



eniro

ÅRSREDOVISNING 2019

Vi hjälper
företag
synas
online

Vi hjälper företag synas online

- 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
- 14 Affärsområde Digital Marknadsföring
- 16 Affärsområde Voice
- 18 Organisation och medarbetare
- 20 Förvaltningsberättelse
- 25 Hållbarhetsrapport
- 27 Risker och riskhantering
- 30 Bolagsstyrningsrapport

- 40 FINANSIELLA RAPPORTER
- 42 Koncernens räkningar
- 46 Koncernens noter
- 68 Moderbolagets räkningar
- 72 Moderbolagets noter
- 77 Styrelsens förslag till vinstutdelning
- 78 Revisionsberättelse
- 81 Kvartalsöversikt
- 82 Flerårsöversikt
- 84 Finansiella definitioner
- 87 Branschspecifika begrepp
- 88 Aktien
- 90 Information om årsstämma

Förvaltningsberättelsen omfattar sidorna 20–31 samt 77



Eniros höstkampanj handlade om småföretagarna Stig, Amir och Anette som slapp att tänka på banners, javascript och HTML5, för att de låtit Eniro hjälpa deras företag synas online. Läs mer om hur digitalisering påverkat småföretagens förutsättningar på sidan 7.

Året i korthet



Fortsatt renodling av verksamheten

Under 2019 avyttrade Eniro Proff-bolagen till Asiakastiето Group och renodlade därmed erbjudandet ytterligare mot att bli de små- och medelstora företagens partner inom digital marknadsföring i Norden.

Utökad koncernledning

Magdalena Bonde tillträdde som verkställande direktör för Eniro i juli 2019. Tidigare under året tillträdde Anne Langbraaten som ny ekonomi- och finanschef, och Carl Piva som ny produktchef. Koncernledningen utökades under sommaren med Daniel Lundberg-Berndtson (IT-chef), Preben Roed-Skaksen (Datachef), Inger Schinnes Sederholm (HR-chef) samt Kaj Lindholm (VD Eniro Finland samt affärsrådeschef Voice).

Förtydligad strategi och utveckling av kunderbjudandet

Koncernledningen arbetade fram en förtydligad strategi där ytterligare fokus lades på Eniros erbjudande att bli de små- och medelstora företagens partner inom digital marknadsföring i Norden.

Fortsatta satsningar gjordes på att digitalisera kundresan genom investeringar i serviceplattformen Mitt Eniro.

Det genomfördes också en större nordisk marknadsföringskampanj i kommersiella tv-kanaler samt utomhusreklam i syfte att göra en varumärkesflyttning så att Eniros varumärke även omfattar Eniros erbjudande, de små- och medelstora företagens partner inom digital marknadsföring i Norden.

Finansiell utveckling 2019

Eniros totala rörelseintäkter justerade för avyttrade verksamheter uppgick till 1 060 MSEK. Efter justering för avyttrade verksamheter innebär detta en minskning med 9 procent jämfört med föregående år. EBITDA minskade med 63 procent till 76 MSEK. I samband med delårsrapporten för tredje kvartalet beslutade styrelsen att genomföra nedskrivningar av bokförda värden för goodwill och uppskjutna skattefordringar med totalt 475 MSEK. Det bidrog till att det rapporterade resultatet efter skatt blev -634 MSEK.

Händelser efter årets utgång

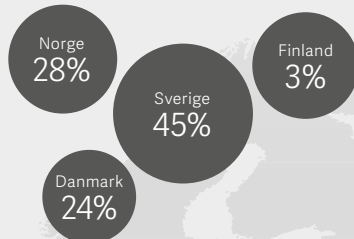
Eniro presenterade i januari 2020 ett förslag till plan för ny rekapitalisering. Planen innefattade ett utbyte av konvertibler och obligationer mot nyemitterade inlösenbara preferensaktier av serie A. Erforderlig acceptans för genomförande av planen erhöles ej och rekapitaliseringen föll. Covid-19 pandemin påverkade Eniros nyförsäljning kraftigt. Styrelsen beslutade om nedskrivning av goodwill med 600 MSEK. Moderbolagets aktier i dotterbolaget skrevs ned med 648 MSEK. Moderbolagets egna kapital var därefter förbrukat varför Eniros styrelse beslutade upprätta kontrollbalansräkning samt ansökte om företagsrekonstruktion. För mer information hänvisas till sidorna 66-67.

ENIRO I KORTHET

Gör livet enkelt för den ofrivillige marknadsföraren

Eniros vision är att bli Nordens mest uppskattade partner inom digital marknadsföring för små- och medelstora företag. Tack vare en intuitiv självbetjäningsportal och lättbegripliga uppföljningsrapporter så förenklar Eniro komplexiteten i lösningar från Google, Facebook, Yext, Mono, Instagram med flera. På detta sätt gör Eniro det enkelt både för ovana och vana marknadsförare att sköta all sin digitala marknadsföring och förstå effekterna av sina kampanjer. Eniros erbjudanden kopplas allt tydligare mot de tre underliggande behov varje småföretagare har: Att behålla sina nuvarande kunder, att hitta nya kunder eller att få bättre kunder.

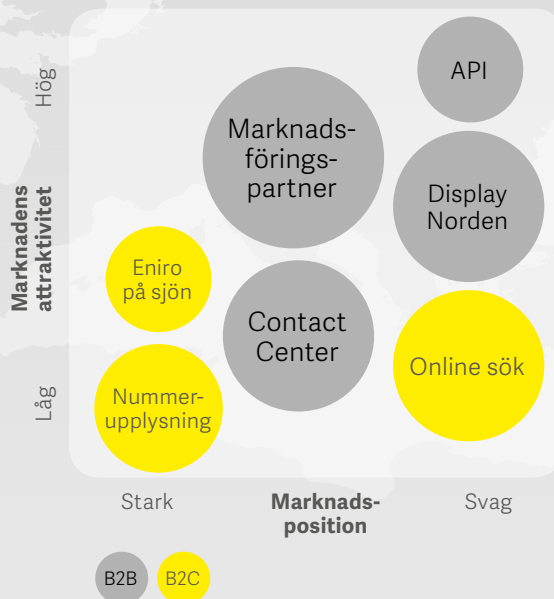
Andel av Eniros totala omsättning 2019



Stor aktör på växande marknad

Eniro är verksamt på marknaden för digital marknadsföring i Sverige, Danmark, Norge och Finland. Den nordiska marknaden för digital marknadsföring växte med 12 procent 2018 till 4,7 MEUR.* Eniro är även verksamt på marknaden för Contact center och nummerupplysning.

*Den senast tillgängliga statistik tillgänglig vid årsredovisningens avgivande avser förhållandena 2018.



Stark produktportfölj

Eniros produktportfölj består av sju huvudområden. Inom affärsområdet Digital Marknadsföring återfinns Eniros tredjepartserbjudande, den egna söktjänsten samt displayannonsering. Därutöver ingår Eniro på sjön och Eniros nya affär kring digitala tekniska gränssnitt (API) mot företag i affärsområdet. Inom affärsområdet Voice återfinns Eniros lösningar för contact center och nummerupplysning. Eniro på sjön, nummerupplysning och Online sök är huvudsakligen B2C medan övriga erbjudanden är B2B eller plattformsaaffärsmodeller.

Produkter inom affärsområde Digital Marknadsföring
Marknadsföringspartner, Lokalt sök, Display Norden, Eniro på sjön, Digitala tekniska gränssnitt (API)

Produkter inom affärsområde Voice
Contact center, Nummerupplysning

Marknadsföringslandskapet har förändrats i rask takt de senaste åren. Små- och medelstora företag har alltid valt att annonsera där deras kunder finns, vilket ofta har varit lokalt. Men i takt med att konsumenternas vanor förändras och tryckta lokaltidningar krymper i upplaga eller försvinner förändras förutsättningarna.

Eniro vänder sig framför allt till små- och medelstora företag, vilka utgör 99,6 procent av alla företag som har minst en anställd i Sverige. 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.

Eniro har stor kompetens inom digital marknadsföring och är väl positionerat för att bli en självklar partner inom digital marknadsföring till små- och medelstora företag.

Etablerat och välkänt varumärke

Eniro har på sina lokala marknader ett starkt varumärke som de allra flesta känner igen. Undersökningar under året har därutöver visat att småföretagare i Norden uppfattar att Eniro och dess lokala varumärken är en självklar och naturlig avsändare av det nya marknadsföringserbjudande som nu tagits fram.

Attraktiv affärsmodell med stor kundbas

Eniros affärsmodell bygger på återkommande intäkter i form av abonnemang som förnyas automatiskt. Bolaget har en stor kundbas av företag i hela Norden.

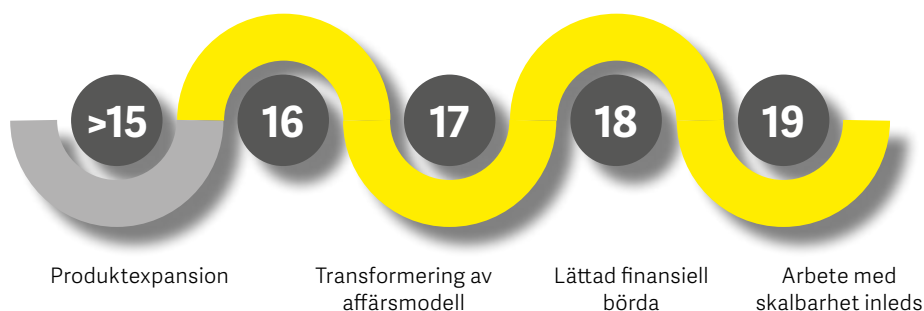
Bred produktportfölj och stark säljkår

Eniro har en bred produktportfölj som matchar mot underliggande behov hos små- och medelstora företag – där alla vill bevara sin befintliga kundbas, där många vill hitta nya kunder och där vissa vill stärka sitt varumärke i syfte att kunna ta bättre betalt av sina kunder. Den starka säljkåren kan guida kunderna till rätt lösning.

Eniros transformation

Eniro har sitt ursprung i Kungliga Telegrafverket, senare Televerket och Telia, som gav ut den första telefonkatalogen 1889. År 2000 knoppades katalogverksamheterna av från Telia och börsnoterades som Eniro. Det blev starten på en förvärvsdriven tillväxtresa som toppade 2008.

Katalogverksamheten minskade successivt och upphörde helt 2018. Bolagets tjänster riktade mot konsumenter inom främst Eniros söktjänst har haft svårt att klara konkurrensen från globala sökjättar och bolaget har därför riktat om sitt erbjudande till att bli de små- och medelstora företagens partner inom digital marknadsföring.



Erbjudande

Eniros position som partner till små- och medelstora företag inom digital marknadsföring har byggts upp under flera år. Sedan 2015 säljs tredjepartsprodukter från Google, Facebook, Instagram samt Yext och under 2017 inleddes ett samarbete med Mono Solutions. Eniro genomförde 2019 den första större kampanjen för att förflytta varumärket från Online sök, till partner inom digital marknadsföring.

Finansiellt

Bolaget bär fortfarande på bagaget från den förvärvsdrivna tillväxtresan som gjordes från noteringen 2000 och som ledde till stora goodwillposter och en utmanande balansräkning. Eniro genomförde under 2017 en rekaptalisering som ett första steg i att stärka balansräkningen. Under 2018 ersattes gamla banklån med ett treårigt amorteringsfritt obligationslån som var räntefritt till och med 2020, vilket gav bolaget utrymme att utveckla sitt erbjudande. I mars 2020 ansökte Eniro om företagsrekonstruktion för moderbolaget. För mer information hänvisas till sidorna 66–67.

VD HAR ORDET

Utveckling av vårt erbjudande

2019 var ännu ett händelserikt år för Eniro. Verksamheten renodlades ytterligare och investeringarna i vår huvudverksamhet, de små- och medelstora företagens partner inom digital marknadsföring, fortsatte. Vi tog flera steg i rätt riktning och är på väg mot en spännande framtid.

Eniro har byggt upp en betydande kompetens inom digital marknadsföring, vilket nu är vår huvudverksamhet. Vi har tagit en marknadsposition med en bredd i erbjudandet till små- och medelstora företag som vi är ensamma om.

Vi arbetar nu med tydliga strategier mot en lika tydlig vision: Eniro ska vara de nordiska små- och medelstora företagens självklara partner inom digital marknadsföring.

Vi har under en längre tid haft en utmanande utveckling. Det som började som en nedgång för tryckta telefonkataloger fortsatte med konkurrens för våra lokala sökprodukter. Lite tillspetsat kan man säga att Eniro har konkurrerat först med internet och sedan med Google. Samtidigt som vi arbetat med att anpassa verksamheten till marknads utveckling har vi brottats med skulder som härrör från tidigare år med en offensiv förvärvsagenda.

Vi ser i våra medarbetarundersökningar att vi, trots ansträngande år bakom oss, har en stark lojalitet och tro på bolagets framtid. Hos våra lojala medarbetare finns det också tillgång till en bred och djup kompetens inom vårt område.

Under 2019 har vi fortsatt att göra vår kundresa än mer anpassad för de små- och medelstora företagens behov. Det handlar om att matcha kundens behov med rätt erbjudande och att förenkla kundresan, men också genom att skapa en mer skalbar produktion av de köpta produkterna. Vi investerade också i att förflytta vårt starka varumärke, från att förknippas endast med lokala söksajter till att också omfatta den självklara partnern inom digital marknadsföring för små- och medelstora företag.

Vi har under året fördubblat effekten vår egen marknadsföring, som nu utgör en substantiell del av vår nyförsäljning. Den högre effektiviteten i försäljningen innebär en lägre kundanskaffningskostnad och mer tid för värdeskapande merförsäljning. Vi ser att vi rör oss i rätt riktning och vi närmar oss tillväxtmålet.

Tillgångar och möjligheter

Marknaden för digital marknadsföring är stor och växande. Med vår befintliga kundstock på cirka 70 000 kunder i Norden, har vi en marknadspenetration på cirka 6 procent. Här ser vi goda möjligheter för framtida tillväxt.

Vi är ensamma om att kunna erbjuda vårt segment små- och medelstora företag den breda produktportfölj med tjänster som spänner från våra egna sajter till Google och Facebook. Utöver det så ger vår ensamrätt att återförsälja Yext i Norden oss möjlighet att hjälpa våra kunder att hålla all sin företagsinformation uppdaterad på nätet – inte bara på Google utan också på många av de andra största sajterna runt om i världen.

Vår stora rådgivande säljkår kan ge våra kunder det personliga stöd de behöver för att kunna driva marknadsföringsaktiviteter. Vårt fokus på processer som skapar en bra kundresa har nu börjat ge resultat, vilket vi bland annat ser resultatet av i förbättrad abonnemangsförnyelse.

Vi ser fortsatta behov av att förenkla och förtydliga vårt erbjudande och våra paket så att de både blir lättare för kunderna att köpa och lättare för Eniro att sälja. Detta kommer att vara ett fokusområde under 2020.

Vi kommer även att fortsätta investera i Mitt Eniro, vår kundportal där våra kunder ges en översikt av effekten av sin marknadsföring. Syftet är att på ett lättbegripligt och pedagogiskt sätt presentera något som många upplever vara komplext, och att ge dessa kunder ett intuitivt verktyg som gör marknadsföringen rolig och lättillgänglig.

Förstärker varandra

Till vart och ett av våra strategiska mål har vi kopplat åtgärder som förstärker varandra. Genom att automatisera processer och göra dem skalbara, frigör vi resurser som vi kan lägga på värdeskapande

**Viktiga
händelser
2019**

Utökad
koncernledning

Renodlad
strategi

Fortsatt
anpassning av
kundresan för små-
och medelstora
företag

Ökad grad av
abonnemangs-
förnyelse
i alla länder

Contact center-
verksamhet
etablerad även
i Sverige

// Vi har fördubblat effekten av vår marknadsföring



merförsäljning och på att förbättra kundresan. Genom att göra det lättare för kunderna att förstå effekterna av sin marknadsföring kan vi väcka intresse som leder till ytterligare försäljning. Framgång föder framgång.

För oss handlar det om att vända den negativa utveckling som vi har levt med under lång tid och under 2019 såg vi ett antal viktiga positiva tecken. Vi såg en ökad grad av abonnemangsförnyelse i alla fyra länder. Detta är ett av våra viktigaste nyckeltal och det har en tydlig korrelation med möjlighet för tillväxt. Under 2019 fördubblade vi även antalet nya kunder via våra digitala marknadsföringskanaler och under 2020 är ambitionen att minst fördubbla antalet kunder via dessa kanaler ytterligare en gång.

Voice

Nummerupplysningstjänsterna i Sverige, Norge och Finland minskar i en något lägre takt än tidigare. Samtidigt kompenserar utvecklingen av contact center-verksamheten i Finland för den vikande marknaden för nummerupplysningstjänster, vilket gör Voicetjänsterna som helhet mer stabila. Även i Sverige har vi börjat med contact center-verksamhet och fått ett antal nya kunder under året.

Försäljning och resultat

Justerat för avyttringen av Proff-bolagen minskade våra intäkter under 2019 med 9 procent mot föregående år. Det kan jämföras med en nedgång på 16 procent samma period 2018. År 2019 är således ett tydligt steg i rätt riktning. Vår justerade EBITDA-marginal minskade till 8,7 procent på grund av produktmixförändringar och att kostnadsbesparingarna inte fullt kunde kompensera för de minskade intäkterna.

Rekapitalisering 2020

Den i januari inledda rekapitaliseringen av moderbolaget vann ej acceptans hos konvertibelnehavarna och kunde sålunda ej genomföras. Den 30 mars ansökte moderbolaget om företagsrekonstruktion, se Förvaltningsberättelsen, sidan 20. Med beaktande av de negativa effekterna av Covid-19 pandemin gjorde Eniro i mars en nedskrivning av goodwill om 600 MSEK och nedskrivning av aktier i dotterbolag om 648 MSEK. Moderbolagets egna kapital är därmed negativt. Kontrollbalansräkning har upprättats och första kontrollstämma hålls i anslutning till årsstämman den 16 juni. Arbetet med företagsrekonstruktionen pågår och information till marknaden lämnas löpande. För mer information hänvisas till sidorna 66–67.

Oro i världen

I skrivande stund råder det stor oro i världen vad gäller pandemin (COVID-19) och dess effekter på människors hälsa, vårt samhälle samt finansmarknaden och det går inte att överblicka konsekvenserna. Eniro följer utvecklingen nogsamt och vidtar åtgärder vid behov.

2020 – en bekräftelse av vår affärsidé

Avslutningsvis vill jag säga att Eniro har en tydlig roll att spela på en stor och växande marknad. Den ska vi bearbeta med hjälp av vårt välkända varumärke, vårt anpassade erbjudande och våra kompetenta rådgivare.

Med det vill jag tacka alla medarbetare för de fantastiska insatser ni har gjort för nordens små- och medelstora företag under 2019.

Magdalena Bonde
VD och koncernchef, Eniro

Fokusområden 2020

Förenkla och förtydliga kundresan

Varumärkespositionering

Automatiserade processer

Fortsätta investeringar i Mitt Eniro

Skalbarhet för lönsam tillväxt

OMVÄRLD OCH MARKNAD

Marknaden för digital marknadsföring i Norden

Eniro är verksamt på den nordiska marknaden för digital marknadsföring. Under 2018 uppgick investeringarna i digital marknadsföring i Norden till cirka 4,7 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.

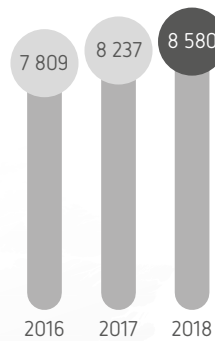
Marknad i stark tillväxt

Under 2018 uppgick det totala värdet på investeringar i reklam och marknadsföring på den nordiska marknaden till 8 580 MEUR. Av detta var internet den överlägsset största kanalen och utgjorde 54,6 procent av de totala investeringarna. Marknadsföringen i digitala kanaler ökar kraftigt för varje år. Den internetbaserade marknadsföringen i Norden växte med cirka 12 procent 2018 och har fått en allt större marknadsandel. Den starka tillväxten inom internetannonsering har under de senaste åren drivits av sökm marknadsföring (sökordsmarknadsföring och sökoptimering) och sociala medier.

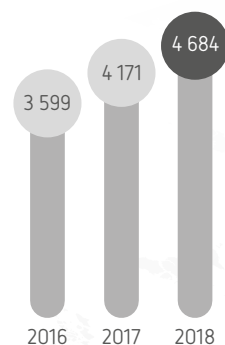
Försämring av den allmänna konjunkturen

I prognos för 2020 avseende Sverige understryker IRM att det för närvarande råder stor osäkerhet kring utvecklingen av ekonomin och för medieinvesteringarna i spåren av virusutbrottet. År 2020 förväntas vara ett år där den allmänna konjunkturen inte kommer ge ett starkt stöd för ökade medieinvesteringar.

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



Investeringar i digital marknadsföring på den nordiska marknaden (MEUR)

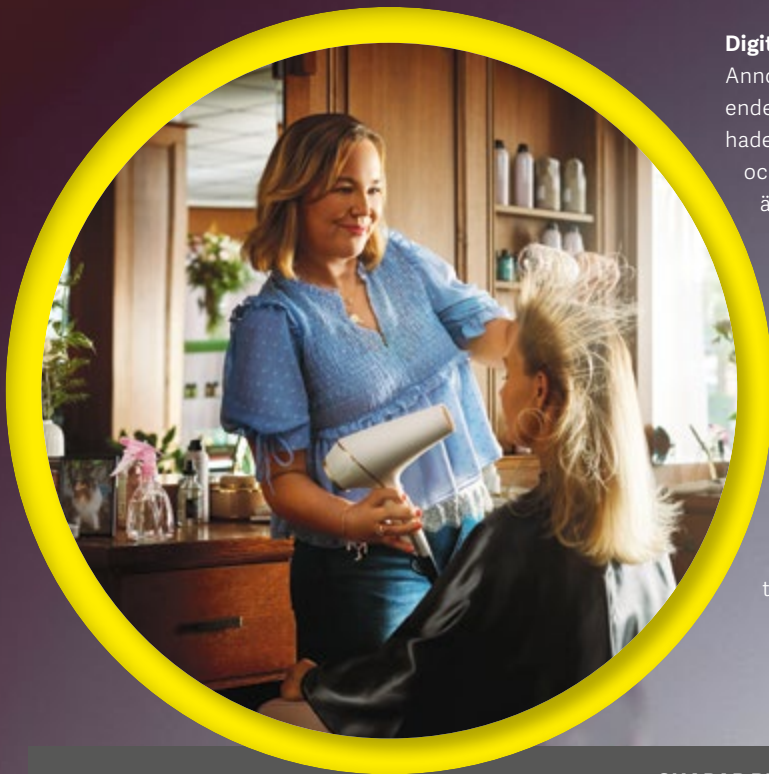


Målgruppens storlek per marknad*



*Antal företag

Källa till diagrammen: IRM tillgänglig statistik vid årsredovisningens avgivande.
Källa till målgruppens storlek: Eniros bedömning utifrån offentlig statistik.



Digitalisering påverkar marknadsföringen

Annonsmarknaden har påverkats kraftigt av den pågående digitaliseringen i samhället. Tiden då ortens tidning hade ett lokalt monopol på annonsmarknaden är borta och ersatt av ett i grunden annorlunda och snabbt föränderligt marknadsföringslandskap.

Med förändringen har förutsättningarna för små- och medelstora företag, vars verksamhet ofta är lokal och knuten till en ort, förändrats. Förvisningen om att en enkel annons i tidningen nådde hela den relevanta målgruppen är borta och ersatt av sökordsannonsering, sökmotoroptimering och annonsnätverk där målgrupper kan definieras på en mängd olika vis.

Det finns stora möjligheter att marknadsföra sig framgångsrikt i det nya landskapet men det kräver specialistkompetens och möjligheter att investera tid som små- och medelstora företag ofta saknar.

MARKNADENS TRENDER OCH DRIVKRAFTER ...

Från analog till digital marknadsföring

För varje år ökar de digitala inslagen i vardagen. Mediekonsumtionen blir alltmer digital medan analoga produkter som tryckta dagstidningar slås ut.

... SKAPAR BEHOV HOS SMÅ- OCH MEDELSTORA FÖRETAG ...

Företagens investeringar i marknadsföring måste följa publiken och konsumenterna till de nya digitala kanalerna.

... 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.

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.

Mer data gör det möjligt att med större precision utvärdera en annons, men det kräver tid och expertis som små- och medelstora företag ofta saknar.

I Mitt Eniro presenteras resultaten från alla kundens investeringar i digital marknadsföring på ett pedagogiskt sätt. Detta förstärker Eniros roll som rådgivare inom digital marknadsföring.

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 personliga data får de en kraftig konkurrensfördel gentemot nationella mediebolag.

Små- och medelstora företag behöver dels ha möjligheten att annonsera via de största annonsnätverken, dels kunskapen att göra det med framgång.

Eniro ger tillgång till stora annonsnätverk som Google och Facebook och bistår med kunskaper om hur de framgångsrikt navigeras.

Mobila kanaler blir allt viktigare

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

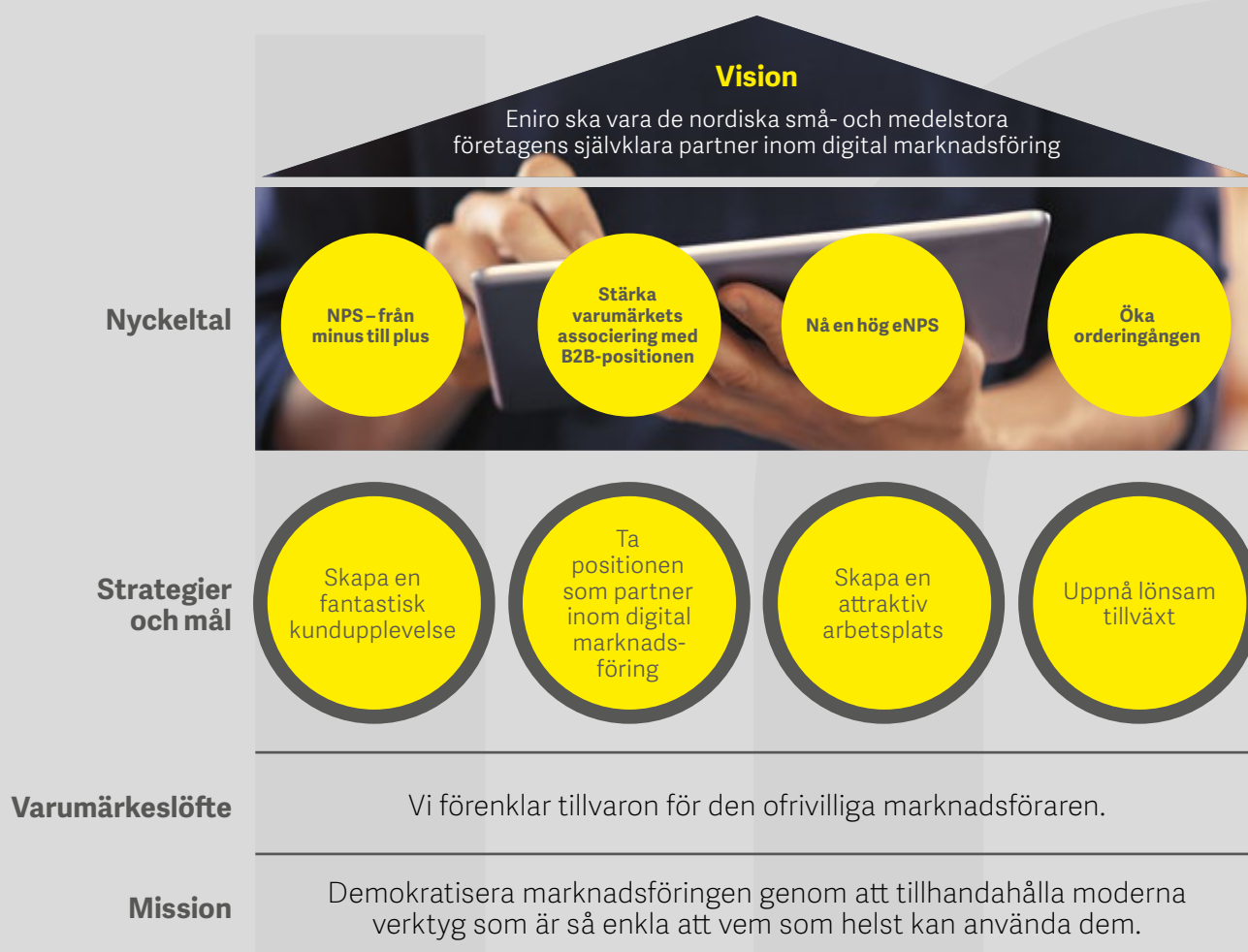
Mobiler blir ofta bryggan mellan den digitala och den fysiska världen. Att ha rätt närvaro i mobila kanaler blir därför allt viktigare.

Eniro lanserar tjänster och annonserbjudanden som är kompletta och optimerade för mobila enheter.

MÅL OCH STRATEGI

Strategi för nöjda kunder

Eniro ska vara de nordiska små- och medelstora företagens självklara partner inom digital marknadsföring. Genom att erbjuda en intuitiv plattform med ett brett produktutbud anpassat efter kundernas behov blir Eniro attraktivt för fler kunder.



Eniros vision är att bli Nordens mest omtyckta partner inom digital marknadsföring. För att nå dit arbetar bolaget efter en strategi bestående av målbilder inom fyra olika områden. Varje målbild har brutits ned i delmål och aktiviteter som är synergistiska, det vill säga att de bidrar till att nå mer än ett mål. Att automatisera processer och göra dem mer skalbara bidrar till exempel direkt till målet att uppnå lönsam tillväxt, men också indirekt till att skapa en bra kundupplevelse eftersom det frigör resurser som kan läggas på kundvård.

Eniro's Reason for being

Samhällets digitalisering har förändrat förutsättningarna för Eniros målgrupp av små- och medelstora företag. De saknar ofta den specialistkompetens som krävs för att kunna navigera i det nya växande digitala marknadsföringslandskapet och behöver hjälp. Då de dessutom dagligen har händerna fulla med att ta hand om sina kunder, kan det bli oöverstigligt att också lära sig, förstå och arbeta med sin digitala närvaro. Det är mot detta tydliga och stora kundbehov som Eniros erbjudande vänder sig.

Strategiska styrkor

Eniro har flera strategiska styrkor som skapar goda förutsättningar för bolaget att uppnå sin vision. Till dessa hör en attraktiv abonnemangsbaserad affärsmodell, en stor kundstock, ett välkänt varumärke, en stark säljkår, en bred produktportfölj och en egenutvecklad IT-plattform.

Den stora kundstocken utgör en bra grund på flera sätt. Dels utgör den etablerade kundbasen en bra grund för merförsäljning, dels kan data och feedback från dessa kunder användas som underlag för den löpande produktutvecklingen.

Den abonnemangsbaserade affärsmodellen och den starka säljkåren kompletterar varandra. Affärsmodellen frigör tid för säljkåren att ägna sig åt värdeskapande merförsäljning och rådgivning, vilket i sin tur minskar churn i kundstocken.

Den breda produktportföljen och den egenutvecklade IT-plattformen är tillgångar som det är svårt för konkurrenter att kopiera. Samtidigt krävs investeringar i underhåll, vilket ställer krav på styrningen.

Eniros välkända varumärke är en stor styrka vid förflyttningen till att också omfatta en position som partner inom digital marknadsföring i Norden.

Fyra strategiska mål

Skapa en fantastisk kundupplevelse

Nöjda kunder är den gemensamma nämnaren för alla framgångsrika företag. Eniro har under de senaste åren dragits med problemet att kunderna inte har varit tillräckligt nöjda, vilket bland annat har tagit sig uttryck i att för få kunder skulle rekommendera Eniro.

Grunden för att öka kundnöjdheten är att anpassa erbjudandet till de underliggande behoven hos kunden. Det har därför varit viktigt för oss att identifiera vad som verkligen driver ett kundbehov.

Eniro har därför grupperat sitt erbjudande utefter kundens underliggande behov av att behålla sina nuvarande kunder, att skaffa fler kunder och att stärka position och sitt varumärke. Grupperingen har baserats på data om vilka marknadsföringsinsatser som faktiskt uppnår dessa underliggande behov.

En enkel och värdeskapande kundresa är också viktigt för nöjda kunder. Eniro kommer därför att fortsätta investera i digitalisering och förbättring av processerna kopplat till kundresan. Med tiden kommer den egenutvecklade serviceplattformen "Mitt Eniro" att bli navet för kundresan.

Ta positionen som partner inom digital marknadsföring

Eniro har ett väldigt starkt varumärke med en hög igenkänningsfaktor. Ett analysarbete, som bland annat omfattade över 200 intervjuer, visade att det var möjligt att förflytta varumärket från Online sök till att också omfatta positionen som partner inom digital marknadsföring. Kampanjen som rullade under hösten 2019 var en del i det arbetet.

En annan del är att lyckas med det första målet: att skapa en fantastisk kundupplevelse för de som använder Eniro som sin partner inom digital marknadsföring. Därutöver behöver de som söker upp Eniro med syftet att hitta en partner inom digital marknadsföring snabbt hitta vad de söker. Samtidigt måste det finnas en tydlighet i den uppsökande försäljningen och att floran av tredjepartsprodukter som Eniro säljer hela tiden utökas.

Skapa en attraktiv arbetsplats

Det är ingen hemlighet att Eniro är ett bolag som de senaste åren har mött utmaningar, inte minst finansiellt. Detta har självklart påverkat personalen och Eniro som arbetsplats. Genom att staka ut en tydlig väg framåt skapas en framtidstro som i sin tur kommer att bidra till att de andra målen kan nås.

Uppnå lönsam tillväxt

Lönsam tillväxt handlar dels om att öka intäkterna, som är avhängigt av att Eniro får fler nöjda kunder, dels om att ha processer som är effektiva, skalbara och som kan hantera en stor kundstock av små- och medelstora företag. Effektivisering av processer frigör dessutom resurser som kan användas för att skapa en fantastisk kundupplevelse, vilket i sin tur ger fler kunder och ökade intäkter per kund.

VERKSAMHET OCH ERBJUDANDE

En stark produktportfölj i två områden

Bolaget utvärderar löpande investeringar i att utveckla respektive produkt mot bakgrund av hur attraktiv marknaden är och Eniros position på densamma. Vissa av produkterna riktar sig enbart till företag medan andra enbart riktar sig till konsumenter. En tredje kategori vänder sig till både konsumenter och företag, som till exempel Eniros lokala söksajter.

Partner inom digital marknadsföring

Eniro hjälper små- och medelstora företag att förbättra sin digitala marknadsföring genom att bistå med allt från basnärvaro på nätet till planering, utformning, genomförande och utvärdering av kampanjer.

Eniros ambition är att skapa verktyg som är så enkla att använda att vem som helst kan använda dem. Marknadsföring är dock ett partnerskap där kunden och Eniro jobbar tillsammans för att nå lyckade resultat. Av den anledningen lanserar Eniro en ny version av självbetjäningssportalen som kompletterar den service bolaget erbjuder via kunniga medierådgivare.

Det är viktigt att bevisa värdet av de marknadsföringsinvesteringar som kunden gör. Detta görs genom att ställa upp tydliga mål men också genom att på ett enkelt och intuitivt sätt redovisa effekten av insatserna. För att över tid vinna kundernas förtroende är transparens i rapporteringen viktig. Under 2020 kommer självbetjäningssportalen Mitt Eniro att byggas ut för att tillåta kunder att förstå och kunna styra sin marknadsföringsinsats, kunna lära av expertis inom Eniro och lättare jämföra sitt utfall mot kollegor på marknaden.

Produkterbjudandet, de små- och medelstora företagens partner inom digital marknadsföring, utgörs både av egna produkter med högre marginaler och tredjepartsprodukter med lägre marginaler.

Tredjepartsprodukter

Via Eniro kan kunderna få tillgång till externa tjänster från partners som Yext och Mono Solutions (hemsidor) och annonsering via partners som Google, Facebook och Bing.

Eniro sorterar sitt produkterbjudande i två huvudområden: Partner inom digital marknadsföring och Voice. Som partner inom digital marknadsföring hjälper Eniro små- och medelstora företag att komma igång med och få effekt av sin digitala marknadsföring. Inom Voice erbjuder Eniro nummerupplysning och contact center-tjänster.

Eniros lokala söktjänst

Varje vecka gör 4,8 miljoner unika besökare sökningar efter företag på Eniros lokala söksajter, som till exempel eniro.se eller krak.dk. Eniro erbjuder företag möjligheter att ranka högre i sökresultaten genom att köpa rankingpoäng, att dela ut poäng som bonus för andra köp gjorda via Eniro samt för lojalitet.

Display-annonsering

Eniro ingår i ett nätverk för Display-annonser som varje månad har 140 miljoner visningar på sajter och appar i Sverige, Norge och Danmark. Marknadsföringen kan styras så att den når smalt, till exempel inom ett visst geografiskt område, eller brett för att till exempel bygga ett varumärke.

Eniro säljer annonsutrymme på sina egna sajter likväl som utrymme på andra sajter som är anslutna till nätverket.

Digitala tekniska gränssnitt

Eniro erbjuder andra att mot betalning slå i bolagets omfattande databaser över personer och företag i Norden via ett så kallat API, Application Programming Interface.

Eniro på sjön

Eniro på sjön är den mest använda sjökortsappen i Norden. Appen erbjuder i gratisläget några grundfunktioner som positionering och sjökort för det lokala landet. Användarna kan köpa till utökad funktionalitet samt ytterligare sjökort, både specialsjökort från Hydrographica och sjökort för andra länder.

Voice

Contact center

Eniro sköter kund- och svarsservice på uppdrag från företag. I Finland är Eniro näst störst på marknaden med kunder inom både offentlig och privat sektor. Ambitionen är att växa verksamheten även i Sverige.

Nummerupplysning

Klassisk nummerupplysning via telefon och sms. I Sverige tillhandahålls tjänsten under varumärket 118 118, i Norge under 1880 samt 1888, och Finland under 0100100. Volymerna för nummerupplysning är överlag sjunkande.

Stark produktportfölj

Marknads-
förings-
partner

Tredje-
parts-
produkter

Eniros
lokala
söktjänst

Display-
annonsering

Digitala
tekniska
gränssnitt

Eniro
på sjön

Voice

Contact
center

Nummer-
upplysning

VERKSAMHET OCH ERBJUDANDE

Förenklad kundresa med tydligare paketering

Eniro har ett produkterbjudande som täcker de underliggande behoven av digital marknadsföring. För att hjälpa kunderna att hitta rätt har erbjudandet grupperats efter vilka behov hos kunderna som det uppfyller. Efter en djuplodande analys av marknadsföringsbehoven och målsättningarna hos Eniros kundgrupp identifierades tre huvudsakliga underliggande behov. Därför strukturerar Eniro nu sitt produkterbjudande för att perfekt svara mot dessa behov.

Företag som vill behålla sin nuvarande kundbas

Alla företag behöver vårda sina befintliga kundrelationer och göra det lätt för befintliga kunder att hitta dem på nätet. Till dessa företag erbjuder Eniro möjligheten att alltid synas på Google via Google My Business, att alltid ha korrekt företagsinformation automatiskt uppdaterad på de viktigaste sajterna på internet, att ha närvaro i Eniros egna kanaler samt att ha en professionell hemsida som speglar det egna värdet.

Eniro demokratiserar marknadsföringen genom att erbjuda tjänster som är så enkla att vem som helst kan använda dem. Med en tydlig paketering av erbjudandet gör Eniro det lätt för den breda basen av små- och medelstora företag att tillgodogöra sig möjligheter som tidigare bara vara möjliga för stora företag.

Företag som vill hitta nya kunder

Många företag behöver växa genom att attrahera nya kunder. Till dessa företag erbjuder Eniro olika typer av kampanjrelaterade tjänster för att öka antal besök och konvertering på hemsidor, besök i butik eller telefonsamtal till företagen. Via annonsering på Google och Eniro fångar Eniro upp kunder som söker efter en vara eller tjänst, via sökmotoroptimering ser vi till att företagen kommer högre upp i Googles träfflista och får fler besök vilket också minskar klickkostnaden för köpt trafik.

Företag som vill tjäna mer per kund

Vissa företag vill gå ännu ett steg längre genom att positionera sitt varumärke och göra det mer respekterat. På så vis kan de få bättre betalt för sina produkter och tjänster alternativt flytta kundens köpbeteende mot mer lönsamma erbjudanden. För dessa företag erbjuder Eniro annonsering på Facebook och display-annonsering, både i externa nätverk och i Eniros egna.

Produkterbjudandet utformat efter underliggande behov





Eniro på sjön är en av Nordens mest populära appar för båt och sjö-navigering med 700 000 användare. I appen finns många nyttiga funktioner, såsom att följa sin position samt planera och navigera efter rutter. Möjligheten att köpa till Hydrographicas kartor har blivit populärt bland fritids-skeppare.



AFFÄRSOMRÅDE DIGITAL MARKNADSFÖRING

Partner inom digital marknadsföring

Affärsområdet Digital marknadsföring innehåller intäktskategorierna Online sök och Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter. Online sök omfattar Eniros egna kanaler, det vill säga de lokala söksajterna med tillhörande app och appen Eniro på Sjön. Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter omfattar annonseringslösningar via tredje part, displayannonsering i externa nätverk samt hemsidesprodukter. Eniros huvudsakliga erbjudande Partner inom digital marknadsföring sträcker sig över båda kategorierna.

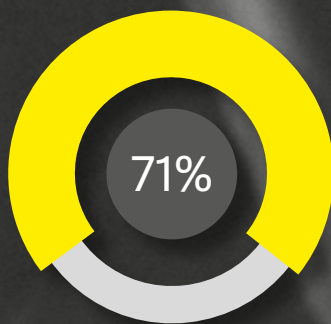
Affärsområdet Digital marknadsföring innehåller samtliga erbjudanden som kan hjälpa kunder att förbättra sin marknadsföring oberoende av kanal till marknaden. Då kunders

behov är olika har vi delat upp erbjudandet i tre delar. Den första delen fokuserar på att hjälpa kunden behålla sin nuvarande kundbas, den andra delen fokuserar på att hjälpa kunden rekrytera fler betalande kunder eller sälja mer varor och tjänster, och den tredje delen fokuserar på att bygga varumärke och kunna ta betalt som en premiumleverantör.

Vi hjälper kunder hitta den optimala balansen mellan de olika digitala marknadsföringsalternativ som erbjuds via Google, Facebook, Instagram, Eniro eller via displaynätverk. Det är extra roligt att konstatera att Google under våren 2020 visar en länk som går direkt till Eniros tjänster då en användare gör en sökning där Eniro har ett tillförlitligt svar. rekrytera fler betalande kunder eller sälja mer varor och tjänster, och den tredje delen fokuserar på att bygga varumärke och kunna ta betalt som en premiumleverantör.



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



Andel av Eniros totala omsättning 2019

Förtjänat förtroende genom tydlighet

Folkhemmet driver tre möbelbutiker i Stockholmsområdet och en e-handel. Digital marknadsföring är viktigt i möbelbranschen trots att de flesta köpen görs i butik. Framför allt yngre människor gör sin research på nätet och kommer till butikerna väl förberedda med en tydlig bild av vad de vill ha.

Eniro sköter flera olika aspekter av Folkhemmets digitala marknadsföring, bland annat sökordsannonsering på Google och sökmotoroptimering. Folkhemmet har även annonserat i Eniros egna kanaler, alltid genom att hela tiden väga effekt mot investering.

Folkhemmet har jobbat med Eniro sedan 2017 efter tidigare ha hoppat runt bland olika byråer utan att hitta rätt. Nu ser de ingen anledning att byta. De är framför allt nöjda med hur Eniro presenterar effekten, där Eniro till exempel kan koppla investeringar i digital marknadsföring till försäljning i fysiska butiker.



AFFÄRSOMRÅDE VOICE

Framgångsrik kundservice dygnet runt

Antal kunder
+500
företag

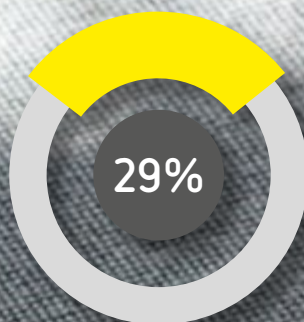
Antal hanterade ärenden
+10
miljoner

Vi kan
alla kanaler

Samtal • e-post
chat • Facebook
Twitter

Affärsområdet Voice omfattar nummerupplysning via samtal och SMS och Contact Center-verksamhet. Under 2018 förvärvade Eniro outsourcing-verksamheten från den finska teleoperatören Elisa och blev därmed näst störst på den finska contact center-marknaden.

Nummerupplysning är en krympande affär med goda marginaler medan Contact Center är en växande affär, dock med lägre marginaler. Eftersom en väl fungerande kundtjänst är en affärskritisk funktion som ligger utanför kärnverksamheten hos många bolag har Eniro, som kan erbjuda högt specialiserade kundservice-tjänster, möjligheter att bygga långsiktiga relationer med kunderna. Ambitionen är att växa Contact Center-affären organiskt.



Andel av Eniros totala omsättning 2019

Nöjd kund blev strategisk partner

Eniro har arbetat med det finska elbolaget Loiste sedan 2004. Loiste-koncernen, som tidigare hette E.ON Finland, har 200 000 kunder över hela Finland och har som ambition att ha branschens bästa kundupplevelse. För att uppnå den bästa kundupplevelsen har Loiste investerat i kundservice.

Från början bidrog Eniro med kapacitet vid arbetstoppar och på kvällstid. Med tiden fick dock Eniro förtroendet att utföra allt fler arbetsuppgifter för att till slut ta över hela Loistes kundservice. I det ingår att kontakta kunder vars avtal löpt ut för förlängningar och att genomföra kundundersökningar.

Loiste-koncernen och Eniro jobbar idag nära tillsammans som partners för att utveckla strategier och processer. Samarbetet fungerar väl och Eniro uppskattas särskilt för att alltid vara lösningsinriktade. Med den långa erfarenheten inom branschen har Eniro kunnat vinna fler uppdrag inom energisektorn både i Finland och Sverige.



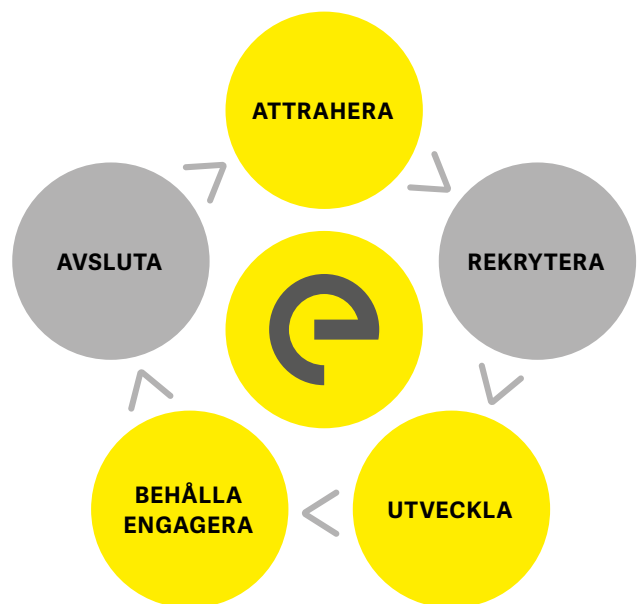
ORGANISATION OCH MEDARBETARE

En attraktiv arbetsgivare

En av Eniros strategiska målsättningar är att skapa en attraktiv arbetsplats. För att uppnå det har flera kritiska framgångsfaktorer identifierats. Det är viktigt att medarbetarna känner sig delaktiga i att utforma våra mål och vår resa framåt och att de tar ansvaret att leverera på de planer vi enats om.

Det finns god grund att bygga på. Arbetsmiljön på Eniro är och har varit präglad av bolagets finansiella utveckling, vilket har inneburit utmaningar. Trots detta finns det en lojal personalgrupp som trivs att jobba med varandra i en välkomnande miljö.

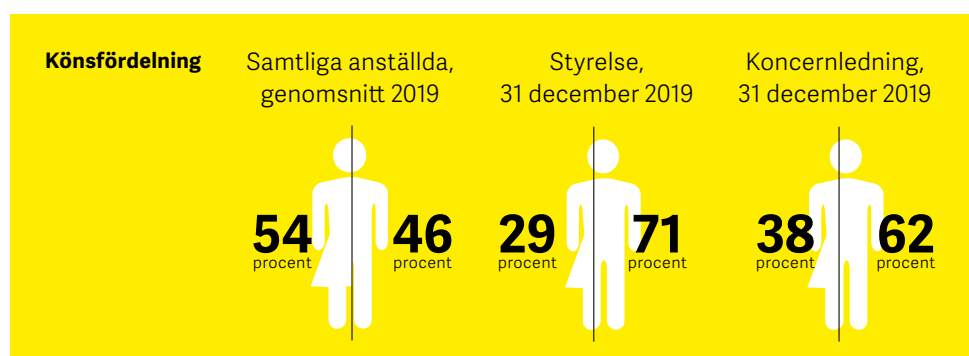
Eftersom Eniro är ett företag som verkar på en digital marknad är betydelsen av att vara snabbfotad stor. Det tar sig uttryck i mål att för medarbetare bryts ner och följs upp kvartalsvis istället för årsvis. Det innebär också att fortbildningsbehovet är stort. Det möts av regelbundna utbildningar på plattformen Eniro Development som är obligatoriska för samtliga medarbetare och skräddarsydda för en enskild roll.



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 ansvarsfull och attraktiv arbetsgivare.



*Beräknat antal heltidsanställda per bokslutsdagen



Eniro som attraktiv arbetsgivare

Eniro har ett strukturerat HR-arbete som bygger på fem aktiviteter.

Attrahera

Eniro analyserar löpande 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.

Rekrytera

Eniros rekryteringsunderlag har ökat de senaste åren till följd av ett målmedvetet arbete med att bli en mer attraktiv arbetsgivare. Rekryteringsprocessen innehåller tre steg: urvalsprocess; intervju och bedömning; 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-ansvarig.

Behålla och engagera

Genom att erbjuda varierande arbetsuppgifter skapas möjlighet till stor flexibilitet. Att vara ett produktbolag som 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.



Förvaltningsberättelse

Eniro är ett nordiskt bolag som hjälper små- och medelstora företag med digital marknadsföring. Eniro har även en söktjänst som aggregerar, filtrerar och presenterar information för att hjälpa privatpersoner att hitta och komma i kontakt med varandra och med företag. Eniro redovisar sitt ekonomiska resultat fördelat på affärsområdena Digital marknadsföring och Voice. Eniro Group har omkring 1 000 anställda och är verksam i Sverige, Norge, Danmark och Finland genom lokala domänerna eniro.se, gulesider.no, krak.dk samt degulesider.dk. Varje vecka har Eniro Groups digitala tjänster cirka 4,8 miljoner unika besökare. Eniro är noterat på Nasdaq Stockholm [ENRO] och har sitt huvudkontor i Stockholm.

Styrelsen och verkställande direktören i Eniro AB (publ) org. nr 5565880936, med säte i Stockholm, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för verksamhetsåret 2019.

ANTAL AKTIER

Per den 31 december 2019 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 erbjudande innehåller en bred produktflora inom marknads kommunikation och Eniros kundlöfte är att hjälpa den ofrivillige marknadsföraren genom att bli de små- och medelstora företagets partner inom digital marknadsföring. Eniro har konkurrenskraftiga erbjudanden för alla företag som har behov av en effektiv och bra marknadsföring på nätet både som enstaka tjänster och som anpassade paketerade lösningar. Affärsmodellen är först och främst baserad på abonnemang men Eniro erbjuder i tillägg också kampanjbaserade produkter t ex olika former av display-produkter.

FÖRSÄLJNINGS- OCH KUNDBASUTVECKLING

Totalt för de tre skandinaviska länderna uppgår antalet kunder inom Digital marknadsföring till cirka 70 000 (83 000). Säljorganisationen har successivt anpassats till att möta nya förutsättningar med nya erbjudanden, ny affärsmodell och ett mer värdeskapande förhållningssätt. Målet är att skapa ett större förtroende och lojalitet hos kunderna. I denna förändring har det varit nödvändigt att genomföra flera strukturella anpassningar vilket lett till en effektivare organisation med fokus på tillväxt, kompetens och kundvärde.

FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR

Under 2019 avyttrade Eniro Proff-bolagen med verksamhet inom företagsinformation och finansiell företagsinformation i Skandinavien, till Asiakastieto Group Plc samt dess svenska dotterbolag UC AB. Försäljningen var i linje med Eniros strategi att fokusera på tjänster inom digital marknadsföring i Norden. En kontant köpeskilling om 120 MSEK jämte en ränta om 3 MSEK, beräknad som årsränta om 5 procent baserad på 120 MSEK från och med 1 januari 2019 till och med tillträdesdagen erlades på tillträdesdagen den 1 juli. De redovisningsmässiga

konsekvenserna av transaktionen redovisas i not 34. Efter genomförandet av transaktionen har Eniro framfört krav på ytterligare köpeskilling om 21 MSEK samt upplupen men ej erlagd ränta, se Tvist nedan, varvid det slutliga utfallet av transaktionen kan komma att ändras då den är att anse som en eventualtillgång i väntan på avgörande i skiljeförfarandet.

TVIST

Eniro offentliggjorde den 15 augusti 2019 att Eniro framställt krav mot Asiakastieto Group PIC och UC AB för erläggande av ytterligare köpeskilling om 21 MSEK samt upplupen men ej erlagd ränta för överlåtelsen av Proff. Asiakastieto och UC har bestridit detta krav och Eniro har påkallat skiljeförfarande mot Asiakastieto Group Plc och UC AB.

RESULTATUTVECKLING 2019

Rörelseintäkterna uppgick till 1 060 MSEK (1 393), en minskning med 24 procent. Justerad för avyttrade enheter var minskningen 9 procent. Valutaomräkningseffekter påverkade intäkterna positivt med 14 MSEK (46).

Rörelseintäkterna från Digital marknadsföring uppgick till 752 MSEK (1 094), en minskning med 31 procent. Av rörelseintäkterna avsåg 574 MSEK (920) Online sök och 178 MSEK (174) Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter.

Rörelseintäkterna från Voice uppgick till 308 MSEK (299), en ökning med 3 procent.

Geografiskt var rörelseintäkternas fördelning; Sverige 404 MSEK (487), Norge 243 MSEK (340), Danmark 178 MSEK (202), Finland 235 MSEK (193) samt Polen 0 MSEK (171).

Koncernens EBITDA uppgick till 76 MSEK (206), vilket motsvarar en EBITDA-marginal om 7,2 procent (14,8). EBITDA hade följande fördelning; 78 MSEK (174) avser Digital marknadsföring, 48 MSEK (56) avser Voice och -50 MSEK (-24) avser övriga koncernfunktioner.

Efter justering för jämförelsestörande poster uppgick justerad EBITDA för koncernen till 92 MSEK (209), en minskning med 56 procent. Justerad EBITDA-marginal uppgick till 8,7 procent (15,0).

Koncernens rörelsekostnader, dvs kostnader exklusive av- och nedskrivningar uppgick till -966 MSEK (-1 195) där periodens kostnader innehåller jämförelsestörande poster om -16 MSEK (-3). Av dessa avsåg -24 MSEK (-2) omstruktureringskostnader, 40 MSEK (0) IFRS 16 effekter, reaförlust vid avyttring av dotterbolag -32 MSEK (0) samt 0 MSEK (-1) övrigt.

Efter av- och nedskrivningar om -472 MSEK (-719) uppgick koncernens rörelseresultat till -396 MSEK (-513).

Koncernens totala avskrivningar uppgick till -150 MSEK (-146) under perioden januari-december 2019. Varumärket Gule Sider skrevs av med -60 MSEK (-59) och varumärket Krak med -13 MSEK (-13). Resterande avskrivningar om -93 MSEK (-74) består i huvudsak av avskrivningar på aktiverade utgifter för produktutveckling och på nyttjanderättstillgångar. Avskrivningar hänförliga till IFRS 16 uppgick till 37 MSEK (0).

Finansnettot uppgick till -78 MSEK (-67). Det består av följande: räntenetto -78 MSEK (-102), valutakursdifferenser 3 MSEK (-8) realisationsresultat avseende avyttring av Eniro Polska 0 MSEK (44) samt övriga finansiella kostnader -3 MSEK (-1).

Årets resultat före skatt uppgick till –474 MSEK (–580). Redovisad skattekostnad uppgick till –160 MSEK (–8), vilket i allt väsentligt är hänförligt till återföring av uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder.

INVESTERINGAR OCH UTVECKLINGSPROJEKT

Koncernens produkt och tjänsteutveckling sker centralt inom koncernfunktionerna Products och Technology med tyngdpunkt i Sverige och det helägda dotterbolaget Eniro Services i Polen.

Eniro har under året gjort ett antal investeringar och bedrivit utvecklingsprojekt som syftar till att underlätta för kunderna såsom den vidareutvecklade applikationen Mitt Eniro som ger en helhetsbild över kundens annonsering hos Eniro jämte dess effekt. Genom Effektrapporten i Mitt Eniro 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.

FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens balansomslutning uppgick till 2 105 MSEK (2 692), en minskning med 22 procent. Immateriella anläggningstillgångar uppgick till 1 423 MSEK (1 948), varav goodwill avsåg 1 034 MSEK (1 470).

Totalt eget kapital i koncernen uppgick per 31 december till –273 MSEK (397). Nedskrivningen av goodwill och de uppskjutna skattefordringarna samt ökningen av pensionskulden är de huvudsakliga faktorerna till det negativa egna kapitalet.

Koncernens räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser uppgick per den sista december till 920 MSEK (822).

Koncernens skuldsättning uttryckt som räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser i förhållande till EBITDA uppgick till 12,1 (4,0) per den sista december.

Per den sista december uppgick den utestående skulden under befintliga kreditfaciliteter till 1 053 MSEK (993). Likvida medel uppgick till 215 MSEK (165).

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

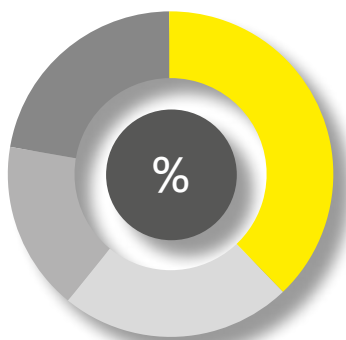
Koncernens pensionsförpliktelse uppgick per den sista december till 655 MSEK (566). Den ökade pensionskulden är framför allt hänförlig till låga marknadsräntor. Under 2016 övergick Eniro till att betala löpande premier för förmånsbestämda pensionsplaner i Sverige, vilket innebär att någon nyintjäning inte tillkommer.

Eniro har en kreditförsäkring hos PRI Pensionsgaranti (PRI) som löper fram till och med den 31 december 2020. Eniro har pantsatt bankmedel för framtida åtaganden, en så kallad utökad pensionsgaranti. Per den sista december 2019 uppgick totala pantsatta medel till 182 MSEK (182) inklusive avkastning. Pantsatta medel inklusive avkastning redovisas som Övriga långfristiga räntebärande fordringar.

I samband med Eniros refinansiering 2018 ingick Eniro och PRI en överenskommelse innebärande att PRI har säkerhet till ett belopp om 35 MSEK i det säkerhetspaket som ställts till förmån för obligationsinnehavarna. PRI får i enlighet med obligationsvillkoren prioritet före obligationsinnehavarna till detta belopp. Pantsatta medel inklusive avkastning redovisas som övriga långfristiga räntebärande fordringar.

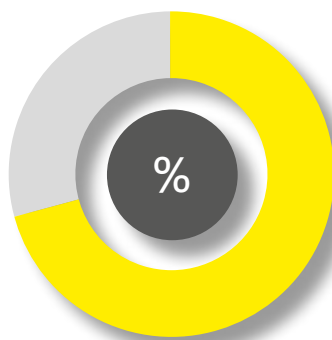
Avtalsskulder uppgick per den 31 december 2019 till 237 MSEK (321). Avtalsskulder förekommer främst inom Online sök där många kunder betalar för ett år i förskott. Minskningen om 26 procent jämfört med den sista december 2018 förklaras främst av avyttringen av den polska operativa verksamheten samt av Proff-bolagen.

Rörelseintäkter per land



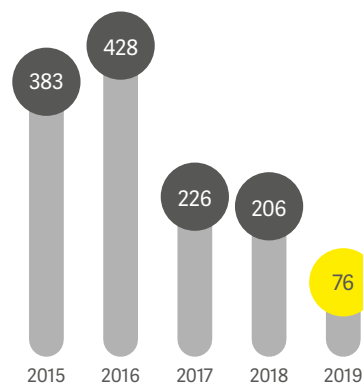
● Sverige, 38%
● Norge, 23%
● Danmark, 17%
● Finland, 22%

Rörelseintäkter per kategori



● Digital marknadsföring, 71%
● Voice, 29%

EBITDA



KASSAFLÖDE

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 51 MSEK (45). Rörelseresultatet har ökat med 117 MSEK från -513 MSEK till -396 MSEK. Även rörelsekapitalet har förbättrats, från -81 MSEK till -51 MSEK. Årets kurseffekt uppgår till -9 MSEK (-10) och de finansiella posterna uppgår till -6 MSEK (-36). Övriga ej kassaflödespåverkande poster uppgår till 38 MSEK (-33) och avser i huvudsak förändringar i avsättningar och en realisationsförlust vid avyttringen av Proffbolagen.

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

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 59 MSEK (-50), varav avyttring av Proffbolagen 77 MSEK (-) och nettoinvesteringar i verksamheten till -18 MSEK (-66).

Kassaflöde från finansieringsverksamheten uppgick till -56 MSEK (119). Under perioden upptogs inga nya lån (1 031) medan amorteringar uppgick till -53 MSEK (-925). Utdelning till minoritetsaktieägare har skett med -3 MSEK (-5).

Periodens kassaflöde uppgick till 54 MSEK (114).

PERSONAL

Antalet heltidsanställda uppgick vid utgången av året till 787 personer jämfört med 889 vid utgången av 2018.

LÖNER OCH ERSÄTTNINGAR

För information kring löner och andra ersättningar se not 9 Löner och andra ersättningar samt not 10 Ersättning styrelse och ledande befattningshavare.

FRAMTIDSUTSIKTER

Digital marknadsföring står idag för cirka 54 procent av mediemarknaden i Sverige och enligt IRMs prognoser finns 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.

I den i mars 2020 publicerade prognosen för Sverige 2020 uppger IRM att inledningen av året visar på avvaktan och viss oro på marknaden. IRM understryker att det föreligger stor osäkerhet kring utvecklingen för ekonomin och medieinvesteringarna i spåren av virusutbrottet (COVID-19).

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.

Under 2019 har Eniros sajter haft en stabil trafikutveckling. Varje vecka har Eniros sajter i Sverige, Norge och Danmark cirka 4,8 miljoner unika besökare. Detta skapar goda förutsättningar för Eniros framtida utveckling. Eniro agerar på en väx-

ande 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.

Därför blir Eniro, med sin lokala inriktning, både en konkurrent och samarbetspartner till större internationella aktörer. Sammantaget råder en hård konkurrens inom branschen.

MODERBOLAGET

Rörelseintäkterna uppgick till 23 MSEK (21), vilket avser tjänster inom koncernen. Periodens resultat uppgick till -515 MSEK (-793). Resultatförbättringen är främst en följd av att nedskrivningarna av aktier i dotterbolag varit lägre. Per den sista december uppgick moderbolagets eget kapital till 126 MSEK (641), varav fritt eget kapital uppgick till 73 MSEK (-557).

Årsstämman den 9 maj 2019 fattade två beslut om minskning av aktiekapitalet i moderbolaget. Det första beslutet avsåg minskning av aktiekapitalet med 557 MSEK för förlusttäckning utan indragning av aktier. Det andra beslutet, vilket förutsatte tillstånd från Bolagsverket för att verkställas, avsåg minskning av aktiekapitalet med cirka 588 MSEK för avsättning till fritt eget kapital, utan indragning av aktier. Efter minskningarna uppgår aktiekapitalet till 53 465 749,60 SEK fördelat på sammanlagt 66 832 187 antal aktier, envar med ett kvotvärde om 0,80 SEK. Minskningarna påverkar inte antalet aktier i Bolaget.

För att möjliggöra den andra minskningen om cirka 588 MSEK beslutade årsstämman också om ändring av bolagsordningen på så sätt att gränserna för aktiekapitalet ska vara lägst 50 000 000 SEK och högst 200 000 000 SEK samt dessutom att gränserna för antal aktier ska vara lägst 60 000 000 aktier och högst 240 000 000 aktier.

Moderbolaget har en extern räntebärande nettoskuld på 1 053 MSEK (993).

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

AKTIER OCH INNEHAV AV EGNA AKTIER

Per den sista december 2019 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 66 599 287,7, 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 innebärande rätt att teckna stamaktier upphörde i maj 2019 utan att någon option utnyttjats.

Ytterligare information om aktien och ägarbildens finns på sidan 88.

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

Ny rekapitaliseringsplan

I samband med kvartalsrapporten för tredje kvartalet 2019 beslutade styrelsen i Eniro AB att genomföra en genomgång av koncernens långsiktiga kapitalstruktur. Styrelsen gjorde bedömningen, givet denna kapitalstruktur, att det inte skulle vara möjligt att slutföra den transformation av verksamheten som pågår varpå ytterligare nedskrivning av immateriella tillgångar och aktier i dotterbolag skulle materialiseras. Denna nedskrivning skulle i sin tur medföra att moderbolagets egna kapital skulle förbrukas vilket skulle kunna föranleda en kontrollbalansräkningssituation med efterföljande ansökan om företagsrekonstruktion.

I slutet av januari 2020 offentliggjorde styrelsen en plan för ny rekapitalisering innebärande utbyte av konvertibler och obligationer mot nyemitterade preferensaktier av en ny serie A med företrädesrätt till vinstutdelning och till utbetalning vid likvidation framför stamaktier och befintliga preferensaktier upp till ett belopp om cirka 1 miljard SEK samt 6,25 procent årlig avkastning på detta belopp.

Rekapitaliseringsplanens genomförande villkorades av acceptans av (1) obligationsinnehavare företrädande minst 2/3 av obligationslånet representerat i omröstningsförfarande, (2) konvertibelinnehavare representerande minst 90 procent av utestående konvertibelskuld, samt (3) beslut av extra bolagsstämma om ändring av bolagsordningen och bemyndigande för styrelsen att emittera preferensaktier serie A. Planen fann stöd hos större aktieägare och obligationsinnehavare, givet att ny överenskommelse ingicks med Försäkringsbolaget PRI Pensionsgaranti ("PRI").

Trots acceptans hos obligationsinnehavare och aktieägare misslyckades rekapitaliseringsplanen då erforderlig acceptans ej erhöles från konvertibelinnehavarna. Härtill drabbades även Eniro av effekterna av Covid-pandemin. Bland annat påverkades nyförsäljningen negativt och planerade projekt som var en förutsättning för tidigare planer fick senareläggas. Mot bakgrund av de ändrade antagandena beslutade styrelsen om en nedskrivning av goodwill om 600 MSEK samt nedskrivning av värdet på aktier i dotterbolag om 648 MSEK, vilket fick till följd att moderbolagets eget kapital var förbrukat. Styrelsen beslutade upprätta kontrollbalansräkning och den 30 mars ansökte bolaget om företagsrekonstruktion. För vidare information

hänvisas till kompletterande information på sidorna 66-67 samt bolagets pressmeddelanden, se www.enirogroup.com.

ÅRSSTÄMMA 2020

Årsstämman i Eniro AB (publ) hålls tisdagen den 16 juni 2020 i Kista klockan 16:00, se "Information om årsstämma" längst bak i årsredovisningen.

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Beslutade riktlinjer 2019

Riktlinjerna gäller 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 definerade 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 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 frågå riktlinjerna om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

De riktlinjer som beslutades av årsstämman 2018 har följts.

Föreslagna riktlinjer 2020

Styrelsen föreslår att årsstämman 2020 fattar beslut om att, för tiden fram till årsstämman 2021, anta följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Förslaget inför årsstämman 2020 överensstämmer i huvudsak med de riktlinjer som antogs av årsstämman 2019. Riktlinjerna ska gälla för

ersättningar till VD och övriga personer i koncernledningen (för närvarande totalt åtta personer).

Styrelsen ska ha rätt att tillfälligt frångå, helt eller delvis, riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare om det i det enskilda fallet finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft. Avvikelse ska redovisas i ersättningsrapporten inför nästkommande årsstämma.

Riktlinjernas främjande av bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Eniro har genomfört en förändringsresa från att vara ett katalogföretag och bolag inom online sök till att bli en partner inom digital marknadsföring till små- och medelstora företag. Med hänsyn till den snabbt föränderliga marknaden inom digital marknadsföring och i en utmanande tid har bolaget senaste åren arbetat hårt med att rekaptalisera bolaget samt genomdriva en ny strategi. Bolaget är för närvarande försatt i företagsrekonstruktion för att söka finna en långsiktig rekaptaliering av bolaget och dess fortsatta drift. Styrelsen bedömer att det är kritiskt för att lyckas implementera bolagets affärsstrategi och att tillvarata bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, att bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning som motiverar ledande befattningshavare att göra sitt yttersta.

Former av ersättning m.m.

Målsättningen är att Eniro ska erbjuda en marknadsmässig ersättning bestående av fast lön, eventuell rörlig kontant lön samt pensionsavsättningar och övriga ersättningar och förmåner. Härutöver kan bolagsstämman från tid till annan besluta om aktie- och aktiekursrelaterad ersättning.

Den fasta lönen baseras på den enskilde befattningshavarens ansvarsområde, kompetens och erfarenhet. Mål för eventuella rörliga kontanta lönedelar ska bestämmas av styrelsen med början den 1 januari 2020 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 ersättningar ska vara kopplade till förutbestämda och mätbara kriterier baserade på utfallet av bolagets justerade EBITDA och omsättning. Syftet med dessa kriterier är att främja långsiktigt värdeskapande. Mätperioden för rörlig ersättning är 12 månader. Eventuella rörliga kontanta lönedelar begränsas till maximalt 40 procent av den fasta lönen. Bonusersättning är ej pensionsgrundande eller semestergrundande. Bolaget ska ha rätt att kräva återbetalning av rörlig lön om en utbetalning grundats på information som senare visat sig vara uppenbart felaktig. Utbetalning av del av eventuell rörlig lön ska vara villkorad av att de underliggande målen har uppnåtts på ett långsiktigt hållbart sätt.

Ordinarie pensionsålder är 65 år. Eniros pensionspolicy är baserad på endera en individuell tjänstepensionsplan eller en premiebaserad pensionsplan med maximalt 35 procent av den fasta lönen.

Övriga ersättningar och förmåner, t ex tjänstebil och sjukförsäkring, ska vara marknadsmässiga och får som högst uppgå till 10 procent av den fasta lönen.

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för bolagets anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningskomponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av ersättningsutskottets och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa. Utvecklingen av avståndet mellan de ledande befattningshavarnas ersättning och övriga anställdas ersättning kommer att redovisas i ersättningsrapporten.

Uppsägningstid och avgångsvederlag

Uppsägningstiden för verkställande direktören och ledande befattningshavare är normalt sex månader. Avgångsvederlag utgår inte.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Styrelsen bestämmer eventuell rörlig kontant lön baserad på årsvisa utvärderingar av den enskilde befattningshavarens uppfyllande av målen. Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. Sedan 2018 fullgör hela styrelsen utskottets uppgifter.

Ersättningsutskottet ska (a) bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, inklusive principer för rörliga ersättningar, ersättningar, inklusive utfall av rörliga ersättningar och andra anställningsvillkor för verkställande direktören samt bolagsledningen (b) följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar för verkställande direktören och bolagsledningen, (c) följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman enligt lag ska fatta beslut om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget samt (d) förbereda styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som ska läggas fram på årsstämman.

Ersättningsutskottet ska förbereda eventuella förslag till stämmobeslut avseende aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram till bolagsledningen, varvid särskilt ska anges motiven för programmet, väsentliga villkor, eventuell utspädning samt vad programmet kan beräknas kosta bolaget vid olika tänkbara utfall.

Den verkställande direktören ska inte delta vid beredning av beslut eller riktlinjer rörande den verkställande direktörens ersättning eller villkor.

De riktlinjer som beslutades av årsstämman 2019 har följts.

VINSTDISPOSITION

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget:

	SEK
Årets resultat	-514 663 988
Balanserade vinstmedel	587 790 894
Summa	73 126 906

Styrelsen i Eniro föreslår årsstämman 2020 att utdelning inte ska 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 Compact som grund för sin hållbarhetspolicy. Detta innebär att Eniro arbetar på ett sätt som åtminstone uppfyller grundläggande ansvar inom områdena mänskliga rättigheter, sociala förhållanden, personal, miljö och antikorrupktion.

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. faktiskt erkännande av rätten till kollektiva förhandlingar;</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 Eniro har en närvaro. God praxis inom ett område kompenserar inte skada i ett annat. Genom att införliva Global Compact's principer i Eniros 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 Eniro bara reklam som följer lagar, regler och är i överensstämmelse med Eniros egna etiska riktlinjer. Reklamen får inte heller upplevas som stötande. I övrigt har Eniro också en restriktiv inställning till reklam för alkohol och Eniro tillåter ingen reklam för spritdrycker eller receptbelagda läkemedel. Reklampristävlingar är utformade i enlighet med relevant lagstiftning och kommersiella reklamlotterier godkänns inte. Eniros 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. Eniros policyer, bland annat integritetspolicy och cookiepolicy, publiceras på Eniros hemsidor. 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 54 procent kvinnor och 46 procent män, och många medarbetare med olika etnisk bakgrund. Att beakta mångfald och jämställdhet är en självklarhet vid såväl rekrytering som i karriär- 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. Sedan 2015 har Eniro en whistleblowerfunktion, där enskilda medarbetare kan rapportera om man tycker att något avviker från gällande rutiner, policy eller regler.

ENIROS POLICIES

Eniro har en koncerngemensam etikpolicy. Alla medarbetare förväntas följa den och målsättningen är att alla nya medarbetare utbildas i dess innehåll och innebörd. Eniros etikpolicy hanterar bland annat om frågor om mänskliga rättigheter, kundrelationer, konkurrens och oberoende. Utöver Eniros etikpolicy har Eniro också ytterligare ett antal riktlinjer för Eniros 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 policyer följts. Härutöver görs ingen särskild regelbunden granskning.

RESULTATET AV POLICYN, VÄSENTLIGA RISKER SAMT HANTERING AV RISK

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

CENTRALA RESULTATINDIKATORER RELEVANTA FÖR VERKSAMHETEN

Eniro har inte utvecklat centrala resultatindikatorer relevanta för verksamheten.



Risker och riskhantering

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

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

VERKSAMHETSRIKTER

	Beskrivning av risk	Hantering av risk
Lönsamhet i ny affärsmodell	Eniro erbjuder i dag en bredare produktportfölj än bara egna produkter vilket medför risk för minskad lönsamhetsmarginal.	<ul style="list-style-type: none"> Eniro arbetar för att effektivisera försäljningsprocessen och gå från en bred nykunds försäljning till att kundförsäljningen ska ske genom leadsgenerering. Eniro har gått från tidsbegränsade avtal till en abonnemangsbaserad avtalsmodell. Att arbeta aktivt för att behålla befintliga kunder är viktigt. Lanseringen av Mitt Eniro 2020 är ett viktigt steg för att synliggöra effekten för Eniros kunder och kunderna kan vara aktiva i sin kundrelation med Eniro.
Hög personalomsättning samt svårigheter att rekrytera	Osäkerhet relaterad till Eniros finansiella situation kan göra det svårt att behålla och rekrytera personer med specialistkompetens. 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 lönerrevisionen. Ett antal medarbetare har också personliga mål. HR ser över metoderna för rekrytering och utvärderar samarbetspartners.
Begränsningar på grund av villkor i obligationsvillkoren	Under 2018 genomförde Eniro en refinansiering som bland annat innebar 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 arbetar Eniro kontinuerligt med åtgärder för att minska kostnaderna 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 erbjuder idag ett bredare annonspaket som även innehåller andra produkter från samarbetspartners till Eniro. 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.
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.
Svårigheter 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 webbanalytiker Site Catalyst. Den vidareutvecklade Effektrapporten som Eniro tillhandahåller kunderna på månadsbasis visar vilket resultat kunderna får av sin annonsering. Mitt Eniro 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.
Cyber security samt Drifts-avbrott	Eniros affärsverksamhet är beroende av att IT- och kommunikationssystem fungerar effektivt och utan störningar. Ett intrång i Eniros IT-miljö eller 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.
Eniro saknar flexibilitet i sina IT-lösningar	Eniros IT-lösning är en blandning av gamla och nya lösningar. Av olika skäl är den gamla lösningen kostsam och komplicerad att konvertera till framtida moderna lösningar	<ul style="list-style-type: none"> Eniro arbetar med att införa nya system som bidrar till flexibilitet och skalbarhet. De senare åren har en ny värdekedja för kunder och försäljningsprocessen implementerats.
Covid-19 risk och dess effekter	Eniro erfor en omedelbar reaktion på Covid-19 i form av nedgång om 50% i nyförsäljningen i mitten på mars 2020. En stor andel av Eniros intäkter härrör dock från abonnemang och där infaller effekterna inte lika snabbt. Eniro förväntar sig dock att även dessa avtal kommer att påverkas då Eniros kunder är små- och medelstora företag som kan komma att få betalningsproblem eller inte kan förnya sina abonnemang.	<ul style="list-style-type: none"> Eniro har initierat flera kostnadsbesparande åtgärder, även innefattande minskning av antalet anställda, för att kompensera för den förväntade intäktsnedgången. Tidigare inplanerade projekt har senarelagts.

FINANSIELLA RISKER

	Beskrivning av risk	Hantering av risk
Likviditetsrisk och finansieringsrisk	Likviditetsrisk avser risken att det uppstår svårigheter att fullgöra ekonomiska åtagande genom att likvida medel inte finns tillgängliga. Finansieringsrisk avses risken att extern finansiering inte finns tillgänglig vid behov samt att refinansiering av förfallande lån försvåras eller blir kostsam	<ul style="list-style-type: none"> Styrelsen får kontinuerligt prognoser för koncernens rullande framtida kassaflöden som inkluderar förväntade likvida medel samt outnyttjade lånefaciliteter. I januari 2020 offentliggjorde styrelsen en rekapiseringsplan innebärande att obligationslånet samt konvertibla skuldebrev utbyts mot nyemitterade preferensaktier, vilket i praktiken innebär att skulderna konverteras till eget kapital. Planen har inte genomförts, se sid 66-67. Vidare arbetare Eniro kontinuerligt med åtgärder för att minska kostnaderna är om affärsvolymen minskar.
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 valutarisker som uppstår på grund av valutaexponering från Eniros verksamhet i Norge, Danmark, och Finland. 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 och euro 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.
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 7 sidan 52.
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 26 sidorna 60-62 Pensionsförpliktelser.
Oron på finansmarknaden	Oron för effekterna av Covid-19 pandemin på världsekonomin påverkar Eniro negativt genom oförutsägbarheten i utvecklingen på den marknad där Eniro är verksamt. En lågkonjunktur, eller än värre, en depression skulle väsentligt kunna förändra marknadsförutsättningarna för Eniros kunder och därmed påverka Eniros intäkter kraftigt.	<ul style="list-style-type: none"> Eniro följer noga och prognostiserar verksamheten utifrån affärsmodellen och dess viktigaste nyckeltal Eniro har initierat ett kostnadsbesparingsprogram och utfallet följs upp löpande Eniro följer även marknadsutvecklingen.

Bolagsstyrningsrapport 2019

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 Eniro-

koncernen 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

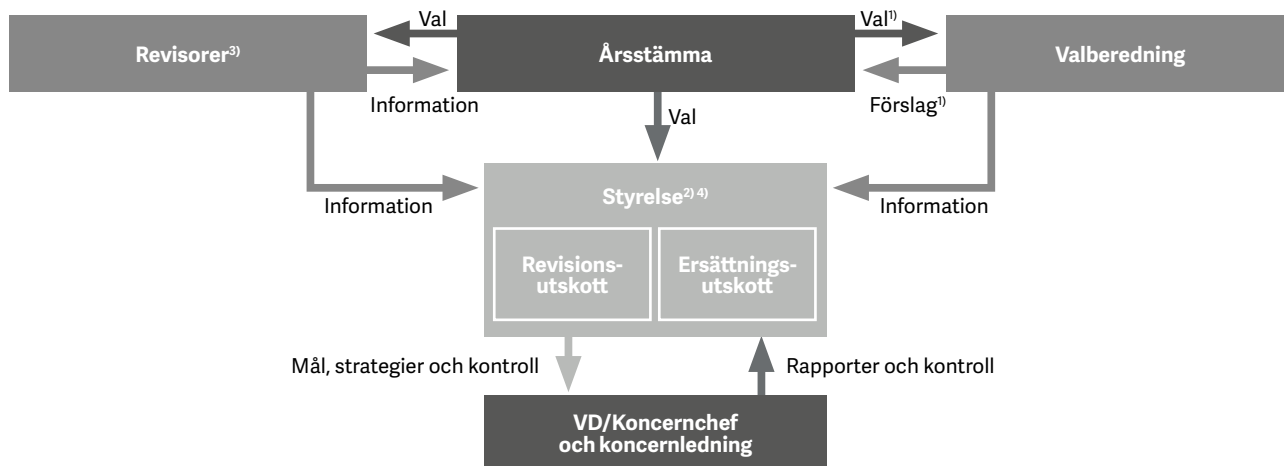
Eniro tillämpar Koden och för 2019 har bolaget tillämpat Koden utan avvikelser.

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 företrädda aktier utan begränsning i rösträtten. Aktieägare till stamaktier serie B samt aktieägare till preferensaktier har 1/10 röst per aktie. Per 31 december 2019 finns varken B-aktier eller C-aktier.

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).

Eniros aktiekapital¹⁾ uppgick per den 31 december 2019 till 53 465 749 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 2019 var:

- Ilija Batljan direkt och genom bolag (9,55 procent av rösterna)
- MGA Placeringar AB (6,33 procent av rösterna)
- Theodor Jeansson (4,97 procent av rösterna)

Mer information om aktiekapitalet, aktien och aktieägarstrukturen finns på sidan 88.

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 2019 BESLUTADE OM

Årsstämman 2019 hölls den 9 maj 2019 i lokal i anslutning till Bolagets huvudkontor i Kista. Årsstämman fattade följande beslut:

- Disposition av Bolagets resultat i enlighet med styrelsens förslag, innebärande att ingen utdelning för stamaktier och preferensaktier lämnas för verksamhetsåret 2018 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 SEK till styrelsens ordförande och 400 000 SEK till var och en av de övriga stämvalda styrelseledamöterna och ingen ersättning för utskottsarbete samt 1 500 SEK per möte till envar arbetstagarrepresentant (som ett inläsningsarvode).
- Omval av styrelseledamöterna Johnny Sommarlund, Henrik Salwén och Magdalena Bonde samt nyval av Arne Myhrman och Urban Hilding. Val av Arne Myhrman som styrelsens ordförande. Joachim Berner hade avböjt omval.
- Omval av PricewaterhouseCoopers AB till Bolagets revisor. Arvode till revisor utgår enligt godkänd räkning.
- Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i enlighet med styrelsens förslag.

- Minskning av aktiekapitalet för täckning av förlust, i enlighet med styrelsens förslag, innebärande att aktiekapitalet minskas med 557 000 000 SEK. Minskningen ska ske utan indragning av aktier, vilket innebär att aktiernas kvotvärde minskas.
- Minskning av aktiekapitalet för avsättning till fritt eget kapital, i enlighet med styrelsens förslag innebärande att aktiekapitalet minskas ytterligare med 587 898 596,06 SEK. Minskningen ska ske utan indragning av aktier, vilket innebär att aktiernas kvotvärde minskas. Verkställande av minskningen förutsätter tillstånd från Bolagsverket. För att möjliggöra minskningen beslutade stämman om ändring av bolagsordningen på så sätt att gränserna för aktiekapitalet ska vara lägst 50 000 000 SEK och högst 200 000 000 SEK samt dessutom att gränserna för antal aktier ska vara lägst 60 000 000 aktier och högst 240 000 000 aktier.
- Bemyndigande till styrelsen att, under tiden fram till nästa årsstämma, besluta om förvärv av Bolagets egna preferensaktier i enlighet med 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.

Fullständig information kring årsstämmans beslut finns på Eniros hemsida, www.enirogroup.com.

Det totala antalet företrädda aktier vid stämman var 17 032 099, motsvarande 17 032 054 röster och cirka 25,57 procent av det totala antalet röster i bolaget. Samtliga handlingar från stämman 2019 finns på www.enirogroup.com.

VALBEREDNINGEN

Årsstämman 2019 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.

¹⁾ Eniro genomförde under 2019 två minskningar av aktiekapitalet. För redovisning av dessa hänvisas till Förvaltningsberättelsen sidorna 20-24.

VALBEREDNINGENS SAMMANSÄTTNING

Den 26 september 2019 offentliggjorde Eniro att, i enlighet med på Eniros årsstämma 2019 beslutad princip för tillsättande av valberedning, större ägare i Eniro utsett en valberedning med styrelsens ordförande Arne Myhrman som sammankallande. Valberedningen inför årsstämman 2020 består av Johnny Sommarlund (utsedd av MGA Placeringar AB), Ilija Batljan (eget innehav och via bolag), Theodor Jeansson (eget innehav), Carl Rosvall (utsedd av Hajskäret Invest AB) samt styrelseordföranden i Eniro Arne Myhrman. Valberedningen utsåg Theodor Jeansson till sin ordförande.

Bakom valberedningens ledamöter står aktieägare som tillsammans representerar cirka 25 procent av rösterna.

VALBEREDNINGENS UPPDRAG

Valberedningens uppgift är att inför årsstämman den 29 maj 2020 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

Vid årsredovisningens avgivande har valberedningen inför årsstämman 2020 hållit två 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 samt av redogörelsen från styrelsens ordförande om läget för bolaget, för styrelsens arbete sedan årsstämman 2019 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 2020.

MÅNGFALDSPOLICY

Valberedningen använder punkt 4.1 i Koden som mångfaldspolicy vid sin bedömning av styrelsens ändamålsenliga sammansättning med hänsyn tagen till bolagets verksamhet, utvecklingsskede och förhållanden i övrigt och bedömningen ska vara präglad av mångsidighet och bredd avseende kompe-

tens, 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 Koden 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 styrelsemötet, 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 fem stämмоvalda ledamöter samt en ordinarie arbetstagarrepresentant och en suppleant. Styrelsens sammansättning och en bedömning av varje styrelseledamots oberoende presenteras närmare på sidorna 36–37.

STYRELSENS OCH ORDFÖRANDENS ANSVAR

Ordföranden är ytterst ansvarig för styrelsens arbete och är den som löpande följer kunna utöva styrelseuppdraget på ett ansvarsfullt sätt. 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 utskottets arbetsordningar, VD-instruktion och de koncernövergripande policyer avseende finans, informations, insiderfrågor och hållbarhet.

STYRELSENS ARBETE UNDER 2019

Styrelsen har under året hållit 21 styrelsemöten. Varje styrelseledamots närvaro på dessa möten framgår på sidorna 36–37. Bolagets chefsjurist Karin Grip efterträdde under sommaren 2019 advokat Ingrid Westin Wallinder som 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.

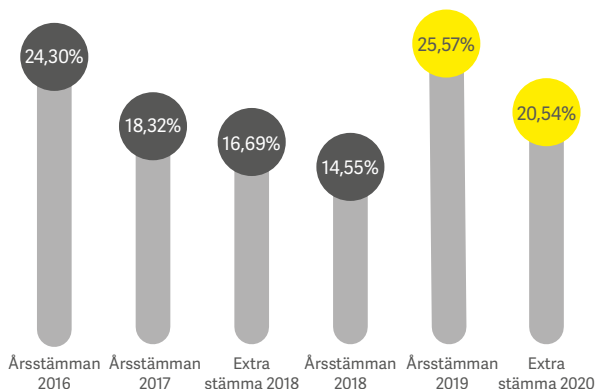
Styrelsen har under 2019 lagt fortsatt stor kraft på framförallt bolagets finansiella situation och på utvecklingen av bolagets nya affärsmodell och åtgärder för kostnadsminskningar.

I maj månad offentliggjorde styrelsen att styrelseledamoten Magdalena Bonde utsetts till VD att efterträda Örjan Frid som tillträdde som VD år 2016.

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

- Bolagets ledning, resultat och finansiella ställning
- Långsiktig kapitalstruktur samt övriga finansieringsfrågor
- Värderingar av tillgångar med åtföljande nedskrivning av goodwill
- Renodling av Eniros verksamhet genom försäljningen av Proff-bolagen
- Uppföljning av kvalitetssäkring av intäktsredovisning, och om roller och ansvar
- Intern kontroll
- Strategifrågor, omstrukturerings och organisationsfrågor
- Utveckling av bolagets nya affärsmodell med förnyelse av produkt och tjänsteutbud

Andel röster närvarande på stämmorna 2016–2019



Styrelsen genomför normalt årligen en utvärdering av sitt arbete under ledning av styrelsens ordförande och under räkenskapsåret 2019 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 prospekten i anslutning till bolagets refinansiering samt vid avrapportering av intern kontroll.

STYRELSEUTSKOTT

Styrelsen har valt att inte inrätta utskott, utan hela styrelsen fullgör ersättnings och revisionsutskottets uppgifter enligt vad som framgår av fastställda arbetsordningar för respektive utskott.

ERSÄTTNINGsutskottet

Ersättningsutskottet har 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 Koden och av styrelsen fastställd 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.

REVISIONSUTSKOTTET

Sedan 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 bland annat på effektiviteten i bolagets interna kontroll och riskhantering, samt följa och överväga tillämpningen av nuvarande redovisningsprinciper och införandet av nya redovisningsprinciper samt av andra krav på redovisningen som följer av lag, god redovisningssed, eller gällande börsregler. Detta inkluderar att övervaka processerna för revision och effektiviteten i den interna kontrollen av den finansiella rapporteringen.

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 har rekommenderat valberedningen att föreslå omval av revisor samt förslag till arvode för revisionsarbetet. Med anledning av att nuvarande huvudansvarig revisor går i pension har PwC meddelat byte av huvudansvarig revisor vilket styrelsens rekommendation till valberedningen stödjer.

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 2020, utan styrelsen har rekommenderat valberedningen att föreslå omval. Riktlinjer har fastställts för vilka andra tjänster än revisionstjänster som Eniro får upphandla av sin revisor.

För ledamöternas närvaro se sidorna 36–37. Viktiga revisionsutskottsfrågor som styrelsen behandlat under året inbegriper:

- Intäktsredovisning
- Interna kontrollprocesser och rutiner
- Finansiella mål
- Långsiktig kapitalstruktur
- Revision
- Riskanalyser
- Övervakning av finansiell rapportering
- Försäkringsfrågor
- Pensionsfrågor
- Nedskrivningsprövningar

ERSÄTTNING TILL STYRELSEN

Stämman beslutar om den ersättning som ska utgå till styrelseledamöterna. Årsstämman 2019 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 stämvalda styrelseledamöterna, utöver styrelsearvodet ingen ersättning för utskottsarbete och 1 500 SEK per möte till envar arbetstagarrepresentant (som inläsningsarvode).

Årsstämman 2016 beslutade att inrätta ett teckningsoptionsprogram 2016 A samt B för styrelsens ledamöter och ledande befattningshavare vilket löpte ut i maj 2019. Något nytt aktiebaserat incitamentsprogram har inte inrättats därefter.

VD OCH KONCERNLEDNING

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

Eniros koncernledning består för närvarande av åtta personer, VD och koncernchef, Ekonomi och finansdirektör, Chef för Försäljning & Marknad Norden, Chef Voice, Chef Produkt, Chef IT, Chef Data samt Chef HR.

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
- Analys och förändring av Eniros varumärkesplattform varvid Eniros verksamhet i Danmark bedrivs under varumärket Krak och i Norge under varumärket Gule Sider
- Förflyttning av varumärket från lokala sökprodukter till att också omfatta Eniro som partner inom digital marknadsföring samt genomförande av omfattande reklamkampanj
- Finansieringen
- Det digitala produkt erbjudandet och digitala trender
- Effektiviseringar inom organisationen
- Renodling och koncentration av verksamheten.

REVISORER

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

Årsstämman 2019 valde om PricewaterhouseCoopers AB som revisor för tiden intill årsstämman 2020. 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 11 Arvoden till revisorer på sidan 55.

ÅRSSTÄMMAN 2020

Eniros årsstämma kommer att hållas tisdagen den 16 juni 2020 kl 16:00 i lokaler hos Helio, Kista Timebuilding, Kistagången 12, Kista. För ytterligare information om årsstämman se längst bak i årsredovisningen.

STYRELSENS OCH UTSKOTTENS MÖTEN UNDER 2019

	Jan	Feb	Mar	Apr	Maj	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dec
Styrelse	2	1	1	3	3	2	2	1	1	3		2
Revisionsutskottet		1		1			1			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 en korrekt självgranskning. I ansvaret ligger även att göra en

granskning av resultatet från självgranskningen för att säkerställa att samtliga krav för kontroller efterlevs.

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

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

KONTROLLMILJÖ

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

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

Styrelse¹⁾



ARNE MYHRMAN

Styrelseledamot och ordförande sedan 2019



MAGDALENA BONDE

Styrelseledamot sedan 2018 och VD sedan 2019



JOHNNY SOMMARLUND

Styrelseledamot sedan 2018

FÖDD	1954	1967	1965
UTBILDNING	Civilingenjör KTH, Stockholm	MBA, Master i Strategy och Finance, Heriot and Watt University	Ekonomie magister Åbo Akademi
ÖVRIGA STYRELSEUPPDRAG	Styrelseordförande i MnO International AB och i LEBO Produktion AB, styrelseledamot i Bifurca AB.	Styrelseledamot i Fyndiq AB	Styrelseledamot i MGA Holding AB och i dess dotterbolag, Seliro AB, Tilgin AB samt Melanders Group AB och Halsholm AB.
ARBETSLIVS-ERFARENHET	Styrelseordförande i DistIT AB (publ) och i Scanreco AB, VD i DistIT AB (publ), ansvarig för den nordiska verksamheten i Generics Group plc, Vice VD/CFO i Tjänstepensionsrådgivarna AB samt konsult på PA Consulting Group AB.	Chief Business Development och Chief Supply Officer i Fyndiq AB sedan 2016. Tidigare erfarenhet är bland annat 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 MGA Holding AB, bakgrund inom bolagsledning i kombination med ekonomistyrning.
AKTIEINNEHAV I ENIRO²⁾	18 000 stamaktier serie A	30 000 stamaktier serie A	–
NÄRVARO 2019³⁾	13/13	19/21	21/21
ARVODE FÖR MANDAT-PERIODEN 2019/2020⁴⁾	750 000 SEK	218 279 SEK ⁵⁾	400 000 SEK
OBEROENDE GENTEMOT BOLAGET OCH STÖRRE AKTIEÄGARE	Ja/Ja	Nej/Ja	Ja/Ja

1) Ordförande Joachim Berner avböjde omval och avgick vid årsstämman på 2019. Katarina Emilsson avgick som styrelseledamot (arbetstagarrepresentant) i september 2019.

2) Innehav innefattar även närståendes innehav.

3) Inom parentes anges möten som har ägt rum under den tidsperiod som respektive representant varit ledamot/suppleant.

4) Av årsstämman 2019 beslutat arvode för mandatperioden.

5) Magdalena Bonde uppbär inget styrelsearvode efter 2019-07-18 då Magdalena Bonde inträdde som Verkställande direktör och koncernchef.



HENRIK SALWÉN

Styrelseledamot sedan 2018



URBAN HILDING

Styrelseledamot sedan 2019



FREDRIK HAAK

Arbetsstagarrepresentant sedan 2019



ANNICKA RYDSTRÖM

Arbetsstagarrepresentant (suppleant) sedan 2019

1972	1964	1986	1982
Ekonomie magister, Uppsala Universitet	Marknadskommunikation, RMI-Berghs IHM samt Stockholms Universitet	Kandidatexamen i fastighetsekonomi, fastighetsmäklare	Development instructor, ekonomi-assistent
Styrelseledamot i Visma Advantage AB. Styrelseordförande i Visma Logbuy ApS.	Styrelseordförande i Sveriges Mediebyråer och Stockholm Media Week AB, styrelseledamot i Eriks of Sweden AB samt Club Eriks AB.	–	Ordförande i styrelsen Eniroklubben Unionen
VD i Visma Advantage AB. Tidigare erfarenhet är bland annat grundare och VD för Edium AB, produktchef för World Access Europa, produktchef för NETnet AS.	CEO och senior partner Hear AB, tidigare VD i Interpublic Groups (IPG), annonsdirektör och VD i DN Annonsförsäljning AB.	Mediabyråsäljare inom Eniro.	Eniro; Operativt ansvarig för Customer Experience, Utbildningsansvarig Customer Success, Kundkommunikatör
2 960 stamaktier serie A	–	–	–
21/21	13/13	13/13	9/13
400 000 SEK	400 000 SEK	1 500 SEK/möte	1 500 SEK/möte
Ja/Ja	Ja/Ja	–	–

Koncernledning¹⁾



MAGDALENA BONDE

Styrelseledamot sedan 2018 och Group CEO sedan 2019



ANNE LANGBRAATEN

Group CFO
Medlem av koncernledningen sedan 2019

FÖDD 1967

1963

UTBILDNING MBA, Master i Strategy och Finance, Heriot and Watt University

Bachelor of Management, Handelshøyskolen BI, Oslo

ARBETSLIVSERFARENHET Chief Business Development och Chief Supply Officer i Fyndiq AB sedan 2016. Tidigare erfarenhet är bland annat 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

Head of Finance Operations Eniro, Ekonomidirektör Eniro Norge AS, Ekonomidirektör Scandinavia Online AS, Ekonomidirektör Schibsted ASA.

AKTIEINNEHAV I ENIRO²⁾ 30 000 stamaktier serie A

–



KAJ LINDHOLM

Head of Voice Nordics, CEO Oy Eniro Finland Ab och CEO Eniro 118118 AB
Medlem av koncernledningen sedan 2019



DANIEL LUNDBERG-BERNDTSON

CTO Chief Technology Officer
Medlem av koncernledningen sedan 2019

FÖDD 1960

1979

UTBILDNING Marinofficer, Försvarshögskolan (Finland)

Filosofie magisterexamen. Huvudämne: Informatik, Örebro Universitet

ARBETSLIVSERFARENHET Director Voice Oy Eniro Finland Ab, Head of department Elisa Communications Oyj, Service Production Manager Medicem Oy, Field Manager ISS Servi System Oy, Different officer's positions Finnish Navy

Head of Platform Development

AKTIEINNEHAV I ENIRO²⁾ –

–



JOAKIM HARGING

CSMO Chief Sales and Marketing Director
Medlem av koncernledningen sedan 2020

1974

Handelshögskolan i Köpenhamn (Management), IHM
(Marknadsföring)

VD Netnordic Communication, Radpoint and Efttel.
Försäljningsdirektör Tele2 and TDC Sverige samt
ledande befattningar inom Mandator och Cell Network.



CARL PIVA

CPO Chief Product Officer
Medlem av koncernledningen sedan 2019

1971

Civilingenjör

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

–

–



PREBEN ROED-SKAKSEN

CDO Chief Data Officer
Medlem av koncernledningen sedan 2019

1967

MBA, Master of Business Administration, Henley Business School, University of Reading

Head of CRM, Eniro Group. Kundservice Manager, Eniro Danmark. Operationell Excellens Manager, TDC A/S. Produktgruppschef, TDC A/S



INGER SCHINNES SEDERHOLM

CHRO Chief Human Resource Officer
Medlem av koncernledningen sedan 2019

1961

Behörig lärare

HR direktör Kuehne+ Nagel. Seniorskonsult Right Management. Affärsområdeschef Previa. Senior Konsult Accenture. Konsult Avant.

–

–

1) Verkställande direktören Örjan Frid avgick den 22 maj 2019. Hassan Tabrizi, Group CFO, avgick den 22 mars 2019.
2) Innehav innefattar även närståendes innehav.

Finansiella rapporter

Rörelseintäkter

1 060
MSEK

Rörelseresultat

-396
MSEK

Resultat per
stamaktie före
utspädning

-9,57
SEK

Årets kassaflöde

54
MSEK

Koncernens räkningar

42	Koncernens resultaträkning
43	Koncernens balansräkning
44	Koncernens förändringar i eget kapital
45	Koncernens kassaflödesanalys

Koncernens noter

46	NOT 1	Redovisningsprinciper
49	NOT 2	Viktiga uppskattningar och bedömningar
50	NOT 3	Segmentsinformation
51	NOT 4	Kostnader fördelade per kostnadsslag
51	NOT 5	Nyttjanderättstillgångar
52	NOT 6	Materiella anläggningstillgångar
52	NOT 7	Immateriella anläggningstillgångar
53	NOT 8	Anställda
53	NOT 9	Löner och andra ersättningar
54	NOT 10	Ersättning styrelse och ledande befattningshavare
55	NOT 11	Arvoden till revisorer
55	NOT 12	Finansiella intäkter och kostnader
55	NOT 13	Inkomstskatt
56	NOT 14	Uppskjuten skatt
56	NOT 15	Resultat per aktie
56	NOT 16	Finansiella anläggningstillgångar
56	NOT 17	Intäcksrelaterade avtalstillgångar och avtalsskulder
57	NOT 18	Kundfordringar och andra fordringar
57	NOT 19	Förutbetalda kostnader
57	NOT 20	Likvida medel
57	NOT 21	Aktiekapital
58	NOT 22	Upplåning
59	NOT 23	Specifikation till kassaflödet
59	NOT 24	Leasingskuld
59	NOT 25	Konvertibellån
60	NOT 26	Pensionsförpliktelser
63	NOT 27	Övriga långfristiga skulder
63	NOT 28	Upplupna kostnader
63	NOT 29	Avsättningar
63	NOT 30	Finansiella instrument per kategori
63	NOT 31	Finansiell riskhantering
65	NOT 32	Transaktioner med närstående
65	NOT 33	Eventual tillgångar och Eventualförpliktelser
65	NOT 34	Ställda säkerheter
65	NOT 35	Avyttrade verksamheter
65	NOT 36	Händelser efter balansdagen

Moderbolagets räkningar

66	Moderbolagets resultaträkning
67	Moderbolagets balansräkning
68	Moderbolagets förändringar i eget kapital
69	Moderbolagets kassaflödesanalys

Moderbolagets noter

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

Koncernens resultaträkning

MSEK	Not	2019	2018
Rörelseintäkter	3	1060	1393
Produktionskostnader	4	-402	-399
Försäljningskostnader	4	-319	-484
Marknadsföringskostnader	4	-88	-101
Administrationskostnader	4	-203	-213
Produktutvecklingskostnader	4	-104	-144
Övriga intäkter		18	12
Övriga kostnader		-36	-4
Nedskrivning av anläggningstillgångar	7	-322	-573
Rörelseresultat	8, 9, 10, 11	-396	-513
Finansiella intäkter	12	20	51
Finansiella kostnader	12	-98	-118
Resultat före skatt		-474	-580
Redovisad skatt	13, 14	-160	-8
Årets resultat		-634	-588
Varav hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		-637	-592
Innehav utan bestämmande inflytande		3	4
Resultat per stamaktie före utspädning, SEK	15	-9,57	-8,91
Resultat per stamaktie efter utspädning, SEK	15	-9,57	-8,91
Genomsnittligt antal stamaktier före utspädning, tusental		66 556	66 433
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning, tusental		66 763	66 898
Antal preferensaktier vid periodens slut, tusental		259	259

Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	Not	2019	2018
Årets resultat		-634	-588
Övrigt totalresultat			
Poster som inte kan omföras till resultaträkningen			
Omvärdering pensionsförpliktelser	26	-83	-53
Skatt hänförlig till omvärdering pensionsförpliktelser		34	12
Summa		-49	-41
Poster som har eller kan omföras till resultaträkningen			
Säkring av nettoinvestering		—	-22
Skatt hänförlig till säkring av nettoinvestering		—	5
Valutakursdifferenser		16	4
Summa		16	-13
Övrigt totalresultat, netto efter skatt		-33	-54
Årets totalresultat		-667	-642
Varav hänförligt till			
Moderbolagets aktieägare		-671	-647
Innehav utan bestämmande inflytande		4	5

Koncernens balansräkning

MSEK	Not	2019-12-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Nyttjanderättstillgångar	5	88	—
Övriga materiella anläggningstillgångar	6	7	14
Immateriella anläggningstillgångar	7	1 423	1 948
Uppskjutna skattefordringar	14	10	164
Finansiella anläggningstillgångar	16	237	241
Summa anläggningstillgångar		1 765	2 367
Omsättningstillgångar			
Avtalstillgångar	17	29	35
Kundfordringar	18	51	88
Förutbetalda kostnader	19	22	19
Aktuella skattefordringar		6	12
Övriga kortfristiga fordringar		17	6
Likvida medel	20	215	165
Summa omsättningstillgångar		340	325
SUMMA TILLGÅNGAR		2 105	2 692
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	21	53	1 198
Övrigt tillskjutet eget kapital		5 829	5 829
Reserver		-312	-327
Balanserad vinst		-5 883	-6 342
Eget kapital moderbolagets aktieägare		-313	358
Innehav utan bestämmande inflytande		40	39
Summa eget kapital		-273	397
Långfristiga skulder			
Upplåning	22	1 053	993
Leasingskuld	24	56	—
Konvertibellån	25	—	27
Uppskjutna skatteskulder	14	96	130
Pensionsförpliktelser	26	655	566
Övriga långfristiga skulder	27	4	16
Summa långfristiga skulder		1 864	1 732
Kortfristiga skulder			
Leasingskuld	24	35	8
Konvertibellån	25	29	—
Leverantörsskulder		29	45
Aktuella skatteskulder		5	7
Upplupna kostnader	28	104	112
Avtalsskulder	17	237	321
Övriga kortfristiga skulder		58	64
Avsättningar	29	17	6
Summa kortfristiga skulder		514	563
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 105	2 692

Koncernens förändringar i eget kapital

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

MSEK	Not	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk- nings- reserv	Balans- erad vinst	Summa	Innehav utan bestäm- ande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans 1 januari 2018	20	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		1 198	5 829	-327	-6 342	358	39	397
Ingående balans 1 januari 2019		1 198	5 829	-327	-6 342	358	39	397
Årets resultat		-	-	-	-637	-637	3	-634
Omräkning av utländska dotterföretag		-	-	15	-	15	1	16
Säkring av nettoinvestering								
Värdering av låneskulder		-	-	-	-	-	-	-
Skatt på värdering av låneskulder		-	-	-	-	-	-	-
Förändring pensioner								
Aktuariella vinster/förluster		-	-	-	-83	-83	-	-83
Skatt på aktuariella vinster/förluster		-	-	-	34	34	-	34
Summa totalresultat		-	-	15	-686	-671	4	-667
Transaktioner med aktieägare								
Utdelning innehav utan bestämmande inflytande		-	-	-	-	-	-3	-3
Nedsättning av aktiekapital		-1 145	-	-	1 145	0	-	0
Summa transaktioner med aktieägare		-1 145	0	0	1 145	0	-3	0
Utgående balans 31 december 2019		53	5 829	-312	-5 883	-313	40	-273

Koncernens kassaflödesanalys

MSEK	Not	2019-12-31	2018-12-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-396	-513
Justering för			
Avskrivningar och nedskrivningar	4	472	719
Pensioner och övriga avsättningar		5	-33
Resultat vid avyttring anläggningstillgångar		33	0
Erhållna räntor		-	0
Erlagda räntor		-6	-36
Betald inkomstskatt		-6	-11
Kassaflöde före förändringar i rörelsekapital		102	126
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Minskning/ökning av pågående arbete		9	11
Minskning/ökning av kortfristiga fordringar		11	33
Minskning/ökning av kortfristiga skulder		-71	-125
Kassaflöde från den löpande verksamheten		51	45
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	6	-18	-6
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	7	-	-60
Avyttring av koncernföretag och övrig verksamhet	34	77	16
Avyttring av anläggningstillgångar	6, 7	-	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		59	-50
Finansieringsverksamheten			
Upptagna lån	22, 23	-	1 031
Amortering av lån	22, 23	-13	-925
Amortering av leasingkulld		-40	-
Långfristiga placeringar	16	-	18
Kvittningsemission		-	3
Rådgivningskostnader		-	-3
Utdelning till aktieägare utan bestämmande inflytande		-3	-5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-56	119
Årets kassaflöde		54	114
Likvida medel vid årets början			
Årets kassaflöde		54	114
Kursdifferens i likvida medel		-4	-
Likvida medel vid årets slut		215	165

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 anskaffningsvärdeметодet 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 16

Enirokoncernen har ändrat sina redovisningsprinciper vid tillämpningen av IFRS 16. Koncernen har valt att tillämpa de nya reglerna från och med det tillämpningsdatum som krävs, 1 januari 2019 utan omräkning av jämförelseinformation. Vidare information finns att finna i not 5.

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.

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 miljö där respektive koncernföretag huvudsakligen är verksamt. Denna valuta är enhetens funktionella valuta. I koncernredovisningen används svenska kronor, som är moderbolagets funktionella valuta och koncernens rapportvaluta.

Transaktioner och balansposter

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen eller den dag då posterna omvärderas. Valutakursvinster och -förluster som uppkommer vid betalning av sådana transaktioner och vid omräkningen av monetära tillgångar och skulder till balans-

dagens 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. 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.

SEGMENTSRAPPORTERING

Segmentsrapporteringen 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, Sales & Marketing, Data & Business Intelligence, Finance samt Human Resources & Payroll. Affärsområdet Voice bedriver verksamhet i Sverige, Norge och Finland. Affärsområdet Voice styrs separat och är inte 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 Online 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 Online 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 – Online sök

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

Annonsutrymmet i Eniros desktop- och mobilkanaler periodiseras över den tid då tjänsten tillhandahålls, i normalfallet tolv månader. Optimering av sökord innebär att Eniro analyserar trafiken på Eniros söksidor för att därefter välja specifika sökord för respektive kund vilket ökar kundens sökbarhet och därmed synlighet i träfflistor. Optimeringen intäktsförs när analysen levereras till kund. Optimerings-

tjänsten 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.

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 voicetjänster 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. Som konsekvens av den osäkerhet som finns i de bedömningar som ligger till grund för Eniros nedskrivningstester, och som närmare beskrivs på sidan 52, samt nya regler om begränsningar av ränteavdrag har styrelsen avseende 2019 beslutat att dels skriva ned tidigare uppskjutna skattefordringar samt att inte göra några ytterligare aktiveringar av uppskjutna skattefordringar. Uppskjutna skattefordringar redovisas endast när uppskjutna skattesulder redovisas mot samma skattemyndighet. 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. För vissa materiella anläggningstillgångar som innehas enligt finansiella leasingavtal, görs avskrivningar över den kortaste av nyttjandeperiod eller leasingperiod.

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

IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

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

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

Goodwill och varumärken med obestämbar nyttjandeperiod prövas 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 övervärden hänförliga till den avyttrade enheten.

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

Nedskrivning av materiella och immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod, såsom goodwill och vissa varumärken, eller immateriella tillgångar som inte är färdiga för användning, skrivs inte av utan prövas 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 tillgångens verkliga värde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Vid bedömning av nedskrivningsbehov grupperas tillgångar på de lägsta nivåer där det finns i all 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.

FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen omfattar på tillgångssidan likvida medel, lånefordringar, kundfordringar och finansiella placeringar. På skuldsidan återfinns låneskulder och leverantörsskulder.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när företaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har levererat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits.

Borttagande av finansiella tillgångar och skulder

Koncernen tar bort en finansiell tillgång från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, löper ut eller då koncernen förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgjorts eller på annat sätt löpt ut.

FORTS. NOT 1

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Nedskrivningar sker i enlighet med IFRS 9 "förväntad kreditförlustmodellen". Nedskrivningsmodellen tillämpas på finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde.

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

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

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 regleras, annulleras 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 25 Konvertibellån.

Avsättningar

Med avsättningar förstås skulder som är osäkra med avseende på belopp eller tidpunkt för reglering. Avsättningar redovisas när koncernen har en legal eller informell förpliktelse till följd av tidigare händelser och 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 huvudsakligen avgångsersättningar. Avsatta belopp utgör den bästa uppskattningen av vad som förväntas krävas för reglering av förpliktelsen.

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder är förpliktelse 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 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 offentligt eller privat administrerade pensionsförsäkringar och där 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. Pensionsförpliktelse avser i huvudsak anställda i Sverige.

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

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

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

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

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

I pensionsförpliktelser ingick tom 2018 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 personalkategorier. Mer upplysningar om koncernens pensionsförpliktelser finns i not 26 Pensionsförpliktelser.

Leasing (IFRS 16)

IFRS 16 Leasing ersätter IAS 17 Leasingavtal och fastställer principerna för redovisning, värdering och presentation av och upplysning om leasingavtal. Förändring i standarden innebär att kravet på att skilja mellan finansiella och operationella leasingavtal och kräver att leasetagare redovisar tillgångar och leasingkulder för de allra flesta leasingavtalen i balansräkningen. I resultaträkningen ersätts rörelsekostnader med avskrivning på tillgångarna och räntekostnader för leasingkulder. I kassaflödesanalysen kommer betalningar hänförliga till amortering på leasingkulden redovisas inom finansieringsverksamheten och betalningar hänförliga till räntedelen redovisas i den löpande verksamheten.

Enirokoncernen har tillämpat IFRS 16 från och med det tillämpningsdatum som krävs, 1 januari 2019 utan omräkning av jämförelseinformation.

Leasingkulder beräknades initialt vid övergången till nuvärdet av framtida leasingbetalningar, diskonterade med den marginella låneräntan vid införandet den 1 januari 2019. Nyttjanderätten redovisades initialt till ett värde motsvarande leasingkulden, justerad för eventuella förutbetalda leasingavgifter. Kontrakt med kortare löptid än ett år och kontrakt av mindre värde har undantagits i enlighet med det undantag som standarden tillåter. Efter inledningsdatumet omvärderas leasingkulden för att återspegla omprövningar och ändringar av leasingavtalet. Omvärdering av leasingsskuld justeras mot nyttjanderätten.

FORTS. NOT 1

AKTIEKAPITAL

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

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

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

RESULTAT PER AKTIE**Resultat per stamaktie före utspädning**

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

Resultat per stamaktie efter utspädning

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

AVRUNDNING (MSEK)

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

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, sållan 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 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 enheter är rörelsesegment per land, det vill säga Online 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 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. För information om 2019 års impairment test och överväganden som ligger till grund för detta se vidare not 7 Immateriella anläggningstillgångar.

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. Acceptansen hos kunderna av Eniro som en partner inom digital marknadsföring 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 kassaffödet inte kommer att inträffa alternativt skjuts längre fram i tiden.

Ytterligare information om koncernens immateriella tillgångar och de antaganden och bedömningar som använts i samband med nedskrivningsprövning lämnas i not 7 Immateriella anläggningstillgångar.

Koncernens immateriella tillgångar med bestämbar nyttjandeperiod och materiella anläggningstillgångar skrivs av över den period företagsledningen uppskattar att tillgången kommer att generera intäkter.

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. Som konsekvens av den osäkerhet som finns i de bedömningar som ligger till grund för Eniros nedskrivningstester, och som närmare beskrivs på sidan 52, samt nya regler om begränsningar av ränteavdrag har styrelsen avseende 2019 beslutat att dels skriva ned tidigare uppskjutna skattefordringar samt att inte göra några ytterligare aktiveringar av uppskjutna skattefordringar. Uppskjutna skattefordringar redovisas endast när uppskjutna skatteskulder redovisas mot samma skatteremyndighet.

Ytterligare information lämnas i noterna 13 och 14.

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 ersättningsarna kommer att betalas, och som har löptider som motsvarar bedömningarna för den aktuella pensionsförpliktelserna. Ytterligare information kring Pensionsförpliktelser och använda antaganden lämnas i not 26 Pensionsförpliktelser.

Intäktsredovisning

För vissa 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 46–47.

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, Sales & Marketing, Data & Business Intelligence, Finance samt

Human Resources & Payroll. 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	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Rörelseintäkter								
Sverige	339	399	65	88	–	–	404	487
Norge	212	304	31	36	–	–	243	340
Danmark	178	202	–	–	–	–	178	202
Finland	23	18	212	175	–	–	235	193
Polen	–	171	–	–	–	–	–	171
Summa	752	1094	308	299	–	–	1060	1393
Rörelseresultat före avskrivningar och jämförelsestörande poster	100	176	49	57	–57	–24	92	209
Jämförelsestörande poster ¹	–22	–2	–1	–1	7	–	–16	–3
Avskrivningar	–145	–136	–21	–10	–	–	–166	–146
Nedskrivningar	–265	–529	–41	–44	–	–	–306	–573
Rörelseresultat	–332	–491	–14	2	–50	–24	–396	–513
Finansiella poster netto							–78	–67
Skatter							–160	–8
Årets resultat							–634	–588
Tillgångar och skulder								
Goodwill	884	1 294	150	176	–	–	1 034	1 470
Övriga anläggningstillgångar	417	437	37	45	30	9	484	491
Övriga fördelade tillgångar	66	93	53	52	6	4	125	149
Ofördelade tillgångar	–	–	–	–	462	582	462	582
Summa	1 367	1 824	240	273	498	595	2 105	2 692
Fördelade skulder	358	434	80	80	47	50	485	564
Ofördelade skulder					1 620	2 128	1 620	2 128
Summa	358	434	80	80	1 667	2 178	2 105	2 692
Övriga upplysningar								
Investeringar	112	28	4	38	1	0	117	66

1) Jämförelsestörande poster består av omstruktureringkostnader, rådgivningskostnader och legala kostnader.

Externa rörelseintäkter per kategori och rörelsesegment:

MSEK	2019	2018
Online sök	574	920
Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter	178	174
Digital marknadsföring	752	1094
Voice	308	299
Summa	1060	1393

Externa rörelseintäkter per land utifrån var kunderna är lokaliserade:

MSEK	2019	2018
Sverige	404	487
Norge	243	340
Danmark	178	202
Finland	235	193
Polen	–	171
Summa	1060	1393

Tidpunkt för intäktsredovisning (IFRS 15)

MSEK	2019	2018
Över tid	574	920
Vid en tidpunkt	486	473
Summa	1060	1393

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 kostnadsslag

MSEK	2019	2018
Ersättning till anställda inkl. sociala kostnader	601	719
Lokalhyra, telefoni, resor och utbildning	57	126
Externa tjänster	100	105
Marknadsföringskostnader	32	24
Tredjepartskostnader	93	109
Papper, tryck och distribution	1	1
Övrigt	82	111
Avskrivningar	150	146
Summa	1116	1341

Marknadsföringskostnader redovisas i resultaträkningen som marknadsföringskostnader, tredjepartskostnader ingår i produktionskostnader. Resterande kostnadsslag ingår i operativa kostnader och redovisas under de olika funktionerna. Med operativa kostnader avses: produktionskostnader, försäljningskostnader, marknadsföringskostnader, administrationskostnader och produktutvecklingskostnader. I ersättning till anställda ingår omstrukturingskostnader om -24 MSEK (-2).

Avskrivningar per funktion

MSEK	2019	2018
Materiella anläggningstillgångar		
Produktionskostnader	39	5
Försäljningskostnader	1	5
Marknadsföringskostnader	-	-
Administrationskostnader	1	3
Produktutvecklingskostnader	-	-1
Summa	41	12
Immateriella anläggningstillgångar		
Produktionskostnader	2	9
Försäljningskostnader	-	-
Marknadsföringskostnader	73	73
Administrationskostnader	7	7
Produktutvecklingskostnader	27	45
Summa	109	134
Summa avskrivningar	150	146

IFRS 16 Leasing som är medtagna 2019 har inneburit ökade avskrivningar med cirka 37 MSEK. Nedskrivningar av immateriella anläggningstillgångar uppgick till -322 MSEK (-573). Avvikelsen mot den nedskrivning om 306 MSEK som redovisades i Q4 rapporten, 16 MSEK, är hänförlig till att en omklassificering rätteligen skulle skett mellan interredovisningens avskrivningar och externredovisningens nedskrivningar. Denna omklassificering har intagit i denna årsredovisning.

5 Nyttjanderättstillgångar

MSEK	2019-01-01	2019-12-31
Nyttjanderätter		
Lokaler	101	79
Bilar	24	9
Summa	125	88

Koncernen leasar diverse kontor, lagerlokaler, parkeringsplatser kontorsmaskiner samt fordon. Leasingavtalen skrivs normalt för fasta perioder mellan 1 och 5 år, men möjligheter till förlängning kan finnas. Leasingbetalningar som kommer att göras för att rimligtvis säkra förlängningsoptioner ingår också i värderingen av skulden. Koncernen är exponerad för eventuella framtida ökning av rörliga leasingbetalningar baserade på ett index eller en ränta, som inte ingår i leasingskulden förrän de träder ikraft. Nyttjanderätten redovisades initialt till ett värde motsvarande leasingskulden, justerad för eventuella förutbetalda leasingavgifter. Kontrakt med kortare löptid än ett år och kontrakt av mindre värde har undantagits i enlighet med det undantag som standarden tillåter.

Tillkommande nyttjanderätter under året har främst avsett ersätta utgångna kontrakt samt tillkommande avtal avseende lokaler.

Effekten av omräkningar i enlighet med IFRS16 innebär en positiv påverkan på EBITDA om 40 MSEK till följd av minskade leasingkostnader, tillkommande avskrivningar om 37 MSEK samt tillkommande räntekostnader om 6 MSEK.

EFFEKTER AV FÖRÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER, IFRS 16 Effekter på balansräkningen ingående balans

Nedanstående tabell visar effekten vid införandet av IFRS 16. För samtliga leasingavtal som klassificerade som operationella enligt IAS 17 och där koncernen är leasetagare redovisas en leasingskuld och en nyttjanderätt i balansräkningen. Koncernen tillämpar de undantag som standarden tillåter avseende korttidsleasingavtal och leasingavtal för vilka den underliggande tillgången är av lågt värde. Dessa leasingavtal redovisas som kostnad.

MSEK	2018-12-31	IFRS 16 effekt ¹⁾	2019-01-01
Anläggningstillgångar			
Nyttjanderättstillgångar		125	125
SUMMA TILLGÅNGAR	2 692	125	2 817
Långfristiga skulder			
Leasingskuld	-	85	85
Kortfristiga skulder			
Leasingskuld	-	40	40
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 692	125	2 817

1) Beloppen avser till största delen hyra av lokaler

Avstämning mot föregående års upplysning

Åtaganden för finansiell leasing 2018-12-31	135
Diskonterings-effekt	-20
Tillkommande skuld för finansiell lease	10
Summa	125

6 Övriga materiella anläggningstillgångar

MSEK	2019	2018
Ackumulerade anskaffningsvärden	110	116
Ackumulerade avskrivningar	-96	-95
Ackumulerade nedskrivningar	-7	-7
Redovisat värde	7	14
Vid årets början	14	20
Förvärv	-	-
Årets investeringar	2	6
Avyttringar och utrangeringar	-5	-
Sålda verksamheter	-	1
Årets avskrivningar	-4	-13
Årets nedskrivningar	-	-
Årets valutakursdifferens	-	-
Redovisat värde	7	14
Erhållna ersättningar vid avyttring	-	-

7 Immateriella anläggningstillgångar

MSEK	Goodwill		Varumärken med obestämbar nyttjandeperiod		Varumärken övriga		Kundrelationer		Andra immateriella anläggningstillgångar		Summa	
	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018	2019	2018
Ackumulerade anskaffningsvärden	9 732	9 732	302	302	998	998	2 080	2 080	887	972	13 999	14 084
Ackumulerade avskrivningar	-	-	-	-	-695	-632	-1 669	-1 662	-707	-772	-3 071	-3 066
Ackumulerade nedskrivningar	-8 696	-8 262	-302	-302	-2	-2	-385	-385	-118	-119	-9 505	-9 070
Redovisat värde	1 034	1 470	0	0	301	364	26	33	62	81	1 423	1 948
Vid årets början	1 470	2 006	0	0	364	426	33	4	81	112	1 948	2 548
Förvärv	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	0	0
Årets investeringar	-	-	-	-	-	-	-	34	0	0	0	34
Internt upparbetade tillgångar	-	-	-	-	-	-	-	-	14	26	14	26
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-	-	-	-	-	-	-1	-1	-1	-1
Sålda verksamheter	-124	0	-	-	-	-	-	-	-	-2	-124	-2
Årets avskrivningar	-	-	-	-	-73	-72	-7	-6	-29	-54	-109	-132
Årets nedskrivningar	-322	-568	-	-	-	-	-	-	-	-2	-322	-570
Årets valutakursdifferens	10	32	-	-	10	10	-	1	-3	2	17	45
Redovisat värde	1 034	1 470	0	0	301	364	26	33	62	81	1 423	1 948
Erhållna ersättningar vid avyttring	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

FORTS. NOT 7

NEDSKRIVNINGSPRÖVNING AV GOODWILL

Vid nedskrivningsprövning 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 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. Därutöver sker en nedskrivningsprövning närhelst en indikation på ett nedskrivningsbehov föreligger.

Det redovisade värdet på koncernens anläggningstillgångar prövas så snart ändrade förutsättningar visar att ett nedskrivningsbehov föreligger.

Prövning av värdet på koncernens samtliga immateriella tillgångar görs årligen eller när indikationer på väsentliga ändringar i antaganden identifierats. Bolaget har i anslutning till bokslutsarbetet med delårsrapporten, Q3, 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. Antaganden är alltid förenade med olika grader av osäkerhet. En översyn av nedskrivningstestet har gjorts per balansdagen. Då inga väsentliga avvikelser kunnat konstateras avseende den affärsplan och de antaganden som gällde vid nedskrivningstestet i Q3 bedöms det testet vara fortsatt relevant.

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 2020 och ett antal år framåt. Vidare gör Eniro bedömningen att de kunder som kommer att använda Eniros digital marknadsföringsprodukter kommer att öka de kommande åren. Acceptansen hos kunderna av Eniro som en partner inom digital marknadsföring 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 de antagna kassaflödet inte kommer att inträffa alternativt skjuts längre fram i tiden. På grund av osäkerheten beträffande när och med vilken hastigheten transformationen sker har Eniro i 2019 års impairment test ökat riskpremien i WACC med ytterligare 1,8 procent jämfört med föregående år.

TILLVÄXT OCH INVESTERINGAR BORTOM PROGNOSEPERIODEN

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.

KALKYLRÄNTA (WACC)

Den diskonteringsränta före skatt som använts varierar inom intervallet 19,0 till 21,4 procent och det viktade genomsnittet för koncernen uppgår till 20,3 procent.

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	0%	-	83	156
Prognostiserad	-5%	60	138	208
Kassaflöde	-10%	119	194	260
	-20%	238	305	363

RESULTAT AV ÅRETS NEDSKRIVNINGSPRÖVNING

Årets nedskrivning av goodwill uppgår till -306 MSEK (-568). Nedskrivningen fördelar sig på Local Search Sverige -107 (-275), Local Search Danmark -124 (-182), Local Search Norge -34 (-67), Voice Sverige -21 (-41), Voice Finland -13 (0) och Voice Norge -7 (-3).

ÖVRIGA IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Immateriella tillgångar med bestämbar nyttjandeperiod, d.v.s. Varumärken övriga, Kundrelationer och Andra immateriella tillgångar uppgår till 388 MSEK (478) och redovisas till anskaffningsvärde minskat med ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivningar sker över den beräknade nyttjandeperioden ned till ett bedömt restvärde. Utgångspunkten för bedömningen av nyttjandeperiod är de allokering av köpeskillingar som gjorts vid de ursprungliga förvärven. Koncernen prövar med regelbundenhet om dessa fortsatt bedöms relevanta.

8 Anställda

Medelantalet heltidsanställda

	2019		2018	
	Totalt	Andel kvinnor, %	Totalt	Andel kvinnor, %
Sverige	254	41	345	43
Norge	159	42	216	40
Finland	289	71	217	68
Danmark	114	57	145	61
Polen	22	55	538	54
Summa	838	54	1461	52

Antalet heltidsanställda vid årets utgång uppgår till 787 (889). Andelen kvinnor vid årets utgång i styrelsen var 29 procent (40) och i koncernledningen 38 procent (0).

9 Löner och andra ersättningar

MSEK	2019	2018
Löner och andra ersättningar	468	549
Pensionskostnader förmånsbestämda planer	22	21
Pensionskostnader avgiftsbestämda planer	38	47
Sociala avgifter	71	103
Summa	599	720

10 Ersättning styrelse och ledande befattningshavare

ERSÄTTNING TILL STYRELSEN

Till styrelsen och övriga ledamöter utgår arvode enligt årsstämman beslut. Årsstämman 2019 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 bolagsstämmodvalda ledamöterna, utöver styrelsearvodet, ingen ersättning för utskottsarbete och 1 500 SEK per möte till envar arbetstagarrepresentant (som ett inläsningsarvode). Styrelsens ordförande och övriga stämmodvalda 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	1,29	–	1,29
Summa	2,04	–	2,04

ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ersättning till verkställande direktören och övriga medlemmar i koncernledningen baseras på de riktlinjer som fastställdes på Årsstämman 2019. Målsättningen med riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare är att Eniro ska erbjuda en marknadsmässig ersättning bestående av följande delar: fast lön, eventuell rörlig kontantlön, pensionsavsättningar samt övriga ersättningar och förmåner. Styrelsen får frånga 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.

Verkställande direktören och andra ledande befattningshavare

MSEK	Fast lön inkl. semester tillägg	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnad	Övrig ersättning ¹	Summa
VD tillika koncernchef ²	2,8	0,2	–	1,0	2,4	6,4
Koncernledning 8 personer ^{3,4}	8,2	–	0,3	1,5	1,9	11,9
Summa	11,0	0,2	0,3	2,5	4,3	18,3

1 Avser ersättning under uppsägningstid om 4,3 MSEK (2,5) för lön, pensionskostnader samt bilersättning. De 2,4 MSEK vilka redovisas vid VD tillika koncernchef avser i sin helhet tidigare VD tillika koncernchef Örjan Frid.

2 För 2018 uppgick grundlön inklusive semesterersättning till 4,0 MSEK, rörlig ersättning till 0 MSEK, övriga förmåner till 0 MSEK, pensionskostnad 1,4 MSEK och övrig ersättning till 0 MSEK.

3 Under 2018 uppgick grundlön inklusive semesterersättning till 6,9 MSEK, rörlig ersättning till 0,0 MSEK, övriga förmåner till 0,1 MSEK samt pensionskostnad till 2,1 MSEK.

4 Fram till och med juli 2019 bestod koncernledningen av 4 personer, från och med augusti består koncernledningen av 8 personer inklusive VD tillika koncernchef.

INCITAMENTSPROGRAM FÖR STYRELSENS LEDAMÖTER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Det av årsstämman 2016 beslutade teckningsoptionsprogrammet riktat till styrelse och vissa ledande befattningshavare löpte ut den 31 maj 2019 utan att någon option utnyttjades.

RÖRLIG KONTANTLÖN

Koncernledningen har rörlig lön vilken kan variera mellan olika ansvarsområden. 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 sajter. Styrelsen bestämmer den rörliga lönen baserat på helårsvisa utvärderingar av den enskilde befattningshavarens uppfyllande av målen. Utbetalning av den rörliga lönen ska var 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 lön, pensionskostnader samt bilersättning 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.

11 Arvoden till revisorer

MSEK	2019	2018
PricewaterhouseCoopers, revisionsuppdraget ¹	5,6	4,2
PricewaterhouseCoopers, revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	–	0,7
PricewaterhouseCoopers, skatterådgivning	–	–
PricewaterhouseCoopers, övriga uppdrag ¹	–	1,2
Övriga revisorer, skatterådgivning	0,2	0,1
Summa	5,8	6,2

¹ Revisionsuppdrag uppgår till 5,6 MSEK varav 3,7 MSEK till PwC Sverige.

12 Finansiella intäkter och kostnader

MSEK	2019	2018
Finansiella intäkter		
Valutakursvinster	19	5
Övriga finansiella intäkter	–	44
Externa finansiella ränteintäkter	1	2
Summa	20	51
Finansiella kostnader		
Valutakursförluster	–14	–13
Övriga finansiella kostnader	–2	–1
Räntekostnad på pensionsskuld	–11	–11
Externa finansiella räntekostnader	–71	–93
Summa	–98	–118
Finansnetto	–78	–67

Samtliga externa finansiella ränteintäkter hänförs till finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde.

Samtliga externa finansiella räntekostnader hänförs till finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde.

Räntekostnader avseende den finansiella leasingsskulden ingår med 6 MSEK.

13 Inkomstskatt

Inkomstskatt:

MSEK	2019	2018
Aktuell skattekostnad på årets resultat	–8	–11
Justering av tidigare års aktuella skatt		2
Summa aktuell skatt	–8	–9
Uppskjuten skattekostnad		
Förändring uppskjutna skattefordringar och skatteskulder	–152	1
Summa uppskjuten skatt	–152	1
Inkomstskatt	–160	–8

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

MSEK	2019	2018
Redovisat resultat före skatt	–474	–580
Skatt enligt svensk skattesats 22%	101	128
Skatteeffekt av		
Nedskrivning av goodwill	–67	–125
Ej avdragsgilla kostnader	–7	–6
Ej avdragsgilla räntekostnader	–13	–
Ej skattepliktiga intäkter	–	12
Tidigare års förluster som nu aktiverats	–	1
Fel hänförliga till tidigare år	–	–10
Förluster för vilka uppskjuten skatt ej bokförts	–14	–
Tidigare års ej aktiverade förlustavdrag som nu bedöms kunna utnyttjas	–	1
Justering av tidigare års skatt till följd av ändrade skattesatser	–	–14
Skillnader mellan svensk och utländsk skattesats	1	5
Nedskrivning av uppskjutna skattefordringar	–161	–
Redovisad skatt	–160	–8

Den redovisade skattekostnaden för året uppgick till –160 MSEK (–8). Koncernen har skattemässiga underskott i Sverige, Danmark och Finland och förväntas därmed att ha fortsatt låga skattebetalningar under kommande år.

Aktuell skattesats i Sverige är 21,4 procent (22), i Danmark 22 procent, i Norge 22 procent (23), i Finland 20 procent samt i Polen 16 procent (under de tre första verksamhetsåren, dvs 2018, 2019 och 2020). I Sverige har man beslutat om sänkningar av skattesatsen till 20,6 procent år 2021. Sänkningar av skattesatserna har påverkat uppskjutna skattefordringar och skatteskulder under både 2019 och 2018.

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

MSEK	2019			2018		
	Före skatt	Skatt	Efter skatt	Före skatt	Skatt	Efter skatt
Valutakursdifferens	16	–	16	4	–	4
Säkring av nettoinvestering	–	–	–	–22	5	–17
Omvärdering pensionsförpliktelser	–83	34	–49	–53	12	–41
Summa	–67	34	–33	–71	17	–54

14 Uppskjuten skatt

MSEK	2019	2018
Uppskjutna skattefordringar		
Temporära skillnader hänförliga till:		
Skattemässiga underskott	35	63
Förmånsbestämda pensionsförpliktelser	92	78
Ersättning till anställda	–	–
Avsättning för garantier, omstruktureringar, returer, återställande av plats och rättsanspråk		
Övrigt	52	–3
Nedskrivning av uppskjutna skattefordringar	–169	–
Summa	10	139

MSEK	2019	2018
Uppskjutna skatteskulder		
Materiella anläggningstillgångar	48	18
Immateriella tillgångar	–108	–127
Konvertibla skuldebrev	–	–
Nyttjanderätter	–	–
Eventualförpliktelser	–	–
Övrigt	–35	4
Summa	–95	–105

Eniro AB och dess helägda dotterbolag kan genom möjlighet till koncernbidrag kvitta uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder för dessa enheter i koncernredovisningen. Mot bakgrund av bedömningen att osäkerhet föreligger avseende när underskottsavdragen kommer att kunna utnyttjas mot framtida skattemässiga överskott redovisas endast de uppskjutna fordringar som kan kvittas mot uppskjutna skatteskulder. En nedskrivning av tidigare uppskjutna skattefordringar om 169 MSEK har skett.

Vid årsskiftet har koncernen 466 MSEK (688) i underskottsavdrag som inte är värderad, av vilka 163 MSEK (398) kan nyttjas utan tidsbegränsning.

15 Resultat per aktie

MSEK	2019	2018
Resultat som är hänförligt till moderbolagets aktieägare	–637	–592
Periodens fastställda utdelning till kumulativa preferensaktier	–	–
Resultat använt vid beräkning av resultat per stamaktie, före utspädning	–637	–592
Kupongränta för konvertibellån	1	1
Resultat använt vid beräkning av resultat per stamaktie, efter utspädning	–636	–591
Genomsnittligt antal stamaktier före utspädning efter avdrag eget innehav, tusental	66 556	66 433
Justeringar för beräkning av resultat per aktie efter utspädning:		
– Konvertibler	207	207
– Optioner	–	258
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning efter avdrag eget innehav, tusental	66 763	66 898
Resultat per stamaktie före utspädning, SEK	–9,57	–8,91
Resultat per stamaktie efter utspädning, SEK¹	–9,57	–8,91
Utdelning enligt stämmobeslut		
Stamaktie, SEK	–	–
Preferensaktie, SEK	–	–

¹ Då Resultat per stamaktie efter utspädning 2019 innebar en minskad förlust gav stamaktierna inte upphov till någon utspädningseffekt

16 Finansiella anläggningstillgångar

MSEK	2019	2018
Andelar i externa företag	1	1
Räntebärande fordringar, spärrade bankmedel	191	196
Övriga räntebärande fordringar, pensionsförpliktelser	39	38
Övriga fordringar	6	6
Summa	237	241

17 Intäktsrelaterade avtalstillgångar och avtalsskulder

MSEK	2019	2018
Kontraktskostnader	2	13
Upplupna intäkter	27	22
Summa avtalstillgångar	29	35
Förutbetalda intäkter	237	321
Summa avtalskostnader	237	321

18 Kundfordringar och andra fordringar

MSEK	2019	2018
Kundfordringar	71	98
Avsättningar osäkra kundfordringar	-20	-10
Summa	51	88
Åldersanalys för kundfordringar		
- ej förfallna	24	63
- förfallna yngre än en månad	18	19
- förfallna en till tre månader	6	1
- förfallna äldre än tre månader	3	5
Summa	51	88

Avsättningar osäkra kundfordringar

MSEK	2019	2018
Ingående avsättningar	10	64
Nya avsättningar	30	9
Återvunna kundförluster	-	-
Återförda ej utnyttjade avsättningar	-11	-15
Avyttring av Eniro Polska	-	-48
Avyttring av Proff	-9	-
Utgående avsättningar	20	10

Koncernen har gjort avsättningar för osäkra kundfordringar där ett nedskrivningsbehov föreligger. Kundförluster redovisas under försäljningskostnader och uppgår till -3 MSEK (5).

19 Förutbetalda kostnader

MSEK	2019	2018
Förutbetalda kostnader	22	19
Summa	22	19

20 Likvida medel

Likvida medel består i huvudsak av banktillgodohavanden.

MSEK	2019	2018
Kassa och bank	215	165
Summa likvida medel	215	165

21 Aktiekapital

	Period	Stamaktier serie A	Stamaktier serie B	Preferensaktier	Totalt antal registrerade aktier	Registrerat aktiekapital MSEK
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	
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	-	0	
Vid årets slut	2018-12	66 573 410	-	258 777	66 832 187	1 198
Vid årets början	2019-01	66 573 410	-	258 777	66 832 187	1 198
Minskning av aktiekapital för täckande av förlust	2019-05					-557
Minskning av aktiekapital för avsättning till fritt eget kapital	2019-07					-588
Vid årets slut	2019-12	66 573 410	-	258 777	66 832 187	53

Eniro har två aktieslag, stamaktie av serie A och preferensaktie. Sedan konvertibel-lånet utgavs har 471 konvertibler konverterats (mer information om konvertibel-lånet, se not 25). Under 2019 har inga konvertibler konverterats till aktier. Per den sista december uppgick det totala antalet aktier till 66 832 187, varav 66 573 410 aktier är stamaktier av serie A och 258 777 är preferensaktier. Per sista december 2019 uppgår det totala antalet röster till 66 599 287,7, varav stamaktier motsvarar 66 573 410 röster och preferensaktier motsvarar 25 877,7 röster. Vid full utspädning genom konvertering av konvertibel-lånet till aktier kommer antalet aktier att uppgå till högst 67 039 506 stycken, varav 207 319 kommer från konvertering av konvertibel-lånet till aktier. Det av årsstämman 2016 beslutade teckningsoptionsprogrammet riktat till styrelse och vissa ledande befattningshavare hade den 31 maj 2019 löpt ut utan att någon option utnyttjats.

Vid Eniros årsstämma 2019 beslutades att en minskning av aktiekapitalet för täckning av förlust skulle ske med 557 000 000 SEK. Minskningen skedde utan indragning av aktier, vilket innebar att aktiernas kvotvärde minskades.

Vid Eniros årsstämma 2019 föreslog styrelsen att en minskning av aktiekapitalet för avsättning till fritt eget kapital skulle ske med ytterligare 587 898 596,06 SEK. Minskningen skedde utan indragning av aktier, vilket innebar att aktiernas kvotvärde minskades. Verkställande av minskningen förutsatte tillstånd från Bolags-

verket vilket erhöles 2019-07-18. För att möjliggöra minskningen beslutade stämman om ändring av bolagsordningen på så sätt att gränserna för aktiekapitalet ska vara lägst 50 000 000 SEK och högst 200 000 000 SEK samt dessutom att gränserna för antal aktier ska vara lägst 60 000 000 aktier och högst 240 000 000 aktie

Per den 31 december 2019 uppgick det totala antalet aktier till 66 832 187 st där varje aktie har ett kvotvärde om 0,80 SEK. Aktiekapitalet uppgår per den 31 december 2019 till 53 465 749,60 SEK.

Eniro hade per årsskiftet 2019 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 2019 till 55 MSEK (55).

Per den 31 december var den upplupna utdelningen till ägarna av preferensaktier cirka 40 MSEK. Det beloppet har preferensaktieägarna företräde 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 2020 att utdelning inte ska utgå vare sig på preferens eller stamaktier.

22 Upplåning

MSEK	2019	2018
Långfristig upplåning		
Obligationslån	1 053	993
Kortfristig upplåning		
Skulder avseende finansiell leasing	–	8
Summa upplåning	1 053	1 001

Räntebärande upplåning har följande förfallostruktur:

MSEK	2019	2018
– inom en månad	–	–
– mellan en till tre månader	–	–
– mellan tre månader och ett år	–	8
– mellan ett och två år	1 053	–
– mellan två och tre år	–	993
Summa	1 053	1 001

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 2019-12-31	–	–	1 053	–	1 053
Per 2018-12-31	–	–	–	993	993

FINANSIERING

Per den 31 december uppgick den utestående skulden under befintliga kreditfaciliteter till 1 053 MSEK (993). Likvida medel uppgick till 215 MSEK (165).

Koncernens räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser uppgick per den 31 december 2019 till 920 MSEK jämfört med 822 MSEK den 31 december 2018. Koncernens skuldsättning, uttryckt som räntebärande nettoskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser i förhållande till EBITDA uppgick per 31 december 2019 till 12,1 jämfört med 4,0 den 31 december 2018.

Under året har Eniros nettolåneskuld ökat med 98 MSEK från 822 MSEK till 920 MSEK. I tabellen nedan beskrivs den förändringen:

Ingående balans	822
Minskade räntebärande fordringar	5
Ökade likvida medel	–50
Ökade leasingskulder	83
Ökade låneskulder	60
Utgående balans	920

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.

Upplåningskostnader balanseras och redovisas som räntekostnad över lånets löptid. Vid utgången av 2019 kvarstår 4 MSEK (17) som balanserade lånekostnader. Årets periodisering har inneburit att 13 MSEK (37) redovisats som räntekostnad. Obligationslånet är i svenska kronor.

	2019	2018
Verkligt värde på obligationslånet	1 178	1 176
Aktuell genomsnittlig ränta per balansdagen, procent	6,23	6,23

STÄLLDA SÄKERHETER

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

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 SEK 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, Krak A/S, Kraks Forlag A/S, OY Eniro Finland Ab samt Gule Sider AS har iklätt sig ett borgensåtagande (sk proprieborgen, det vill säga såsom för egen skuld) för Eniro ABs rätta fullgörande av obligationsvillkoren.

23 Specifikation till kassaflödet

	2019							Skulder (+) UB
	Skulder (+) IB	Kassaflöden	Icke kassaflödespåverkande förändringar			Förändrade redovisningsprinciper	Övriga ej kassaflödespåverkande poster	
Förvärv/avyttringar			Valutakurs-effekter					
Summa upplåning								
Obligationslån	993					60		1 053
Banklån	–							–
Leasing	8					–8	91	91
Summa upplåning	1 001	–	–	–	–	52	91	1 144

MSEK	2019	2018
Upptagna lån	–	1 031
Amortering av lån	–13	–925
Amortering av leasingsskuld ¹⁾	–40	–
Långfristiga placeringar	–	18
Kvittningsemission	–	3
Rådgivningskostnader	–	–3
Utdelning preferensaktier	–	–
Utdelning till aktieägare utan bestämmande inflytande	–3	–5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–56	119

1) Effekt av IFRS 16

24 Leasingskuld

Avtalade leasingavgifter avseende icke uppsägningsbara leasingkontrakt

MSEK	2019	2018
Långfristig	56	
Kortfristig	35	8
Summa leasingskuld	91	8

25 Konvertibellån

MSEK	2019	2018
Vid årets början	27	26
Årets totala räntekostnader	4	3
Årets betalda kupongränta	–2	–2
Summa	29	27
Utestående nominell skuld	29	29
Verkligt värde för konvertibellånet	29	27

KONVERTIBELEMISSION

Den 14 april 2015 emitterade Eniro 500 konvertibla skuldebrev till ett nominellt värde av 1 MSEK som löper med 6 procents ränta. Skuldebreven förfaller den 14 april 2020 om de dessförinnan inte konverterats till stamaktier på begäran av innehavaren. Konverteringskursen 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. Konverteringskursen är 139,28 per aktie, varför en konvertibel ger 7 180 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 ska spegla en marknadsränta vid tidpunkten för lånets upptagande. Denna ränta förändras därefter ej vid beräkningen av lånets anskaffningsvärde. Eniro tillämpar en effektivränta på 13 procent. Eget kapitalinstrumentet värderas initialt till skillnaden mellan likviden och det verkliga värdet på skulden. Effektivräntan kommer över tid att belasta resultatet och öka skulden tills skulden når nominellt värde vid slutligt förfallodatum. Vid konvertering till stamaktier kommer skulden att minska med den proportionella andel som har konverterats.

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

Skulden har sedan minskat med de konverteringar som skett. Det har inte skett någon konvertering under innevarande eller föregående år. Årets räntekostnad, som ökar skulden, består av tidsfaktorns påverkan på den nuvärdesberäknade skulden, total kupongränta samt periodiseringen av lånekostnaderna, och uppgår till 4 MSEK (3). Skulden har reducerats med faktiskt betald kupongränta, –2 MSEK (–2).

26 Pensionsförpliktelser

De belopp som redovisas i balansräkningen har beräknats enligt följande:

MSEK	2019	2018
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	263	333
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	-206	-283
Underskott (+)/ överskott (-) i fonderade planer	57	50
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	549	468
Summa underskott i förmånsbestämda pensionsplaner	606	518
Effekt av lägsta fonderingskrav/ tillgångskrav	0	0
Summa förmånsbestämda pensionsplaner	606	518
Övriga pensionsförpliktelser	49	48
Pensionsförpliktelser i balansräkningen	655	566

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 (i Sverige avses Eniro 118 118 AB). Stiftelsernas verksamhet regleras av nationella bestämmelser och praxis. För ofonderade planer betalar företaget ut ersättningar vid förfallotidpunkt.

Förändring i nuvärdet av förpliktelse under året

MSEK	2019	2018
Ingående balans	801	853
Poster redovisade i resultaträkningen:		
Kostnader för tjänstgöring innevarande år	24	21
Räntekostnader	17	19
Vinster och förluster från reduceringar och regleringar	-130	-124
	-90	-84
Omvärderingar redovisade i övrigt totalresultat:		
Vinst/förlust till följd av förändrade demografiska antaganden	0	0
Vinst/förlust till följd av förändrade finansiella antaganden	114	38
Erfarenhetsbaserade vinster/förluster	-7	8
	107	46
Utbetalda ersättningar	-7	-14
Övrigt	0	0
Valutakursdifferens	0	0
Utgående balans	812	801

Förändring i verkligt värde på förvaltningstillgångar under året

MSEK	2019	2018
Ingående balans	-283	-381
Poster redovisade i resultaträkningen:		
Ränteintäkter	-6	-8
Vinster och förluster från reduceringar och regleringar	0	0
	-6	-8
Omvärderingar redovisade i övrigt totalresultat:		
Avkastning på förvaltningstillgångar exklusive belopp som ingår i ränteintäkter	-23	8
	-23	8
Avgifter:		
Tillskjutna medel från arbetsgivare	0	0
Tillskjutna medel från anställda	0	0
	0	0
Uttag/gottgörelse	105	97
Utbetalda ersättningar	0	1
Valutakursdifferens	0	0
Utgående balans	-206	-283

Förändring netto i förmånsbestämda förpliktelser under året

MSEK	2019	2018
Ingående balans	518	472
Poster redovisade i resultaträkningen:		
Kostnader för tjänstgöring innevarande år	24	21
Räntekostnader/-intäkter	11	11
Vinster och förluster från reduceringar och regleringar	-130	-124
Utbetalda ersättningar	-7	-13
Uttag från plantillgångar	105	97
Valutakursdifferens	-	1
Omvärderingar redovisade i övrigt totalresultat:	3	-7
Avkastning på förvaltningstillgångar exklusive belopp som ingår i räntekostnader/-intäkter	-23	8
Vinst/förlust till följd av förändrade demografiska antaganden	0	0
Vinst/förlust till följd av förändrade finansiella antaganden	114	38
Erfarenhetsbaserade vinster/förluster	-8	7
	83	53
Utgående balans	606	518

Under nästkommande år förväntas koncernens pensionsutbetalning uppgå till omkring 9 MSEK (10). Inget behov av att tillskjuta medel till pensionsstiftelserna bedöms föreligga.

FORTS. NOT 26

KREDITFÖRSÄKRING HOS PRI PENSIONSGARANTI

Eniro har kreditförsäkringar 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 säkerhetspaket och de borgensåtagande som ställts till förmån för obligationsinnehavarna. PRI får i enlighet med obligationsvillkoren prioritet före obligationsinnehavarna till detta belopp. Per den sista december 2019 uppgick totala pantsatta medel till 182 MSEK (182) 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 sade, per den sista december 2016, upp kreditförsäkringen avseende Eniro 118 118 AB. Utöver att premier betalas för framtida pensionsrätt innebär detta att även 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 begärs löpande gottgörelse från Eniro 118 118 AB:s Pensionsstiftelse.

Nuvärdet av förmånsbestämda förpliktelse är hänförligt till

MSEK	2019	2018
Aktiva anställda	4	9
Anställda som lämnat planen innan pensionering	762	688
Personer som omfattas av planen och som är pensionerade	46	104
	812	801

Den förmånsbestämda pensionsförpliktelsen och förvaltningstillgångarnas sammansättning per land

MSEK	2019				2018			
	Sverige	Norge	Finland	Summa	Sverige	Norge	Finland	Summa
Nuvärdet av förpliktelsen	762	27	23	812	743	25	32	800
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	-188	-	-18	-206	-261	-	-22	-283
Summa	575	27	5	606	482	25	10	517

Förvaltningstillgångarna består av följande:

MSEK	2019				2018			
	Sverige	Norge	Finland	Summa	Sverige	Norge	Finland	Summa
Räntepapper inklusive upplupen kupongränta	82	-	n.a.	82	123	-	n.a.	123
Aktier, noterade	34	-	n.a.	34	40	-	n.a.	40
Alternativa placeringar, noterade	71	-	n.a.	71	97	-	n.a.	97
Likvida medel	1	-	n.a.	1	1	-	n.a.	1
Summa	188	-	18	188	261	-	22	283
Verklig avkastning %	11,2	-	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 limit 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.

FORTS. NOT 26

De viktigaste aktuariella antagandena var följande:

MSEK	2019			2018		
	Sverige	Norge	Finland	Sverige	Norge	Finland
Diskonteringsränta, %	1,6	1,7	0,8	2,3	2,0	1,7
Löneökning, %	2,8	2,2	2,4	2,9	2,8	2,9
Inflation, %	1,8	–	1,5	1,9	–	1,7
Inkomstbasbelopp, %	2,8	2,0	–	2,9	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	2019			2018		
	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	2019		2018	
	Ökning 0,5% i antagandet	Minskning 0,5% i antagandet	Ökning 0,5% i antagandet	Minskning 0,5% i antagandet
Diskonteringsränta	–95	113	–91	106
Löneökningar	0	0	0	0
Pensionsökningar (inflation och inkomstbasbelopp)	108	–112	104	–106

Löptidsanalys avseende förväntade odiskonterade betalningar för pensionsförmåner efter avslutad anställning

MSEK	2019	2018
Inom ett år	7	10
Mellan ett och två år	8	9
Mellan två och fem år	26	33
Mer än fem år	771	759
Summa	812	811

27 Övriga långfristiga skulder

MSEK	2019	2018
Skuld vid förvärvet av Elisa i Finland	4	16
Summa	4	16

I övriga kortfristiga skulder redovisas den del av skulden för förvärvet av Elisa i Finland, 12 MSEK, som förfaller till betalning under 2020.

28 Upplupna kostnader

MSEK	2019	2018
Upplupna personalrelaterade kostnader	71	79
Upplupna räntekostnader	0	0
Övriga upplupna kostnader	33	33
Summa	104	112

29 Avsättningar

Kortfristiga avsättningar

MSEK	2019	2018
Ingående balans	6	20
Nya avsättningar	23	4
Utnyttjade avsättningar under året	-12	-18
Återförda ej utnyttjade avsättningar	0	-1
Effekter av förändrade valutakurser	0	1
Utgående balans, kortfristiga avsättningar	17	6

Avsättningar avser i huvudsak avsättningar för omstrukturering.

30 Finansiella instrument per kategori

Tillgångar i balansräkningen

MSEK	2019	2018
Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde		
<i>Långfristiga fordringar</i>		
Räntebärande fordringar, spärrade bankmedel	191	196
<i>Kortfristiga fordringar</i>		
Kundfordringar och andra fordringar	69	94
Likvida medel	215	165
Summa	475	455

Skulder i balansräkningen

MSEK	2019	2018
Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde		
<i>Långfristiga skulder</i>		
Obligationslån	1 053	993
Leasingskulld	56	-
Konvertibellån	-	27
Finansiell leasing	0	0
Övriga finansiella skulder	4	16
<i>Kortfristiga skulder</i>		
Konvertibellån	29	-
Leasingskulld	35	8
Leverantörsskulder och övriga skulder	87	109
Summa	1 264	1 153

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.

31 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 och Finland. 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 resultat effekter 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 valuta effekter som redovisas i finansnetto. Skulle SEK varit 10 procent högre/lägre i förhållande till balansdagens kurs skulle finansnettot påverkats med 0 MSEK (0), 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.

FORTS. NOT 31

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 2019 ha varit 0,5 MSEK (8) 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 134 MSEK (321) enligt nedanstående fördelning

MSEK	2019	2018
Norska kronor	152	273
Danska kronor	-93	-2
Polska zloty	-	-
Euro	75	4

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 över-skottslikviditet 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 försvåras eller blir kostsam. För händelser efter periodens utgång, ny rekapitaliseringsplan, hänvisas till Förvaltningsberättelsen sidan 20.

Styrelsen får kontinuerligt rullande prognoser om koncernens framtida kassaflöden som även inkluderar förväntade likvida medel.

Nedanstående tabell visar Eniros finansiella skulder, uppdelade efter tidpunkt till avtalsenlig förfallodag.

Beloppen som anges är de odiskonterade kassaflödena inklusive upplåningskostnader. Belopp som förfaller inom 1 år överensstämmer med redovisade värden eftersom diskonteringseffekten är oväsentlig.

Vid beräkning av belopp i tabell för omräkningsexponering 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 29 MSEK och 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 2019 uppgick räntebärande nettoskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser i relation till EBITDA till 10 gånger (4,0). Nyckeltalet används utav både Eniros ledning och externa intressenter för att bedöma kapitalstrukturen.

Styrelsen föreslår att årsstämman 2020 beslutar att utdelning inte ska utgå, varken på stam-, eller preferensaktier

Per 31 december 2019

MSEK	2019				2018			
	Förfall inom 1 år	Förfall mellan 1 och 2 år	Förfall mellan 2 och 3 år	Summa	Förfall inom 1 år	Förfall mellan 1 och 2 år	Förfall mellan 2 och 3 år	Summa
Upplåning		1 180		1 180			1 189	1 189
Leasingskuld	35	56		91				
Leverantörsskulder	29			29	45			45
Summa	29	1 236		1 300	45		1 189	1 234

32 Transaktioner med närstående

Ersättning till koncernledning och andra ledande befattningshavare framgår enligt not 10. I övrigt har inga transaktioner med närstående skett under året.

33 Eventualförpliktelser och Eventuall tillgångar

MSEK	2019	2018
Eventualförpliktelser		
Borgens och eventualförpliktelser avseende dotterbolag, hyrda lokaler	35	49
Borgen och eventualförpliktelser avseende dotterbolag, PRI skulder	518	433
Garanti för låneavtal	989	989
Summa eventualförpliktelser	1542	1471
Eventuall tillgångar		
Krav på köpeskilling avseende Proff-bolagen	21	–
Summa eventuall tillgångar	21	–

34 Ställda säkerheter

MSEK	2019	2018
Ställda säkerheter		
Avseende pensionsförpliktelser, spärrade bankmedel	182	182
Avseende hyreskontrakt och billeasing, spärrade bankmedel	10	14
Avseende långfristig upplåning, pantsatta aktier i dotterföretag	700	1 231
Summa ställda säkerheter	892	1 427
Summa	1 980	2 465

Eniro har en kreditförsäkring hos PRI Pensionsgaranti (PRI) som löper fram till och med den 31 december 2020. Eniro har pantsatt bankmedel för framtida åtaganden, en så kallad utökad pensionsgaranti. Per den sista december 2019 uppgick totala pantsatta medel till 182 MSEK (182) inklusive avkastning. Pantsatta medel inklusive avkastning redovisas som Övriga långfristiga räntebärande fordringar.

Till säkerhet för Eniro ABS fullgörande av obligationsvillkoren, se not 22 Upplåning.

35 Avyttrade verksamheter

I maj 2019 ingick Eniro avtal om överlåtelse av Proff-bolagen, Eniros skandinaviska söktjänst avseende företagsinformation och finansiell företagsinformation, till Asiakastieto Group Plc samt dess svenska dotterbolag UC AB. Försäljningen var i linje med Eniros strategi att fokusera på tjänster inom digital marknadsföring i Norden. En kontant köpeskilling om 120 MSEK jämte en ränta om 3 MSEK, beräknad som årsränta om 5 procent baserad på 120 MSEK från och med 1 januari 2019 till och med tillträdesdagen erlades på tillträdesdagen den 1 juli.

Efter genomförandet av transaktionen har Eniro framfört krav på köparen på ytterligare köpeskilling om 21 MSEK samt upplupen men erlagd ej ränta, varvid det slutliga utfallet av transaktionen kan komma att ändras.

Det tidigare kommunicerade positiva kassaflödet om 115 MSEK beräknades på enterprise value, dvs före hänsyn tagen till ersättning för kassa. Efter redovisning av utveckling av faktiska värden på tillgångar och skulder samt justering av köpeskilling bland annat avseende tillägg av ränta redovisas en positiv kassaflödes-effekt om 77 MSEK, före hänsyn tagen till transaktionskostnader. Övriga effekter i samband med avyttringen är en minskad balansomslutning om cirka 58 MSEK. Proff-bolagen bidrog under januari–juni 2019 med en omsättning om 50 MSEK och ett resultat om cirka 7 MSEK.

På koncernnivå redovisas en resultatpåverkan om –32 MSEK. Den ytterligare tilläggsköpeskillingen ingår inte i det redovisade resultatet mot bakgrund av den osäkerhet beträffande tidpunkten för reglering. Den tillkommande köpeskilling inklusive ränta på denna är, enligt styrelsens bedömning, att betrakta som en eventuall tillgång i avvaktan på skiljedomsförfarande. Vid beräkning av resultatpåverkan har också intagits den del av goodwillvärdet som har antagits den kassa-genererande enhet i vilken bolagsgruppen ingått. Denna nedskrivning om 123 MSEK redovisas således som en del av resultat vid avyttring av verksamhet.

Uppgifter om försäljningen av dotterföretaget, reavinst i koncernen

MSEK	2019	2018 *)
Erhållen köpeskilling	144	16
varav redovisat som eventuall tillgång	–21	–
Reglering kassa	0	7
Total köpeskilling	123	23
Transaktionskostnader	–6	–4
Sålda nettotillgångar	–25	–10
Nedskrivning av goodwill hänförelse till Proffverksamheterna	–123	–
Omföring av omräkningseffekter	–1	35
Rearesultat vid försäljningen	–32	44

*) Redovisningen 2018 avser avyttring av Eniro Polska

36 Händelser efter balansdagen

I samband med kvartalsrapporten för tredje kvartalet 2019 beslutade styrelsen i Eniro AB att genomföra en genomgång av koncernens långsiktiga kapitalstruktur. I slutet av januari 2020 offentliggjorde styrelsen en plan för ny rekapitalisering innebärande utbyte av konvertibler och obligationer mot nyemitterade preferensaktier av en ny serie A med företrädesrätt till vinstutdelning och till utbetalning vid likvidation framför stamaktier och befintliga preferensaktier upp till ett belopp om cirka 1 miljard SEK samt 6,25 procent årlig avkastning på detta belopp.

Rekapitaliseringsplanens genomförande villkorades av acceptans av (1) obligationsinnehavare företrädande minst 2/3 av obligationslånet representerat i omröstningsförfarande, (2) konvertibelinnehavare representerande minst 90 procent av utestående konvertibelskuld, samt (3) beslut av extra bolagsstämma om ändring av bolagsordningen och bemyndigande för styrelsen att emittera preferensaktier serie A.

Trots acceptans hos obligationsinnehavare och aktieägare misslyckades rekapitaliseringsplanen då erforderlig acceptans ej erhöles från konvertibelinnehavarna. Härtill drabbades även Eniro av effekterna av Covid-pandemin. Bland annat påverkades nyförsäljningen negativt och planerade projekt som var en förutsättning för tidigare planer fick senareläggas. Mot bakgrund av de ändrade antagandena beslutade styrelsen om en nedskrivning av goodwill om 600 MSEK samt nedskrivning av värdet på aktier i dotterbolag om 648 MSEK, vilket fick till följd att moderbolagets eget kapital var förbrukat. Styrelsen beslutade upprätta kontrollbalansräkning och den 30 mars ansökte bolaget om företagsrekonstruktion. För vidare information hänvisas till nästa sida samt Förvaltningsberättelsen sidan 20 jämte bolagets pressmeddelanden, se www.enirogroup.com.

FORTS. NOT 36

SAMMANFATTNING

I samband med kvartalsrapporten för tredje kvartalet 2019 beslutade styrelsen i Eniro AB att genomföra en genomgång av koncernens långsiktiga kapitalstruktur. Givet denna kapitalstruktur gjorde styrelsen bedömningen att det inte skulle vara möjligt att slutföra den pågående transformationen av verksamheten varpå nedskrivning av immateriella tillgångar och aktier i dotterbolag skulle kunna materialiseras. En nedskrivning skulle i sin tur medföra att moderbolagets egna kapital skulle förbrukas vilket skulle föranleda en kontrollbalansräkningssituation med efterföljande ansökan om företagsrekonstruktion.

I början av 2020 initierade Eniro en plan för en rekaptalisering av moderbolaget. Trots ett intensivt arbete och acceptans hos såväl aktieägare, obligationsinnehavare samt Försäkringsbolaget PRI ("PRI") stod det den 27 mars klart att rekaptaliseringsplanen misslyckats då erforderlig acceptans ej uppnåtts hos konvertibelinnehavarna. Parallellt med arbetet beskrivet ovan slog Covid-19 pandemin till och även Eniro drabbades av ekonomiska konsekvenser. Bland annat påverkades nyförsäljningen negativt och projekt som var en förutsättning för tidigare planer fick senareläggas. Mot bakgrund av de ändrade antagandena beslutade styrelsen om en nedskrivning av goodwill om 600 MSEK per den 31 mars. Moderbolagets värde på aktier i dotterbolag skrevs ned med 648 MSEK, vilket fick till följd att moderbolagets egna kapital var förbrukat.

Den 30 mars ansökte Eniro AB om företagsrekonstruktion och Solna tingsrätt beslutade i enlighet med ansökan samma dag. Advokat Lars Eric Gustafsson utsågs till rekonstruktör. Övriga bolag i koncernen omfattas ej av rekonstruktionen.

En preliminär rekonstruktionsplan lades fram vid borgenärssammanträde i Solna tingsrätt den 28 april, varvid rekonstruktören redogjorde för bakgrund, bolagets finansiella ställning samt förslag till ackordserbjudande om 25 procent för bolagets helt eller delvis oprioriterade fordringsägare. Rekonstruktören redogjorde vidare för bolagets plan att rikta ett emissionserbjudande avseende preferensaktier till fordringsägarna i syfte att begränsa det kontantbelopp som kommer att erfordras för betalning av ackordslikviden. För obligationsinnehavarkonsortiet har säkerhet ställts i form av aktiepant i Eniro Treasury AB varvid obligationsinnehavarna kommer att delta i rekonstruktionserbjudandet med avseende på den andel av obligationsfordran som överstiger aktiepantens värde.

Den preliminära rekonstruktionsplanen i sin helhet finns presenterad på bolagets hemsida www.enirogroup.com.

Solna Tingsrätt meddelade den 30 april att företagsrekonstruktionen ska fortsätta.

Vid denna årsredovisnings avgivande pågår företagsrekonstruktionen fortfarande.

REKAPTALISERINGSPLANEN

Den 29 januari 2020 offentliggjorde styrelsen en plan för ny rekaptalisering av Eniro AB innebärande ett utbyte av konvertibler 2015/2020 (ISIN: SE0006789830) om cirka nominellt 29 MSEK samt obligationer 2018/2021 (ISIN: SE0011452440) uppgående till ett nominellt belopp om totalt cirka 989 miljoner kronor mot nyemitterade inlösenbara preferensaktier av en ny serie A. Vid genomförande av rekaptaliseringsplanen skulle preferensaktier serie A komma att utgöra cirka 90,5 procent av alla aktier och röster i Eniro och medföra företrädesrätt till vinstutdelning och till utbetalning vid likvidation framför stamaktier och befintliga preferensaktier upp till ett belopp om cirka 1 miljard SEK samt 6,25 procent årlig avkastning på detta belopp.

- Rekaptaliseringsplanens genomförande villkorades av
- (1) beslut av obligationsinnehavare representerande minst 2/3 av obligationslånet som röstar för att genomföra utbyte till preferensaktier serie A,
 - (2) acceptans från innehavare av konvertibler representerande minst 90 procent av utestående konvertibelskuld att byta konvertibler mot preferensaktier serie A, samt
 - (3) beslut av extra bolagsstämma om ändring av bolagsordningen och bemyndigande för styrelsen att emittera preferensaktier serie A.

Förslaget till rekaptaliseringen hade inför offentliggörandet förankrats hos större aktieägare representerande cirka 25 procent av samtliga röster i bolaget och av obligationsinnehavare representerande cirka 30 procent av obligationslånet, förutsatt att Eniro också kunde presentera en ny, och för dessa ägare godtagbar, överenskommelse med Försäkringsbolaget PRI Pensionsgaranti, ömsesidigt ("PRI").

Efter genomfört skriftligt omröstningsförfarande initierat den 7 februari 2020 röstade en erforderlig majoritet av deltagande obligationsinnehavare för förslaget.

Vid extra bolagsstämman den 2 mars beslutades i enlighet med styrelsens förslag att ändra bolagets bolagsordning, innebärande införande av ett nytt aktieslag, preferensaktier av serie A, med företräde till viss vinstutdelning före alla andra aktieslag och omvandlingsförbehåll samt ändring av bolagsordningens tillåtna gränser för antalet aktier och aktiekapital. Beslutet innebar att delar av § 4 "Aktiekapital", § 5 "Aktier", § 11 "Vinstutdelning", § 12 "Inlösen" och § 13 "Bolagets upplösning" ändrades. Då rekaptaliseringen inte genomfördes har ändringen av bolagsordningens tillåtna gränser för antalet aktier och aktiekapitalet inte registrerats. De ändringar i bolagsordningen som avser införande av det nya aktieslaget registrerades hos Bolagsverket den 11 mars.

Stämman beslutade också att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, besluta om nyemission av preferensaktier av serie A i bolaget. De nyemitterade aktierna ska kunna tecknas kontant, genom apport, med kvittningsrätt eller på villkor som avses i 2 kap. 5 § aktiebolagslagen. Syftet med bemyndigandet och en eventuell avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt är att nyemission ska kunna ske för att stärka bolagets egna kapital.

Härutöver ingicks en principöverenskommelse, villkorad av rekaptaliseringens genomförande, med PRI bland annat innebärande att PRI inte kommer att begära förtida inlösen av pensionskuld före utgången av september 2022.

Däremot erhöles ej erforderlig acceptans från konvertibelinnehavare vilket innebar att det sista villkoret för rekaptaliseringen, accept från konvertibelinnehavare representerande minst 90 procent av utestående konvertibellån, inte uppfyllts.

Styrelsen gjorde bedömningen att en frivillig rekaptalisering var den bästa möjligheten för att nå en uppgörelse som ger Eniro en hållbar kapitalstruktur och förutsättningar för fortsatt drift och värdeutveckling. Styrelsen bedömde att villkoren för den tidigare rekaptaliseringsplanen var balanserade och attraktiva för såväl aktieägare, obligationsinnehavare som konvertibelinnehavare. Samtidigt kan styrelsen konstatera att konvertibelinnehavarna till övervägande del avstätt från erbjudandet trots att en företagsrekonstruktion sannolikt ger dem ett sämre utfall.

Mot den bakgrunden och med beaktande av det rådande läget på kapitalmarknaden, beslutade styrelsen att ersätta utbyteserbjudandet till konvertibelinnehavarna med ett kontanterbjudande där konvertibelinnehavarna erbjöds inlösen av konvertiblerna mot ett kontantbelopp motsvarande 30 procent av nominellt belopp, villkorat av att konvertibelinnehavare som representerade minst 90 procent av utestående konvertibellån accepterade kontant inlösen.

Styrelsen beslutade också att ånyo begära att obligationsinnehavarna i ett skriftligt förfarande beslutade om utbyte av obligationer mot preferensaktier av serie A till en kurs om 1,60 kronor per preferensaktie, villkorat av att konvertibelinnehavare representerande minst 90 procent av utestående konvertibellån accepterade kontant inlösen.

Den 27 mars meddelade Eniro att erbjudandet till konvertibelinnehavare hade avslutats. Konvertibelinnehavare representerande ca 46 procent av utestående konvertibellån accepterade erbjudandet, vilket innebar att tillräcklig anslutningsgrad om 90 procent inte uppnåtts. Kontanterbjudandet föll därmed och även hela rekaptaliseringsplanen.

Som en konsekvens av att rekaptaliseringen fallit så föll även överenskommelsen av den 27 februari 2020, bekräftad den 20 mars 2020, med PRI, då även denna överenskommelse var villkorad av rekaptaliseringens genomförande.

COVID-19 PANDEMIN OCH NEDSKRIVNING AV IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Fram till mitten av mars fortsatte den positiva trenden på försäljningen, men Eniro, i likhet med många andra företag, erfor en omedelbar reaktion på Covid-19 pandemin i form av en nedgång i nyförsäljningen med ca 50% under senare halvan av mars månad. En stor andel av Eniros intäkter härrör dock från abonnemang och där infaller effekterna av Covid-19 pandemin inte lika snabbt. Eniro förväntar sig dock att även de abonnemangsbaserade kundavtalen kommer att påverkas framöver då Eniros kunder är små- och medelstora företag som kan komma att få betalningsproblem eller inte kan fortsätta förnya sina abonnemang hos Eniro som en följd av de svåra ekonomiska tiderna. Eniro har därför initierat flera kostnadsbesparande åtgärder, även innefattande minskning av antalet anställda, för att kompensera för den förväntade intäktsnedgången. Dessutom har bland annat projekt som var en förutsättning för tidigare planer nu fått senareläggas.

Tillsammans har de ändrade förutsättningarna och antagandena inneburit att beslut fattats om nedskrivning i koncernen av goodwill om 600 MSEK. Moderbolagets värde på aktier i dotterbolag har vidare skrivits ned med 648 MSEK. Den senare nedskrivningen innebär att moderbolagets egna kapital är förbrukat.

KONTROLLBALANSRÄKNING OCH FÖRSTA KONTROLLSTÄMMA

Mot bakgrund av att rekapitaliseringen fallit beslutade styrelsen den 27 mars att upprätta kontrollbalansräkning. Mot bakgrund av ändrade antagandena, framför allt hänförliga till effekterna av Covid-19 pandemin, se ovan, beslutade styrelsen om en nedskrivning av goodwill om 600 MSEK per den 31 mars. Vidare skrevs moderbolagets värde på aktier i dotterbolag ned med 648 MSEK, vilket fick till följd att moderbolagets egna kapital nu är förbrukat. Första kontrollstämma avhålls vid årsstämman den 16 juni 2020.

FÖRETAGSREKONSTRUKTION

Den 30 mars 2020 ansökte Eniro AB, moderbolaget, om företagsrekonstruktion. Ansökan omfattade endast Eniro AB, med fem anställda, ett renodlat holdingbolag som inte bedriver någon egen rörelse utöver koncernövergripande funktioner. Solna Tingsrätt beslutade bifalla ansökan om företagsrekonstruktion. Advokat Lars Eric Gustafsson, Advokatfirman Schjødt, utsågs till rekonstruktör.

Preliminär rekonstruktionsplan och ackordsförslag

Som en del i rekonstruktionsprocessen för Eniro AB tillställde rekonstruktören Lars Eric Gustafsson bolagets fordringsägare en preliminär rekonstruktionsplan. Rekonstruktionsplanen lades fram vid borgenärssammanträde i Solna Tingsrätt den 28 april.

I förslaget till rekonstruktionsplan redogjordes bland annat för bolagets ekonomiska situation, behovet av rekonstruktion, antaganden för verksamheten 2020–2021 jämte de åtgärder som bolaget vidtagit under 2020 i syfte att effektivisera verksamheten samt till att anpassa organisationen efter rådande omständigheter med beaktande av spridningen av Covid-19.

Ackordserbjudande och kvittning

Vid borgenärssammanträdet den 28 april redogjorde rekonstruktören för det preliminära ackordserbjudandet om 25 procent för bolagets helt eller delvis oprioriterade fordringsägare. Obligationskonsortiet, med säkerhet bland annat i form av aktiepart i Eniro Treasury AB, kommer att delta i rekonstruktionserbjudandet med avseende på den andel av obligationsfordran som överstiger aktiepartens värde. I anslutning till ackordserbjudandet avser bolaget att rikta ett emissionserbjudande avseende preferensaktier till fordringsägarna, i syfte att begränsa det kontantbelopp som kommer att erfordras för betalning av ackordslikviden. Ambition är att ingå en frivillig uppgörelse med bolagets borgenärer innebärande ett ackord om 25% riktat till de oprioriterade borgenärerna. Vidare föreslås att samtliga borgenärer kvittar sin fordran efter genomfört ackord mot nyemitterade preferensaktier serie A. Den preliminära rekonstruktionsplanen i sin helhet finns presenterat på bolagets hemsida www.enirogroup.com.

Efter genomfört borgenärssammanträde i Solna Tingsrätt den 28 april har domstolen meddelat beslut att företagsrekonstruktionen avseende Eniro AB ska fortsätta.

Fullständigt ackordsförslag jämte rekonstruktörsberättelse inkluderande bland annat (i) ackordsbouppteckning; (ii) bokföringsgranskning; och (iii) återvinningsgranskning kommer att finnas tillgänglig omkring den 15 maj. Givet ett positivt utfall vid omröstningsförandet kan ett underhandsackord fastställas och aktie-teckning och settlement sedan ta vid. Skulle ett ackord på frivillig grund inte kunna genomföras inom juni månad, kan begäran om ackordsförhandling hos tingsrätten göras för att genomföra ett offentligt ackord. Från tidpunkten om begäran om ackordsförhandling kan borgenärssammanträde tidigast hållas tre veckor efter beslut om ackordsförhandling.

Preliminär tidplan för företagsrekonstruktionen

Rekonstruktörsberättelse samt ackordsförslag och förslag till kvittningsemision av ackordslikvid beräknas offentliggöras i mitten på maj månad. Samtidigt ska ett omröstningsförande initieras hos konvertibel- samt obligationsinnehavarna. Omröstningsförandet beräknas slutfört omkring den 5 juni. I händelse av negativt utfall av omröstningsförandet kommer Eniro att ansöka om offentligt ackord varvid slutligt utfall förväntas klart i slutet av juli månad.

VÄSENTLIG OSÄKERHET AVSEENDE FORTSATT DRIFT

Vid avgivande av årsredovisningen råder väsentlig osäkerhet avseende fortsatt drift.

Det är styrelsens bedömning att bolaget, genom att ansöka om företagsrekonstruktion, har uttömt de rättsmedel som står till buds för att rädda bolaget. Vid årsredovisningens avgivande pågår företagsrekonstruktionen fortfarande. I händelse av att företagsrekonstruktionen avslutas utan framgång kommer styrelsen att ansöka om konkurs.

Moderbolagets resultaträkning

MSEK	Not	2019	2018
Rörelseintäkter	2	23	21
Administrationskostnader	3, 4, 5	-38	-48
Övriga intäkter		-	-
Övriga kostnader		-4	-1
Rörelseresultat		-19	-28
Nedskrivning av aktier i koncernföretag	6	-376	-754
Finansiella intäkter	7	2	12
Finansiella kostnader	7	-69	-30
Resultat efter finansiella poster		-462	-800
Bokslutsdispositioner, erhållna koncernbidrag		-	-
Resultat före skatt		-462	-800
Redovisad skatt	8	-53	7
Årets resultat		-515	-793

Moderbolagets rapport över totalresultat

MSEK	Not	2019	2018
Årets resultat		-515	-793
Övrigt totalresultat		-	-
Årets totalresultat		-515	-793

Moderbolagets balansräkning

MSEK	Not	2019-12-31	2018-12-31
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Innehav i dotterföretag	6	1 086	1 462
Uppskjutna skattefordringar	8	–	53
Övriga räntebärande fordringar	9	217	217
Summa anläggningstillgångar		1 303	1 732
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		18	5
Förutbetalda kostnader	10	–	1
Aktuella skattefordringar		–	1
Övriga kortfristiga fordringar	11	1	2
Likvida medel	12	10	5
Summa omsättningstillgångar		29	14
SUMMA TILLGÅNGAR		1 332	1 746
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	13	53	1 198
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond		704	704
Balanserad vinst		–116	–468
Årets resultat		–515	–793
Summa eget kapital		126	641
Avsättningar			
Pensionsförpliktelser	14	73	73
Summa avsättningar		73	73
Långfristiga skulder			
Konvertibellån	15	–	27
Obligationslån	16	1 053	993
Summa långfristiga skulder		1 053	1 020
Kortfristiga skulder			
Konvertibellån	15	29	–
Skulder till koncernföretag		45	–
Leverantörsskulder		1	6
Upplupna kostnader	17	5	6
Summa kortfristiga skulder		80	12
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		1 332	1 746

Moderbolagets förändringar i eget kapital

MSEK	Not	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserad vinst	Summa eget kapital
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
Ingående balans 1 januari 2019		1 198	704	-1 261	641
Periodens totalresultat		-	-	-515	-515
Nedsättning aktiekapital		-1 145	-	1 145	0
Utgående balans 31 december 2019	13	53	704	-631	126

Föreslagen utdelning är 0 SEK (0) per stamaktie.

Moderbolagets kassaflödesanalys

MSEK	Not	2019-12-31	2018-12-31
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		-19	-28
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		-1	1
Erhållna räntor från koncernföretag		2	1
Erlagda räntor till koncernföretag		-4	0
Erhållna räntor från övriga		0	1
Erlagda räntor till övriga		-2	0
Betald inkomstskatt		1	-6
Kassaflöde före förändringar i rörelsekapital		-23	-31
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Minskning/ökning av kortfristiga fordringar		-12	-11
Minskning/ökning av kortfristiga skulder		-3	14
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-38	-28
Investeringsverksamheten			
Förvärv och avyttring av koncernbolag		-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		0	0
Finansieringsverksamheten			
Netto av koncerninterna utdelningar och aktieägartillskott		0	-1 019
Nettoförändring av finansiella fordringar och skulder mot koncernföretag		43	11
Kvittningsemission, emissionskostnader	13	0	2
Emissionskostnader		0	-3
Obligationslån	16	0	993
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		43	-16
Årets kassaflöde		5	-44
Likvida medel vid årets början		5	49
Årets kassaflöde		5	-44
Likvida medel vid årets slut	12	10	5

Moderbolagets noter

1 Moderbolagets redovisningsprinciper

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

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

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

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

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

IFRS 9 FINANSIELLA INSTRUMENT

IFRS 9 innebär bland annat att principerna för reservering av 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 mycket små.

Belopp uttrycks i miljoner svenska kronor (MSEK) om inget annat anges.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR

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

2 Moderbolagets rörelseintäkter

Moderbolagets rörelseintäkter uppgick till 23 MSEK (21) och avser i sin helhet ersättning för koncerninterna tjänster som värderats till marknadsvärde.

3 Kostnader fördelade per kostnadsslag

MSEK	2019	2018
Ersättning till anställda inkl. sociala kostnader	17	15
Konsulter	12	16
Övrigt	9	17
Summa operativa kostnader	38	48

Med operativa kostnader avses marknadsföringskostnader och administrationskostnader.

4 Anställda, löner och ersättningar

MSEK	2019	2018
Löner och andra ersättningar	11	9
Pensionskostnader	3	3
Sociala avgifter	4	3
Summa	18	15

5 Arvoden till revisorer

MSEK	2019	2018
PricewaterhouseCoopers, revisionsuppdraget	2,4	1,5
PricewaterhouseCoopers, skatterådgivning	—	0,1
PricewaterhouseCoopers, övriga uppdrag	—	0,8
Övriga revisorer skatterådgivning	0,2	—
Summa samtliga revisionsarvoden	2,6	2,4

6 Aktier och andelar i koncernföretag

Aktier och andelar ägda direkt och indirekt av moderbolaget

Namn	Organisationsnummer	Säte	Antal aktier	Kapitalandel %	Redovisat värde 2019-12-31, MSEK	Redovisat värde 2018-12-31, MSEK
Eniro Treasury AB	556688-5637	Stockholm	1 000	100	1 086	1 462
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		
Eniro Global AB	556723-6541	Stockholm	100 000	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	–	–
Eniro Holding AS	986 656 022	Oslo	1 101 000	100	–	–
Gule Sider AS	963 815 751	Oslo	59 302 457	100		
1880 Nummeropplysning AS	976 491 351	Gjøvik	1 020	64		
Gule Sider 1880 AS	986 493 492	Oslo	100	100		
Eniro Norge AS	968 306 782	Oslo	100	100		
Ditt Distrikt AS	883 878 752	Oslo	100	100		
Krak A/S	18936984	Köpenhamn	26 000	100	–	–
Kraks Forlag A/S	10629241	Köpenhamn	12 000	100		
Oy Eniro Finland Ab	0100130-4	Esboo	220 000	100	–	–
Eniro Services Sp Z o.o.	KRS 0000693658	Warszawa	100	100		
Summa					1 086	1 462

Sålda, likviderade eller fusionerade koncernföretag under 2019

Namn	Org.nr.	Säte
Proff AB	556764-1534	Stockholm
Proff AS	989 531 174	Oslo
Proff ApS	38445006	Köpenhamn

Förändringar under året

MSEK	
Aktier i dotterföretag per 2018-12-31	1 462
Nedskrivning av aktier i Treasury AB	–376
Aktier i dotterföretag per 2019-12-31	1 086

7 Finansiella intäkter och kostnader

MSEK	2019	2018
Finansiella intäkter		
Interna finansiella ränteintäkter	2	12
Summa finansiella intäkter	2	12
Finansiella kostnader		
Räntekostnad för pensioner	–1	–1
Externa finansiella räntekostnader	–64	–22
Interna finansiella räntekostnader	–4	–7
Summa finansiella kostnader	–69	–30
Finansnetto	–67	–18

8 Skatt

Följande komponenter ingår i skattekostnaderna:

MSEK	2019	2018
Aktuell skattekostnad på årets resultat	0	0
Uppskjuten skattekostnad avseende till följd av ändrad skattesats	0	-3
Uppskjuten skattekostnad avseende utnyttjade underskottsavdrag	-	-
Uppskjuten skatteintäkt avseende tillkommande förlustavdrag	16	11
Uppskjuten skattekostnad avseende temporära skillnader	-	-1
Uppskjuten skatteintäkt avseende temporära skillnader	-	-
Nedskrivning av uppskjutna skattefordringar	-69	-
Redovisad skatt	-53	7

Samband mellan årets skattekostnad och skattekostnad enligt gällande svensk skattesats

MSEK	2019	2018
Redovisat resultat före skatt	-462	-800
Skatt enligt svensk skattesats 21,4%	99	176
Skatteeffekt av		
Ej avdragsgilla kostnader	-82	-166
Ej skattepliktiga intäkter	0	1
Uppskjuten skattekostnad avseende utnyttjade underskottsavdrag	-	-
Uppskjuten skattekostnad avseende temporära skillnader	-1	-1
Uppskjuten skattekostnad avseende till följd av ändrad skattesats	0	-3
Nedskrivning av uppskjutna skattefordringar	-69	-
Redovisad skatt	-53	7

Följande komponenter ingår i uppskjutna skattefordringar

MSEK	2019	2018
Pensionsförpliktelser	9	9
Konvertibel	1	1
Underskottsavdrag	59	43
Nedskrivning av uppskjutna skattefordringar	-69	-
Uppskjutna skattefordringar	0	53

9 Övriga räntebärande fordringar

MSEK	2019	2018
Räntebärande fordringar, spärrade bankmedel	182	182
Räntebärande fordringar, pensionsförpliktelser	35	35
Summa	217	217

10 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

MSEK	2019	2018
Övriga förutbetalda kostnader	0	1
Upplupna intäkter	-	-
Summa	0	1

11 Övriga omsättningstillgångar

Övriga kortfristiga fordringar

MSEK	2019	2018
Ej förfallna	0	2
Summa	0	2

12 Likvida medel

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

MSEK	2019	2018
Banktillgodohavanden	10	0
Medel på koncernkonto	0	5
Summa likvida medel	10	5

13 Eget kapital

Aktiekapital och egna aktier

Se motsvarande avsnitt i Koncernens Not 21.

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	2019	2018
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	20	20
Övriga pensionsförpliktelser	53	53
Skuld i balansräkningen redovisad som pensionsförpliktelser	73	73

Förändring i förmånsbestämda förpliktelser under året

MSEK	2019	2018
Ingående balans	19	19
Justering ingående balans	1	–
Kostnader redovisade i resultaträkningen		
Kostnader för tjänstgöring innevarande år	0	0
Räntekostnader	1	1
	1	1
Utbetalda ersättningar	–1	–1
Utgående balans	20	19

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

Totala pensionskostnader

MSEK	2019	2018
Kostnader för förmånsbestämda planer	0	0
Kostnader för avgiftsbestämda planer	–1	–1
Kostnader för särskild löneskatt och avkastningsskatt	–1	–1
Räntekostnad	–1	–1
Kostnad redovisad i resultaträkningen	–3	–3

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. Per den sista december 2019 uppgick totala pantsatta medel till 182 MSEK (182) inklusive avkastning. Pantsatta medel inklusive avkastning redovisas som Övriga långfristiga räntebärande fordringar.

15 Konvertibellån

MSEK	2019	2018
Vid årets början	27	26
Årets konverterade skuld	0	0
Årets konverteringskostnader	0	0
Årets totala räntekostnader	4	3
Årets betalda kupongränta	–2	–2
Summa	29	27
Utestående nominell skuld	29	29

KONVERTIBELEMISSION

För upplysningar om konvertibelemmissionen och relaterade redovisningsprinciper, se Not 25 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.

16 Obligationslån

MSEK	2019	2018
Obligationslån		
Obligationslån	1 053	993
Summa obligationslån	1 053	993

Räntebärande upplåning har följande förfallostruktur

MSEK	2019	2018
– inom en månad	–	–
– mellan en till tre månader	–	–
– mellan tre månader och ett år	–	–
– mellan ett och två år	1 053	–
– mellan två och tre år	–	993
Summa	1 053	993

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.

MSEK	2019	2018
Verkligt värde för obligationslån	1 178	1 176

FORTS. NOT 16

Moderbolagets exponering avseende obligationslån för förändring i ränta och kontraktssenliga tidpunkter för ränteomförhandling:

MSEK	6 månader eller kortare	6–12 månader	12–24 månader	24–36 månader	Summa
Per 2019-12-31	–	–	1 053	–	1 053
Per 2018-12-31	–	–	–	993	993

FINANSIERING

Per den 31 december uppgick den utestående skulden under befintliga kreditfaciliteter till 1 053 MSEK (993).

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.

FASTSTÄLLANDE AV VERKLIGT VÄRDE

Verkligt värde för obligationslånet har fastställts genom beräkning av diskonterade kassaflöden. Indata till obligationslånet baseras inte på observerbar marknadsinformation varvid det hänförs till värdehierarkinivå 3.

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 SEK 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, Krak A/S, Kraks Forlag A/S, OY Eniro Finland AB samt Gule Sider 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	2019	2018
Upplupna personalrelaterade kostnader	4	3
Övriga upplupna kostnader	1	3
Summa	5	6

18 Eventualförpliktelser

MSEK	2019	2018
Eventualförpliktelser		
Borgens- och ansvarsförbindelse avseende dotterföretag	35	49
Borgen avseende svenska dotterföretag	518	433
Garanti för låneavtal	989	989
Summa eventualförpliktelser	1 542	1 471

19 Ställda säkerheter

MSEK	2019	2018
Ställda säkerheter		
Avseende pensionsförpliktelser, Spärrade bankmedel	182	182
Avseende långfristig upplåning, Pantsatta aktier i dotterföretag	1 086	1 462
Summa ställda säkerheter	1 268	1 644

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 (182) inklusive avkastning. Pantsatta medel inklusive avkastning redovisas som Övriga långfristiga räntebärande fordringar. I övrigt hänvisas till koncernens Not 36 Väsentliga händelser efter balansdagen.

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 2019.

Förslag till vinstdisposition	SEK
Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel i moderbolaget	
Årets resultat	-514 663 988
Balanserade vinstmedel	587 790 894
Summa	73 126 906

Styrelsen i Eniro föreslår årsstämman 2020 att utdelning inte ska 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 och beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som företaget står inför. Det försäkras vidare att koncernredo-

visningen 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 13 maj 2020

Eniro AB (publ)

Arne Myhrman

Styrelseordförande

Magdalena Bonde

VD och styrelseledamot

Johnny Sommarlund

Styrelseledamot

Henrik Salwén

Styrelseledamot

Urban Hilding

Styrelseledamot

Fredrik Haak

Arbetstagarrepresentant

Vår revisionsberättelse har avgivits den 14 maj 2020

Michael Bengtsson

Auktoriserad revisor och
huvudansvarig revisor

Carl Fogelberg

Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Eniro AB för år 2019 med undantag för bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 30–39 respektive 25–26. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 20–77 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 2019 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 2019 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 30–39 respektive 25–26. 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 styrelse i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift

Utan att det påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamheten på förvaltningsberättelsen och not 36 i årsredovisningen och koncernredovisningen av vilka framgår att bolaget under 2020 har redovisat en nedskrivning av immateriella tillgångar vilket inneburit att moderbolagets egna kapital är förbrukat och en kontrollbalansräkning har upprättats. Kontrollbalansräkningen kommer framläggas på årsstämman den 16 juni som också kommer utgöra den första kontrollstämman. Företaget har den 30 mars ansökt om företagsrekonstruktion och en preliminär rekonstruktionsplan lades fram den 28 april. Den 30 april meddelade Solna tingsrätt att företagsrekonstruktionen skulle fortsätta. Det är styrelsens bedömning att bolaget, i det fall företagsrekonstruktionen misslyckas, har uttömt de rättsmedel som står till buds för att rädda bolaget. I händelse av att företagsrekonstruktionen inte är genomförbar kommer styrelsen därför att ansöka om konkurs. Dessa förhållanden tyder, tillsammans med de andra omständigheter som nämns i not 36, på att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten.

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 direktörerna 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 direktörerna 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.

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 misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och 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 OCH AKTIER I DOTTERBOLAG

Se not 1 (redovisningsprinciper), not 2 (väsentliga uppskattningar och bedömningar), not 7 (immateriella anläggningstillgångar), not 36 (Händelser efter balansdagen), not 6 (Aktier och andelar i koncernföretag)

I koncernens balansräkning utgör 1,4 miljarder kronor goodwill, immateriella tillgångar samt materiella tillgångar. Moderbolaget har 1 086 MSEK i bokfört värde på innehav i dotterbolag.

Eniro har 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 tillgångar. Under 2019 har Eniro redovisat nedskrivningar av immateriella tillgångar uppgående till 322 MSEK samt nedskrivningar av aktier i dotterbolag med 376 MSEK.

De tester som Eniro gör av de redovisade värdena för immateriella tillgångar innehåller ett antal väsentliga bedömningar och uppskattningar 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.

Som framgår av not 36 (Händelser efter balansdagen) så har Covid-19 pandemin inneburit ekonomiska konsekvenser för Eniro. Bland annat påverkades nyförsäljningen negativt och projekt som var en förutsättning för tidigare planer fick senareläggas. Mot bakgrund av de ändrade antagandena beslutade styrelsen om en nedskrivning av goodwill om 600 MSEK per den 31 mars. Moderbolagets värde på aktier i dotterbolag skrevs ned med 648 MSEK, vilket fick till följd att moderbolagets egna kapital var förbrukat. Eniro har dessutom aviserat att en misslyckad rekonstruktion innebär ytterligare nedskrivningar av de immateriella tillgångarna då förutsättningar att driva verksamheten vidare då kommer saknas.

REDOVISNING AV INTÅKTER OCH RABATTER

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

Eniros intäkter består av en stor volym av transaktioner, intäkterna periodiseras över kontraktets löptid och löptiden kan variera från kontrakt till kontrakt. Den stora volymen ökar komplexiteten och risken för omedvetna fel. Eniro periodiserar även kundanskaffningskostnader över den bedömda tid kundrelationen varar, denna periodisering innehåller inslag av bedömning.

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 godkänkts av styrelsen genom att utvärdera historiska utfall mot fastställda budgets;
- vi har jämfört den landsspecifika tillväxten i kassaflöden efter prognosperioden med oberoende prognoser rörande ekonomisk tillväxt
- vi har bedömt landsspecifik diskonteringsränta (vägd genomsnittlig 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 slutligen utvärderat huruvida nedskrivningen under 2020 är korrekt redovisad såsom en icke justerande händelse efter balansdagen.

Vi har stickprovsvist testat att Eniro periodiserar intäkterna över kontraktets löptid.

Vi har även på stickprovsvisbasis kontrollerat att ingående parametrar i beräkningar överensstämmer med tecknade kundkontrakt.

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

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-19 samt 81-90. Det är styrelsen och verkställande direktörerna som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörernas ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktörerna som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktörerna 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 misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktörerna 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 direktörerna avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

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 misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag 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/revisorsansvar. 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 direktörernas förvaltning för Eniro AB för år 2019 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 direktörerna ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed 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 direktörernas 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 direktörerna 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 direktörerna i något väsentligt avseende:

- företaget 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 revisionssed 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/revisorsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

ANMÄRKNING**Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten**

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 30–39 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 revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

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

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sidorna 25–26 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 revisionssed 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 9 maj 2019.

Stockholm den 14 maj 2020
PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson Carl Fogelberg
Auktoriserad revisor Auktoriserad revisor

Kvartalsöversikt

Rörelseintäkter per kategori

MSEK	2019					2018				
	Helår	Q4	Q3	Q2	Q1	Helår	Q4	Q3	Q2	Q1
Online sök	574	121	133	158	162	920	194	234	242	250
Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter	178	49	42	47	40	174	49	42	43	40
Digital marknadsföring	752	170	175	205	202	1094	243	276	285	290
Voice	308	76	79	80	73	299	77	80	78	64
Totala rörelseintäkter	1060	246	254	285	275	1393	320	356	363	354

EBITDA per intäktsområde

MSEK	2019					2018				
	Helår	Q4	Q3	Q2	Q1	Helår	Q4	Q3	Q2	Q1
Digital marknadsföring	78	21	8	26	23	174	30	46	49	49
Voice	48	5	19	15	9	56	11	18	20	7
Övrigt	-50	-4	-33	-5	-8	-24	-4	-4	-8	-8
Total EBITDA	76	22	-6	36	24	206	37	60	61	48
<i>Jämförelsestörande poster</i>										
Reaförlust vid avyttring av dotterbolag	32	0	32	0	0	1	1	0	-1	1
Omstruktureringskostnader	24	10	2	12	0					
Övrigt jämförelsestörande	-40	-12	-15	-13	0	2	0	2	0	0
Summa justerad EBITDA	92	20	13	35	24	209	38	62	60	49

EBITDA marginaler per intäktsområde

%	2019					2018				
	Helår	Q4	Q3	Q2	Q1	Helår	Q4	Q3	Q2	Q1
Digital marknadsföring	10,4	12,4	4,6	12,7	11,4	15,9	12,3	16,7	17,2	16,9
Voice	15,6	6,6	24,1	18,8	12,3	18,7	14,3	22,5	25,6	10,9
Totalt	7,2	8,9	-2,4	12,6	8,7	14,8	11,6	16,9	16,8	13,6

Flerårsöversikt

MSEK	2019	2018	2017*	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Koncernens resultaträkning i sammandrag										
Rörelseintäkter	1 060	1 393	1 649	1 967	2 438	3 002	3 588	3 999	4 323	5 326
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITDA)	76	206	226	428	383	631	777	976	1 031	605
Rörelseresultat efter avskrivningar (EBIT)	-396	-513	14	-664	-1 030	-1 441	462	481	176	-4 176
Resultat före skatter	-474	-580	99	-853	-1 090	-1 594	320	341	-188	-4 739
Årets resultat (moderbolagets aktieägare)	-637	-592	119	-869	-1 124	-1 664	177	241	-184	-4 620
Koncernens balansräkning i sammandrag										
Tillgångar										
Goodwill	1 034	1 470	2 006	2 018	2 808	4 051	5 763	6 124	6 119	6 494
Övriga anläggningstillgångar	731	896	985	1 104	1 107	1 461	1 582	1 739	2 063	2 350
Omsättningstillgångar	340	326	335	383	501	664	829	1 081	1 607	1 743
Summa tillgångar	2 105	2 692	3 326	3 505	4 416	6 176	8 174	8 944	9 789	10 587
Eget kapital och skulder										
Eget kapital (moderbolagets aktieägare)	-313	358	1 006	426	1 119	1 737	3 598	3 543	3 028	3 469
Innehav utan bestämmande inflytande	40	39	39	42	39	60	68	-	-	-
Långfristiga skulder	1 864	1 732	1 430	823	2 208	2 620	2 675	3 331	4 201	4 516
Kortfristiga skulder	514	563	851	2 214	1 050	1 759	1 833	2 070	2 560	2 602
Summa eget kapital och skulder	2 105	2 692	3 326	3 505	4 416	6 176	8 174	8 944	9 789	10 587
Koncernens kassaflöde i sammandrag										
Kassaflöde från den löpande verksamheten	51	45	5	217	178	288	481	420	371	372
Kassaflöde från investeringsverksamheten	59	-50	-34	-92	-86	-75	-119	-51	-141	-195
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-56	119	32	-173	-53	-271	-440	-730	-117	-44
Kassaflöde från avvecklade verksamheter	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Årets kassaflöde	54	114	3	-48	39	-58	-78	-361	113	133

forts. flerårsöversikt

NYCKELTAL

	2019	2018	2017*	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
Rörelsemarginal EBITDA, %	7	15	14	22	16	21	22	24	24	11
Rörelsemarginal EBIT, %	-37	-37	-1	-34	-42	-48	13	12	4	-78
Genomsnittligt eget kapital, MSEK	41	935	338	624	1 312	3 021	3 607	3 308	3 201	4 275
Avkastning på eget kapital, %	neg	-63,3	35,2	-139,3	-85,7	-55,1	4,9	7,3	-5,7	-108,0
Räntebärande nettoskuld, MSEK	920	822	775	1 217	1 241	2 208	2 340	2 704	3 535	3 951
Skuldsättningsgrad, ggr	neg	2,1	0,7	2,6	1,1	1,2	0,6	0,8	1,2	1,1
Soliditet, %	neg	15	31	13	26	29	45	40	31	33
Räntebärande nettoskuld/justerat EBITDA, ggr	12,1	4,0	3,4	2,8	2,7	3,3	2,6	2,8	3,4	6,5

Nyckeltal per aktie före utspädning

Årets resultat, SEK (moderbolagets aktieägare)	-9,57	-8,91	10,09	-1,88	-3,69	-17,09	1,29	2,09	-1,84	-248,43
Kassaflöde från den löpande verksamheten*	0,77	0,68	0,47	0,68	0,56	2,87	4,80	4,19	3,70	20,00
Eget kapital, SEK (moderbolagets aktieägare)	-4,70	5,38	15,13	0,80	2,35	17,17	35,56	35,02	30,23	35,21
Genomsnittligt antal stamaktier exklusive eget innehav, tusental*	66 556	66 433	10 606	488 961	317 742	100 177	100 177	100 177	100 177	18 597
Antal stamaktier vid periodens slut exklusive eget innehav, tusental**	66 556	66 556	66 227	528 334	474 538	100 177	100 177	100 177	100 177	98 526
Antal preferensaktier vid periodens slut, tusental	259	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	838	1 461	1 492	1 662	2 106	2 603	2 996	3 409	3 680	4 437
Antal heltidsanställda vid årets slut	787	889	1 429	1 656	1 877	2 256	2 816	3 187	3 626	3 926

* 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

2019 Avyttring av Proff-bolagen skedde den 1 juli.

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.	(Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare – periodens andel av fastställd utdelning avseende preferensaktier) / (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.	(Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare – periodens andel av fastställd utdelning avseende preferensaktier + räntekostnader efter skatt avseende konvertibellånet) / (Genomsnittligt antal stamaktier efter full konvertering) * 1 000
Genomsnittligt antal stamaktier före utspädning	Det genomsnittliga antalet utestående stamaktier, exklusive eget innehav.	(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.	((Genomsnittligt antal utestående stamaktier, exklusive eget innehav per kvartal (UB+IB)/2 för de fyra senaste kvartalen) / 4) + (Justering för full konvertering av samtliga potentiella stamaktier inom konvertibellånet samt teckningsoptionsprogram)

FINANSIELLA ICKE-IFRS MÅTT

Namn	Definition	Beräkning	Syfte
Avkastning på eget kapital (%)	Rullande tolv månaders resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med genomsnittligt eget kapital.	(Rullande tolv månaders resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare) / (Genomsnittligt eget kapital)	Avkastning på eget kapital mäter koncernens avkastning på det kapital ägarna investerat i verksamheten och därmed hur lönsamt koncernen är för dess aktieägare.
Avkastning på totalt kapital (%)	Rullande tolv månaders rörelseresultat och finansiella intäkter minskat med valutakursförluster på finansiella poster dividerat med genomsnittliga totala tillgångar.	(Rullande tolv månaders rörelseresultat + finansiella intäkter – valutaförluster på finansiella poster) / (Genomsnittliga totala tillgångar) * 100	Avkastning på totalt kapital visar verksamhetens effektivitet oberoende av hur kapitalet är finansierat. Används för att bedöma om en koncerns verksamhet ger en acceptabel förräntning på dess resurser.
EBITDA	Rörelseresultat exklusive avskrivningar och nedskrivningar	Rörelseresultat exklusive avskrivningar och nedskrivningar. Se beräkning "Avstämning mellan rörelseresultat och justerad EBITDA" på sidan 86.	EBITDA är ett mått på rörelseresultat före räntor, skatter, ned- och avskrivningar som används för att följa upp den operativa verksamheten. EBITDA är det mått som bäst överensstämmer med kassaflödet.
EBITDA-marginal (%)	EBITDA dividerat med rörelseintäkter.	(EBITDA / Rörelseintäkter) * 100 Se "Beräkning EBITDA-marginal" på sidan 86.	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.	(Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare) / (Antalet aktier vid periodens slut exklusive eget innehav) * 1 000	Eget kapital per aktie mäter koncernens nettovärde per aktie.
Justerad EBITDA	EBITDA exklusive omstrukturingskostnader samt övriga jämförelsestörande poster. I övriga jämförelsestörande poster ingår vinster/förluster vid avyttring av bolag, legala kostnader vid tvister som inte tillhör den normala verksamheten, uppsägningskostnader för personer i företagsledning och större övriga poster av engångskaraktär.	EBITDA exklusive omstrukturingskostnader samt övriga jämförelsestörande poster. Se "Avstämning mellan rörelseresultat och justerad EBITDA" på sidan 86.	Justerat EBITDA ökar jämförbarheten genom att justera för omstrukturingskostnader, påverkan från förvärv/avyttringar samt andra poster av engångskaraktär.
Justerad EBITDA-marginal (%)	Justerad EBITDA dividerat med rörelseintäkter.	(Justerad EBITDA / Rörelseintäkter) * 100 Se "Beräkning av justerad EBITDA marginal" på sidan 86.	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 86.	Räntebärande nettoskuld visar koncernens skuld mot kreditgivare med avdrag för likvida medel och räntebärande tillgångar.
Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser / EBITDA	Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser / EBITDA	(Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser) / (EBITDA, tolv månader) Se "Beräkning av räntebärande nettolåneskuld/EBITDA marginal" på sidan 86.	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.	(Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser) / (Totalt eget kapital)	Skuldsättningsgrad mäter i vilken utsträckning koncernen finansieras av lån.
Soliditet (%)	Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande dividerat med balansomslutning.	(Totalt eget kapital) / (Balansomslutning)	Soliditet anger hur stor del av tillgångarna som är finansierade med eget kapital. Det egna kapitalets storlek i förhållande till övriga skulder beskriver koncernens långsiktiga betalningsförmåga.
Totala rörelsekostnader	Produktions-, försäljnings-, marknadsförings-, administrations- och produktutvecklingskostnader exklusive avskrivningar och nedskrivningar.	Se "Avstämning av rörelsekostnader" på sidan 86.	
Genomsnittliga totala tillgångar	Totala tillgångar för de fyra senaste kvartalen dividerat med fyra.	(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.	(Genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare per kvartal (UB+IB)/2 för de fyra senaste kvartalen) / 4	

ÖVRIGA MÅTT

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

AVSTÄMNING FINANSIELLA ICKE-IFRS MÅTT

Avstämning mellan rörelseresultat och justerad EBITDA

MSEK	Jan-dec 2019	Jan-dec 2018
Rörelseresultat	-396	-513
+ Avskrivningar	166	146
+ Nedskrivningar	306	573
= Total EBITDA	76	206
Jämförelsestörande poster		
+ Reaförlust vid avyttring av dotterbolag	32	-
+ Omstruktureringarkostnader	24	2
+ IFRS 16 Leasing	-40	1
= Total justerad EBITDA	92	209

Beräkning av EBITDA marginal

MSEK	Jan-dec 2019	Jan-dec 2018
Total EBITDA	76	206
/ Rörelseintäkter	1 060	1 393
= EBITDA marginal %	7,2	14,8

Beräkning av justerad EBITDA marginal

MSEK	Jan-dec 2019	Jan-dec 2018
Total EBITDA	92	209
/ Rörelseintäkter	1 060	1 393
= EBITDA marginal %	8,7	15,0

Avstämning av rörelsekostnader

MSEK	Jan-dec 2019	Jan-dec 2018
Produktionskostnader	-402	-399
+ Försäljningskostnader	-319	-484
+ Marknadsföringskostnader	-88	-101
+ Administrationskostnader	-219	-213
+ Produktutvecklingskostnader	-104	-144
Avgår avskrivningar materiella anl. tillgångar	41	13
Avgår avskrivningar immateriella anl. tillgångar	125	133
= Rörelsekostnader	-966	-1 195

Avstämning av räntebärande nettoskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelse

MSEK	Jan-dec 2019	Jan-dec 2018
Upplåning	1 053	993
+ Leasingskuld	91	8
- Övriga långfristiga räntebärande fordringar ¹⁾	-9	-14
- Likvida medel	-215	-165
= Räntebärande nettoskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser²⁾	920	822

Avstämning av räntebärande nettoskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelse/EBITDA

MSEK	Jan-dec 2019	Jan-dec 2018
= Räntebärande nettoskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser ²⁾	920	822
/ EBITDA 12 månader	76	206
= Räntebärande nettoskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser/EBITDA	12,1	4,0

Avstämning av räntebärande nettoskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelse/justerad EBITDA

MSEK	Jan-dec 2019	Jan-dec 2018
= Räntebärande nettoskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser ²⁾	920	822
/ Justerad EBITDA 12 månader	92	209
= Räntebärande nettoskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser/EBITDA	10,0	3,9

1) Beloppet avser pantsatta medel ställda som säkerhet för hyreskontrakt i Norge och Finland.

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

Branschspecifika begrepp

Churn

Antalet kunder som avslutats under perioden och som var en del av kundbasen i förhållande till det totala antalet kunder i kundbasen.

Digital marknadsföring

Samlingsnamn för våra produkter inom digital marknadsföring, söktjänster samt Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter.

eNPS

Employee Net Promotor Score är ett sätt att genom en enklare enkät mäta medarbetarnöjdhet.

Effektrapport

Totalt antal kontakter som våra lokala söktjänster genererar redovisas månadsvis i en effektrapport till våra kunder.

Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter

Våra kompletterande digitala marknadsföringsprodukter är exempelvis bannerannonser, Google AdWords och hemsidor.

Kundbas

Det totala antalet befintliga kunder.

NPS

Net Promotor Score vilket är ett sätt att genom en enklare enkät mäta kundnöjdhet.

Online sök

Samlingsnamn för Eniros produkter inom kärnverksamheten Digital marknadsföring innefattande digital marknadsföring, Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter. Här innefattas tjänsterna eniro.se, gulesider.no, krak.dk, dgs.dk samt våra mobila appar, bl a Eniros app för Online sök, Eniro Navigation och Eniro På Sjön.

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).

Negativ utveckling för Eniroaktierna 2019

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 2019 och gick under året ned 10,6 procent. Preferensaktien utvecklades i negativ riktning och minskade med 14,6 procent. Eniros totala börsvärde vid utgången av 2019 uppgick till 85 MSEK.

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 under tickern 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. Bolaget kan även ge ut ett tredje aktieslag, en C-aktie, men under 2019 fanns inga C-aktier.

KURSUTVECKLING OCH BÖRSVÄRDE

Bolagets börsvärde uppgick vid utgången av 2019 till 85 MSEK (96) inklusive värdet på preferensaktierna. Börsvärdet minskade med 11,7 procent jämfört med 31 december 2018. Aktiekursen för stamaktier serie A minskade med 10,6 procent (79,8) under året. Aktiekursen för preferensaktien minskade med till -14,6 procent (-34,1).

ÄGARSTRUKTUR

Svenska aktieägandet i bolaget uppgick vid slutet av året till 89 procent (77), vilket är en ökning med 16 procent jämfört med utgången av 2019. Av det totala utländska ägandet utgjorde ägare i övriga Norden 2,6 procent, övriga Europa 8,3 procent och resten av världen 0,1 procent.

UTDELNING OCH UTDELNINGSPOLICY

Styrelsen i Eniro föreslår att årsstämman 2020 beslutar att utdelning inte ska utgå, vare sig på stam eller preferensaktier.

AKTIEKAPITAL

Under 2019 minskades Eniro ABs aktiekapital i två omgångar i enlighet med årsstämmans beslut den 9 maj 2019. Det första beslutet avsåg minskning av aktiekapitalet med 557 MSEK för förlusttäckning utan indragning av aktier. Det andra beslutet, vilket förutsatte tillstånd från Bolagsverket för att verkställas, avsåg minskning av aktiekapitalet med cirka 588 MSEK till cirka 53,5 MSEK för avsättning till fritt eget kapital, utan indragning av aktier, vilket medför att aktiernas kvotvärde minskades ytterligare till 0,80 SEK per aktie. Bolagsverkets tillstånd erhöles den 2019-07-18. Bolagets aktiekapital uppgick per den 31

december 2019 till 53 465 749 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 66 599 287,7, varav stamaktier serie A motsvarar 66 573 410 röster och preferensaktierna 25 877,7 röster. Per 31 december 2019 fanns vare sig B-aktier eller C-aktier.

Under 2015 genomförde bolaget en konvertibelemmission 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 139,28 SEK. Per 31 december 2019 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.

Eniro har inom ramen för den i januari 2020 inledda rekapitaliseringen riktat ett erbjudande till innehavare av konvertibler om utbyte av konvertiblerna mot nyemitterade preferensaktier. För ytterligare information hänvisas till Förvaltningsberättelsen sidorna 20-24.

INVESTERARRELATIONER

En viktig del av kommunikationen till aktieägare är den rapportering som sker genom delårsrapporter, årsredovisning och pressmeddelanden. Eniro håller inga websända telefonkonferenser i anslutning till offentliggörande av delårsrapporter. Ansvarig för bolagets IR-frågor är finansdirektör Anne Langbraaten, telefon 08-533 310 00, e-post ir@eniro.com.

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

ÄGARFÖRTECKNING 2019-12-30

Största aktieägarna	Antal stamaktier	Antal preferensaktier	Innehav (%)	Röster (%)
Ilija Batljan, (direkt och via bolag)	6 359 209	0	9,51	9,55
MGA Placeringar AB	4 215 616	0	6,31	6,33
Theodor Jeansson	3 311 251	0	4,95	4,97
Hajskäret Invest AB	3 044 904	0	4,56	4,57
Vio Ljusfabrik AB	1 150 000	0	1,72	1,73
Boutrednings- & Mäklarfirman Hilding Ot	800 000	0	1,20	1,20
Robert Olofsson	500 000	0	0,75	0,75
Andreaj Szacinski	394 618	0	0,59	0,59
Gryningskust Förvaltning AB	387 220	0	0,58	0,58
Claes Johan Ekström	316 767	0	0,47	0,48
10 Största ägarna	20 479 585	0	30,64	30,75
Övriga ägare	46 093 825	258 777	69,36	69,25
Totalt	66 573 410	258 777	100,00	100,00

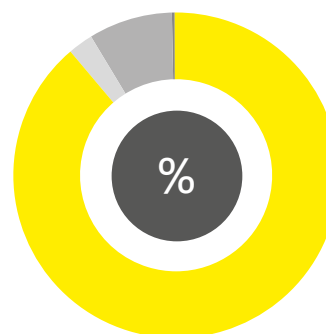
AKTIEDATA, 31 DECEMBER 2019

Data	2019	2018
Resultat per stamaktie, före utspädning	-9,57	-8,91
Eget kapital per stamaktie, SEK	-4,70	5,38
Börskurs vid årets slut stamaktie, SEK	0,97	1,09
Börskurs vid årets slut preferensaktie, SEK	78,00	91,60
Antal stamaktier vid årets slut, exklusive eget innehav, före utspädning, tusental	66 556	66 566
Genomsnittligt antal aktier, exklusive eget innehav, före utspädning, tusental	66 433	66 433
Antal preferensaktier vid årets slut, tusental	259	259
Genomsnittligt antal preferensaktier, tusental	-	-
Antal stamaktieägare vid årets slut	14 310	15 538
Antal preferensaktieägare vid årets slut	252	264

AKTIEFÖRDELNING (ÄGARGRUPPERAT)

Innehav	Antal aktieägare	Innehav (%)
1-500	10 805	1,31%
501-1 000	1 042	1,24%
1 001-2 000	832	1,91%
2 001-5 000	782	3,94%
5 001-10 000	423	4,87%
10 001-20 000	263	5,78%
20 001-50 000	186	8,74%
50 001-100 000	72	8,17%
100 001-500 000	64	18,96%
500 001-1 000 000	2	2,36%
1 000 001-5 000 000	10	42,72%
Summa	14 481	100,00%

ÄGARE SVERIGE OCH UTOMLANDS PER 2019-12-30



- Sverige, 89,04%
- Övriga Norden, 2,56%
- Övriga Europa, 8,32%
- Övriga världen, 0,08%

Information om årsstämma

ÅRSSTÄMMA 2020

Eniro håller årsstämma tisdagen den 16 juni 2020 klockan 16.00 i lokaler hos Helio, Kista Timebuilding, Kistagången 12, Kista. Insläpp till stämman sker från klockan 15.00.

Avstämningsdag för att få delta på årsstämman är den 10 juni 2020. 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 12 juni.

På grund av Covid-19 epidemin kommer Eniro erbjuda post-röstning. Se kallelse till årsstämman.

SÅ HÄR ANMÄLER ENIRO S AKTIEÄGARE SIG TILL ÅRSSTÄMMAN 2020

- Anmälan kan göras skriftligen till Eniro AB, "Årsstämma", Box 7044, 164 07 Kista eller
- via mail bolagsstamma@eniro.com.

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 ned från bolagets webbplats, www.enirogroup.com.

Efter ifyllnad ska fullmakten skickas i original till nedanstående adress:

Eniro AB, Årsstämma, Box 7044, 164 07 Kista, Sweden

För förslag på dagordning, se kallelse och dokument på bolagets webbplats, www.enirogroup.com

Finansiellt kalendarium

Delårsrapport januari–mars 2020	14 maj 2020
Årsstämma 2020	16 juni 2020
Halvårsrapport januari–juni 2020	15 juli 2020
Delårsrapport januari–september 2020	28 oktober 2020
Bokslutskommuniké 2020	februari 2021





eniro

enirogroup.com