet röster i bolaget. Samtliga handlingar från årsstämman 2018 finns på www.enirogroup.com.

EXTRA BOLAGSSTÄMMA 2018

Inför Eniros erbjudande till ägare av stamaktier serie A att förvärva obligationer inom ramen för en ny finansieringslösning, beslutade extra bolagsstämma om förnyade

utbyteserbjudanden till samtliga kvarvarande preferensaktieägare och innehavare av konvertibler att byta sina instrument mot stamaktier av serie A och därmed få möjlighet att delta i den nya finansieringslösningen genom att med prioritet förvärva obligationer. Utbyteserbjudandena var på samma utbytesvillkor som de som gällde vid 2017 års utbyteserbjudanden.

Extra bolagsstämma hölls den 15 augusti 2018 i lokal i anslutning till Bolagets huvudkontor i Kista, varvid stämman fattade beslut om

- Återköp av högst 258 777 preferensaktier genom ett förvärvs erbjudande riktat till samtliga kvarvarande preferensaktieägare. Återköpspriset uppgick till 52,13 kr per preferensaktie och förutsatte att preferensaktieägare samtidigt med anmälan om försäljning av preferensaktier tecknade stamaktier av serie A i Bolaget motsvarande återköpsbeloppet.
- Ökning av aktiekapitalet med högst 60 321 513,85 kr genom nyemission av högst 3 364 101 stamaktier av serie A vilka, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, att tecknas av preferensaktieägare som accepterat det förnyade utbyteserbjudandet. Varje preferensaktie berättigar till teckning av 13 nya stamaktier av serie A. Teckningskursen per ny stamaktie uppgick till 4,01 kr.
- Ökning av aktiekapitalet med högst 15 600 999,01 kr genom nyemission av högst 870 060 stamaktier av serie A vilka, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, att tecknas av innehavare av konvertibler som accepterat det förnyade utbyteserbjudandet och betalas genom kvittning av konvertibelfordran. Varje konvertibel om nominellt 100 kr berättigade till teckning av tre nya stamaktier av serie A. Av lånefordran om nominellt 100 kr fick 12,03 kr användas för kvittning som betalning för varje tretal nytecknade stamaktier av serie A. Den del av lånefordran som inte uppgick till nominellt 100 kr och därmed inte motsvarade tre aktier eftergavs av aktietecknaren och återbetalades inte, dvs. aktietecknaren eftergav dels 87,97 kronor för varje lånefordran om nominellt 100 kronor dels eventuell lånefordran som inte motsvarade ett jämt hundratal kronor. Teckningskursen per ny stamaktie uppgick till 4,01 kr.
- Eftersom nyemissionerna skedde till en teckningskurs under aktiens kvotvärde, tillfördes ett belopp motsvarande skillnaden mellan teckningskursen och kvotvärdet för samtliga nyemitterade stamaktier av serie A aktiekapitalet genom överföring från övrigt eget kapital med totalt (högst 58 943 527,25) för båda nyemissionerna.

Det totala antalet företrädda aktier vid stämman var 10 379 985, motsvarande 10 379 940 röster och cirka 16,69 procent av det totala antalet röster i bolaget. Samtliga handlingar från stämman 2018 finns på www.enirogroup.com.

VALBEREDNINGEN

Årsstämman 2018 beslutade om riktlinjer för utseende av valberedningen, i huvudsak likalydande med tidigare år, att gälla tills annat beslut fattas av bolagsstämman, innebärande att de fyra största aktieägarna ska erbjudas möjlighet att utse varsin ledamot 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

Den 25 oktober 2018 offentliggjorde Eniro att, i enlighet med på Eniros årsstämma 2018 beslutad princip för tillsättande av valberedning, större ägare i Eniro utsett en valberedning med styrelsens ordförande Joachim Berner som sammankallande. Valberedningen inför årsstämman 2019 består av Johnny Sommarlund (utsedd av MGA Placeringar AB), Ilija Batljan (eget innehav och via bolag), Theodor Jeansson (eget innehav och via bolag), Arne Myhrman (utsedd av Hajsåret Invest AB) samt styrelseordföranden i Eniro Joachim Berner. Valberedningen utsåg Arne Myhrman till sin ordförande.

Bakom valberedningens ledamöter står aktieägare som tillsammans representerar cirka 23 procent av rösterna.

VALBEREDNINGENS UPPDRAG

Valberedningens uppgift är att inför årsstämman den 9 maj 2019 lägga fram förslag avseende:

- Antal styrelseledamöter som ska väljas av stämman
- Styrelsearvodet
- Eventuell ersättning för utskottsarbete
- Styrelsens sammansättning
- Val av styrelseordförande
- Val av ordförande på årsstämman
- Revisorsarvodet
- Val av revisorer
- I förekommande fall, förslag till förändring i gällande riktlinjer för valberedningen

Valberedningen har inför årsstämman 2019 hållit fem protokollförda sammanträden, däremellan har kontakter tagits mellan ledamöterna och med potentiella styrelsekandidater. Valberedningen har tagit del av den interna utvärdering av styrelsens arbete som utförts och tagit del av redogörelsen från styrelsens ordförande om läget för bolaget, för styrelsens arbete sedan årsstämman 2018 samt för ledamöternas kompetenser och erfarenheter och att styrelsen, liksom under föregående räkenskapsår, fungerat som en aktivt arbetande styrelse där styrelsearbetet fokuserat på genomförandet av bolagets nya affärsmodell, finansiering och övriga utmaningar och på det vanliga styrelsearbetet. Valberedningen har övervägt lämpligt antal styrelseledamöter och sett över den erforderliga kompetensen för styrelsen i bolaget utifrån bolagets situation och utmaningar, samt diskuterat kravprofiler för nya ledamöter, intervjuat nuvarande och potentiella styrelsekandidater för att lägga fram förslaget för styrelsens sammansättning. Valberedningens förslag presenteras i samband med kallelsen till årsstämman och på Eniros webbplats, www.enirogroup.com. I samband med detta publicerar valberedningen även sin redogörelse och motiverade yttrande gällande styrelse och revisorsval vid årsstämman 2019.

MÅNGFALDSPOLICY

Valberedningen använder punkt 4.1 i Kodens som mångfaldspolicy vid sin bedömning av styrelsens ändamålsenliga sammansättning med hänsyn tagen till bolagets verksamhet, utvecklingskede och förhållanden i övrigt och 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 klargör styrelsens ansvar och reglerar ansvarsfördelningen inom styrelsen, det vill säga mellan ordförande och övriga ledamöter, liksom mellan styrelsen och dess eventuella utskott. Arbetsordningen innehåller även rutiner för det löpande styrelsearbetet.

Styrelsen ska normalt hålla sju ordinarie möten per år, utöver konstituerande styrelsemöte, varav minst ett med bolagets revisorer närvarande och utan personer från koncernledningen. Extra styrelsemöten kan hållas för att behandla frågor som inte lämpligen kan behandlas på ett ordinarie möte.

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

Koncernens revisorer deltar normalt vid styrelsemöten som godkänner bokslutskommuniké och halvårs- eller niomånadersrapport 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 två ledamöter och en suppleant för varje sådan ledamot. Styrelsen består för närvarande av fyra stämموالدا ledamöter samt en ordinarie arbetstagarrepresentant. Styrelsens sammansättning och en bedömning av varje styrelseledamots oberoende presenteras närmare på sidorna 38–39.

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 efter årsstämman 2018 valt att inte inrätta utskott utan hela styrelsen fullgör ersättnings- och revisionsutskottets uppgifter enligt vad som framgår, av fastställda 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 2018

Styrelsen har under året hållit 30 styrelsemöten. Varje styrelseledamots närvaro på dessa möten framgår på sidorna 38–39. Advokat Ingrid Westin Wallinder är styrelsens sekreterare.

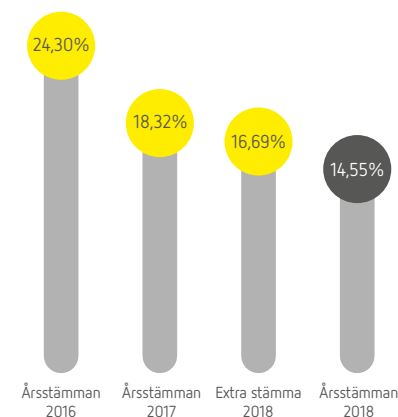
Vid de ordinarie styrelsemötena har VD redogjort för koncernens resultat och finansiella ställning inklusive prognos för de kommande kvartalen och utvecklingen av bolagets affärsverksamhet.

Styrelsen har under 2018 lagt fortsatt stor kraft på framförallt bolagets finansiella situation och på utvecklingen av bolagets nya affärsmodell och åtgärder för kostnadsminskningar. I juli 2018 offentliggjorde Eniro att styrelsen och vissa ägare i bolaget hade utarbetat en finansieringslösning som i sammanfattning innebar att Eniros banklån skulle ersättas med ett obligationslån och i samband därmed tillföras ytterligare likviditet, samt att förnya utbyteserbjudandena till preferensaktieägare respektive innehavare av konvertibler att byta sina instrument mot stamaktier av serie A och därmed ge dem möjlighet att delta i den nya finansieringslösningen genom att med prioritet förvärva obligationer från Beata Intressenter AB. Genom finansieringslösningen, vilken slutfördes i början av oktober 2018, ersattes hela Eniros banklån om nominellt 925 MSEK av ett obligationslån i Eniro AB om 989 MSEK, vilket innebär en utökad finansiering om cirka 64 MSEK. Sedvanliga prospekt har upprättats i anledning av utbyteserbjudandena samt obligationserbjudandet och finns tillgängliga på bolagets hemsida.

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
- förvärv av contact center-verksamhet i Finland
- överlåtelse av Eniro Polska,
- intern kontroll
- strategifrågor, omstrukturerings- och organisationsfrågor
- utveckling av bolagets nya affärsmodell med förnyelse av produkt- och tjänsteutbud

Andel röster närvarande på stämmorna 2016–2018



Styrelsen genomför normalt årligen en utvärdering av sitt arbete under ledning av styrelsens ordförande och under räkenskapsåret 2018 genomfördes denna internt. Resultatet av utvärderingen har redovisats för valberedningen.

Koncernens revisorer deltog bland annat vid de styrelsemöten som godkände bokslutskommunikén, årsredovisningen och halvårsrapporten som granskats av revisorerna inför prospektet i anslutning till bolagets refinansiering samt vid avrapportering av intern kontroll.

STYRELSEUTSKOTT

Styrelsen hade fram till årsstämman 2018 inrättat två utskott; ersättningsutskottet och revisionsutskottet. Efter årsstämman 2018 har den då valda styrelsen valt att inte inrätta utskott, utan hela styrelsen fullgör ersättnings- och revisionsutskottets uppgifter enligt vad som framgår av fastställda arbetsordningar för respektive utskott.

ERSÄTTNINGSGRUPPEN

Under tiden fram till årsstämman 2018 har ersättningsutskottet utgjorts av Joachim Berner (ordförande) och Ola Salmén och utskottet höll tre protokollförda möten. Efter årsstämman 2018 har ersättningsutskottet utgjorts av hela styrelsen och arbetet har bedrivits som en integrerad del av styrelsearbetet vid ordinarie styrelsemöten. Hela styrelsen har fullgjort de uppgifter som ersättningsutskottet har enligt Kodex och av styrelsen fastställt arbetsordning för ersättningsutskottet bland annat styrelsens förslag till årsstämman avseende riktlinjer för bestämmande av lön och annan ersättning till VD och andra ledande befattningshavare, följa och utvärdera tillämpningen av riktlinjerna, gällande principer för rörliga ersättningar, ersättningsstrukturer och villkor för ledande befattningshavare i bolaget, inklusive utfall av eventuella rörliga ersättningar för bolagsledningen. Styrelsen beslutar om ersättning till verkställande direktören. Styrelsens ordförande förbereder, på förslag av verkställande direktören, styrelsens beslut om ersättningar och övriga villkor för ledande befattningshavare inom ramen för fastställda ersättningsriktlinjer.

REVISIONSGRUPPEN

Under tiden fram till årsstämman 2018 har revisionsutskottet utgjorts av Ola Salmén (ordförande) och Joachim Berner och utskottet höll två protokollförda möten.

Efter årsstämman 2018 har revisionsutskottet utgjorts av hela styrelsen och arbetet har bedrivits som en integrerad del av styrelsearbetet vid ordinarie styrelsemöten. Hela styrelsen har fullgjort de uppgifter som revisionsutskottet har enligt aktiebolagslagen och av styrelsen fastställt arbetsordning för revisionsutskottet, bland annat att övervaka och säkerställa kvaliteten avseende bolagets 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 övervaga 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.

Styrelsen sammanträffar löpande med Eniros revisor och håller sig informerad om inriktningen och omfattningen av revisionsarbetet samt utvärderar detta och diskuterar löpande synen på Eniros risker avseende den finansiella rapporteringen med revisorn.

Eniros valberedning informeras om utvärderingen av revisionsarbetet och styrelsen bistår valberedningen i samband med revisorsval 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 2019, utan styrelsen har rekommenderat valberedningen att föreslå omval. Riktlinjer fastställt för vilka andra tjänster än revisions-tjänster som Eniro får upphandla av sin revisor.

För ledamöternas närvaro se sidorna 38–39. Viktiga revisionsutskottsfrågor som styrelsen behandlat under året inbegriper:

- intäktsredovisning
- interna kontrollprocesser och rutiner
- finansieringsfrågor, inklusive kapitalanskaffning och lösen av banklåneavtal, och finansiella mål
- revision
- riskanalyser
- övervakning av finansiell rapportering
- försäkringsfrågor
- pensionsfrågor
- nedskrivningsprövningar
- överväganden om behovet av interntrevision

ERSÄTTNING TILL STYRELSEN

Stämman beslutar om den ersättning som ska utgå till styrelseledamöterna. Årsstämman 2018 beslutade att arvode till styrelsen ska utgå med 750 000 kr till styrelsens ordförande och 400 000 kr till var och en av de övriga stämmevalda styrelseledamöterna, utöver styrelsearvodet ingen ersättning för utskottsarbete och 1 500 kr per möte till envar arbetstagarrepresentant (som inläsningsarvode).

Årsstämman 2016 beslutade att inrätta ett teckningsoptionsprogram 2016 A samt 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 av fyra personer, VD och koncernchef, Ekonomi- och finansdirektör, Chef för Försäljning Norden samt Chef för Produkter och Teknologi.

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

Koncernledningen har under året fokuserat arbetet kring:

- Analys 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 och styrelsen för att informera om det löpande revisionsarbetet.

Årsstämman 2018 valde om PricewaterhouseCoopers AB som revisor för tiden intill årsstämman 2019. 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 Group. Ersättning till revisorerna utgår enligt godkänd räkning.

Information om ersättning finns i not 26 Arvoden till revisorer på sidan 67.

ÅRSSTÄMMAN 2019

Eniros årsstämma kommer att hållas den 9 maj 2019 kl 17:30 i lokaler hos Heliö, Kista Timebuilding, Kistagången 12, Kista. För ytterligare information om årsstämman se längst bak i årsredovisningen.

STYRELSENS OCH UTSKOTTENSMÖTEN UNDER 2018

	Januari	Februari	Mars	April	Maj	Juni	Juli	Augusti	September	Oktober	November	December
Styrelse	2	1	2	3	2	6	3	4	4	2		1
Revisionsutskottet		1		1								
Ersättningsutskottet		1	1	1								

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 ett revisionsutskott som bland annat övervakar bolagets finansiella rapportering, effektiviteten i bolagets interna kontroll och riskhantering med avseende på den finansiella rapporteringen. Sedan årsstämman 2018 utgör hela styrelsen revisionsutskottet och fullgör dess uppgifter.

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 korrekt självgranskning. I ansvaret ligger även att göra en granskning av resultatet från självgranskningen för att säkerställa att samtliga krav för kontroller efterlevs.

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

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

KONTROLLMILJÖ

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

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

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

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

UPPFÖLJNING

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

Styrelse



JOACHIM BERNER

Ordförande sedan januari 2018, invald 2016.



JOHNNY SOMMARLUND

Styrelseledamot sedan april 2018.

FÖDD	1962	1965
UTBILDNING	MBA	Ekonomie magister, Åbo Akademi
ÖVRIGA STYRELSEUPPDRAG	Christian Berner Tech Trade (ordförande), Gårda- verken AB (ordförande), Lokaltidningen Mitt i Stockholm AB (ordförande), Seafire Capital (ord- förande), Content Nation AB (ordförande), Yrkes- akademien AB (ledamot) och Squid AB (ledamot).	Styrelseordförande i Melanders Group AB, styrelseledamot i MGA Holding AB och i dess dotterbolag samt Halsholm AB samt styrelse- suppleant i Sejnfall AB.
ARBETSLIVS- ERFARENHET	Chefredaktör och VD Dagens Nyheter och Expres- sen. Redaktionschef GöteborgsPosten. VD Lowe Brindfors.	VD i MGA Holding, bakgrund inom bolagsledning i kombination med ekonomistyrning.
AKTIEINNEHAV¹⁾ I ENIRO		
Stamaktier	–	1 500 000 köpoptioner
Preferensaktier	–	
Teckningsoptioner	2 975 000	
Obligationer		
NÄRVARO 2018²⁾		
Styrelsemöten	30 (30)	23 (24)
Revisionsutskott	2 (2)	
Ersättningsutskott	3 (3)	
ARVODE FÖR MANDAT- PERIODEN 2018/2019, SEK³⁾		
Styrelse	750 000	400 000
Revisionsutskott	n/a	n/a
Ersättningsutskott	n/a	n/a
OBEROENDE GENTEMOT BOLAGET OCH STÖRRE AKTIEÄGARE	Ja/Ja	Ja/Ja

1) Aktieinnehavet innefattar närstående aktier per 3 april 2019.

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

3) Av årsstämman 2018 beslutat arvode för mandatperioden.

**MAGDALENA BONDE**

Styrelseledamot sedan april 2018.

**HENRIK SALWÉN**

Styrelseledamot sedan april 2018

**KATARINA EMILSSON**Arbetsstagarrepresentant,
invald som suppleant 2013,
ordinarie från maj 2014

1967

1972

1969

FÖDDMaster i Strategy och Finance, Heriot and
Watt University.

Ekonomie magister, Uppsala Universitet

Diplomerad informationsmäklare och
omvärldsbevakare**UTBILDNING**

Mani i Stockholm AB (ledamot).

Visma Logbuy ApS (ordförande) och Visma
Advantage AB (ledamot).**ÖVRIGA
STYRELSEUPPDRAG**Chief Supply Officer samt Chief Business Develo-
per i Fyndiq AB sedan 2016. Tidigare erfarenhet
är bl.a. VD i Eniro Sverige AB, Chef för Eniros
Voiceverksamhet, CEO/COO/CMO i EMM Bolaget,
CEO/COO/CMO i Mogul Sweden (nu Addnode),
medgrundare av internetkonsultföretaget Cell,
samt styrelseordförande i Confident Living AB
och Wakers AB.VD i Visma Advantage AB. Tidigare erfarenhet är
bl.a. grundare och VD för Edium AB, produktchef
för World Access Europa, styrelseledamot i Lessmore
AB.Arbetsmiljösamordnare, Facility manager,
Informatör, Intern miljörevisor.**ARBETSLIVS-
ERFARENHET**

–

2 960 stamaktier serie A

50

–

–

–

–

7 000 kr obligationer nominellt belopp

–

**AKTIEINNEHAV¹⁾
I ENIRO**

Stamaktier

Preferensaktier

Teckningsoptioner

Obligationer

22 (24)

24 (24)

30 (30)

NÄRVARO 2018²⁾

Styrelsemöten

Revisionsutskott

Ersättningsutskott

400 000

400 000

45 000

n/a

n/a

–

n/a

n/a

–

**ARVODE FÖR MANDAT-
PERIODEN 2018/2019, SEK³⁾**

Styrelse

Revisionsutskott

Ersättningsutskott

Nej/Ja

Ja/Ja

–

**ÖBEROENDE GENTEMOT
BOLAGET OCH STÖRRE
AKTIEÄGARE**

1) Aktieinnehavet innefattar närstående 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) Av årsstämman 2018 beslutat arvode för mandatperioden.

Koncernledning



ÖRJAN FRID

Styrelseledamot fram till april 2018, VD sedan 2016



ANNE LANGBRAATEN

Group CFO
Medlem i koncernledningen
sedan 2019.

FÖDD	1954	1963
UTBILDNING	Civilingenjör/Civilekonom	Bachelor of Management, Handelshøyskolen BI, Oslo
ARBETSLIVSERFARENHET	VD Patria Helicopters AB, VD Eneas Energy AB, VD TradeDoublar AB och VD Dimension AB.	Head of Finance Operations Eniro, Ekonomidirektör Eniro Norge AS, Ekonomidirektör Scandinavia Online AS, Ekonomidirektör Schibsted ASA.
AKTIEINNEHAV¹⁾ I ENIRO		
Stamaktier	222 000	
Preferensaktier	–	
Teckningsoptioner	29 750	
Obligationer	3 035 000	

1) Aktieinnehavet innefattar närståendes aktier per 3 april 2019.

Anne Langbraaten tillträdde den 23 mars 2019 och ersatte Hassan Tabrizi²⁾.

**MIKAEL LINDSTRÖM**

Chef Nordic Sales
Medlem i koncernledningen
sedan 2017.

**CARL PIVA**

Chef Products & Technology
Medlem i koncernledningen
sedan 2019.

1963

1971

FÖDD

Civilekonom, Lunds Universitet

Civilingenjör

UTBILDNING

Affärsutveckling Humagic Group AB, Marknads och försäljningsdirektör Previa AB, VD Segmentor AS, Grundare/VD Accept säljutveckling AB, Konsult Avant Företagsutveckling AB

Internationell bakgrund från mjukvarubolag och globala industriorganisationer. VP TM Forum, Expert Europeiska Kommissionen, Senior Worldwide Director CA Technologies, CEO Teleca OSS AB.

ARBETSLIVSERFARENHET

–

–

–

–

–

AKTIEINNEHAV¹⁾ I ENIRO

Stamaktier

Preferensaktier

Teckningsoptioner

Obligationer

Carl Piva tillträdde den 4 mars 2019 och ersatte Magnus Andersson.

Finansiella rapporter

Rörelseintäkter

1 393
MSEK

Rörelseresultat

-513
MSEK

Resultat per
stamaktie före
utspädning

-8,91
SEK

Årets kassaflöde

114
MSEK

Koncernens räkningar

- 44 Koncernens resultaträkning
- 45 Koncernens balansräkning
- 46 Koncernens förändringar i eget kapital
- 47 Koncernens kassaflödesanalys

Koncernens noter

- 48 NOT 1 Redovisningsprinciper
- 52 NOT 2 Viktiga uppskattningar och bedömningar
- 53 NOT 3 Segmentsinformation
- 54 NOT 4 Kostnader fördelade per kostnadslag
- 55 NOT 5 Finansiella intäkter och kostnader
- 55 NOT 6 Inkomstskatt
- 56 NOT 7 Materiella anläggningstillgångar
- 57 NOT 8 Immateriella anläggningstillgångar
- 58 NOT 9 Finansiella anläggningstillgångar
- 58 NOT 10 Kundfordringar och andra fordringar
- 58 NOT 11 Förutbetalda kostnader
- 58 NOT 12 Likvida medel
- 59 NOT 13 Eget kapital och resultat per aktie
- 60 NOT 14 Upplåning
- 61 NOT 15 Konvertibellån
- 61 NOT 16 Pensionsförpliktelser
- 64 NOT 17 Avsättningar
- 64 NOT 18 Upplupna kostnader
- 64 NOT 19 Intäcksrelaterade avtalstillgångar och avtalsskulder
- 64 NOT 20 Finansiella instrument per kategori
- 65 NOT 21 Finansiell riskhantering
- 66 NOT 22 Anställda
- 66 NOT 23 Löner och andra ersättningar
- 66 NOT 24 Ersättning styrelse och ledande befattningshavare
- 67 NOT 25 Transaktioner med närstående
- 67 NOT 26 Arvoden till revisorer
- 67 NOT 27 Leasing
- 67 NOT 28 Ställda säkerheter
- 68 NOT 29 Retroaktiv omräkning av tidigare perioder enligt IFRS 15
- 68 NOT 30 Avyttrade verksamheter
- 68 NOT 31 Händelser efter balansdagen

Moderbolagets räkningar

- 70 Moderbolagets resultaträkning
- 71 Moderbolagets balansräkning
- 72 Moderbolagets förändringar i eget kapital
- 73 Moderbolagets kassaflödesanalys

Moderbolagets noter

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

Koncernens resultaträkning

MSEK	Not	2018	2017*
Rörelseintäkter	3	1 393	1 649
Produktionskostnader	4	-399	-412
Försäljningskostnader	4	-484	-575
Marknadsföringskostnader	4	-101	-169
Administrationskostnader	4	-213	-271
Produktutvecklingskostnader	4	-144	-229
Övriga intäkter		12	10
Övriga kostnader		-4	-5
Nedskrivning av anläggningstillgångar	7, 8	-573	-12
Rörelseresultat	3, 22, 23, 24	-513	-14
Finansiella intäkter	5, 30	51	280
Finansiella kostnader	5	-118	-167
Resultat före skatt		-580	99
Inkomstskatt	6	-8	25
Årets resultat		-588	124
Varav hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		-592	119
Innehav utan bestämmande inflytande		4	5
Resultat per stamaktie före utspädning, SEK	13	-8,91	0,07
Resultat per stamaktie efter utspädning, SEK	13	-8,91	0,07
Genomsnittligt antal stamaktier före utspädning, tusental		66 433	1 633 960
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning, tusental		66 898	1 680 570
Antal preferensaktier vid periodens slut, tusental		259	259

Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	Not	2018	2017*
Årets resultat		-588	124
Övrigt totalresultat			
Poster som inte kan omföras till resultaträkningen			
Omvärdering pensionsförpliktelser	16	-53	-100
Skatt hänförlig till omvärdering pensionsförpliktelser		12	22
Summa		-41	-78
Poster som har eller kan omföras till resultaträkningen			
Säkring av nettoinvestering		-22	9
Skatt hänförlig till säkring av nettoinvestering		5	-2
Valutakursdifferenser		4	5
Summa		-13	12
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		-54	-66
Årets totalresultat		-642	58
Varav hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		-647	56
Innehav utan bestämmande inflytande		5	2

*Retroaktiv omräkning av finansiella rapporter i enlighet med IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder.

Koncernens balansräkning

MSEK	Not	2018-12-31	2017-12-31*
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	7	14	20
Immateriella anläggningstillgångar	8	1 948	2 548
Uppskjutna skattefordringar	6	164	165
Finansiella anläggningstillgångar	9	241	258
Summa anläggningstillgångar		2 367	2 991
Omsättningstillgångar			
Avtalstillgångar	19	35	58
Kundfordringar	10	88	163
Förutbetalda kostnader	11	19	36
Aktuella skattefordringar		12	14
Övriga kortfristiga fordringar	10	6	13
Likvida medel	12	165	51
Summa omsättningstillgångar		325	335
SUMMA TILLGÅNGAR		2 692	3 326
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	13	1 198	1 192
Övrigt tillskjutet eget kapital		5 829	5 829
Reserver		-327	-313
Balanserad vinst		-6 342	-5 702
Eget kapital moderbolagets aktieägare		358	1 006
Innehav utan bestämmande inflytande		39	39
Summa eget kapital		397	1 045
Långfristiga skulder			
Upplåning	14	993	760
Konvertibellån	15	27	26
Uppskjutna skatteskulder	6	130	124
Pensionsförpliktelser	16	566	520
Avsättningar	17	0	0
Övriga långfristiga skulder		16	0
Summa långfristiga skulder		1 732	1 430
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		45	60
Aktuella skatteskulder		7	8
Upplupna kostnader	18	112	150
Avtalsskulder	19	321	469
Övriga kortfristiga skulder		64	66
Avsättningar	17	6	20
Upplåning	14	8	78
Summa kortfristiga skulder		563	851
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 692	3 326

*Retroaktiv omräkning av finansiella rapporter i enlighet med IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder.

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
Ursprunglig ingående balans 1 januari 2017		531	5 554	-328	-5 331	426	42	468
Ändring redovisningsprincip*					-100	-100		-100
Omräknad ingående balans 1 januari 2017		531	5 554	-328	-5 431	326	42	368
Ändring redovisningsprincip*					48	48		48
Årets resultat		-	-	-	71	71	5	76
Omräkning av utländska dotterföretag		-	-	8	-	8	-3	5
Säkring av nettoinvestering								
Värdering av låneskulder		-	-	9	-	9	-	9
Skatt på värdering av låneskulder		-	-	-2	-	-2	-	-2
Förändring pensioner								
Aktuariella vinster/förluster		-	-	-	-100	-100	-	-100
Skatt på aktuariella vinster/förluster		-	-	-	22	22	-	22
Summa totalresultat		-	-	15	41	56	2	58
Transaktioner med aktieägare								
Nedsättning av aktiekapital		-436	0	-	436	0	-	0
Kvittningsemission		259	187	-	-296	150	-	150
Kvittningsemission, 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
Summa transaktioner med aktieägare		661	275	-	-312	624	-5	619
Utgående balans 31 december 2017	13	1 192	5 829	-313	-5 702	1 006	39	1 045
Ingående balans 1 januari 2018		1 192	5 829	-313	-5 702	1 006	39	1 045
Årets resultat		-	-	-	-592	-592	4	-588
Omräkning av utländska dotterföretag		-	-	3	-	3	1	4
Säkring av nettoinvestering								
Värdering av låneskulder		-	-	-22	-	-22	-	-22
Skatt på värdering av låneskulder		-	-	5	-	5	-	5
Förändring pensioner								
Aktuariella vinster/förluster		-	-	-	-53	-53	-	-53
Skatt på aktuariella vinster/förluster		-	-	-	12	12	-	12
Summa totalresultat		-	-	-14	-633	-647	5	-642
Transaktioner med aktieägare								
Kvittningsemission, emissionskostnader		5	-	-	-3	2	-	2
Nyemission		1	-	-	-1	0	-	0
Rådgivningskostnader		-	-	-	-3	-3	-	-3
Utdelning innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-	-	-5	-5
Summa transaktioner med aktieägare		6	0	-	-7	-1	-5	-6
Utgående balans 31 december 2018	13	1 198	5 829	-327	-6 342	358	39	397

* Retroaktiv omräkning av finansiella rapporter i enlighet med IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	Not	2018-12-31	2017-12-31*
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-513	-14
Justering för			
Avskrivningar och nedskrivningar	4	719	240
Pensioner och övriga avsättningar		-33	-34
Resultat vid avyttring anläggningstillgångar		0	0
Erhållna räntor		0	3
Erlagda räntor		-36	-142
Betald inkomstskatt		-11	-5
Kassaflöde före förändringar i rörelsekapital		126	48
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Minskning/ökning av pågående arbete		11	-11
Minskning/ökning av kortfristiga fordringar		33	52
Minskning/ökning av kortfristiga skulder		-125	-84
Kassaflöde från den löpande verksamheten		45	5
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	7	-6	-3
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	8	-60	-31
Avyttring av koncernföretag och övrig verksamhet	30	16	-
Avyttring av anläggningstillgångar	7	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-50	-34
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån	14	1 031	65
Amortering av lån	14	-925	-283
Långfristiga placeringar	9	18	-11
Optionsprogram		-	0
Kvittningsemission		3	278
Rådgivningskostnader		-3	-
Utdelning preferensaktier		-	-12
Utdelning till aktieägare utan bestämmande inflytande		-5	-5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		119	32
Årets kassaflöde		114	3
Likvida medel vid årets början			
Årets kassaflöde		114	3
Kursdifferens i likvida medel		-	0
Likvida medel vid årets slut		165	51

*Retroaktiv omräkning av finansiella rapporter i enlighet med IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

Koncernens noter

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 anskaffningsvärdemetoden förutom vad beträffar tillgångar och skulder (inklusive derivatinstrument) värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

ÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER

Följande nya och förändrade redovisningsprinciper har trätt i kraft för räkenskapsåret som börjar den 1 januari 2018:

IFRS 9 Finansiella instrument, ersätter merparten av vägledningen i IAS 39. IFRS 9 uppdaterar klassificering, redovisning och nedskrivningstest för finansiella tillgångar som ställer nya krav vid tillämpning av säkringsredovisningen. Koncernen tillämpar IFRS 9 från och med det tillämpningsdatum som krävs, 1 januari 2018 och har inte räknat om jämförelseinformation.

Koncernen har inte gått över till reglerna i IFRS 9 när det gäller säkringsredovisning utan har stannat kvar i IAS 39. När det nya obligationslånet togs i början på oktober avslutade koncernen att säkra sina utländska nettoinvesteringar. De nya nedskrivningsreglerna i IFRS 9 har inte haft någon materiell inverkan på den finansiella rapporteringen för Eniro. De förväntas inte heller ha någon väsentlig inverkan på kommande perioder.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder, Eniros säljprovisioner uppfyller kriterierna för att redovisas som kontraktskostnader då Eniro inte skulle ha ådragit sig dessa kostnader om kontrakt inte erhållits. Avskrivningsperioden har initialt antagits vara 12 månader, avskrivningsperioden kommer att ses över löpande.

Eniro tillämpar en retroaktiv övergångsperiod, med öppningsbalans upprättad per 1 januari 2017 och jämförelseåret omräknat enligt IFRS 15. För mer detaljerad information se not 29 Retroaktiv omräkning av tidigare perioder enligt IFRS 15.

Då Eniros kunder betalar för vissa tjänster i förskott innehåller en del av Eniros kontrakt en finansieringskomponent. Eniro har valt att tillämpa det praktiska undantaget och inte justera transaktionspriset för effekterna av en finansieringskomponent eftersom perioden mellan överföring av tjänst och betalning är ett år eller mindre (IFRS 15p 63).

Koncernen har ändrat sina redovisningsprinciper och har gjort retroaktiva justeringar vid tillämpningen av IFRS 15. Informationen om detta finns i not 29.

KONCERNREDOVISNING

Dotterbolag

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 ådrar 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 företagets 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.

Intressebolag

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 totalresultat 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 miljön där respektive koncernföretag huvudsakligen är verksam. Denna valuta är enhetens funktionellavaluta. 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 upplåning 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 högste verkställande beslutsfattare. Koncernledningen utgör högste verkställande beslutsfattare och ansvarar för tilldelning av resurser och utvärdering av resultat.

Eniros rörelsesegment utgörs av affärsområdena Digital marknadsföring och Voice. Verksamheten inom Digital marknadsföring bedrivs i Sverige, Norge, Danmark och Polen. Affärsområdet Digital marknadsföring har gemensamma landsöverskridande funktioner såsom Products & Technology, 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 Digital marknadsföring och Voice.

INTÄKTER

Intäkter redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten. Intäkterna värderas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas, och motsvarar det belopp som erhålls för sålda varor efter avdrag för rabatter, returer och mervärdesskatt.

Eniro periodiserar intäkterna för sina On-line produkter över hela kontraktstiden. Hanteringen av eventuella rabatter sker på samma sätt. De flesta kunder har kontrakt på 12 månader.

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

Intäkter – Desktop/Mobil sök

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

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

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

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

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

Voice intäkter

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

AKTUELL OCH UPPSKJUTEN 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 skatteskulder som hänför sig till temporära skillnader och outnyttjade underskott. Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderbolaget och dess dotterföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter.

Uppskjuten skatt redovisas för alla temporära skillnader mellan redovisade respektive skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och -lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna 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 nettobetalingar.

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

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår utgifter som direkt kan hänföras till förvärvet av tillgången. Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma koncernen 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. Vinster 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 eventuellt 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 övertärderna hänförliga till den avyttrade enheten.

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

Nedskrivning av materiella och immateriella tillgångar

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

ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR (ELLER AVYTTRINGSGRUPPER) 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 sker vid första redovisningstillfället och värderas till någon av följande kategorier enligt IFRS 9:

- Upplupet anskaffningsvärde
- Verkligt värde via övrigt totalresultat
- Verkligt värde via resultatet

Finansiella tillgångar klassificeras inte om efter det första redovisningstillfället förutom om koncernen byter affärsmodell för förvaltning av de finansiella tillgångarna.

En finansiell tillgång ska värderas till upplupet anskaffningsvärde om den uppfyller båda följande villkor och inte identifierats som värderad till verkligt värde via resultatet:

- Den innehas inom ramen för en affärsmodell vars mål är att inneha finansiella tillgångar i syfte att erhålla avtalsenliga kassaflöden, och
- De avtalade villkoren för de finansiella tillgångarna ger vid bestämda tidpunkter upphov till kassaflöden som endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet.

Lånefordringar och kundfordringar redovisas till upplupet 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.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

IFRS 9 ersätter "inträffade förluster modellen" från IAS 39 med en "förväntad kreditförlustmodellen". Den nya nedskrivningsmodellen tillämpas på finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde. Enligt IFRS 9 redovisas kreditförluster tidigare än jämfört med IAS 39.

Borttagande av finansiella tillgångar

Koncernen tar bort en finansiell tillgång från rapporten över finansiell ställning när de avtalsenliga rättigheterna till kassaflöden upphör eller om den överförd rätten att ta emot de avtalsenliga kassaflödena.

KONTRAKTSKOSTNADER

Eniros säljprovisioner uppfyller kriterierna för att redovisas som kontraktskostnader då Eniro inte skulle ha ådragit dessa kostnader om kontrakt inte erhållits. Kontraktskostnader som ingår i balansräkningens avtalstillgångar periodiseras under en period av 12 månader.

KUNDFORDRINGAR

Kundfordringar redovisas inledningsvis till verkligt värde, vilket normalt överensstämmer med fakturerat belopp. Därefter värderas kundfordringar till anskaffningsvärde utan diskontering, minskat med reservering för förväntade 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 och framtida 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.

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

KONVERTIBELLÅN

Det verkliga värdet på skulldelen i ett konvertibelt skuldebrev beräknas med en diskonteringsränta som utgörs av marknadsräntan för en skuld med samma villkor men utan konverteringsrätten till aktier. Beloppet redovisas som skuld till upplupet anskaffningsvärde fram tills att skulden konverteras eller förfaller. Konverteringsrätten redovisas inledningsvis som skillnaden mellan verkligt värde för hela det sammansatta finansiella instrumentet och 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 kontraktetsdag och värderas till verkligt värde, både initialt och vid efterföljande omvärderingar i slutet av varje rapportperiod. Derivatinstrument kan användas antingen för säkring av verkligt värde, kassaflödessäkringar eller säkring av utländska nettoinvesteringar. Då transaktionen ingås dokumenteras förhållandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten, liksom koncernens mål för riskhanteringen och riskhanteringsstrategin avseende säkringen. Koncernen dokumenterar också sin bedömning, både när säkringen ingås och fortlöpande, av huruvida använda derivatinstrument har varit och kommer att fortsätta vara effektiva när det gäller att motverka förändringar

i verkligt värde eller kassaflöden för säkrade poster. För närvarande förekommer endast säkring av utländska nettoinvesteringar i koncernen.

Säkring av utländska nettoinvesteringar

Valutakursdifferenser hänförliga till omräkning av en nettoinvestering i en utlands- verksamhet, 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 utlands- verksamheten avyttras helt eller delvis.

AVSÄTTNINGAR

Med avsättningar förstås skulder som är ovissa med avseende på belopp eller tid- punkt för reglering. Avsättningar för omstruktureringskostnader, återställnings- kostnader och rättsliga krav redovisas när koncernen har en legal eller informell för- pliktelse 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 leasing- avtal 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 räntemomentet 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 betald 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 pensioneringstidpunkten. Koncernen bär risken för att de utfästa ersättningarna utbetalas. Koncernen har förmånsbestämda planer i Sverige, Norge och Finland. Vissa planer är fonderade med särskilda tillgångar eller fonder som innehas skilda från koncernen för framtida utbetalningar. Andra planer är ofonderade och ersättningar från dessa betalas av koncernen i takt med att de förfaller. Pensionsförpliktelserna avser i huvudsak anställda i Sverige.

I Eniro 118118 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 pensions- skulder är nettot av nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen och verkligt värde på förvaltningstillgångarna. Den förmånsbestämda pensionsförpliktelsen beräknas årligen av oberoende aktuarier med tillämpning av den s.k. Projected Unit Credit Method. Nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen fastställs genom en diskontering av uppskattade framtida kassaflöden med användning av räntesatsen för förstklassiga företagsobligationer/bostadsobligationer som är utfärdade i samma valuta som ersättningarna kommer att betalas i och med löptider jämför- bara med den aktuella pensionsförpliktelsen. I Sverige används räntan på bostads- obligationer 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 ersättningarna, reduceringar och regleringar. Kostnaden redovisas som personal- kostnader i resultaträkningen.

Nettoräntan beräknas genom att diskonteringsräntan tillämpas på förmåns- bestämda planer och på det verkliga värdet på förvaltningstillgångarna.

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

I pensionsförpliktelser ingår även avsättning för förtida pensioner i Eniro 118 118 AB enligt en överenskommelse i kollektivavtal om åtaganden för avtalad rätt till pension s.k. Early Retirement Benefit plan (ERB) vid 55 års ålder för vissa personal- kategorier. 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 upplys- ningar om koncernens pensionsförpliktelser finns i not 16 Pensionsförpliktelser.

LEASINGAVTAL

Leasing av materiella anläggningstillgångar där koncernen som leasetagare i allt väsentligt innehar de ekonomiska riskerna och fördelar som förknippas med ägandet, klassificeras som finansiell leasing. Vid leasingperiodens början redovisas finansiell leasing i balansräkningen till det lägre av leasingobjektets verkliga värde och nuvär- det 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 ränte- sats 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 lease- tagaren 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 minsk- ningen 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 ute- stående 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 redo- visas, 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 hän- förligt 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 genom- snittligt 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 konver- tibellånet minskat med periodens andel av fastställd utdelning till preferensaktie- ägare divideras med genomsnittligt antal stamaktier exklusive eget innehav efter full konvertering.

AVRUNDNING (MSEK)

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

NYA REDOVISNINGSPRINCIPER SOM ÄNNU INTE HAR BÖRJAT ATT TILLÄMPAS

IFRS 16 Leasing, är en ny leasingstandard som kommer att ersätta IAS 17 Leasing-avtal 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. Redovisningen baseras på synsättet att leasetagaren 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.

IFRS 16 kommer att få genomslag på nästan alla leasing och hyresavtal. Istället för att redovisa leasingavgiften som en rörelsekostnad kommer den att redovisas som en nyttjanderättstillgång och finansiell skuld, därmed kommer en avskrivning på tillgången såväl som en ränta på skulden beräknas och redovisas i resultaträkningen.

Eniro kommer att tillämpa IFRS 16 från och med det tillämpningsdatum som krävs, 1 januari 2019. Koncernen kommer inte att räkna om jämförelseinformation.

Den begränsade övergångsmetoden, med beräkning av kontrakt per uppstarts-dagen till skillnad mot fullständig metod där samtliga kontrakt räknas om enligt IFRS 16, kommer att tillämpas.

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.

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.

Nedskrivningsprövning av 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.

Vid nedskrivningsprövning testas om nedskrivningsbehov föreligger genom den kassagenererande enhetens redovisade värde, inklusive goodwill och övriga koncernmässiga övervärden, jämförs med återvinningsvärdet. Om det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet skrivs det redovisade värdet ner till återvinningsvärdet. Eniros lägsta kassagenererande enheter är rörelsesegment per land, det vill säga Digital marknadsföring och Voice, vilket överensstämmer med den uppföljning som sker i såväl intern som extern rapportering. Återvinningsvärdet utgörs av nyttjandevärdet. En diskonteringsränta har tagits fram för respektive kassagenererande enhet. Diskonteringsräntan efter skatt varierar inom intervallet 13,0 till 18,5 procent.

Prövning av värdet på koncernens samtliga immateriella tillgångar görs årligen eller när indikatorer på väsentliga ändringar i antaganden identifierats. Bolaget har i anslutning till bokslutsarbetet gjort en noggrann analys av det bokförda värdet på koncernens rörelsetillgångar inklusive goodwill, så kallad impairment test. Ett impairment test baseras på ett antal olika antaganden om verksamhetens framtida

utveckling. Eniro har antagit en tillväxt om 2 procent från och med år fem och framåt för de kassagenererande enheterna inom Digital marknadsföring 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.

Antaganden är alltid förenade med olika grader av osäkerhet. Med beaktande av att koncernen till stor del fortfarande befinner sig i en omställningsfas av sin affärsmodell är osäkerheten särskilt stor. Det mest kritiska antagandet gäller företagsledningens bedömning kring hastigheten i den omvandling Eniro genomgår. Eniro bedömer att kundbasen kommer att öka under 2019 och under ett antal år framåt. Eniro gör vidare bedömningen att de kunder som kommer använda Eniros kompletterande digitala marknadsföringsprodukter (CDMP) kommer att öka tvåsiffrigt de kommande åren. Acceptansen hos kunderna av Eniro som en digital marknadsföringspartner är en viktig förutsättning för att möta den antagna fortsatta inbromsningen och utplaningen av dagens kärnverksamhet.

Om inte transformationen av Eniros tjänsteutbud får genomslag i försäljningen i den takt som företagsledningen antagit eller om andra antaganden som legat till grund för impairment test skulle förändras på ett negativt sätt, kommer detta leda till ytterligare nedskrivningar då det antagna kassaflödet inte kommer att inträffa alternativt skjuts längre fram i tiden.

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.

Per den sista december 2018 har koncernen inga varumärken med obestämbar 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 478 MSEK (542) 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 allokerade avskrivningar 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 och bedömningar 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 från 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 hänför sig 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 pensionsförpliktelsen. Ytterligare information kring Pensionsförpliktelsen och använda antaganden lämnas i not 16 Pensionsförpliktelser.

Intäktsredovisning

För de digitala tjänster som Eniro levererar fördelas intäkten över annonseringsperiodens längd till den del intäkten inte avser tjänster som levereras direkt. Fördelningen av intäkten görs i första hand baserat på de ingående tjänsternas marknadspris. I de fall det inte kunnat konstateras en jämförbar transaktion görs en bedömning av komponenternas värde, se not 1 på sidan 49.

Eniro periodiserar intäkterna för sina online-produkter över hela kontraktstiden. Hanteringen av eventuella rapporter sker på samma sätt. De flesta kunder har kontrakt på 12 månader.

3 Segmentsinformation

Eniro redovisar sitt resultat fördelat på affärsområdena Digital marknadsföring och Voice. Inom Digital marknadsföring finns de landsöverskridande funktionerna Products & Technology, 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	Digital marknadsföring		Voice		Övrigt		Summa	
	2018	2017*	2018	2017*	2018	2017*	2018	2017*
Rörelseintäkter								
Sverige	399	495	88	120	–	–	487	615
Norge	304	398	36	40	–	–	340	438
Danmark	202	245	–	–	–	–	202	245
Finland	18	13	175	136	–	–	193	149
Polen	171	202	–	–	–	–	171	202
Summa	1 094	1 353	299	296	–	–	1 393	1 649
Rörelseresultat före avskrivningar och jämförelsestörande poster	176	260	57	63	–24	–27	209	296
Jämförelsestörande poster ¹	–2	–32	–1	–1	–	–37	–3	–70
Avskrivningar	–136	–221	–10	–7	0	0	–146	–228
Nedskrivningar	–529	–	–44	–12	–	–	–573	–12
Rörelseresultat	–491	7	2	43	–24	–64	–513	–14
Finansiella poster netto							–67	113
Skatter							–8	25
Årets resultat							–588	124
Tillgångar och skulder								
Goodwill	1 294	1 793	176	213	–	–	1 470	2 006
Övriga anläggningstillgångar	437	544	45	18	9	0	491	561
Övriga fördelade tillgångar	93	201	52	60	4	9	149	270
Ofördelade tillgångar					582	489	582	489
Summa	1 824	2 538	273	291	595	498	2 692	3 326
Fördelade skulder	434	636	80	68	50	62	564	766
Ofördelade skulder					2 128	2 560	2 128	2 560
Summa	434	636	80	68	2 178	2 622	2 692	3 326
Övriga upplysningar								
Investeringar	28	32	38	2	0	0	66	34

¹ Jämförelsestörande poster består av omstrukturingskostnader, rådgivningskostnader och legala kostnader *Retroaktiv omräkning av finansiella rapporter i enlighet med IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

Externa rörelseintäkter per kategori och rörelsesegment:

MSEK	2018	2017*
Desktop/Mobilt sök	920	1 130
Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter	174	173
Digital marknadsföring	1 094	1 303
Print	0	50
Lokalt sök	1 094	1 353
Voice	299	296
Summa	1 393	1 649

*Retroaktiv omräkning av finansiella rapporter i enlighet med IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

Tidpunkt för intäktsredovisning (IFRS 15)

MSEK	2018	2017*
Över tid	920	1 130
Vid en tidpunkt	473	519
Summa	1 393	1 649

*Retroaktiv omräkning av finansiella rapporter i enlighet med IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

Externa rörelseintäkter per land utifrån var kunderna är lokaliserade:

MSEK	2018	2017*
Sverige	487	615
Norge	340	438
Danmark	202	245
Finland	193	149
Polen	171	202
Summa	1 393	1 649

*Retroaktiv omräkning av finansiella rapporter i enlighet med IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

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

4 Kostnader fördelade per kostnadslag

MSEK	2018	2017*
Ersättning till anställda inkl. sociala kostnader	719	844
Lokalhyra, telefoni, resor och utbildning	126	151
Externa tjänster	105	126
Marknadsföringskostnader	24	36
Tredjepartskostnader	109	117
Papper, tryck och distribution	1	19
Övrigt	111	135
Avskrivningar	146	228
Summa	1 341	1 656

*Retroaktiv omräkning av finansiella rapporter i enlighet med IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

Marknadsföringskostnader redovisas i resultaträkningen som marknadsföringskostnader, Tredjepartskostnader och Papper, tryck och distribution ingår i produktionskostnader. Resterande kostnadslag 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 omstruktureringkostnader om -2 MSEK (-24). Övriga omstruktureringkostnader, 0 MSEK (-5) ingår i Lokalhyra, telefoni, resor och utbildning, samt 0 MSEK (-2) som ingår i Marknadsföringskostnader.

Avskrivningar per funktion

MSEK	2018	2017
Materiella anläggningstillgångar		
Produktionskostnader	5	6
Försäljningskostnader	5	3
Marknadsföringskostnader	0	-2
Administrationskostnader	3	5
Produktutvecklingskostnader	-1	0
Summa	12	12
Immateriella anläggningstillgångar		
Produktionskostnader	9	11
Försäljningskostnader	0	0
Marknadsföringskostnader	73	121
Administrationskostnader	7	3
Produktutvecklingskostnader	45	81
Summa	134	216
Summa avskrivningar	146	228

Nedskrivningar uppgick till -573 MSEK (-12) varav nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar uppgick till 0 MSEK (0) och immateriella anläggningstillgångar till -573 MSEK (-12).

5 Finansiella intäkter och kostnader

MSEK	2018	2017
Finansiella intäkter		
Valutakursvinster	5	2
Övriga finansiella intäkter	44	275
Externa finansiella ränteintäkter	2	3
Summa	51	280
Finansiella kostnader		
Valutakursförluster	-13	-12
Övriga finansiella kostnader	-1	-2
Räntekostnad på pensionskuld	-11	-10
Externa finansiella räntekostnader	-93	-143
Summa	-118	-167
Finansnetto	-67	113

Samtliga externa finansiella ränteintäkter hänför sig till finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde.

Samtliga externa finansiella räntekostnader hänför sig till finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde.

6 Inkomstskatt

Inkomstskatt:

MSEK	2018	2017*
Aktuell skattekostnad på årets resultat	-11	1
Justering av tidigare års aktuella skatt	2	-10
Summa aktuell skatt	-9	-9
Uppskjuten skattekostnad		
Förändring uppskjutna skattefordringar och skatteskulder	1	34
Summa uppskjuten skatt	1	34
Inkomstskatt	-8	25

*Retroaktiv omräkning av finansiella rapporter i enlighet med IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

Avstämning mellan teoretisk skattekostnad och redovisad skatt enligt gällande svensk skattesats:

MSEK	2018	2017*
Redovisat resultat före skatt	-580	99
Skatt enligt svensk skattesats 22%	128	-22
Skatteeffekt av		
Ej avdragsgilla kostnader	-131	-7
Ej skattepliktiga intäkter	12	61
Tidigare års förluster som nu aktiverats	1	0
Fel hänförliga till tidigare år	-10	-
Tidigare aktiverade förluster som ej bedöms kunna utnyttjas	-	-13
Tidigare års ej aktiverade förlustavdrag som nu bedöms kunna utnyttjas	1	-
Justering av tidigare års skatt till följd av ändrade skattesatser	-14	-1
Skillnader mellan svensk och utländsk skattesats	5	7
Redovisad skatt	-8	25

*Retroaktiv omräkning av finansiella rapporter i enlighet med IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

Den redovisade skatteintäkt-, kostnaden för året uppgick till -8 MSEK (25), vilket motsvarar en effektiv skattesats om -1,4 procent (-25,5). Koncernen har även skattemässiga underskott i Sverige, Danmark och Finland och förväntas därmed att ha fortsatt låga skattebetalningar under kommande år.

Aktuell skattesats i Sverige och Danmark är 22 procent. I Sverige har man dock beslutat om sänkningar av skattesatserna i två steg, först till 21,4 procent år 2019 och sedan till 20,6 procent år 2021. Även norska myndigheter har beslutat om årliga sänkningar av skattesatserna från 24 procent år 2017, 23 procent 2018, för att slutligen stanna på 22 procent 2019. Aktuell skattesats i Finland är 20 procent. Aktuell skattesats i Polen var för den gamla, nu sålda verksamheten, 19 procent. Den under året uppstartade servicebyrån i Polen har en skattesats på 16 procent under de tre första åren. Sänkningar av skattesatserna har påverkat uppskjutna skattefordringar och skatteskulder under både 2018 och 2017.

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

MSEK	2018			2017*		
	Före skatt	Skatt	Efter skatt	Före skatt	Skatt	Efter skatt
Valutakursdifferens	4	-	4	5	-	5
Säkring av nettoinvestering	-22	5	-17	9	-2	7
Omvärdering pensionsförpliktelser	-53	12	-41	-100	22	-78
Summa	-71	17	-54	-86	20	-66

*Retroaktiv omräkning av finansiella rapporter i enlighet med IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder är hänförliga till följande komponenter:

MSEK	2017*	2018						
	Netto fordringar (+) skulder (-)	Netto fordringar (+) skulder (-) IB	Redovisat i resultaträkning	Avytttrad verksamhet	Valutakurs-differens	Redovisat i eget kapital	Redovisat i övrigt totalresultat	Netto fordringar (+) skulder (-)
Materiella anläggningstillgångar	19	19	-1	-	0	-	-	18
Immateriella anläggningstillgångar	-143	-143	25	-	1	-10	-	-127
Kortfristiga fordringar	-2	-2	6	-	0	-	-	4
Pensionsförpliktelser	74	74	-8	-	0	-	12	78
Övriga avsättningar	2	2	-1	-	0	-	-	1
Långfristiga skulder	5	5	-10	-	0	-	-	-5
Kortfristiga skulder	46	46	-49	-16	0	-	5	2
Underskottsavdrag	40	40	23	-	0	-	-	63
Uppskjutna skattefordringar/-skulder	41	41	1	-16	1	-10	17	34

*Retroaktiv omräkning av finansiella rapporter i enlighet med IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

Förändringar i uppskjuten skatt

MSEK	2018	2017*
Ingående redovisat värde uppskjuten skattefordran (+)/skuld (-)	41	-38
Redovisat i resultaträkningen	1	34
Avytttrad verksamhet	-16	-
Redovisat i eget kapital	-10	18
Redovisat i övrigt totalresultat	17	20
Valutakursdifferenser	1	7
Utgående redovisat värde netto uppskjuten skattefordran (+)/skuld (-)	34	41

*Retroaktiv omräkning av finansiella rapporter i enlighet med IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

Av uppskjutna skatteskulder förfaller huvuddelen senare än om 12 månader.

Vid årsskiftet har koncernen 688 MSEK (546) i underskottsavdrag som inte är värderade, av vilka 398 MSEK (382) kan nyttjas utan tidsbegränsning.

7 Materiella anläggningstillgångar

MSEK	2018	2017
Ackumulerade anskaffningsvärden	305	335
Ackumulerade avskrivningar	-284	-305
Ackumulerade nedskrivningar	-7	-10
Redovisat värde	14	20
Vid årets början	20	29
Förvärv	-	-
Årets investeringar	6	3
Avyttringar och utrangeringar	0	0
Sålda verksamheter	1	-
Årets avskrivningar	-13	-15
Årets nedskrivningar	-	2
Årets valutakursdifferens	0	1
Redovisat värde	14	20
Erhållna ersättningar vid avyttring	0	0

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

Leasade tillgångar

MSEK	2018	2017
Ackumulerade anskaffningsvärden	13	13
Ackumulerade avskrivningar	-8	-6
Redovisat värde	5	7

8 Immateriella anläggningstillgångar

MSEK	Goodwill		Varumärken med obestämbar nyttjandeperiod		Varumärken övriga		Kundrelationer		Andra immateriella anläggningstillgångar		Summa	
	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017	2018	2017
Ackumulerade anskaffningsvärden	9 732	10 364	302	311	998	975	2 080	1 997	972	1 150	14 084	14 797
Ackumulerade avskrivningar	–	–	–	–	–632	–547	–1 662	–1 617	–772	–914	–3 066	–3 078
Ackumulerade nedskrivningar	–8 262	–8 358	–302	–311	–2	–2	–385	–376	–119	–124	–9 070	–9 171
Redovisat värde	1 470	2 006	0	0	364	426	33	4	81	112	1 948	2 548
Vid årets början	2 006	2 018	0	0	426	564	4	5	112	174	2 548	2 761
Förvärv	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	0	0
Årets investeringar	–	–	–	–	–	–	34	–	0	31	34	31
Internt upparbetade tillgångar	–	–	–	–	–	–	–	–	26	–	26	0
Avyttringar och utrangeringar	–	–	–	–	–	–	–	–	–1	–	–1	0
Sålda verksamheter	0	–	–	–	–	–	–	–	–2	–	–2	0
Årets avskrivningar	–	–	–	–	–72	–123	–6	–1	–54	–92	–132	–216
Årets nedskrivningar	–568	–12	–	–	–	–	–	–	–2	–	–570	–12
Årets valutakursdifferens	32	–	–	–	10	–15	1	–	2	–1	45	–16
Redovisat värde	1 470	2 006	0	0	364	426	33	4	81	112	1 948	2 548
Erhållna ersättningar vid avyttring	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–

Varumärken övriga

Mot bakgrund av beslutet att upphöra med utgivningen av tryckta kataloger under 2017 ändrades nyttjandeperioden för varumärket Ditt Distrikt. Varumärket skrevs under första kvartalet 2017 av med 53 MSEK varefter varumärket var fullt avskrivet. Resterande avskrivningar om –74 MSEK (–106) består i huvudsak av avskrivningar av aktiverade utgifter för produktutveckling.

Nedskrivningsprövning av goodwill och varumärken med obestämbar nyttjandeperiod

Vid nedskrivningsprövningen testas om nedskrivningsbehov föreligger genom att den kassagenererande enhetens redovisade värde, inklusive goodwill och övriga koncernmässiga övervärden, jämförs med återvinningsvärdet. 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. Återvinningsvärdet utgörs av nyttjandevärdet. En diskonteringsränta har tagits fram för respektive kassagenererande enhet. Prövning av värdet på koncernens samtliga immateriella tillgångar görs årligen eller när indikationer på väsentliga ändringar i antaganden identifierats. Bolaget har i anslutning till bokslutslutsarbetet gjort en noggrann analys av det bokförda värdet på koncernens rörelsetillgångar inklusive goodwill, sk impairment test. Ett impairment test baseras på ett antal olika antaganden om verksamheternas framtida utveckling. Sådana antaganden är alltid förenade med olika grader av osäkerhet. Med beaktande av att koncernen till stor del fortfarande befinner sig i en omställningsfas av sin affärsmodell är osäkerheten särskilt stor. Även mindre avvikelser i gjorda antaganden kan leda till större avvikelser i slutresultatet. Det mest kritiska antagandet gäller företagsledningens bedömning kring hastigheten i den omvandling Eniro genomgår. Eniro bedömer att kundbasen kommer att öka under 2019 och ett antal år framåt. Eniro gör vidare bedömningen att de kunder som kommer använda Eniros kompletterande digitala marknadsföringsprodukter (CDMP) kommer att öka tvåsiffrigt de kommande åren.

Acceptansen hos kunderna av Eniro som en digital marknadsföringspartner är en viktig förutsättning för att möta den antagna fortsatta inbromsningen och utplåningen av dagens kärnverksamhet. Om inte transformationen av Eniros tjänsteutbud får genomslag i försäljningen i den takt som Företagsledningen antagit eller om andra antaganden som legat till grund för impairment test skulle förändras på ett negativt sätt, kommer detta leda till ytterligare nedskrivningar då de antagna kassaflödet inte kommer inträffa alternativt skjuts längre fram i tiden. På grund av osäkerheten beträffande när och med vilken hastigheten transformationen sker har Eniro i detta impairment test ökat riskpremien i WACC med ytterligare 2,4 procent jämfört med föregående år. Tillsammans med övriga ändrade antaganden har detta inneburit en icke kassaflödespåverkande nedskrivning om –568 MSEK.

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 Voiceverksamheten 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 13,2 till 18,9 procent och det viktade genomsnittet för koncernen är 15,4 procent.

Resultat av årets nedskrivningsprövning

Årets nedskrivning av goodwill uppgick till –568 MSEK (–12). Årets nedskrivning avser Lokalt Sök om –524 MSEK, varav –275 MSEK är hänförlig till Lokalt Sök Sverige, –182 MSEK Lokalt Sök Danmark och –67 MSEK Lokalt Sök Norge. Voice Sverige och Voice Norge har även skrivits ned med –41 MSEK respektive –3 MSEK. Föregående år var nedskrivning av goodwill –12 MSEK hänförlig till Voice Sverige –2 MSEK samt Voice Norge –10 MSEK.

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

MSEK	2018	2017
Goodwill		
Sverige Lokalt sök	787	1 062
Norge Lokalt sök	229	289
Danmark Lokalt sök	278	442
Polen Lokalt sök	–	–
Lokalt sök	1 294	1 793
Sverige Voice	14	55
Norge Voice	7	10
Finland Voice	155	148
Voice	176	213
Summa goodwill	1 470	2 006
Varumärken		
Danmark Lokalt sök	–	–
Lokalt sök	–	–
Summa Varumärken	–	–
Summa immateriella tillgångar med obestämbart nyttjandeperiod	1 470	2 006

En förändring i antagande om kalkylränta efter skatt och / eller fritt kassaflöde skulle ge följande ytterligare nedskrivningsbehov:

MSEK	Förändring kalkylränta efter skatt			
	0,0%	1,0%	2,0%	
Förändring prognostiserad kassaflöde	0%	–	90	170
	–5%	70	156	244
	–10%	142	232	313
	–20%	303	381	452

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

MSEK	2018	2017
Danmark	141	136
Finland	28	49
Summa	169	185

9 Finansiella anläggningstillgångar

MSEK	2018	2017
Andelar i externa företag	1	1
Räntebärande fordringar, spärrade bankmedel	196	212
Övriga räntebärande fordringar, pensionsförpliktelser	38	38
Övriga fordringar	6	7
Summa	241	258

10 Kundfordringar och andra fordringar

MSEK	2018	2017
Kundfordringar	98	227
Avsättningar osäkra kundfordringar	–10	–64
Summa	88	163
Åldersanalys för kundfordringar		
– ej förfallna	63	70
– förfallna yngre än en månad	19	44
– förfallna en till tre månader	1	24
– förfallna äldre än tre månader	5	25
Summa	88	163

Avsättningar osäkra kundfordringar

MSEK	2018	2017
Ingående avsättningar	64	64
Nya avsättningar	9	28
Återvunna kundförluster	0	–3
Återförda ej utnyttjade avsättningar	–15	–27
Avyttring av Eniro Polska	–48	–
Effekter av förändrade valutakurser	0	2
Utgående avsättningar	10	64

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

Övriga kortfristiga fordringar

MSEK	2018	2017
– ej förfallna	6	13
– förfallna yngre än en månad	–	–
– förfallna en till tre månader	0	0
– förfallna äldre än tre månader	0	0
Summa	6	13

11 Förutbetalda kostnader

MSEK	2018	2017
Förutbetalda kostnader	19	36
Summa	19	36

12 Likvida medel

Likvida medel består i huvudsak av banktillgodohavanden.

MSEK	2018	2017
Kassa och bank	165	51
Summa likvida medel	165	51

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	2017-01	530 087 050		1 000 000	531 087 050	531
Nedsättning av aktiekapital utan indragning av aktier	2017-12	–	–	–	–	–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
Vid årets slut	2017-12	6 140 572 579	483 870 966	258 777	6 624 702 322	1 192
Vid årets början	2018-01	6 140 572 579	483 870 966	258 777	6 624 702 322	1 192
Garantiersättningsemission	2018-04	27 635 762	–	–	27 635 762	5
Sammanläggning av stamaktier 1:100	2018-05	–6 106 526 258	–479 032 257	–	–6 585 558 515	–
Riktad nyemission	2018-06	5 042	–	–	5 042	0
Kvittningsemission	2018-09	47 576	–	–	47 576	1
Omvandling av aktier av serie B till serie A	2018-10	4 838 709	–4 838 709	–	–	–
Vid årets slut	2018-12	66 573 410	0	258 777	66 832 187	1 198

Eniro har två aktieslag, stamaktie och preferensaktie. Under april 2018 genomfördes resterande del av garantiemissionen vilket ökade antalet aktier och röster med 27 635 762 stamaktier och röster av serie A. Under maj genomfördes en sammanläggning av stamaktier 1:100. Sammanläggningen innebär att 100 stamaktier lades samman till en (1) stamaktie, vilket har resulterat i att antalet aktier och röster i Eniro har förändrats. Det totala antalet aktier och röster i Eniro har under maj månad minskat med 6 106 526 258 stamaktier av serie A och röster av serie A, med 479 032 257 stamaktier av serie B och 47 903 225,7 röster av serie B. Under juni genomfördes en riktad nyemission till garanten i sammanläggningen. Emissionen resulterade i att antalet stamaktier av serie A och röster av serie A ökade med 5 042. Under september genomfördes ett utbytes erbjudande till preferensaktieägare och konvertibelinnehavare. Emissionen resulterade i att antalet stamaktier av serie A och röster av serie A ökade med 47 576. Under oktober har samtliga aktier av serie B omvandlats till stamaktier av serie A, vilket har resulterat i att antalet röster av serie A ökat med 4 838 709,1 under det att det totala antalet aktier är oförändrat.

Per den 31 december 2018 uppgick det totala antalet aktier till 66 832 187 st där varje aktie har ett kvotvärde om 17,93 SEK. Aktiekapitalet uppgår per den 31 december 2018 till 1 198 364 346 SEK. Per samma datum uppgår det totala antalet röster i Eniro till 66 599 287,7 röster varav stamaktier av serie A motsvarar 66 573 410 röster och preferensaktierna motsvarar 25 877,7 röster.

Eniro hade per årsskiftet 2018 ett eget innehav om 20 405 aktier, varav 17 037 stamaktier av serie A och 3 368 preferensaktier. Det genomsnittliga innehavet av egna stamaktier under året var 17 037. Innehavet i egna stamaktier redovisas till genomsnittligt anskaffningsvärde och uppgick per 31 december 2018 till 55 MSEK (55).

Per den 31 december var den upplupna utdelningen till ägarna av preferensaktierna cirka 25 MSEK. Det beloppet har preferensaktieägarna företräd till innan någon utdelning till stamaktieägarna kan ske. Fram till den första avstämningsdagen efter årsstämman 2017 är utdelningen per aktie 48 SEK, därefter ökar den årliga utdelningen med 4 SEK. Styrelsen i Eniro föreslår årsstämman 2019 att utdelning inte skall utgå vare sig på preferens- eller stamaktier.

Resultat per aktie

MSEK	2018	2017*
Resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare	–592	119
Periodens fastställda utdelning till kumulativa preferensaktier	–	–12
Resultat använt vid beräkning av resultat per stamaktie, före utspädning	–592	107
Kupongränta för konvertibellån	1	6
Resultat använt vid beräkning av resultat per stamaktie, efter utspädning	–591	113
Genomsnittligt antal stamaktier före utspädning efter avdrag eget innehav, tusental	66 433	1 633 960
Justeringar för beräkning av resultat per aktie efter utspädning:		
– Konvertibler	207	20 865
– Optioner	258	25 745
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning efter avdrag eget innehav, tusental	66 898	1 680 570
Resultat per stamaktie före utspädning, SEK	–8,91	0,07
Resultat per stamaktie efter utspädning, SEK¹	–8,91	0,07
Utdelning enligt stämmobeslut		
Stamaktie, SEK	–	–
Preferensaktie, SEK	–	–

¹ Då Resultat per stamaktie efter utspädning 2018 innebar en minskad förlust gav stamaktierna inte upphov till någon utspädningseffekt

*Retroaktiv omräkning av finansiella rapporter i enlighet med IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

Enligt stämmobeslut har ingen utdelning lämnats för stamaktier och preferensaktier 2017 och 2018.

14a Upplåning

MSEK	2018	2017
Långfristig upplåning		
Obligationslån	993	–
Banklån	0	752
Skulder avseende finansiell leasing	0	8
Kortfristig upplåning		
Banklån	0	76
Skulder avseende finansiell leasing	8	2
Summa upplåning	1 001	838

Räntebärande upplåning har följande förfallostruktur:

MSEK	2018	2017
– inom en månad	–	0
– mellan en till tre månader	–	60
– mellan tre månader och ett år	8	18
– mellan ett och två år	–	–
– mellan två och tre år	993	760
Summa	1 001	838

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

Upplåningskostnader balanseras och redovisas som räntekostnad över lånets löptid. I och med att banklånen ersatts med ett obligationslån har det inneburit att samtliga balanserade upplåningskostnader som hörde till det gamla avtalet har kostnadsförts som räntekostnad samtidigt som nya upplåningskostnader balanserats. Vid utgången av 2018 kvarstår 17 MSEK (54) som balanserade lånekostnader. Årets periodisering har inneburit att 72 MSEK (39) redovisats som räntekostnad.

Redovisade belopp per valuta för obligationslån/banklån

	2018	2017
NOK	–	199
DKK	–	53
SEK	993	576
Summa	993	828
Beviljade ej utnyttjade kreditramar		
– förfall inom ett år	–	–
– förfall mellan ett år och fem år	–	29
– förfall senare än fem år	–	–
Summa beviljade kreditramar	–	29
Verkligt värde för obligationslån/banklån	1 176	762
Aktuell genomsnittlig ränta per balansdagen, procent		
NOK	–	2,84
DKK	–	2,02
SEK	6,23	2,02

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

MSEK	6 månader eller kortare	6–12 månader	12–24 månader	24–36 månader	Summa
Per 2018-12-31	–	–	–	993	993
Per 2017-12-31	828	–	–	–	828

FINANSIERING

Per den 31 december uppgick den utestående skulden under befintliga kreditfaciliteter till 993 MSEK (828). Likvida medel uppgick till 165 MSEK (51).

Koncernens räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser uppgick per den 31 december 2018 till 822 MSEK jämfört med 775 MSEK den 31 december 2017. Koncernens skuldsättning, uttryckt som räntebärande nettoskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser i förhållande till EBITDA uppgick per 31 december 2018 till 4,01 jämfört med 3,4 den 31 december 2017.

En ny finansieringslösning slutfördes i början av oktober 2018. Den innebär att Eniros samtliga banklån om nominellt 925 MSEK ersattes av ett obligationslån i Eniro AB om nominellt 989 MSEK, vilket innebär en utökad finansiering om cirka 64 MSEK. Obligationslånet med förfalldag 31 december 2021, löper utan ränta fram till 31 december 2020, och därefter en fast årlig ränta om 20 procent på det nominella värdet som betalas på lånets förfalldag.

FÖRÄNDRING NETTOLÅNESKULD

Under året har Eniros nettolåneskuld inkl konvertibel och leasing men exklusive pensionsskuld ökat med 47 MSEK från 775 MSEK till 822 MSEK. Ökningen är till 44 MSEK kassaflödespåverkande varav 165 MSEK avser förändring av skulder, –116 MSEK avser tillgångar medan –2 MSEK är förändringar som ej är kassaflödespåverkande.

RÄNTENIVÅER OCH AMORTERING

Obligationslånet, med förfalldag 31 december 2021, löper utan ränta fram till 31 december 2020, och därefter med en fast årlig ränta om 20 procent på det nominella värdet. Obligationslånet och räntebeloppet förfaller till betalning 31 december 2021.

STÄLLDA SÄKERHETER

Till säkerhet för Eniro ABs fullgörande av obligationsvillkoren utställdes följande säkerhetspaket:

- pantsättning av samtliga aktier i Eniro Treasury AB,
- pantsättning över nuvarande och framtida penningfordringar avseende lån som lämnats av koncernföretag vilka överstiger 5 000 000 kronor och har en löptid överstigande 3 månader samt penningfordringar som Eniro AB har på koncernföretag vilka är hänförliga till koncernbidrag från koncernbolag till Eniro AB samt
- materiella bolag (det vill säga koncernbolag som representerar mer än 10 procent av koncernens EBITDA) gick i borgen för Eniro ABs åtagande enligt obligationsvillkoren.

Obligationerna upptogs till handel på Nasdaq Stockholm den 27 september 2018.

BORGENSÅTAGANDEN

Eniro Treasury AB, Eniro 118 118 AB, Eniro Initiatives AB, Eniro Sverige AB, Eniro Sverige Försäljning AB, Eniro Danmark A/S, Kraks Forlag A/S, OY Eniro Finland AB, Eniro Norge AS samt Proff AS har iklätt sig ett borgensåtagande (sk propriërborgen, det vill säga såsom för egen skuld) för Eniro ABs rätta fullgörande av obligationsvillkoren.

14b Upplåning – kassaflöden

	2017		2018				Skulder (+) UB
	Skulder (+)	Skulder (+) IB	Kassaflöden	Förvärv/ avyttringar	Valutakurs- effekter	Övriga ej kassaflödes- påverkand poster	
Summa upplåning							
Obligationslån	–		989			4	993
Banklån	828	828	–925	4	33	60	–0
Leasing	10	10				–2	8
Summa upplåning	838	838	64	4	33	62	1 001

14c Finansieringsverksamheten

MSEK	Not	2018	2017*
Upptagna lån*	14	1 031	65
Amortering av lån	14	–925	–283
Långfristiga placeringar	9	18	–11
Optionsprogram		–	0
Kvittningsemission		3	278
Rådgivningskostnader		–3	–
Konvertiblemission	15	–	–
Utdelning preferensaktier		–	–12
Utdelning till aktieägare utan bestämmande inflytande		–5	–5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		119	32

* I kassaflödet ingår förutom obligationslånet ovan dessutom ett lån som togs i samband med förvärvet av Elisa i Finland om 41 MSEK i posten "upptagna lån".

15 Konvertibellån

MSEK	2018	2017
Vid årets början	26	216
Årets konverterade skuld	0	–209
Årets konverteringsresultat	0	2
Årets totala räntekostnader	3	25
Årets betalda kupongränta	–2	–8
Summa	27	26
Utestående nominell skuld	29	29
Verkligt värde för konvertibellånet	27	26

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. Räntan betalas halvårsvis i efterskott den 14 april respektive 14 oktober varje år. Konvertering kan påkallas när som helst före den tionde bankdagen innan den 14 april 2020. 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 likvid och det verkliga värdet på skulden. Effektivräntan kommer över tid att belasta resultatet och öka skulden tills skulden når nominellt värde vid slutligt förfalldatum. Vid konvertering till stamaktier kommer skulden att minska med den proportionella andel som har konverterats.

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

Skulden har sedan minskat med de konverteringar som skett. Under året har 0 konvertibler (232) konverterats, vilket reducerat skulden med 0 MSEK (209). Årets räntekostnad, som ökar skulden, består av tidsfaktorns påverkan på den nuvärdesberäknade skulden, total kupongränta samt periodiseringen av lånekostnaderna, och uppgår till 3 MSEK (25). Skulden reduceras med faktiskt betald kupongränta, –2 MSEK (–8).

16 Pensionsförpliktelser

De belopp som redovisas i balansräkningen har beräknats enligt följande:

MSEK	2018	2017
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	333	413
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	–283	–381
Underskott (+)/ överskott (–) i fonderade planer	50	32
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	468	440
Summa underskott i förmånsbestämda pensionsplaner	518	472
Effekt av lägsta fonderingskrav/ tillgångskrav	0	0
Summa förmånsbestämda pensionsplaner	518	472
Övriga pensionsförpliktelser	48	48
Pensionsförpliktelser i balansräkningen	566	520

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 1 MSEK (3).

Förändring i nuvärdet av förpliktelse under året

MSEK	2018	2017
Ingående balans	853	848
Poster redovisade i resultaträkningen:		
Kostnader för tjänstgöring innevarande år	21	20
Räntekostnader	19	23
Vinster och förluster från reduceringar och regleringar	-124	-115
	-84	-72
Omvärderingar redovisade i övrigt totalresultat:		
Vinst/förlust till följd av förändrade demografiska antaganden	0	0
Vinst/förlust till följd av förändrade finansiella antaganden	38	92
Erfarenhetsbaserade vinster/förluster	8	6
	46	98
Utbetalda ersättningar	-14	-21
Övrigt	0	0
Valutakursdifferens	0	0
Utgående balans	801	853

Förändring i verkligt värde på förvaltningstillgångar under året

MSEK	2018	2017
Ingående balans	-381	-467
Poster redovisade i resultaträkningen:		
Ränteintäkter	-8	-13
Vinster och förluster från reduceringar och regleringar	0	0
	-8	-13
Omvärderingar redovisade i övrigt totalresultat:		
Avkastning på förvaltningstillgångar exklusive belopp som ingår i ränteintäkter	8	2
	8	2
Avgifter:		
Tillskjutna medel från arbetsgivare	0	0
Tillskjutna medel från anställda	0	0
	0	0
Uttag/gottgörelse	97	97
Utbetalda ersättningar	1	1
Valutakursdifferens	0	-1
Utgående balans	-283	-381

Förändring netto i förmånsbestämda förpliktelse under året

MSEK	2018	2017
Ingående balans	472	381
Poster redovisade i resultaträkningen:		
Kostnader för tjänstgöring innevarande år	21	20
Räntekostnader/-intäkter	11	10
Vinster och förluster från reduceringar och regleringar	-124	-115
	-92	-85
Omvärderingar redovisade i övrigt totalresultat:		
Avkastning på förvaltningstillgångar exklusive belopp som ingår i räntekostnader/-intäkter	8	2
Vinst/förlust till följd av förändrade demografiska antaganden	0	0
Vinst/förlust till följd av förändrade finansiella antaganden	38	92
Erfarenhetsbaserade vinster/förluster	7	6
	53	100
Avgifter:		
Tillskjutna medel från arbetsgivare	0	0
Tillskjutna medel från anställda	0	0
	0	0
Utbetalda ersättningar	-13	-20
Uttag från plantillgångar	97	97
Övrigt	0	0
Valutakursdifferens	1	-1
Utgående balans	518	472

Under nästkommande år förväntas koncernens pensionsutbetalning uppgå till omkring 10 MSEK (17). 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 30 september 2020. Eniro har pantsatt bankmedel för framtida åtaganden, en så kallad utökad pensionsgaranti. Eniro och PRI har under året nått en överenskommelse som innebär att PRI får säkerhet till ett belopp om 35 MSEK i det säkerhetspaketet och de borgensåtagande som ställts till förmån för obligationsinnehavarna. PRI får i enlighet med obligationsvillkoren prioritet före obligationsinnehavarna till detta belopp. I gengäld reducerar PRI sitt krav på pantsatta medel till 182 MSEK för tiden fram till den 30 september 2020. Per den sista december 2018 uppgick totala pantsatta medel till 182 MSEK (200) 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 Stiftelse.

Nuvärdet av förmånsbestämda förpliktelse är hänförligt till

MSEK	2018	2017
Aktiva anställda	9	14
Anställda som lämnat planen innan pensionering	688	657
Personer som omfattas av planen och som är pensionerade	104	182
	801	853

Den förmånsbestämda pensionsförpliktelsen och förvaltningstillgångarnas sammansättning per land

MSEK	2018				2017			
	Sverige	Norge	Finland	Summa	Sverige	Norge	Finland	Summa
Nuvärdet av förpliktelsen	743	25	32	800	796	25	32	853
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	-261	-	-22	-283	-359	-	-22	-381
Summa	482	25	10	517	437	25	10	472

Förvaltningstillgångarna består av följande:

MSEK	2018				2017			
	Sverige	Norge	Finland	Summa	Sverige	Norge	Finland	Summa
Räntepapper inklusive upplupen kupongränta	123	-	n.a.	123	165	-	n.a.	165
Aktier, noterade	40	-	n.a.	40	57	-	n.a.	57
Alternativa placeringar, noterade	97	-	n.a.	97	133	-	n.a.	133
Likvida medel	1	-	n.a.	1	4	-	n.a.	4
Summa	261	-	22	283	359	-	22	381
Verklig avkastning %	-19,3	-	0,0		-19,3	-	0,0	

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:

MSEK	2018			2017		
	Sverige	Norge	Finland	Sverige	Norge	Finland
Diskonteringsränta, %	2,3	2,0	1,7	2,4	1,9	1,5
Löneökning, %	2,9	2,8	2,9	2,8	2,5	3,1
Inflation, %	1,9	-	1,7	1,8	-	1,9
Inkomstbasbelopp, %	2,9	2,5	-	2,8	2,5	-

Diskonteringsräntan för de svenska pensionerna baseras på svenska bostadsobligationer, genom att följa en lång statsobligation med en tillagda spread mellan stat och bostad. I Sverige används faktisk inflation (sk break even inflation).

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

MSEK	2018			2017		
	Sverige	Norge	Finland	Sverige	Norge	Finland
Pensionering vid rapportperiodens slut						
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
Pensionering 20 år efter rapportperiodens slut						
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	2018		2017	
	Ökning 0,5% i antagandet	Minskning 0,5% i antagandet	Ökning 0,5% i antagandet	Minskning 0,5% i antagandet
Diskonteringsränta	-91	106	-94	109
Löneökningar	0	0	0	0
Pensionsökningar (inflation och inkomstbasbelopp)	104	-106	107	-109

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

Löptidsanalys avseende förväntade odiskonterade betalningar för pensionsförmåner efter avslutad anställning

MSEK	2018	2017
Inom ett år	10	17
Mellan ett och två år	9	16
Mellan två och fem år	33	46
Mer än fem år	759	826
Summa	811	905

17 Avsättningar**Långfristiga avsättningar**

MSEK	2018	2017
Ingående balans	0	5
Nya avsättningar	0	1
Utnyttjade avsättningar under året	0	-1
Återförda ej utnyttjade avsättningar	0	-5
Effekter av förändrade valutakurser	0	0
Utgående balans, långfristiga avsättningar	0	0

Kortfristiga avsättningar

MSEK	2018	2017
Ingående balans	20	9
Nya avsättningar	4	30
Utnyttjade avsättningar under året	-18	-19
Återförda ej utnyttjade avsättningar	-1	0
Effekter av förändrade valutakurser	1	0
Utgående balans, kortfristiga avsättningar	6	20

Avsättningar avser i huvudsak avsättningar för omstrukturering.

18 Upplupna kostnader

MSEK	2018	2017*
Upplupna personalrelaterade kostnader	79	95
Upplupna räntekostnader	0	2
Övriga upplupna kostnader	33	53
Summa	112	150

*Retroaktiv omräkning av finansiella rapporter i enlighet med IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

19 Intäktsrelaterade avtalsstillgångar och avtalskulder

MSEK	2018	2017*
Kontraktskostnader	13	33
Upplupna intäkter	22	25
Summa avtalsstillgångar	35	58
Förutbetalda intäkter	321	469
Summa avtalskostnader	321	469

Eniros säljprovisioner uppfyller kriterierna för att redovisas som kontraktskostnader då Eniro inte skulle ha ådragit sig dessa kostnader om kontrakt inte erhållits. Årets förändring består av avskrivningar om -43 MSEK, aktivering 32 MSEK samt avyttring av Eniro Polska -9 MSEK.

Upplupna intäkter härrör sig främst till Voice där kunden blir fakturerad efter det att tjänsten är utförd. Faktureringen är baserad på volymen och det är endast efter det att tjänsten är levererad som det finns underlag för fakturering.

Förutbetalda intäkter uppgick till 321 MSEK (469*). 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 32 procent jämfört med den sista december 2017* förklaras främst av avyttringen av den polska verksamheten, men även lägre försäljning och beslutet att avveckla printverksamheten.

* Retroaktiv omräkning av finansiella rapporter i enlighet med IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

20 Finansiella instrument per kategori**Tillgångar i balansräkningen**

MSEK	2018	2017
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde (2018)/ lånefordringar och kundfordringar (2017)		
<i>Långfristiga fordringar</i>		
Räntebärande fordringar, spärrade bankmedel	196	212
<i>Kortfristiga fordringar</i>		
Kundfordringar och andra fordringar	94	176
Likvida medel	165	51
Summa	455	439

Skulder i balansräkningen

MSEK	2018	2017
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde (2018) Övriga finansiella skulder (2017)		
<i>Långfristiga skulder</i>		
Obligationslån	993	-
Banklån	-	752
Konvertibellån	27	26
Finansiell leasing	0	8
Övriga finansiella skulder	16	0
<i>Kortfristiga skulder</i>		
Banklån	-	76
Finansiell leasing	8	2
Leverantörsskulder och övriga skulder	109	126
Summa	1 153	990

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.

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.

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 finansnettot påverkats med 0 MSEK (25), 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. I och med den nya upplåningen innefattande obligationslånet har bolaget inte några lån i utländsk valuta.

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 2018 ha varit 8 MSEK (7) 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.

Omräkningsexponeringen avseende investeringar i utländska dotterbolag med hänsyn tagen till valutasäkring uppgår till 321 MSEK (301) enligt nedanstående fördelning.

Miljoner i respektive valuta

MSEK	2018	2017
Norska kronor	273	206
Danska kronor	-2	24
Polska zloty	-	20
Euro	4	2

RÄNTERISK

Koncernens ränterisk uppstår genom långfristig upplåning. Upplåning med rörlig ränta utsätter koncernen för ränterisk avseende kassaflöden. En upplåning med fast ränta innebär att koncernen undviker ränteriskerna. Enligt Eniros finanspolicy ska val av räntebindningstid beakta bolagets finansiella situation. All upplåning i dagsläget sker till fast ränta vilket innebär att skuldsättningen inte är exponerad för någon ränterisk.

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 differentierad.

LIKVIDITETSRIK

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 om koncernens framtida kassaflöden som även inkluderar förväntade likvida medel.

En ny finansieringslösning slutfördes i början av oktober 2018. Den innebär att Eniros banklån om nominellt 925 MSEK ersattes av ett obligationslån i Eniro AB om 989 MSEK, vilket innebär en ökad finansiering om cirka 64 MSEK. Obligationslånet med förfalldag 31 december 2021, löper utan ränta fram till 31 december 2020, och därefter med en fast årlig ränta om 20 procent på det nominella värdet.

Tabellen 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 oavsevärlig.

MSEK	Förfall inom 1 år	Förfall mellan 1 och 2 år	Förfall mellan 2 och 3 år	Summa
<i>Per 31 december 2018</i>				
Upplåning	-	-	1 189	1 189
Leverantörsskulder	45	-	-	45
Summa	45	-	1 189	1 234
<i>Per 31 december 2017</i>				
Upplåning	48	831	-	879
Leverantörsskulder	60	-	-	60
Summa	108	831	-	939

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 finns tillgängliga. Eniro har som mål att 60 procent av tillgängliga låneramar ska förfalla senare än ett år.

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 fast ränta. Eniros konvertibellån löper med en fast ränta på 6 procent. 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. Indata till konvertibellånet baseras inte på observerbar marknadsinformation varvid det hänförs till värdehierarkinivå 3.

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 där räntebärande nettoskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser i relation till EBITDA inte ska överstiga 2,0 gånger.

Räntebärande nettoskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser definieras som upplåning med avdrag för likvida medel och räntebärande tillgångar, exklusive pantsatta bankmedel för framtida pensionsåtaganden.

Vid utgången av 2018 uppgick räntebärande nettoskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser i relation till EBITDA till 4,0 gånger (3,4). Nyckeltalet används utav både Eniros ledning och externa intressenter för att bedöma kapitalstrukturen.

Styrelsen föreslår att årsstämman 2019 beslutar att utdelning inte ska utgå, varken på stam-, eller preferensaktier.

22 Anställda

Medelantalet heltidsanställda

	2018		2017	
	Totalt	Andel kvinnor, %	Totalt	Andel kvinnor, %
Sverige	345	43	356	43
Norge	216	40	276	39
Finland	217	68	168	66
Danmark	145	61	116	57
Polen	538	54	576	55
Summa	1 461	52	1 492	51

Antalet heltidsanställda vid årets utgång uppgår till 889 (1 429). Andelen kvinnor vid årets utgång i styrelsen var 40 procent (25) och i koncernledningen 0 procent (0).

23 Löner och andra ersättningar

MSEK	2018	2017
Löner och andra ersättningar	549	648
Pensionskostnader förmånsbestämda planer	21	20
Pensionskostnader avgiftsbestämda planer	47	42
Sociala avgifter	103	125
Summa	720	835

24 Ersättning styrelse och ledande befattningshavare

ERSÄTTNING TILL STYRELSEN

Till styrelsen och övriga ledamöter utgår arvode enligt årsstämmans beslut. Årsstämman 2018 beslutade att arvode till styrelsen ska utgå med 750 000 SEK till styrelsens ordförande och 400 000 SEK till var och en av de övriga bolagsstämvalda ledamöterna, utöver styrelsearvodet, ingen ersättning för utskottsarbete och 1 500 kr per möte till envar arbetstagarrepresentant (som ett inläsningsarvode). Styrelsens ordförande och övriga stämvalda styrelseledamöter har inga pensionsförmåner eller avtal om avgångsvederlag. Arvode till arbetstagarrepresentanter beslutas av bolagsstämman på förslag av bolaget. Se även tabell om närvaro och styrelsearvode i avsnitt Bolagsstyrning.

MSEK	Styrelsearvode	Ersättning utskottsarbete	Summa
Styrelsens ordförande	0,75	–	0,75
Övriga styrelseledamöter	1,20	–	1,20
Summa	1,95	–	1,95

ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ersättning till verkställande direktören och övriga medlemmar i koncernledningen baseras på de riktlinjer som fastställdes på Årsstämman 2018. Målsättningen med riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare är att Eniro ska erbjuda en marknadsmässig ersättning bestående av följande delar: fast lön, rörlig kontantlön, pensionsavsättningar samt övriga ersättningar och förmåner. Styrelsen får frångå riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

FAST LÖN

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

RÖRLIG KONTANTLÖN

Koncernledningen har rörlig lön vilken kan variera mellan olika ansvarsområden. För verkställande direktören utgår för närvarande ingen rörlig kontantlön. För övriga ledande befattningshavare utgår 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. Utbetalning 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 felaktigt.

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 omstrukturingskostnader ingår i jämförelsestörande poster.

UPPSÄGNING AV ANSTÄLLNING

För verkställande direktören och koncernchefen gäller en ömsesidig uppsägningstid om 6 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 rekaptalisering 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 0,01 st aktier till teckningskursen 101,81 kr.

Verkställande direktören och andra ledande befattningshavare

MSEK	Fast lön inkl. semester tillägg	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Övrig ersättning ¹	Summa
VD och koncernchef Örjan Frid ^{2,3}	4,0	0,0	0,0	1,4	0,0	5,4
Koncernledning 4 personer ^{4,5}	6,9	0,0	0,1	2,1	2,5	11,6
Summa	10,9	0,0	0,1	3,5	2,5	17,0

¹ Avser ersättning under uppsägningstid om 2,5 MSEK (3,4) för lön, pensionskostnader, bilersättning samt avgångsvederlag.

² För 2017 uppgick grundlön inklusive semesterersättning till 3,1 MSEK, rörlig ersättning till 0 MSEK, övriga förmåner till 0 MSEK, pensionskostnad 1,1 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 2017 uppgick grundlön inklusive semesterersättning till 5,1 MSEK, rörlig ersättning till 0 MSEK, övriga förmåner till 0 MSEK, pensionskostnad till 1,5 MSEK och övrig ersättning till 3,4 MSEK.

⁵ Under 2018 bestod koncernledningen av 4 personer inkl VD och koncernchef

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.

26 Arvoden till revisorer

MSEK	2018	2017
PricewaterhouseCoopers, revisionsuppdraget ¹	4,2	4,4
PricewaterhouseCoopers, revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0,7	0,2
PricewaterhouseCoopers, skatterådgivning	0,0	0,4
Övriga, skatterådgivning	0,1	0,0
PricewaterhouseCoopers, övriga uppdrag ¹	1,2	2,9
Summa	6,2	7,9

¹ Revisionsuppdrag uppgår till 4,2 MSEK varav 1,7 MSEK till PwC Sverige. Övriga uppdrag uppgår till 1,2 MSEK varav 1,2 MSEK till PwC Sverige.

27 Leasing**Avtalade leasingavgifter avseende icke uppsägningsbara leasingkontrakt**

MSEK	2018	2017
– förfall inom ett år	48	54
– förfall mellan ett och fem år	86	119
– förfall mer än fem år	–	–
Summa	134	173

Koncernen hyr ett antal kontor enligt ej uppsägningsbara leasingavtal där de kvarvarande leasingperioderna varierar från 0 och 3 år. Leasingvillkor, indexklausuler respektive förekomst av villkor som ger möjlighet till förlängning varierar. Vid förlängning av avtalen, omförhandlas som regel leasingvillkoren.

Koncernen leasar dessutom ett fåtal kontorsmaskiner samt ett trettiotal bilar i Danmark.

I årets rörelsekostnad ingår avgifter för leasingavtal med 66 MSEK (62).

2016 ingick Eniro ett leasingavtal avseende ett sextiotal tjänstebilar i Sverige med löptid under tre år, tom Q3 2019. Avtalet klassificerades som finansiell leasing. Redovisat värde 3 MSEK (12).

Nuvärde på skulder avseende finansiell leasing

MSEK	2018
– förfall inom ett år	8
– förfall mellan ett och fem år	–
– förfall mer än fem år	–
Summa	8

28 Ställda säkerheter

MSEK	2018	2017
Ansvarsförbindelser		
Borgens och ansvarsförbindelser avseende dotterbolag	49	58
Garanti för låneavtal	989	882
Summa ansvarsförbindelse	1 038	940
Ställda säkerheter		
Avseende pensionsförpliktelser, spärrade bankmedel	182	200
Avseende hyreskontrakt och billeasing, spärrade bankmedel	14	12
Avseende långfristig upplåning, pantsatta aktier i dotterföretag	1 231	1 847
Summa ställda säkerheter	1 427	2 059
Summa	2 465	2 999

Eniro har en kreditförsäkring hos PRI Pensionsgaranti (PRI) som löper fram till och med den 30 september 2020. Eniro har pantsatt bankmedel för framtida åtaganden, en så kallad utökad pensionsgaranti. Eniro har erhållit 18 MSEK från PRI under 2018, för ytterligare information se not 16. Per den sista december 2018 uppgick totala pantsatta medel till 182 MSEK (200) inklusive avkastning. Pantsatta medel inklusive avkastning redovisas som Övriga långfristiga räntebärande fordringar.

Till säkerhet för Eniro ABs fullgörande av obligationsvillkoren, se not 14 Upplåning.

29 Retroaktiv omräkning av tidigare perioder enligt IFRS 15

Eniro tillämpar en retroaktiv övergångsmetod, med öppningsbalansen upprättad per den 1 januari 2017 och jämförelseåret omräknat enligt IFRS 15.

Koncernens resultaträkning

MSEK	2017 före omräkning	Effekt av omräkning	2017 efter omräkning
Rörelseintäkter	1 595	54	1 649
Rörelseresultat	-67	53	-14
Inkomstskatt	30	-5	25
Perioden resultat	76	48	124
Resultat per stamaktie före utspädning	0,04	0,03	0,07
Resultat per stamaktie efter utspädning	0,04	0,03	0,07

Koncernens balansräkning

MSEK	2017 före omräkning	Effekt av omräkning	2017 efter omräkning
Tillgångar			
Uppskjutna skattefordringar	159	6	165
Avtalstillgångar	19	14	33
Eget kapital och skulder			
Balanserat resultat	-5 650	-52	-5 702
Uppskjutna skattekulder	144	-20	124
Upplupna kostnader	142	8	150
Avtalsskulder	385	84	469

Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	2017 före omräkning	Effekt av omräkning	2017 efter omräkning
Rörelseresultat	-67	53	-14
Pensioner och övriga avsättningar	-8	-26	-34
Förändring av rörelsekapital	-16	-27	-43
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5	-	5

Eniro valde att tillämpa det periodiska undantaget att inte justera transaktionspriset för effekterna av finansieringskomponenten eftersom perioden mellan överföring av tjänst och betalning är mindre än ett år (IFRS 15 p63).

I och med övergången till IFRS 15 slutade Eniro med att fakturera den serviceavgift som skulle motsvara initialkostnaden för produkten, för att därefter periodisera resterande del av kontraktet. I och med IFRS 15 periodiseras hela beloppet under kontraktstiden. Detta fick till följd att övergångseffekten blev 54 MSEK vid övergången till IFRS 15. Effekten på avtalsskulder om 84 MSEK är även det en följd av den förändrade periodiseringen av intäkter.

IFRS 15 innebär att säljarnas provision redovisas som avtalstillgång under det att tidigare, enligt IAS 18, endast en mindre del av säljkårens personalkostnader redovisades som avtalstillgång. Övergångseffekten blev 14 MSEK.

IFRS 15 övergångens påverkan på ingående balans om -100 MSEK består dels av ändring av säljprovisioner om 40 MSEK dels av ändrad fakturering av serviceavgifter om -140 MSEK. Läger vi sedan till effekten på periodens resultat om 48 MSEK får vi den totala förändringen av balanserade vinstmedel om -52 MSEK.

30 Avyttrade verksamheter

I september 2018 ingick Eniro ett bindande avtal om att sälja sitt polska, helägda, dotterbolag Eniro Polska till det polska bolaget Equinox Investments. Försäljningen var ett led i att fokusera på den nordiska verksamheten. Eniro behåller dock vissa koncerninterna servicefunktioner i Polen.

Affären slutfördes avtalsenligt den 31 oktober 2018 med effekt från den förste november 2018.

Försäljningen gav en positiv kassaflödeseffekt om cirka 16 MSEK och en reavinst på koncernnivå om cirka 44 MSEK, redovisad under "Övriga finansiella intäkter", se även not 5. Övriga effekter i samband med avyttringen är en minskad balansomslutningen om ca 130 MSEK och en marginellt förbättrad soliditet. Det polska bolaget bidrog under Januari-oktober 2018 med en omsättning om ca 146 MSEK (202) och hade en marginell påverkan på koncernens resultat och kassaflöde.

Vid försäljningen hade bolaget 564 (578) anställda.

Uppgifter om försäljningen av dotterföretaget, reavinst i koncernen

MSEK	2018	2017*
Erhållen köpeskilling	16	-
Reglering kassa	7	-
Villkorad köpeskilling	0	-
Total köpeskilling	23	-
Transaktionskostnader	-4	-
Sålda nettotillgångar	-10	-
Omföring av omräkningseffekter	35	-
Reavinst vid försäljningen	44	-

*Retroaktiv omräkning av finansiella rapporter i enlighet med IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

31 Händelser efter balansdagen

Anne Langbraaten tillträdde 2019-03-23 som ny CFO. Hon ersätter Hassan Tabrizi.

Moderbolagets räkningar

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Not	2018	2017
Rörelseintäkter	2	21	16
Marknadsföringskostnader	3	0	0
Administrationskostnader	3, 17, 18, 19	-48	-81
Övriga intäkter		0	0
Övriga kostnader		-1	0
Rörelseresultat		-28	-65
Utdelningar från koncernföretag		-	83
Nedskrivning av aktier i koncernföretag	8	-754	0
Finansiella intäkter	4	12	275
Finansiella kostnader	4	-30	-54
Resultat efter finansiella poster		-800	239
Bokslutsdispositioner, erhållna koncernbidrag		-	-
Resultat före skatt		-800	239
Inkomstskatt	5	7	7
Årets resultat		-793	246
Föreslagen utdelning per stamaktie för verksamhetsåret		-	-

Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	Not	2018	2017
Årets resultat		-793	246
Övrigt totalresultat		-	-
Årets totalresultat		-793	246

Moderbolagets balansräkning

MSEK	Not	2018-12-31	2017-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar	6	0	0
Immateriella anläggningstillgångar	7	0	0
Innehav i dotterföretag	8	1 462	443
Uppskjutna skattefordringar	5	53	45
Fordringar hos koncernföretag		0	776
Övriga räntebärande fordringar	9	217	235
Summa anläggningstillgångar		1 732	1 499
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		5	4
Förutbetalda kostnader	10	1	2
Aktuella skattefordringar		1	2
Övriga kortfristiga fordringar	11	2	3
Likvida medel	12	5	49
Summa omsättningstillgångar		14	60
SUMMA TILLGÅNGAR		1 746	1 559
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	13	1 198	1 192
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		704	704
Balanserad vinst		-468	-707
Årets resultat		-793	246
Summa eget kapital		641	1 435
Avsättningar			
Pensionsförpliktelser	14	73	73
Summa avsättningar		73	73
Långfristiga skulder			
Konvertibellån	15	27	26
Obligationslån	16	993	0
Summa långfristiga skulder		1 020	26
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		6	8
Skulder till koncernföretag		0	0
Upplupna kostnader	17	6	14
Övriga kortfristiga skulder		0	3
Summa kortfristiga skulder		12	25
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 746	1 559

Moderbolagets förändringar i eget kapital

MSEK	Not	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserad vinst	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2017		531	429	-395	565
Periodens totalresultat		–	–	246	246
Nedsättning aktiekapital		-436	–	436	0
Kvittningsemission		259	187	-296	150
Kvittningsemission 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
Utgående balans 31 december 2017	13	1 192	704	-461	1 435
Ingående balans 1 januari 2018		1 192	704	-461	1 435
Periodens totalresultat		–	–	-793	-793
Kvittningsemission emissionskostnader		5	–	-3	2
Nyemission		1	–	-1	0
Rådgivningskostnader		–	–	-3	-3
Utgående balans 31 december 2018	13	1 198	704	-1 261	641

Föreslagen utdelning är 0 SEK (0) per stamaktie.

Moderbolagets kassaflödesanalys

MSEK	Not	2018-12-31	2017-12-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-28	-65
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		1	-7
Erhållna räntor från koncernföretag		1	0
Erlagda räntor till koncernföretag		0	-31
Erhållna räntor från övriga		1	0
Erlagda räntor till övriga		0	-8
Betald inkomstskatt		-6	-2
Kassaflöde före förändringar i rörelsekapital		-31	-113
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Minskning/ökning av kortfristiga fordringar		-11	5
Minskning/ökning av kortfristiga skulder		14	-8
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-28	-116
Investeringsverksamheten			
Förvärv och avyttring av koncernbolag		0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		0	0
Finansieringsverksamheten			
Netto av koncerninterna utdelningar och aktieägartillskott		-1 019	173
Nettoförändring av finansiella fordringar och skulder mot koncernföretag		11	-36
Långfristiga placeringar		0	-9
Amorteringar		0	-278
Nyemission	13	-	279
Kvittningsemision, emissionskostnader	13	2	-
Konvertibeemission	16	0	0
Utdelning preferensaktier		-	-12
Emissionskostnader		-3	-30
Obligationslån	17	993	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-16	87
Årets kassaflöde			
Likvida medel vid årets början		49	78
Årets kassaflöde		-44	-29
Likvida medel vid årets slut	12	5	49

Moderbolagets noter

1 Moderbolagets redovisningsprinciper

Årsredovisningen i juridisk person upprättas enligt Årsredovisningslagen (ÅRL) och Rådet för finansiell rapporteringens 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 pensionskund 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.

IFRS 9 FINANSIELLA INSTRUMENT

IFRS 9 ersatte IAS 39 den första januari 2018. Standarden inför nya principer för klassificering av finansiella tillgångar, för säkringsredovisning och kreditreserveringar. IFRS 9 innebär bland annat att principerna för reservering för kreditförluster ska bygga på en uppskattning av förväntade förluster. Eftersom Eniro AB endast har försäljning till koncernbolag har kreditförlusterna varit mycket små och förväntas vara små, har inte övergången fått någon väsentlig påverkan på Eniro ABs finansiella rapportering.

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

VIKTIGA UPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

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

2 Moderbolagets rörelseintäkter

Moderbolagets rörelseintäkter uppgick till 21 MSEK (16) och avser i sin helhet ersättning för koncerninterna tjänster som värderats till marknadsvärde.

3 Kostnader fördelade per kostnadslag

MSEK	2018	2017
Ersättning till anställda inkl. sociala kostnader	15	21
Konsulter	16	24
Mediebevakning	0	0
Avskrivningar och nedskrivningar	0	0
Övrigt	17	36
Summa operativa kostnader	48	81

Med operativa kostnader avses marknadsföringskostnader och administrationskostnader.

Avskrivningar per funktion

MSEK	2018	2017
Avseende materiella anläggningstillgångar		
Administrationskostnader	0	0
Avseende immateriella anläggningstillgångar		
Administrationskostnader	0	0
Summa	0	0

4 Finansiella intäkter och kostnader

MSEK	2018	2017
Finansiella intäkter		
Valutakursvinster på externa fordringar och skulder	0	0
Interna finansiella ränteintäkter	12	0
Övriga finansiella intäkter ¹	–	275
Summa finansiella intäkter	12	275
Finansiella kostnader		
Valutakursförluster på externa fordringar och skulder	0	0
Räntekostnad för pensioner	–1	–1
Externa finansiella räntekostnader	–22	–23
Interna finansiella räntekostnader	–7	–30
Summa finansiella kostnader	–30	–54
Finansnetto	–18	221

¹ Avser en skuldnedskrivning

5 Skatt

MSEK	2018	2017
Aktuell skattekostnad på årets resultat	0	0
Uppskjuten skattekostnad avseende till följd av ändrad skattesats	–3	–
Uppskjuten skattekostnad avseende utnyttjade underskottsavdrag	–	–18
Uppskjuten skatteintäkt avseende tillkommande förlustavdrag	11	24
Uppskjuten skattekostnad avseende temporära skillnader	–1	0
Uppskjuten skatteintäkt avseende temporära skillnader	0	1
Justering av tidigare års uppskjutna skatt	0	0
Redovisad skatt	–8	25

Samband mellan årets skattekostnad och skattekostnad enligt gällande svensk skattesats

MSEK	2018	2017
Redovisat resultat före skatt	-800	239
Skatt enligt svensk skattesats 22%	176	-53
Skatteeffekt av		
Ej avdragsgilla kostnader	-166	0
Ej skattepliktiga intäkter	1	79
Uppskjuten skattekostnad avseende utnyttjade underskottsavdrag	-	-18
Uppskjuten skattekostnad avseende temporära skillnader	-1	-2
Uppskjuten skattekostnad avseende till följd av ändrad skattesats	-3	-
Redovisad skatt	7	7

Följande komponenter ingår i uppskjutna skattefordringar

MSEK	2018	2017
Pensionsförpliktelser	9	10
Konvertibel	1	5
Underskottsavdrag	43	30
Uppskjutna skattefordringar	53	45

6 Materiella anläggningstillgångar

MSEK	2018	2017
Akkumulerade anskaffningsvärden	1	1
Akkumulerade avskrivningar	-1	-1
Redovisat värde	0	0
Vid årets början	0	0
Årets investeringar	0	0
Årets avskrivningar	0	0
Redovisat värde	0	0

7 Immateriella anläggningstillgångar

MSEK	2018	2017
Akkumulerade anskaffningsvärden	3	3
Akkumulerade avskrivningar	-3	-3
Redovisat värde	0	0
Vid årets början	0	0
Årets avskrivningar	0	0
Redovisat värde	0	0

8 Aktier och andelar i koncernföretag**Aktier och andelar ägda direkt och indirekt av moderbolaget**

Namn	Organisationsnummer	Säte	Antal aktier	Kapitalandel %	Redovisat värde 2018-12-31, MSEK	Redovisat värde 2017-12-31, MSEK
Eniro Treasury AB	556688-5637	Stockholm	1 000	100	1 462	443
Eniro Sverige AB	556445-1846	Stockholm	500 000	100	-	-
Eniro Sverige Försäljning AB	556580-1965	Stockholm	1 000	100	-	-
Eniro 118 118 AB	556476-5294	Stockholm	75 000	100	-	-
Din Del Försäljning AB	556572-1502	Stockholm	1 000	100	-	-
Eniro Global AB	556723-6541	Stockholm	100 000	100	-	-
Proff AB	556764-1534	Stockholm	1 000	100	-	-
Eniro Initiatives AB	556763-0966	Stockholm	1 000	100	-	-
Leta Information Eniro AB	556591-3596	Stockholm	1 000	100	-	-
TIM Varumärke AB	556580-8515	Stockholm	1 000	100	-	-
Respons Group AB	556639-2196	Stockholm	1 000	100	-	-
Eniro International AB	556429-6670	Stockholm	1 000	100	-	-
Eniro Holding AS	986 656 022	Oslo	1 101 000	100	-	-
Proff AS	989 531 174	Oslo	100	100	-	-
Eniro Norge AS	963 815 751	Oslo	59 302 457	100	-	-
1880 Nummerupplysning AS	976 491 351	Gjøvik	1 020	64	-	-
Gule Sider 1880 AS	986 493 492	Oslo	100	100	-	-
Gule Sider AS	968 306 782	Oslo	100	100	-	-
Ditt Distrikt AS	883 878 752	Oslo	100	100	-	-
Eniro Danmark A/S	18936984	Köpenhamn	26 000	100	-	-
Kraks Forlag A/S	10629241	Köpenhamn	12 000	100	-	-
Proff ApS	38445006	Köpenhamn	50 000	100	-	-
Oy Eniro Finland Ab	0100130-4	Esboo	220 000	100	-	-
Eniro Services Sp Z o.o.	KRS 0000693658	Warszawa	100	100	-	-
Summa					1 462	443

Sålda, likviderade eller fusionerade koncernföretag under 2018

Namn	Org.nr.	Säte
Telefonkatalogen AS, fusion	988 437 565	Oslo
Gule Sider Internett AS, fusion	980 287 432	Oslo
Nye Förvaltning AS, fusion	989 531 174	Oslo
Telefonkatalog AS, fusion	988 437 565	Oslo
Rosa Sider AS, fusion	988 437 581	Oslo
Telefonkatalogens Gule Sider AS, fusion	968 306 405	Oslo
Aller Tillväxt Alfa AB, sålt	556751-3279	Stockholm
Din Del Försäljnings AB, fusion	556572-1502	Stockholm
Respons Group AB, fusion	556639-2196	Stockholm
Eniro Polska Sp.z.o.o., sålt	KRS 0000116894	Warszawa

Förändringar under året

MSEK	2018	2017
Aktier i dotterföretag per 2017-12-31	443	
Aktieägartillskott Eniro Treasury AB	1 773	
Nedskrivning av aktier i Treasury AB	-754	
Aktier i dotterföretag per 2018-12-31	1 462	

9 Övriga räntebärande fordringar

MSEK	2018	2017
Räntebärande fordringar, spärrade bankmedel	182	200
Räntebärande fordringar, pensionsförpliktelser	35	35
Summa	217	235

10 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

MSEK	2018	2017
Övriga förutbetalda kostnader	1	2
Upplupna intäkter	-	-
Summa	1	2

11 Övriga omsättningstillgångar**Övriga kortfristiga fordringar**

MSEK	2018	2017
- ej förfallna	2	3
Summa	2	3

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

12 Likvida medel

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

MSEK	2018	2017
Banktillgodohavanden	0	0
Medel på koncernkonto	5	49
Summa likvida medel	5	49

13 Eget kapital**Aktiekapital och egna aktier**

Se motsvarande avsnitt i Koncernens Not 13.

14 Pensionsförpliktelser

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

De belopp som redovisas i balansräkningen har beräknats enligt följande

MSEK	2018	2017
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	20	19
Övriga pensionsförpliktelser	53	54
Skuld i balansräkningen redovisad som pensionsförpliktelser	73	73

Förändring i förmånsbestämda förpliktelser under året

MSEK	2018	2017
Ingående balans	19	19
Justering ingående balans	-	-
Kostnader redovisade i resultaträkningen		
Kostnader för tjänstgöring innevarande år	0	0
Räntekostnader	1	1
	1	1
Utbetalda ersättningar	-1	-1
Utgående balans	19	19

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

Totala pensionskostnader

MSEK	2018	2017
Kostnader för förmånsbestämda planer	0	0
Kostnader för avgiftsbestämda planer	-1	-2
Kostnader för särskild löneskatt och avkastningsskatt	-1	-2
Räntekostnad	-1	-1
Kostnad redovisad i resultaträkningen	-3	-5

KREDITFÖRSÄKRING HOS PRI PENSIONS GARANTI

Eniro har en kreditförsäkring hos PRI Pensionsgaranti (PRI) som löper fram till och med den 30 september 2020. Eniro har pantsatt bankmedel för framtida åtaganden, en så kallad utökad pensionsgaranti. Eniro har erhållit 18 MSEK från PRI under 2018, för ytterligare information se not 16. Per den sista december 2018 uppgick totala pantsatta medel till 182 MSEK (200) inklusive avkastning. Pantsatta medel inklusive avkastning redovisas som Övriga långfristiga räntebärande fordringar.

16 Obligationslån

MSEK	2018	2017
Obligationslån		
Obligationslån	993	-
Summa obligationslån	993	-

Räntebärande upplåning har följande förfallostruktur

MSEK	2018	2017
- inom en månad	-	-
- mellan en till tre månader	-	-
- mellan tre månader och ett år	-	-
- mellan ett och två år	-	-
- mellan två och tre år	993	-
Summa	993	-

Moderbolagets exponering avseende obligationslån för förändring i ränta och kontraktsenliga tidpunkter för ränteomförhandling

MSEK	6 månader eller kortare	6–12 månader	12–24 månader	24–36 månader	Summa
Per 2018-12-31	-	-	-	993	993
Per 2017-12-31	-	-	-	-	-

15 Konvertibellån

MSEK	2018	2017
Vid årets början	26	219
Årets konverterade skuld	0	-209
Årets konverteringskostnader	0	2
Årets totala räntekostnader	3	22
Årets betalda kupongränta	-2	-8
Summa	27	26
Utstående nominell skuld	29	29

KONVERTIBELEMISSION

För upplysningar om konvertibelemmissionen 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.

Upplåningskostnader balanseras och redovisas som räntekostnad över lånets löptid. I och med att banklånen ersatts med ett obligationslån har det inneburit att samtliga balanserade upplåningskostnader som hörde till det gamla avtalet har kostnadsförts som räntekostnad samtidigt som nya upplåningskostnader balanserats.

Verkligt värde för obligationslån

MSEK	2018	2017
	1 176	-

FINANSIERING

Per den 31 december uppgick den utestående skulden under befintliga kreditfaciliteter till 993 MSEK (–).

En ny finansieringslösning slutfördes i början av oktober 2018. Den innebär att Eniros samtliga banklån om nominellt 925 MSEK ersattes av ett obligationslån i Eniro AB om nominellt 989 MSEK, vilket innebär en utökad finansiering om cirka 64 MSEK. Obligationslånet med förfallodag 31 december 2021, löper utan ränta fram till 31 december 2020, och därefter en fast årlig ränta om 20% på det nominella värdet som betalas på lånets förfallodag.

RÄNTENIVÅER OCH AMORTERING

Obligationslånet, med förfallodag 31 december 2021, löper utan ränta fram till 31 december 2020, och därefter med en fast årlig ränta om 20 % på det nominella värdet. Obligationslånet och räntebeloppet förfaller till betalning 31 december 2021.

STÄLLDA SÄKERHETER

Till säkerhet för Eniro ABs fullgörande av obligationsvillkoren utsäldes följande säkerhetspaket:

- pantsättning av samtliga aktier i Eniro Treasury AB,
- pantsättning över nuvarande och framtida penningfordringar avseende lån som lämnats av koncernföretag vilka överstiger 5 000 000 kronor och har en löptid överstigande 3 månader samt penningfordringar som Eniro AB har på koncernföretag vilka är hänförliga till koncernbidrag från koncernbolag till Eniro AB, samt
- materiella bolag (det vill säga koncernbolag som representerar mer än 10% av koncernens EBITDA) gick i borgen för Eniro ABs åtagande enligt obligationsvillkoren.

Obligationerna upptogs till handel på Nasdaq Stockholm den 27 september 2018.

BORGENSÅTAGANDEN

Eniro Treasury AB, Eniro 118 118 AB, Eniro Initiatives AB, Eniro Sverige AB, Eniro Sverige Försäljning AB, Eniro Danmark A/S, Kraks Forlag A/S, OY Eniro Finland Ab, Eniro Norge AS samt Proff AS har iklätt sig ett borgensåtagande (sk proprieborgen, det vill säga såsom för egen skuld) för Eniro ABs rätta fullgörande av obligationsvillkoren.

17 Upplupna kostnader

MSEK	2018	2017
Upplupna personalrelaterade kostnader	3	5
Upplupna räntekostnader	0	0
Övriga upplupna kostnader	3	9
Summa	6	14

18 Anställda, löner och ersättningar

Medelantalet heltidsanställda i moderbolaget har varit 7 (5) varav kvinnor 3 (3).

MSEK	2018	2017
Löner och andra ersättningar	9	14
Pensionskostnader	3	5
Sociala avgifter	3	3
Summa	15	22

19 Arvoden till revisorer

MSEK	2018	2017
PricewaterhouseCoopers, revisionsuppdraget	1,5	1,7
PricewaterhouseCoopers, revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	0	0,1
PricewaterhouseCoopers, skatterådgivning	0,1	0,2
PricewaterhouseCoopers, övriga uppdrag	0,8	2,6
Summa samtliga revisionsarvoden	2,4	4,6

20 Ställda säkerheter, åtaganden och eventalförpliktelser

MSEK	2018	2017
Ansvarsförbindelse		
Borgens- och ansvarsförbindelse avseende dotterföretag	49	58
Garanti för låneavtal	989	882
Summa ansvarsförbindelse	1 038	940
Ställda säkerheter		
Avseende pensionsförpliktelser, Spärrade bankmedel	182	200
Avseende långfristig upplåning, Pantsatta aktier i dotterföretag	1 462	443
Summa ställda säkerheter	1 644	643
Summa	2 682	1 583

Eniro har en kreditförsäkring hos PRI Pensionsgaranti (PRI) som löper fram till och med den 30 september 2020. Eniro har pantsatt bankmedel för framtida åtaganden, en så kallad utökad pensionsgaranti. Eniro har erhållit 18 MSEK från PRI under 2018, för ytterligare information se not 16. Per den sista december 2018 uppgick totala pantsatta medel till 182 MSEK (200) 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 2018.

Förslag till vinstdisposition	SEK
Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget:	
Årets resultat	-793 153 895
Balanserade vinstmedel	236 046 193
Summa	-557 107 702

Styrelsen i Eniro föreslår årsstämman 2019 att utdelning inte skall utgå, vare sig på stam- eller preferensaktier.

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 koncern-

redovisningen 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 15 april 2019

Eniro AB (publ)

Joachim Berner
Styrelseordförande

Örjan Frid
Verkställande direktör

Johnny Sommarlund
Styrelseledamot

Magdalena Bonde
Styrelseledamot

Henrik Salwén
Styrelseledamot

Katarina Emilsson
Arbetstagarnas representant

Vår revisionsberättelse har avgivits den 15 april 2018.

Michael Bengtsson
Auktoriserad revisor och
huvudansvarig revisor

Carl Fogelberg
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Eniro AB (Publ), org.nr 556588-0936

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Eniro AB (Publ) för år 2018 med undantag för bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 33-41 respektive 28-29. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 24-79 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 2018 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 2018 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 33-41 respektive 28-29. 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 förbudna 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.

Upplysning av särskild betydelse

Utän att det påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamheten på att det av förvaltningsberättelsen och av not 2 "Viktiga uppskattningar och bedömningar" framgår att värdet på företagets immateriella tillgångar är beroende av ett antal väsentliga antaganden av ledning och styrelse där tillväxttakten i omvandlingen är den mest väsentliga. Om inte transformationen av Eniros tjänsteutbud får genomslag i försäljningen i den takt som företagsledningen antagit, eller om andra antaganden som legat till grund för det nedskrivningstest som ledningen gjort, skulle förändras på ett negativt sätt, kommer detta leda till ytterligare nedskrivningar då de antagna kassaflödena inte kommer inträffa alternativt skjuts längre fram i tiden.

Vår revisionsansats

REVISIONENS INRIKTNING OCH OMFATTNING

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där 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 rapportering från Norge och Danmark samt erhållit rapportering från Finland 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 väsentlighets- tal, 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 sammantagna 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 1,9 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 vid flertalet tillfällen skrivit ner värdet på sina immateriella tillgångarna. Under 2018 har Eniro redovisat nedskrivningar uppgående till 573 MSEK.

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

REDOVISNING AV INTÄKTER OCH RABATTER

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

Eniro har under året med retroaktiv tillämpning implementerat IFRS 15. IFRS 15 innebär för Eniro ett antal ändringar där de väsentligaste är att alla intäkter periodiseras över kontraktets löptid och att de kostnader som Eniro har för kundanskaffning periodiseras över uppskattad löptid av kundrelationen. Övergången till de nya redovisningsprinciperna beskrivs närmare i not 29.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-23 samt 83-92. 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.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Vår revisionsansats innefattar en granskning och bedömning 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 kassaflöden efter prognosperioden medoberoende 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 jämförde detta med den information som presenteras i årsredovisningen relaterat till nedskrivningstester.

Vi har, under rubriken Upplysning av särskild betydelse ovan, särskilt kommenterat att ändringstakten i Eniros transformation av sin affärsmodell är det mest kritiska antagandet och de tester som Eniro har gjort visar på att små negativa avvikelser i ändringstakten kan resultera i ytterligare nedskrivningar, detta framgår av not 8.

Vi har tagit del av företagsledningens beräkningar av övergångseffekten av implementationen av IFRS 15 och vi har testat dessa.

Vi har stickprovsvis testat att Eniro periodiserar intäkterna över kontraktets löptid. Vi har även på stickprovsbasis kontrollerat att ingående parametrar i beräkningar överensstämmer med tecknade kundkontrakt.

Vi har bedömt rimligheten i företagsledningens bedömningar av hur länge en endrelation bedöms vara.

Vi har även granskat den matematiska beräkningsmodellen som använts.

Vi har inga kvarvarande väsentliga noteringar efter vår granskning.

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 revisionsssed 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. 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 2018 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 revisionsssed 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 revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: 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 33-41 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 revisionsssed 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 28-29 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 revisionsssed 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 25 april 2018 och har varit bolagets revisor sedan 31 mars 2004.

Stockholm den 15 april 2019
PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson	Carl Fogelberg
Auktoriserad revisor	Auktoriserad revisor

Kvartalsöversikt

Rörelseintäkter per kategori

MSEK	2018					2017*				
	Helår	Q4	Q3	Q2	Q1	Helår	Q4	Q3	Q2	Q1
Lokalt sök	920	194	234	242	250	1 130	257	274	295	304
Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter	174	49	42	43	40	173	52	37	44	40
Digitalt sök	1 094	243	276	285	290	1 303	309	311	339	344
Print	0	0	0	0	0	50	3	4	29	14
Digital marknadsföring	1 094	243	276	285	290	1 353	312	315	368	358
Voice	299	77	80	78	64	296	72	73	77	74
Totala rörelseintäkter	1 393	320	356	363	354	1 649	384	388	445	432

EBITDA per intäktsområde

MSEK	2018					2017*				
	Helår	Q4	Q3	Q2	Q1	Helår	Q4	Q3	Q2	Q1
Digital marknadsföring	174	30	46	49	49	228	58	100	98	114
Voice	56	11	18	20	7	62	29	29	31	28
Övrigt	-24	-4	-4	-8	-8	-64	-15	-25	-13	-6
Total EBITDA	206	37	60	61	48	226	72	104	116	136
<i>Jämförelsestörande poster</i>										
Omstruktureringskostnader	1	1	0	-1	1	31	5	3	2	2
Övrigt jämförelsestörande	2	0	2	0	0	39	0	19	0	-19
Summa justerad EBITDA	209	38	62	60	49	296	77	126	118	119

EBITDA marginaler per intäktsområde

%	2018					2017*				
	Helår	Q4	Q3	Q2	Q1	Helår	Q4	Q3	Q2	Q1
Digital marknadsföring	15,9	12,3	16,7	17,2	16,9	16,9	18,6	31,7	26,6	31,8
Voice	18,7	14,3	22,5	25,6	10,9	20,9	40,3	39,7	40,3	37,8
Totalt	14,8	11,6	16,9	16,8	13,6	13,7	18,8	26,8	26,1	31,5

* Retroaktiv omräkning av finansiella rapporter i enlighet med IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

Flerårsöversikt

MSEK	2018	2017*	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Koncernens resultaträkning i sammandrag										
Rörelseintäkter	1 393	1 649	1 967	2 438	3 002	3 588	3 999	4 323	5 326	6 581
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	206	226	428	383	631	777	976	1 031	605	1 807
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	-513	14	-664	-1 030	-1 441	462	481	176	-4 176	692
Resultat före skatter	-580	99	-853	-1 090	-1 594	320	341	-188	-4 739	232
Årets resultat (moderbolagets aktieägare)	-592	119	-869	-1 124	-1 664	177	241	-184	-4 620	616
Koncernens balansräkning i sammandrag										
Tillgångar										
Goodwill	1 470	2 006	2 018	2 808	4 051	5 763	6 124	6 119	6 494	12 088
Övriga anläggningstillgångar	896	985	1 104	1 107	1 461	1 582	1 739	2 063	2 350	3 147
omsättningstillgångar	326	335	383	501	664	829	1 081	1 607	1 743	1 957
Summa tillgångar	2 692	3 326	3 505	4 416	6 176	8 174	8 944	9 789	10 587	17 192
Eget kapital och skulder										
Eget kapital (moderbolagets aktieägare)	358	1 006	426	1 119	1 737	3 598	3 543	3 028	3 469	6 109
Innehav utan bestämmande inflytande	39	39	42	39	60	68	-	-	-	3
Långfristiga skulder	1 732	1 430	823	2 208	2 620	2 675	3 331	4 201	4 516	8 341
Kortfristiga skulder	563	851	2 214	1 050	1 759	1 833	2 070	2 560	2 602	2 739
Summa eget kapital och skulder	2 692	3 326	3 505	4 416	6 176	8 174	8 944	9 789	10 587	17 192
Koncernens kassaflöde i sammandrag										
Kassaflöde från den löpande verksamheten	45	5	217	178	288	481	420	371	372	1 402
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-50	-34	-92	-86	-75	-119	-51	-141	-195	-299
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	119	32	-173	-53	-271	-440	-730	-117	-44	-1 083
Kassaflöde från avvecklade verksamheter	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Årets kassaflöde	114	3	-48	39	-58	-78	-361	113	133	20

forts. flerårsöversikt

NYCKELTAL

	2018	2017*	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009
Rörelsemarginal EBITDA, %	15	14	22	16	21	22	24	24	11	27
Rörelsemarginal EBIT, %	-37	-1	-34	-42	-48	13	12	4	-78	11
Genomsnittligt eget kapital, MSEK	935	338	624	1 312	3 021	3 607	3 308	3 201	4 275	4 735
Avkastning på eget kapital, %	-63,3	35,2	-139,3	-85,7	-55,1	4,9	7,3	-5,7	-108,0	13,0
Räntebärande nettoskuld, MSEK	822	775	1 217	1 241	2 208	2 340	2 704	3 535	3 951	6 645
Skuldsättningsgrad, ggr	2,1	0,7	2,6	1,1	1,2	0,6	0,8	1,2	1,1	1,1
Soliditet, %	15	31	13	26	29	45	40	31	33	36
Räntebärande nettoskuld/justerat EBITDA, ggr	4,0	3,4	2,8	2,7	3,3	2,6	2,8	3,4	6,5	3,7

Nyckeltal per aktie före utspädning

Årets resultat, SEK (moderbolagets aktieägare)	-8,91	10,09	-1,88	-3,69	-17,09	1,29	2,09	-1,84	-248,43	59,05
Kassaflöde från den löpande verksamheten**	0,68	0,47	0,68	0,56	2,87	4,80	4,19	3,70	20,00	134,40
Eget kapital, SEK (moderbolagets aktieägare)	5,36	15,13	0,80	2,35	17,17	35,56	35,02	30,23	35,21	1 893,02
Genomsnittligt antal stamaktier exklusive eget innehav, tusental**	66 433	10 606	488 961	317 742	100 177	100 177	100 177	100 177	18 597	10 432
Antal stamaktier vid periodens slut exklusive eget innehav, tusental***	66 556	66 227	528 384	474 538	100 177	100 177	100 177	100 177	98 526	3 227
Antal preferensaktier vid periodens slut, tusental	259	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	-	-	-

Andra nyckeltal

Medelantal heltidsanställda	1 461	1 492	1 662	2 106	2 603	2 996	3 409	3 680	4 437	5 096
Antal heltidsanställda vid årets slut	889	1 429	1 656	1 877	2 256	2 816	3 187	3 626	3 926	4 994

* Retroaktiv omräkning av finansiella rapporter i enlighet med IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

** 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.

2017 är omräknad i enlighet med IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder.

Större förändringar i koncernens sammansättning

2018 Förvärv av Finska Elisas outsourcingverksamhet, konsolidering från maj 2018. Avyttring av det helägda Eniro Polska med i konsolidering till 30 oktober 2018.

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 Soumi24 Oy (Finland) och Directoriesverksamheten i Finland.

2008 Förvärv av Sentrali Oy Finland, konsolidering från oktober 2008.

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

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

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 investerar 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 omstruktureringkostnader 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 omstruktureringkostnader samt övriga jämförelsestörande poster. Se "Avstämning mellan rörelseresultat och justerad EBITDA" på sidan 91.	Justerat EBITDA ökar jämförbarheten genom att justera för omstruktureringkostnader, påverkan från förvärv/avyttringar samt andra poster av engångskaraktär.
Justerad EBITDA-marginal (%)	Justerad EBITDA dividerat med rörelseintäkter.	$(\text{Justerad EBITDA} / \text{Rörelseintäkter}) * 100$ Se "Beräkning av justerad EBITDA marginal" på sidan 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 balansomslutning.	$(\text{Totalt eget kapital}) / (\text{Balansomslutning})$	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.	$(\text{Genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare per kvartal}) / 4$	

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 2018	Jan-dec 2017*
Rörelseresultat	-513	-14
+ Avskrivningar	146	228
+ Nedskrivningar	573	12
= Total EBITDA	206	226
Jämförelsestörande poster		
+ Omstruktureringkostnader	2	31
+ Övrigt jämförelsestörande	1	39
= Total justerad EBITDA	209	296

Beräkning av ebitda marginal

MSEK	Jan-dec 2018	Jan-dec 2017*
Total EBITDA	206	226
/ Rörelseintäkter	1,393	1,649
= EBITDA marginal %	14.8	13.7

Beräkning av justerad ebitda marginal

MSEK	Jan-dec 2018	Jan-dec 2017*
Total EBITDA	209	296
/ Rörelseintäkter	1,393	1,649
= EBITDA marginal %	15.0	18.0

Avstämning av rörelsekostnader

MSEK	Jan-dec 2018	Jan-dec 2017*
Produktionskostnader	-399	-412
+ Försäljningskostnader	-484	-575
+ Marknadsföringskostnader	-101	-169
+ Administrationskostnader	-213	-271
+ Produktutvecklingskostnader	-144	-229
+ Avgår avskrivningar materiella anl.tillgångar	13	12
+ Avgår avskrivningar immateriella anl.tillgångar	133	216
= Rörelsekostnader	-1,195	-1,428

Avstämning av räntebärande nettoskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelse

MSEK	Jan-dec 2018	Jan-dec 2017*
Upplåning	-993	-828
+ Finansiell leasing	-8	-10
+ Övriga långfristiga fordringar ¹⁾	14	12
+ Likvida medel	165	51
= Räntebärande nettoskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelse²⁾	-822	-775

1) Beloppet avser pantsatta bankmedel ställda som säkerhet för hyreskontrakt i Norge och Finland samt som garanti mot Volvo Finans.

2) I tillägg till räntebärande nettoskuld har Eniro 182 MSEK (200) avseende pantsatta bankmedel för framtida pensionsåtaganden.

Avstämning av räntebärande nettoskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelse/ebitda 12 månader ggr

MSEK	Jan-dec 2018	Jan-dec 2017*
- Räntebärande nettoskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelse ²⁾	-822	-775
/ EBITDA 12 månader	206	226
= Räntebärande nettoskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelse²⁾/ EBITDA 12 månader, ggr	4.0	3.4

Avstämning av räntebärande nettoskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelse/justerad ebitda 12 månader ggr

MSEK	Jan-dec 2018	Jan-dec 2017*
- Räntebärande nettoskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelse ²⁾	-822	-775
/ Justerad EBITDA 12 månader	209	296
= Räntebärande nettoskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelse²⁾/ EBITDA 12 månader, ggr	3.9	2.6

* Retroaktivt omräkning av finansiella rapporter i enlighet med IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder.

Branschspecifika begrepp

ARPA

Average Revenue Per Advertiser, det vill säga genomsnittlig intäkt per kund.

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 Sjon.

Digital marknadsföring

Samlingsnamn för våra produkter inom digital marknadsföring, söktjänster 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.

Kundbas

Det totala antalet befintliga kunder.

Lokalt sök

Samlingsnamn för Eniros produkter inom kärnverksamheten Digital marknadsföring innefattande digital marknadsföring, Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter samt Print.

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, sökmotor-optimering, 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 2019

Eniro håller årsstämma onsdagen den 9 maj 2019 klockan 17:30 i lokaler hos Helio, Kista Timebuilding, Kistagången 12, Kista. Insläpp till stämman sker från klockan 16:30.

Avstämningdag för att få delta på årsstämman är den 3 maj. För att få delta på stämman måste aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade tillfälligt inregistrera sina aktier i eget namn så att de blir synliga i Euroclear Sweden ABs register. Förutom att säkerställa att aktierna är synliga i eget namn i Euroclear Sweden ABs register behöver aktieägare anmäla sitt deltagande på årsstämman till bolaget senast den 3 maj.

SÅ HÄR ANMÄLER ENIROS AKTIEÄGARE SIG TILL ÅRSSTÄMMAN 2019

- På bolagets webbplats, 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 2019

Aktieägare som själva inte har möjlighet att närvara på årsstämman har rätt att låta ett ombud rösta i deras ställe. Aktieägaren behöver då underteckna en skriftlig fullmakt, som går att ladda ner från bolagets webbplats, www.enirogroup.com.

Efter ifyllnad ska fullmakten skickas i original till nedanstående adress:

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

Finansiellt kalendarium

Delårsrapport januari–mars 2019	9 maj 2019
Årsstämma 2019	9 maj 2019
Halvårsrapport januari–juni 2019	18 juli 2019
Delårsrapport januari–september 2019	29 oktober 2019
Bokslutskommuniké 2019	februari 2020

eniro
enirogroup.com