

FJÄRDE KVARTALET: OKTOBER – DECEMBER 2018

- Totala rörelseintäkter uppgick till 320 MSEK (384), en minskning med 17 procent. Exklusive Print, som avvecklades under 2017, minskade de totala rörelseintäkterna med 16 procent.
- EBITDA uppgick till 37 MSEK (44). EBITDA-marginalen uppgick till 11,6 procent (11,5). Justerat EBITDA uppgick till 38 MSEK (62).
- Styrelsen har beslutat att göra en icke kassaflödespåverkande nedskrivning av värdet på goodwill med -565 MSEK, baserat på bland annat en bedömd förskjutning av framtida kassaflöden från den löpande verksamheten.
- Periodens resultat uppgick till -542 MSEK (232).
- Periodens resultat per stamaktie uppgick till -8,16 SEK (10,39) före utspädning och -8,16 SEK (10,18) efter utspädning.
- Vid utgången av kvartalet har cirka 95 procent av kunderna i Sverige, Norge och Danmark övergått till den nya affärsmodellen med ett bredare erbjudande baserat på abonnemangsavtal.
- I början av oktober ersattes hela Eniros banklån om nominellt 925 Mkr av ett obligationslån i Eniro AB, och som löper utan negativ likviditetspåverkan i form av amortering eller räntebetalning fram till slutet av 2021, till vilken läggs en utökad finansiering om cirka 63,75 MSEK.
- I oktober 2018 genomfördes försäljningen av det polska, helägda, dotterbolaget Eniro Polska till det polska bolaget Equinox Investments. Transaktionen gav en reavinst på ca 44 MSEK och kassaflödeseffekt om + 16 MSEK.
- I början av december träffade Eniro och PRI en överenskommelse som innebär att PRI reducerar sitt krav på pantsatta medel från 200 Mkr till 182 Mkr för tiden fram till den 30 september 2020. Detta innebär således en tidsbegränsad likviditetsförstärkning för Eniro om 18 Mkr. I gengäld erhåller PRI pant i bolagets tillgångar upp till 35 Mkr, med prioritet före Eniros obligationsinnehavare.
- Styrelsen föreslår att årsstämman 2019 beslutar att utdelning inte skall utgå, vare sig på stam-, eller preferensaktier.

HELÅRET: JANUARI – DECEMBER 2018

- Totala rörelseintäkter uppgick till 1 393 MSEK (1 649), en minskning med 16 procent. Exklusive Print, som avvecklades under 2017, minskade de totala rörelseintäkterna med 13 procent.
- EBITDA minskade med 9 procent till 206 MSEK (226). EBITDA-marginalen uppgick till 14,8 procent (13,7).
- Styrelsen har beslutat att göra en icke kassaflödespåverkande nedskrivning av värdet på goodwill med -568 MSEK, baserat på bland annat en bedömd förskjutning av framtida kassaflöden från den löpande verksamheten.
- Periodens resultat uppgick till -573 MSEK (124).
- Periodens resultat per stamaktie uppgick till -8,69 SEK (10,09) före och efter utspädning.
- Rörelsekostnaderna var 233 MSEK lägre än motsvarande period föregående år, till stor del som en följd av det genomförda åtgärdsprogrammet.
- Eniro Finland förvärvade finska Elisäs outsourcingverksamhet inom kundservice- och svarsserviceverksamhet. Förvärvet stärker Eniros position som den ledande utvecklaren och leverantören av kundservicelösningar i Finland.

MSEK	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017*	Jan-dec 2018	Jan-dec 2017*
Rörelseintäkter	320	384	1 393	1 649
EBITDA	37	44	206	226
Justerad EBITDA	38	62	209	296
Rörelseresultat	-565	2	-513	-14
Periodens resultat	-542	232	-573	124
Kassaflöde från den löpande verksamheten	27	6	45	5
Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser	-822	-775	-822	-775

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

Eniro är ett ledande sökföretag för personer och företag i Norden. Med kvalitetssäkrat innehåll och bästa användarupplevelse inspirerar Eniro till lokala upptäckter och bidrar till levande närområden. Eniros innehåll är tillgängligt genom internet- och mobiltjänster, samt nummerupplysnings- och sms-tjänster. Varje vecka har Eniro Groups digitala tjänster cirka 6 miljoner unika besökare. Eniro Group har omkring 1 100 anställda och verksamhet i Sverige, Norge, Danmark, Finland och Polen. Bolaget är noterat på Nasdaq Stockholm [ENRO] och har sitt huvudkontor i Stockholm. Mer om Eniro på eniroaroup.com.

VD ord



Start på nästa fas i Eniros historia

2018 är året då vi lägger det gamla Eniro bakom oss. 95% av kunderna har investerat i våra abonnemangslösningar för digital marknadsföring. Vi adresserar nu en växande marknad och både medarbetare och kunder ser möjligheterna framåt. Det innebär att vi förändrat verksamheten i grunden och skapat förutsättningar för att ta nästa steg i Eniros historia.

Vår genuina kunskap och erfarenhet kring sökordsmarknadsföring som vi byggt upp och utvecklat under decennier är nu översatt till digital marknadsföring och kompletteras med ett modernt erbjudande och samarbeten med Google, Facebook, Mono Solutions, Yext och fler av de aktörer som leder utvecklingen i branschen idag.

Vår tro på att effektivisera marknadsföringen och göra dessa verktyg tillgängliga för de många företagen kräver automatisering. Därför är det extra roligt att vi under året som enda bolag i Norden genom vår partner Matchcraft lanserat ett Facebook erbjudande där vi automatiserar optimeringen av kampanjerna.

Automatiserings strategin ger oss både skalfördelar och möjlighet att erbjuda våra kunder ett högre värde av våra tjänster till ett mycket konkurrenskraftigt pris.

Det är med stolthet jag kan summera att vi nu kan möta våra kunders behov inom; presence, traffic och branding. Det förstärker vår möjlighet att agera rådgivande i vår kunddialog.

Kundupplevelsen förstärks också av att man som kund numera kan följa sin lokala sökordsmarknadsföring, Facebook och Google kampanjer i vårt gränssnitt, "Mitt Eniro". Min vision är att detta ska bli den plattform som kunderna löpande använder för sin marknadsföring oavsett kanal och att vi har de bästa rådgivarna för att stödja små och medelstora kunder i sin marknadsföring.

Transformation av verksamheten

Årets avslutas med att nästan alla kunder på lokalt sök nu flyttat till abonnemang i Sverige, Norge och Danmark. De återstående kunderna har behov som vi tidigare inte haft möjlighet att möta, men med nytt erbjudande kommer vi att erbjuda även dessa kunder vidare samarbete. Under första halvåret 2019 kommer alla kunder ha en abonnemangslösning.

Eniro kan nu avveckla gamla system och flytta utvecklingsresurser till vår framtida kärnverksamhet.

Vi har ett mycket starkt erbjudande för de små företagen för deras digitala marknadsföring som nu i januari förstärks med ett spännande erbjudande med Facebook annonsering.

Eniro erbjuder en väldigt bra lösning för alla som har behov av en effektiv och bra marknadsföring på nätet. Förutom lokalt sök, vår klassiska lösning, kan man nu med oss få upp websidor som är trafik optimerade och mobilanpassade, annonsera på Google och Facebook, se till att alla uppgifter som det egna bolaget har på nätet är korrekta på alla relevanta sajter genom Närvarokollen. Man kan också göra riktad annonsering med Market Place för att träffa utvald målgrupp i rätt geografi även som småföretagare med en attraktiv budget. Engagemanget går lätt att följa upp i plattformen Mitt Eniro och den intresserade kan då justera sina insatser för att få mest valuta för sin digitala marknadsinvestering.

Med det nya erbjudande får våra säljare nya förutsättningar att arbeta med effektiva lösningar där kundnytta är ledord. Det starka erbjudandet gör att vi får fler och fler säljare som vill komma till oss och ser en spännande framtid hos oss.

Vår utmaning ligger i att kommunicera att vi är ett nytt Eniro med moderna lösningar. Vårt erbjudande fungerar och de kunder som väljer att komma tillbaka eller fortsätta ökar sina investeringar när de ser kundnyttan. Detta ger oss styrka för att ta bolaget igenom den vändning vi är mitt inne i.

Den polska verksamheten såld

Vi avslutade försäljningen av den polska verksamheten under fjärde kvartalet. Vår bedömning att fokusera på Norden och lägga våra resurser där fullföljs genom avyttringen. Kvar i Polen har vi en mindre outsourcad verksamhet för

utveckling och ekonomitjänster med ca 50 personer.

Proff och finland

Proff, vår B2B enhet, utvecklas enligt förväntan. Avslutar året något bättre än plan. Den starka positionen i Norge har stärkts ytterligare under året och utmaningarna vi haft i Sverige är adresserade och vi ser 2019 an med tillförsikt.

Finland och våra voice tjänster går bra. Den avklingande nummerupplysningstjänsterna i Sverige, Norge och Finland utvecklas något bättre än väntat. De minskar men inte i samma takt som tidigare. Vi möter den förändrade marknaden med att utveckla Contact Center verksamhet i Finland och Sverige. Det lyckade förvärvet av Elisäs kundtjänst utvecklas mycket väl. I Sverige satsar vi organiskt mot detta segment. Lönsamheten är inte lika god som inom nummerupplysning men det är en bra marknad i kvalitetssegmentet.

Försäljning och resultat

Vi avslutar 2018 med en stark kassa och ett EBITDA resultat i enlighet med våra förväntningar. 2018 års refinansiering med avslutat låneavtal med bankkonsortiet och istället en ny obligationslösning ger goda förutsättningar för 2019. Inga amorteringar eller räntebetalningar förrän 2021 ger oss en väsentligt starkare finansiell styrka och vi kan för första gången på flera år vara lite mer offensiva och öka resurserna på säljsidan för att vända bolaget snabbare mot tillväxt.

Rörelseintäkterna i fjärde kvartalet uppgick till 320 MSEK (384), vilket motsvarar en nedgång om 17 procent jämfört med samma period föregående år. EBITDA uppgick i fjärde kvartalet till 37 MSEK (44) medan justerat EBITDA uppgick till 38 MSEK (62). Arbetet med att minska kostnadsbasen är dock fortsatt framgångsrikt och EBITDA marginalen ökade till 11,6% från 11,5% samma period föregående år.

När vänder orderingången till tillväxt?

Den plan som sjuhösten 2016 för att ta Eniro till ett nytt företag med en helt ny affär är nu på upploppet. Det har varit en intensiv resa med förändring av hela kapitalstrukturen, svåra diskussioner med finansiärer, och en stor förändring av hela kärnverksamheten i Eniro. Svårt, utmanande men samtidigt roligt. Under 2019 kommer vi att med full kraft, både finansiellt och produktmässigt, att kunna driva bolaget på ett helt nytt sätt. Förutsättningarna är på plats och vi ser att det går.

Kvarstår att få kunderna att se möjligheterna med oss och dra nytta av våra erbjudanden, och detta är en av våra absolut viktigaste målsättningar att uppnå under 2019.

Kista 11 februari 2019

Örjan Frid, VD

Resultat fjärde kvartalet 2018

Intäkter

Rörelseintäkterna för fjärde kvartalet uppgick till 320 MSEK (384), en minskning med 17 procent.

Valutaomräkningseffekter påverkade intäkterna positivt med 10 MSEK (-5).

Geografiskt var rörelseintäkternas fördelning; Sverige 116 MSEK (136), Norge 80 MSEK (100), Danmark 53 MSEK (58), Finland 54 MSEK (39) samt Polen 17 MSEK (51).

IFRS 15

Eniro tillämpar de nya redovisningsreglerna IFRS 15 (Intäkter från avtal med kunder) från och med januari 2018.

Eniro tillämpar en retroaktiv övergångsperiod med öppningsbalans upprättad per den 1 januari 2017 och jämförelseåret omräknat enligt IFRS 15.

För ytterligare information, se Not 1 Redovisningsprinciper.

Digitalt sök

Digitalt sök innehåller intäktskategorierna Desktop/Mobilt sök och Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter. Eniros tjänster för Desktop/Mobilt sök tillhör de mest besökta siter på respektive marknad, det vill säga eniro.se, gulesider.no, krak.dk och dgs.dk samt mobilapparna Eniros app för lokalt sök, Eniro Navigation och Eniro På Sjön. Eniros siter proff.se, proff.no samt proff.dk innehåller företagsinformation. Eniros annonsörer betalar för ranking och profilering i träfflistorna. Inom Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter erbjuder Eniro annonseringslösningar via till exempel tredjepartsleverantörer som Google och Bing, displayannonsering via externa nätverk samt hemsidesprodukter.

Rörelseintäkterna från Digitalt sök uppgick till 243 MSEK (309), en minskning med 21 procent. Av rörelseintäkterna avsåg 194 MSEK (257) Desktop/Mobilt sök och 49 MSEK (52) Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter.

Eniro har en ny strategi och affärsmodell som innebär att Eniro skall gå från att i huvudsak erbjuda exponering i egna kanaler till att arbeta med kundens närvaro i samtliga digitala kanaler. Målsättningen är att bli de små och medelstora företagens marknadsföringspartner.

Övergången till den nya inriktningen med ett breddat produkt erbjudande och abonnemangsbaserade avtal fortsätter. Sammantaget har ca 95 procent av kundbasen i Sverige, Norge och Danmark gått över till de nya abonnemangsbaserade avtalen.

Finland har under föregående år inlett försäljning av digitalt sök under varumärket 0100100. Under uppstarten har denna verksamhet samredovisats med Voice. Då verksamheten växer har den nu brutits ut och redovisas under digitalt sök. För korrekt jämförelse har segmentsredovisningen för 2017 justerats.

Marknad och trafik

Digital marknadsföring står idag för ca 50 procent av mediamarknaden i Sverige och enligt IRMs prognoser ska marknaden växa med över 10 procent för 2018 och 2019. Varje vecka har Eniros siter i Sverige, Norge och Danmark ca 6 miljoner unika besökare. Detta skapar goda förutsättningar för Eniros framtida utveckling.

Ny affärsmodell

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

I tillägg till detta är den nya affärsmodellen abonnemangsbaserad. Målsättningen är att försäljningsarbetet mer ska kunna fokusera på att visa styrkan och fördelarna med Eniros nya erbjudande, både för nya och befintliga kunder.

Försäljnings- och kundbasutveckling

Totalt för de tre skandinaviska länderna uppgår antalet kunder inom Digitalt sök till ca 83 000. Vid kvartalets ingång uppgick antalet kunder till ca 88 000 och kundbasen har därmed sjunkit med ca 5 procent under kvartalet.

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

Voice

Inom Voice erbjuder Eniro nummerupplysning via samtal och SMS samt viss contact center-verksamhet. I Sverige är Eniro marknadsledande med tjänsten 118 118. Utöver detta hanteras inkommande samtal på uppdrag av andra företag. I Finland har Eniro förutom tjänsten 0100100, även en contact center-verksamhet som hanterar telefonväxel och kundservice på entreprenad åt kunder. Under fjärde kvartalet har Eniro förvärvat outsourcing verksamhet inom kundservice- och svarsserviceverksamhet i Finland och därmed förstärker Eniro sin position på marknaden. I Norge är Eniro majoritetsägare i 1880 Nummerupplysningen AS (tjänsterna 1880 samt 1888).

Rörelseintäkterna från Voice uppgick till 77 MSEK (72), en ökning med 7 procent, som är föranledd av det finska förvärvet.

Marknadsvolymer för nummerupplysningstjänster fortsätter till följd av ökad digitalisering att minska. Den contact center-verksamhet som Voice utför på entreprenad åt kunder i Finland växer och kompenserar delvis nedgången för nummerupplysningstjänsten, något som i viss utsträckning även gäller i Sverige.

Åtgärdsprogram

Åtgärdsprogrammet som genomfördes under december 2017, har resulterat i minskade rörelsekostnader. För perioden januari till december 2018 har kostnaderna minskat med 233 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år.

Rörelseresultat

Koncernens EBITDA uppgick till 37 MSEK (44), vilket motsvarar en EBITDA-marginal om 11,6 procent (11,5). EBITDA hade följande fördelning; 30 MSEK (42) avser Lokalt sök, 11 MSEK (17) avser Voice och -4 MSEK (-15) avser övriga koncernfunktioner.

Koncernens rörelsekostnader, dvs kostnader exklusive av-, och nedskrivningar uppgick till -284 MSEK (-342) där periodens kostnader innehöll jämförelsestörande poster om -1 MSEK (-18). Utav dessa avsåg -1 MSEK (-13) omstruktureringskostnader, 0 MSEK (-3) avsåg rådgivningskostnader i huvudsak relaterade till arbetet med Eniros rekaptalisering, 0 MSEK (-2) som avsåg legala kostnader i samband med en förlorad tvist samt 0 MSEK (0) i avgångsvederlag.

Efter justering för jämförelsestörande poster uppgick justerad EBITDA för koncernen till 38 MSEK (62), en minskning med 39 procent. Justerad EBITDA-marginal uppgick till 11,9 procent (16,1).

Efter av-, och nedskrivningar om -602 MSEK (-42) uppgick koncernens rörelseresultat till -565 MSEK (2).

Avskrivningar och nedskrivningar

Koncernens totala avskrivningar uppgick till -32 MSEK (-40) under fjärde kvartalet 2018. Varumärket Gule Sider skrevs av med -15 MSEK (-14) och varumärket Krak med -4 MSEK (-3).

Resterande avskrivningar om -13 MSEK (-23) består i huvudsak av avskrivningar av aktiverade utgifter för produktutveckling.

Prövning av värdet på koncernens samtliga immateriella tillgångar görs årligen eller när indikationer på väsentliga ändringar i antaganden identifierats. Bolaget har i anslutning till bokslutslutsarbetet gjort en noggrann

analys av det bokförda värdet på koncernens rörelsetillgångar inklusive goodwill, sk impairment test. Ett impairment test baseras på ett antal olika antaganden om verksamheternas framtida utveckling. Sådana antaganden är alltid förenade med olika grader av osäkerhet. Med beaktande av att koncernen till stor del fortfarande befinner sig i en omställningsfas av sin affärsmodell är osäkerheten särskilt stor. Även mindre avvikelser i gjorda antaganden kan leda till större avvikelser i slutresultatet. Det mest kritiska antagandet gäller företagsledningens bedömning kring hastigheten i den omvandling Eniro genomgår. Eniro bedömer att kundbasen kommer att öka under 2019. Eniro gör vidare bedömningen att de kunder som kommer använda Eniros kompletterande digitala marknadsföringsprodukter (CDMP) kommer att öka tvåsiffrigt de kommande åren. Acceptansen hos kunderna av Eniro som en digital marknadsföringspartner är en viktig förutsättning för att möta den antagna fortsatta inbromsningen och utplaningen av dagens kärnverksamhet. Om inte transformationen av Eniros tjänsteutbud får genomslag i försäljningen i den takt som Företagsledningen antagit eller om andra antaganden som legat till grund för impairment test skulle förändras på ett negativt sätt, kommer detta leda till ytterligare nedskrivningar då de antagna kassaflödet inte kommer inträffa alternativt skjuts längre fram i tiden. På grund av osäkerheten beträffande när och med vilken hastigheten transformationen sker har Eniro i detta impairment test ökat riskpremien i WACC med ytterligare 2,4% jämfört med föregående år. Tillsammans med övriga ändrade antaganden har detta inneburit en icke kassaflödespåverkande nedskrivning om -565 MSEK.

Finansnetto

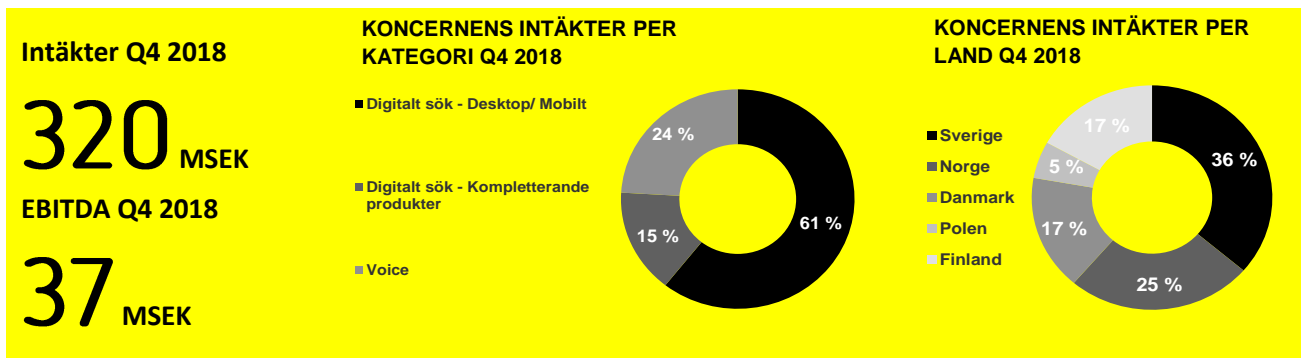
Finansnettot uppgick till 25 MSEK (220). Finansnettot består av: räntenetto - 23 MSEK (-45), valutakursdifferenser 5 MSEK (-7), övriga finansiella kostnader - 1 MSEK (-3) samt realisationsvinst 44 MSEK avseende avyttring av Eniro Polska. År 2017 ingår nedskrivning av skulder med 275 MSEK.

Resultat före skatt och skatt

Resultat före skatt uppgick till -540 MSEK (222). Redovisad skatt uppgick till -2 MSEK (10).

Periodens resultat och resultat per stamaktie

Periodens resultat uppgick till -542 MSEK (232). Resultat per stamaktie uppgick till -8,16 SEK (10,39) före och -8,16 SEK (10,18) efter utspädning.



Resultat januari - december 2018

Intäkter

Rörelseintäkterna för uppgick till 1 393 MSEK (1 649), en minskning med 16 procent.

Valutaomräkningseffekter påverkade intäkterna positivt med 46 MSEK (20).

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

IFRS 15

Eniro tillämpar de nya redovisningsreglerna IFRS 15 (Intäkter från avtal med kunder) från och med januari 2018.

Eniro tillämpar en retroaktiv övergångsperiod med öppningsbalans upprättad per den 1 januari 2017 och jämförelseåret omräknat enligt IFRS 15.

För ytterligare information, se Not 1 Redovisningsprinciper.

Digitalt sök

Rörelseintäkterna från Digitalt sök uppgick till 1 094 MSEK (1 303), en minskning med 16 procent. Av rörelseintäkterna avsåg 920 MSEK (1 130) Desktop/Mobilt sök och 174 MSEK (173) Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter.

Voice

Rörelseintäkterna från Voice uppgick till 299 MSEK (296), en ökning med 1 procent.

Åtgärdsprogram

Åtgärdsprogrammet som genomfördes under december 2017, har resulterat i minskade rörelsekostnader. För perioden januari till december 2018 har kostnaderna minskat med 233 MSEK jämfört med motsvarande period föregående år.

Rörelseresultat

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

Koncernens rörelsekostnader, dvs kostnader exklusive av-, och nedskrivningar uppgick till -1 195 MSEK (-1 428) där periodens kostnader innehåller jämförelsestörande poster om -3 MSEK (-70), varav -3 MSEK (-31) omstruktureringskostnader, 0 MSEK (-25) rådgivningskostnader i huvudsak relaterade till arbetet med Eniros rekaptalisering samt 0 MSEK (-14) kostnader med anledning av en förlorad tvist i skiljenämnd mot Fonecta i Finland.

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

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

Avskrivningar och nedskrivningar

Koncernens totala avskrivningar uppgick till -146 MSEK (-228) under perioden januari - december 2018.

Varumärket Gule Sider skrevs av med -59 MSEK (-57) och varumärket Krak med -13 MSEK (-12).

Mot bakgrund av beslutet att upphöra med utgivningen av tryckta kataloger under 2017 ändrades nyttjandeperioden för varumärket Ditt Distrikt.

Varumärket skrevs under första kvartalet 2017 av med -53 MSEK varefter varumärket var fullt avskrivet. Resterande avskrivningar om -74 MSEK (-106) består i huvudsak av avskrivningar av aktiverade utgifter för produktutveckling.

Prövning av värdet på koncernens samtliga immateriella tillgångar görs årligen eller när indikationer på väsentliga ändringar i antaganden identifierats.

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

Finansnetto

Finansnettot uppgick till -52 MSEK (113). Finansnettot består av: räntenetto -102 MSEK (-150), realisationsresultat avseende avyttring av Eniro Polska 44 MSEK, valutakursdifferenser 7 MSEK (-10) samt övriga finansiella kostnader -1 MSEK (-2). År 2017 ingick nedskrivning av skulder med 275 MSEK i finansnettot.

Resultat före skatt och skatt

Resultat före skatt uppgick till -565 MSEK (99). Redovisad skatt uppgick till -8 MSEK (25).

Periodens resultat och resultat per stamaktie

Periodens resultat uppgick till -573 MSEK (124). Resultat per stamaktie uppgick till -8,69 SEK (10,09) före och efter utspädning.

INTÄKTER YTD 2018

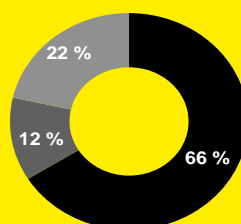
1 393 MSEK

EBITDA YTD 2018

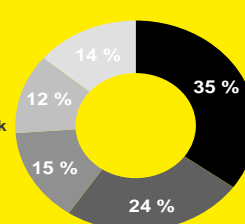
206 MSEK

KONCERNENS INTÄKTER PER KATEGORI YTD 2018

- Digitalt sök - Desktop/ Mobilt
- Digitalt sök - Kompletterande produkter
- Voice

**KONCERNENS INTÄKTER PER LAND YTD 2018**

- Sverige
- Norge
- Danmark
- Polen
- Finland



Rörelseintäkter per kategori och rörelsesegment

MSEK	Okt-dec	Okt-dec	%	Jan-dec	Jan-dec	%
	2018	2017*		2018	2017*	
Desktop/Mobilt sök**	194	257	-25	920	1 130	-19
Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter	49	52	-6	174	173	1
Digitalt sök	243	309	-21	1 094	1 303	-16
Print	-	3	-100	-	50	-100
Lokalt sök	243	312	-22	1 094	1 353	-19
Voice**	77	72	7	299	296	1
Totala rörelseintäkter	320	384	-17	1 393	1 649	-16

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

** Retroaktiv uppdelning 2017 mellan Lokalt sök och Voice för verksamheten i Finland

Avstämning mellan rörelseresultat och justerad EBITDA

MSEK	Okt-dec	Okt-dec	%	Jan-dec	Jan-dec	%
	2018	2017*		2018	2017*	
Rörelseresultat	-565	2		-513	-14	
Avskrivningar	32	40		146	228	
Nedskrivningar	570	2		573	12	
Total EBITDA	37	44	-16	206	226	-9
Varav Lokalt sök**	30	42	-29	174	228	-24
Varav Voice**	11	17	-35	56	62	-10
Varav Övrigt	-4	-15	73	-24	-64	63
EBITDA marginal %	11,6	11,5		14,8	13,7	
Jämförelsestörande poster						
Omstruktureringskostnader	1	13		2	31	
Övrigt jämförelsestörande	0	5		1	39	
Total justerad EBITDA	38	62	-39	209	296	-29
Justerad EBITDA marginal %	11,9	16,1		15,0	18,0	

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

** Retroaktiv uppdelning 2017 mellan Lokalt sök och Voice för verksamheten i Finland

Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser

MSEK	Not	Dec. 31	Dec. 31
		2018	2017
Upplåning		-993	-828
Finansiell leasing		-8	-10
Övriga kortfristiga räntebärande fordringar		0	0
Övriga långfristiga räntebärande fordringar ¹⁾		14	12
Likvida medel		165	51
Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser²⁾		-822	-775

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

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

Kassaflöde och finansiell ställning

Finansiell ställning

Koncernens balansomslutning uppgick till 2 692 MSEK (3 326), en minskning med 19 procent.

Immateriella anläggningstillgångar uppgick till 1 947 MSEK (2 548), varav goodwill 1 469 MSEK (2 006).

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

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

Per den sista december uppgick den utestående låneskulden under befintliga kreditfaciliteter till 0 MNOK (199), 0 MDKK (53) och 993 MSEK (576). Likvida medel uppgick till 165 MSEK (80).

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

Koncernens pensionsförpliktelse uppgick per den sista december till 566 MSEK (520). Under 2016 övergick Eniro till att betala löpande premier för 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 30 september 2020. Eniro har pantsatt bankmedel för framtida åtaganden, en så kallad utökad pensionsgaranti. Eniro och PRI har under året nått en överenskommelse som innebär att PRI får säkerhet till ett belopp om 35 MSEK i det säkerhetspaketet och de borgensåtagande som ställts till förmån för obligationsinnehavarna. PRI får i enlighet med obligationsvillkoren prioritet före obligationsinnehavarna till detta belopp. I gengäld reducerar PRI sitt krav på pantsatta medel till 182 MSEK för tiden fram till den 30 september 2020. Per den sista december 2018 uppgick totala pantsatta medel till 182 MSEK (200) inklusive avkastning. Pantsatta medel inklusive avkastning redovisas som Övriga långfristiga räntebärande fordringar. Från och med 2016 har Eniro övergått till att betala löpande premier för förmånsbestämda pensionsförmåner i Sverige.

Förutbetalda intäkter uppgick vid periodens slut till 321 MSEK (469). Förutbetalda intäkter förekommer främst inom Desktop/Mobilt sök där många kunder betalar för ett år i förskott och inom Print i Sverige där kunderna betalade i förskott medan intäkterna redovisades när katalogerna tryckts och distribuerats. Minskningen om 32 procent jämfört med den sista december 2017 förklaras främst av avyttringen av den Polska verksamheten, men även lägre försäljning och beslutet att avveckla printverksamheten.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 45 MSEK (5). Ett lägre EBITDA om 206 MSEK (226) och en negativ rörelsekapitalförändring om -81 MSEK (-43),

varav kurseffekt -10 MSEK (4), motverkades av väsentligt lägre finansiella poster om -36 MSEK (-139), fortsatt låga skattebetalningar om -11 MSEK (-5) och övriga ej kassaflödespåverkande poster i nivå med föregående år om -33 MSEK (-34), vilket i huvudsak avser förändringar i avsättningar.

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

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

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

Periodens kassaflöde uppgick till 114 MSEK (3).

Förvärv/avyttringar

I september 2018 ingick Eniro ett bindande avtal om att sälja sitt polska, helägda, dotterbolag Eniro Polska till det polska bolaget Equinox Investments. Försäljningen var ett led i att fokusera på den nordiska verksamheten. Affären slutfördes avtalsenligt i oktober 2018 och gav en positiv kassaflödeseffekt om cirka 16 MSEK och en reavinst på koncernnivå om cirka 44 MSEK. Övriga effekter i samband med avyttringen är en minskad balansomslutningen om knappt 140 MSEK och en marginellt förbättrad soliditet. Det polska bolaget bidrog under Januari-oktober 2018 med en omsättning om ca 146 MSEK (170) och hade en marginell påverkan på koncernens resultat och kassaflöde. Vid försäljningen hade bolaget 564 anställda. Eniro behåller vissa koncerninterna servicefunktioner i Polen.

Refinansieringen

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

Obligationerna, med ett nominellt värde om 1000 kronor per styck, tecknades initialt av aktieägaren Tedde Jeansson genom Beata Intressenter AB och erbjöds därefter i första hand Eniros stamaktieägare.

Försäljningen skedde till kraftig rabatt (cirka 32,87 procent av obligationslånets nominella belopp), vilket möjliggjordes av att Beata Intressenter överenskommit med Eniros långivande banker om att från dessa överta banklånen med rabatt.

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

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

Genom finansieringslösningen, vilken slutfördes i början av oktober 2018, ersattes hela Eniros banklån om nominellt 925 MSEK av ett obligationslån i Eniro AB om 989 MSEK, vilket innebär en utökad finansiering om cirka 64 MSEK. Obligationslånet löper utan negativ likviditetspåverkan i form av amortering eller räntebetalning fram till slutet av 2021. Tillsammans med

överenskommelsen med PRI avseende säkerställda medel för bolagets pensionsåtaganden, vilken gav Eniro en utökad likviditet med cirka 18 MSEK, tillskapades de bästa förutsättningarna för Eniro att fullt ut fokusera på bolagets affär under de närmaste åren.

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

Moderbolaget

Rörelseintäkterna uppgick till 17 MSEK (16), vilket avser tjänster inom koncernen. Periodens rörelseresultat uppgick till -32 MSEK (-65). Per den siste december uppgick Moderbolagets egna kapital till 641 MSEK (1 435), varav fritt eget kapital uppgick till -5579 MSEK (-34).

Aktier och innehav av egna aktier

Per den siste december 2018 uppgick det totala antalet aktier till 66 832 187, varav 66 573 410 aktier är stamaktier av serie A, och 258 777 är preferensaktier. Det totala antalet röster uppgick per den siste 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 siste 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.

Övrig information

Årsstämma 2019

Eniros årsstämma kommer att hållas torsdagen den 9 maj 2019 i Kista.

Utdelning

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

Årsredovisning 2018

Eniros årsredovisning 2018 kommer att finnas tillgänglig på bolagets hemsida www.enirogroup.com vecka 16.

Medarbetare

Heltidsanställda vid periodens slut

	Dec. 31 2018	Dec. 31 2017
Sverige	243	264
Norge	163	194
Danmark	120	116
Polen	27	569
Lokalt sök inklusive Övrigt	553	1 143
Sverige	51	80
Norge	24	25
Finland	261	181
Voice	336	286
Totalt Koncernen	889	1 429

Risker och osäkerhetsfaktorer

Eniro genomför årligen en riskanalys, Enterprise Risk Management (ERM), som omfattar samtliga delar av verksamheten. I Årsredovisningen för 2017, sidorna 35-

37, ges en detaljerad beskrivning av faktorer som kan påverka Eniros affärsverksamhet, finansiella ställning och resultat. Se även not 5 för ytterligare information.

Risker och osäkerhetsfaktorer som i den årliga riskanalysen bedömdes kunna påverka koncernens utveckling under 2018 var relaterade till hög personalomsättning och svårigheter att rekrytera, att en negativ mediabild påverkar kunderna, ökad konkurrens från globala aktörer inom lokalt sök, bristande digital kompetens hos säljstyrkan, svårighet att kommunicera kundnyttan, förseningar i den pågående systemimplementationen av gemensamma CRM-, och ekonomisystem samt likviditets-, och finansieringsrisker.

Händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Granskningsrapport

Denna tolv månadersrapport har inte varit föremål för revisorernas översiktliga granskning.

Offentliggörande

Denna information är sådan information som Eniro AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 11 februari 2019 kl. 21:50 CET.

Kista, den 11 februari 2019

Örjan Frid

VD och Koncernchef

FÖR MER INFORMATION, VÄNLIGEN KONTAKTA:

Örjan Frid,
VD
Tfn: 08-553 310 00

Hassan Tabrizi,
Ekonomi - och finansdirektör
Tfn: 08-553 310 00

KALENDARIUM

Delårsrapport jan-mars 2019	09 maj 2019
Årsstämma 2019	09 maj 2019
Halvårsrapport 2019	18 jul 2019
Delårsrapport jan-sept 2019	29 okt 2019

Koncernens resultaträkning

MSEK	Not	Okt-dec	Okt-dec	Jan-dec	Jan-dec
		2018	2017*	2018	2017*
Rörelseintäkter		320	384	1 393	1 649
Produktionskostnader		-102	-104	-399	-412
Försäljningskostnader		-107	-131	-484	-575
Marknadsföringskostnader		-23	-21	-101	-169
Administrationskostnader		-52	-73	-213	-271
Produktutvecklingskostnader		-32	-53	-144	-229
Övriga intäkter/kostnader		1	2	8	5
Nedskrivning av anläggningstillgångar		-570	-2	-573	-12
Rörelseresultat	2	-565	2	-513	-14
Finansiella poster, netto		25	220	-52	113
Resultat före skatt		-540	222	-565	99
Inkomstskatt		-2	10	-8	25
Periodens resultat		-542	232	-573	124
Varav hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare		-543	231	-577	119
Innehav utan bestämmande inflytande		1	1	4	5
Periodens resultat		-542	232	-573	124
Resultat per stamaktie före utspädning, SEK	3	-8,16	10,39	-8,69	10,09
Resultat per stamaktie efter utspädning, SEK	3	-8,16	10,18	-8,69	10,09
Genomsnittligt antal stamaktier efter avdrag eget innehav före utspädning och justerat för fondemissionseffekt vid nyemission, tusental **		66 556	22 223	66 433	10 606
Genomsnittligt antal stamaktier efter avdrag eget innehav efter utspädning och justerat för fondemissionseffekt vid nyemission, tusental **		67 021	22 689	66 898	11 073
Antal preferensaktier vid periodens slut, tusental		259	259	259	259

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

** Under perioden har en sammanläggning av aktier till villkoren 1:100 genomförts, varför tidigare perioders jämförelsetal har räknats om

Koncernens rapport över totalresultat

MSEK	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017*	Jan-dec 2018	Jan-dec 2017*
Periodens resultat	-542	232	-573	124
Övrigt totalresultat				
Poster som inte kan omföras till resultaträkningen				
Omvärdering pensionsförpliktelser	-1	-46	-53	-100
Skatt hänförlig till omvärdering pensionsförpliktelser	1	10	12	22
Summa	0	-36	-41	-78
Poster som har eller kan omföras till resultaträkningen				
Valutakursdifferenser	-67	16	-11	5
Säkring av nettoinvestering	-3	2	-22	9
Skatt hänförlig till säkring av nettoinvestering	1	0	5	-2
Summa	-69	18	-28	12
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	-69	-18	-69	-66
Periodens totalresultat	-611	214	-642	58
Varav hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-610	214	-647	56
Innehav utan bestämmande inflytande	-1	0	5	2
Periodens totalresultat	-611	214	-642	58

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

Koncernens balansräkning

MSEK	Not	Dec. 31 2018	Dec. 31 2017*
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar		14	20
Immateriella anläggningstillgångar	5	1 947	2 548
Uppskjutna skattefordringar		164	165
Finansiella anläggningstillgångar		241	258
Summa anläggningstillgångar		2 366	2 991
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar		88	163
Aktuella skattefordringar		12	14
Övriga kortfristiga fordringar		61	107
Övriga räntebärande fordringar		0	0
Likvida medel		165	51
Summa omsättningstillgångar		326	335
SUMMA TILLGÅNGAR		2 692	3 326
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Aktiekapital		1 198	1 192
Övrigt tillskjutet eget kapital		5 829	5 829
Reserver		-330	-313
Balanserat resultat		-6 339	-5 702
Eget kapital moderbolagets aktieägare		358	1 006
Innehav utan bestämmande inflytande		39	39
Summa eget kapital		397	1 045
Långfristiga skulder			
Upplåning		993	760
Konvertibellån		27	26
Uppskjutna skatteskulder		130	124
Pensionsförpliktelser		566	520
Övriga långfristiga skulder		16	0
Summa långfristiga skulder		1 732	1 430
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		45	60
Aktuella skatteskulder		7	8
Förutbetalda intäkter		321	469
Övriga kortfristiga skulder		176	216
Avsättningar		6	20
Upplåning		8	78
Summa kortfristiga skulder		563	851
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		2 692	3 326

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

Koncernens förändringar i eget kapital

MSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Reserver	Balanserat resultat	Summa eget kapital moder- bolagets aktieägare	Innehav utan bestäm- ande inflytande	Summa eget kapital
Ursprunglig ingående balans 1 januari 2017	531	5 554	-328	-5 331	426	42	468
Ändring redovisningsprincip*	-	-	-	-100	-100	-	-100
Omräknad ingående balans 1 januari 2017	531	5 554	-328	-5 431	326	42	368
Ändring redovisningsprincip*	-	-	-	48	48	-	48
Periodens totalresultat	-	-	15	-7	8	2	10
Nedsättning av aktiekapital	-436	-	-	436	0	-	0
Kvittningsemission	259	187	-	-296	150	-	150
Kvittningsemission av emissionskostnader	49	-	-	-24	25	-	25
Kontantemission	668	-	-	-390	278	-	278
Kontantemission, emissionskostnader	-	-	-	-55	-55	-	-55
Kontantemission, uppskjuten skatt emissionskostnader	-	-	-	12	12	-	12
Konvertering av konvertibla skuldebrev	121	88	-	5	214	-	214
Utdelning innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-5	-5
Omräknad utgående balans 31 december 2017	1 192	5 829	-313	-5 702	1 006	39	1 045
Ursprunglig utgående balans 31 december 2017	1 192	5 829	-313	-5 650	1 058	39	1 097
Ändring redovisningsprincip*	-	-	-	-52	-52	-	-52
Omräknad utgående balans 31 december 2017 /							
Ingående balans 1 januari 2018	1 192	5 829	-313	-5 702	1 006	39	1 045
Periodens totalresultat	-	-	-17	-630	-647	5	-642
Kvittningsemission av emissionskostnader	5	-	-	-3	2	-	2
Kvittningsemission	1	-	-	-1	0	-	0
Rådgivningskostnader	-	-	-	-3	-	-	0
Utdelning innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-5	-5
Utgående balans 31 december 2018	1 198	5 829	-330	-6 339	358	39	397

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

Kassaflödesanalys

MSEK	Not	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017*	Jan-dec 2018	Jan-dec 2017*
Rörelseresultat		-565	2	-513	-14
Justering för					
Avskrivningar och nedskrivningar		602	42	719	240
Realisationsresultat och övriga ej kassaflödespåverkande poster		-4	2	-33	-34
Finansiella poster, netto		-21	-90	-36	-139
Betald inkomstskatt		7	8	-11	-5
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital		19	-36	126	48
Förändring av rörelsekapital		8	42	-81	-43
Kassaflöde från den löpande verksamheten		27	6	45	5
Förvärv/avyttring av koncernföretag och övrig verksamhet		16	-	16	-
Investeringar i övriga anläggningstillgångar, netto		-8	-7	-66	-34
Kassaflöde från investeringsverksamheten		8	-7	-50	-34
Upptagna lån		979	21	1 031	65
Amortering av lån		-915	-283	-925	-283
Långfristiga placeringar		18	0	18	-11
Utdelning preferensaktier		-	0	-	-12
Utdelning till aktieägare utan bestämmande inflytande		0	0	-5	-5
Nyemission		-3	278	0	278
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		79	16	119	32
Periodens kassaflöde		114	15	114	3
Likvida medel vid periodens början		48	35	51	48
Periodens kassaflöde		114	15	114	3
Kursdifferens i likvida medel		3	1	0	0
Likvida medel vid periodens slut		165	51	165	51

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

Moderbolagets räkningar

Resultaträkning

	Okt-dec	Okt-dec	Jan-dec	Jan-dec
MSEK	2018	2017	2018	2017
Rörelseintäkter	4	-1	17	16
Administrationskostnader	-12	-16	-48	-81
Övriga intäkter/kostnader	0	1	-1	0
Rörelseresultat	-8	-16	-32	-65
Finansiella poster, netto	-772	328	-768	304
Resultat före skatt	-780	312	-800	239
Inkomstskatt	6	2	7	7
Periodens resultat	-774	314	-793	246

Balansräkning

	Dec. 31	Dec. 31
MSEK	2018	2017
Anläggningstillgångar	1 732	1 499
Omsättningstillgångar	26	60
SUMMA TILLGÅNGAR	1 758	1 559
Eget kapital	641	1 435
Avsättningar	73	73
Långfristiga skulder	1 033	26
Kortfristiga skulder	11	25
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 758	1 559

Koncernens noter

Not 1 Redovisningsprinciper

Koncernen

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standard (IFRS) och IFRIC tolkningar godkända av Europeiska Unionen (EU). Tillämpningen av redovisningsprinciperna är i överensstämmelse med dem i årsredovisningen för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2017 och ska läsas tillsammans med dessa. Delårsrapporten är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering.

Nya och ändrade standarder och tolkningar gällande från och med 1 januari 2018

Nya standarder som trätt ikraft 2018 är IFRS 15 och IFRS 9. From 2019 skall IFRS 16 tillämpas. Repsektive effekt redovisas nedan.

IFRS 15 Kontraktskostnader

Eniros säljprovisioner uppfyller kriterierna för att redovisas som kontraktskostnader, då Eniro inte skulle ha ådragit sig dessa kostnader om kontraktet inte erhållits. Avskrivningsperioden har initialt antagits vara 12 månader, avskrivningsperioden kommer att ses över löpande.

Eniro redovisar kostnader för pågående arbete för såväl Print- som Online-produkter. Dessa kostnader för Online-produkter uppfyller inte kriterierna för att utgöra en Kontraktskostnad enligt IFRS 15.

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

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

Den retroaktiva tillämpningen av IFRS 15 för perioden januari - december 2017, har i resultaträkningen resulterat i förbättrade rörelseintäkter om 55 MSEK, ökade rörelsekostnader om -2 MSEK vilket har gett en positiv effekt på resultatet före skatt om 53 MSEK samt ökade skattekostnader om -5 MSEK vilket har gett en total förbättring av årets resultat med 48 MSEK. Tillämpningen av IFRS 15 för perioden januari - december 2017, har i balansräkningen resulterat i en ökning av pågående arbeten om 14 MSEK, ökade uppskjutna skattefordringar netto om 25 MSEK, en negativ effekt på eget kapital UB om -52 MSEK, ökade förutbetalda intäkter om 85 MSEK samt ökade upplupna personalkostnader om 7 MSEK. Hela effekten har påverkat segmentet Lokalt Sök.

Tillämpningen av IFRS 15 för perioden januari - december 2017, gav en ökning av rörelseintäkterna med 54 MSEK, vilken fördelar sig på följande marknader:

MSEK	2017
Sverige	38
Norge	8
Danmark	7
Finland	-
Polen	1
Totalt Koncernen	54

IFRS 9 Finansiella instrument

Kompleta versionen av IFRS 9 ersätter merparten av vägledningen i IAS 39. IFRS 9 uppdaterar klassificering, redovisning och nedskrivningstest för finansiella tillgångar liksom ställer nya krav vid tillämpningen av säkringsredovisning. Koncernen tillämpar IFRS 9 retroaktivt från och med det tillämpningsdatum som krävs, 1 januari 2018 och inte räknat om jämförelseinformation.

Övergången till IFRS 9 uppskattas enbart ha haft en marginell påverkan på koncernens finansiella ställning.

IFRS 16 Leasing

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

IFRS-16 omfattar rätten att disponera kontor, som enligt den nya standarden skall redovisas som en anläggningstillgång där hyresbetalningar redovisas som avskrivningar. För Eniro kommer balansomslutningen att öka med ca 100 MSEK avseende framtida hyresbetalningar. I resultaträkningen kommer omfördelning av kostnader årligen om ca 27 MSEK att ske mellan minskade övriga kostnader och ökade avskrivningar.

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

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

Not 2 Segmentsinformation

Eniro redovisar sitt resultat fördelat på affärsområdena Lokalt sök och Voice. Inom Lokalt sök finns de landsöverskridande funktionerna Products & Technology (tidigare Digital Solutions), Sales & Marketing (tidigare Nordic Sales), Human Resources samt Finance. Affärsområdet Voice styrs separat och är inte en integrerad del av funktionsorganisationen.

MSEK	Lokalt sök				Voice			
	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017*	Jan-dec 2018	Jan-dec 2017*	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017*	Jan-dec 2018	Jan-dec 2017*
Rörelseintäkter								
Sverige	97	109	399	495	19	27	88	120
Norge	71	90	304	398	9	10	36	40
Danmark	53	58	202	245	-	-	-	-
Finland**	5	4	18	13	49	35	175	136
Polen	17	51	171	202	-	-	-	-
Summa	243	312	1 094	1 353	77	72	299	296
Justerad EBITDA	32	58	176	260	11	12	57	63
Jämförelsestörande poster ¹⁾	-2	-16	-2	-32	-	5	-1	-1
EBITDA	30	42	174	228	11	17	56	62
Avskrivningar	-29	-38	-136	-221	-3	-2	-10	-7
Nedskrivningar	-529		-529		-41	-2	-44	-12
Rörelseresultat	-528	4	-491	7	-33	13	2	43

MSEK	Övrigt				Summa			
	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017*	Jan-dec 2018	Jan-dec 2017*	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017*	Jan-dec 2018	Jan-dec 2017*
Rörelseintäkter								
Sverige	-	-	-	-	116	136	487	615
Norge	-	-	-	-	80	100	340	438
Danmark	-	-	-	-	53	58	202	245
Finland**	-	-	-	-	54	39	193	149
Polen	-	-	-	-	17	51	171	202
Summa	-	-	-	-	320	384	1 393	1 649
Justerad EBITDA	-5	-8	-24	-27	38	62	209	296
Jämförelsestörande poster ¹⁾	1	-7		-37	-1	-18	-3	-70
EBITDA	-4	-15	-24	-64	37	44	206	226
Avskrivningar	0	0	0	0	-32	-40	-146	-228
Nedskrivningar	-	-	-	-	-570	-2	-573	-12
Rörelseresultat	-4	-15	-24	-64	-565	2	-513	-14
Finansiella poster netto					25	220	-52	113
Skatter					-2	10	-8	25
Periodens resultat					-542	232	-573	124

¹⁾ Jämförelsestörande poster består av omstruktureringkostnader. I 2017 ingår förutom omstruktureringkostnader även rådgivningskostnader och legala kostnader.

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

** Retroaktiv uppdelning 2017 mellan Lokalt sök och Voice för verksamheten i Finland

Not 3 Resultat per aktie

Resultat per stamaktie före utspädning

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare minskat med periodens andel av fastställd utdelning till preferensaktieägare divideras med genomsnittligt antal stamaktier exklusive eget innehav före utspädning och justerat för fondemissionseffekt vid nyemission.

Resultat per stamaktie efter utspädning

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

MSEK	Okt-dec	Okt-dec	Jan-dec	Jan-dec
	2018	2017*	2018	2017*
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-543	231	-577	119
Periodens fastställda utdelning till kumulativa preferensaktier	-	-	-	-12
Resultat använt vid beräkning av resultat per stamaktie, före utspädning	-543	231	-577	107
Kupongränta för konvertibellån	0	0	1	6
Resultat använt vid beräkning av resultat per stamaktie, efter utspädning	-543	231	-576	113
Genomsnittligt antal stamaktier efter avdrag eget innehav före utspädning och justerat för fondemissionseffekt vid nyemission, tusental **	66 556	22 223	66 433	10 606
Justeringar för beräkning av resultat per aktie efter utspädning:				
- Konvertibler **	207	209	207	209
- Optioner **	257	257	257	257
Genomsnittligt antal stamaktier efter avdrag eget innehav efter utspädning och justerat för fondemissionseffekt vid nyemission, tusental **	67 021	22 689	66 898	11 073
Resultat per stamaktie före utspädning, SEK	-8,16	10,39	-8,69	10,09
Resultat per stamaktie efter utspädning, SEK ¹⁾	-8,16	10,18	-8,69	10,09
Preferensaktier vid periodens slut, tusental	259	259	259	259

¹⁾ Då resultat per stamaktie efter utspädning Okt-dec 2018 samt Jan-dec 2018 innebar en minskad förlust gav stamaktierna inte upphov till någon utspädningseffekt.

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

** Under perioden har en sammanläggning av aktier till villkoren 1:100 genomförts, varför tidigare perioders jämförelsetal har räknats om

Not 4 Finansiella instrument per kategori

Tillgångar och skulder i balansräkningen MSEK	Dec. 31 2018	Dec. 31 2017
Låne- och kundfordringar		
Långfristiga tillgångar		
Räntebärande fordringar, spärrade bankmedel	196	212
Kortfristiga tillgångar		
Kundfordringar och andra fordringar	94	176
Likvida medel	165	51
SUMMA	455	439
Övriga finansiella skulder		
Långfristiga skulder		
Upplåning	993	752
Konvertibellån	27	26
Finansiell leasing	0	8
Kortfristiga skulder		
Upplåning	0	76
Finansiell leasing	8	2
Leverantörsskulder	45	60
SUMMA	1 073	924

Not 5 Goodwill

MSEK	Dec. 31	Dec. 31
	2018	2017
Vid årets början	2 006	2 018
Årets nedskrivningar	-568	-12
Årets valutakurseffekt	31	0
Redovisat värde	1 469	2 006

Prövning av nedskrivningsbehov för goodwill och varumärken med obestämbart nyttjandeperiod

Vid nedskrivningsprövningen testas om nedskrivningsbehov föreligger genom att den kassagenererande enhetens redovisade värde, inklusive goodwill och övriga koncernmässiga övervärden, jämförs med återvinningsvärdet. Om det redovisade värdet överstiger återvinningsvärdet skrivs det redovisade värdet ner till återvinningsvärdet. Eniros lägsta kassagenererande enhet är rörelsesegment per land, d.v.s. Lokalt sök och Voice, vilket överensstämmer med den uppföljning som sker i såväl intern som extern rapportering. Återvinningsvärdet utgörs av nyttjandevärdet. En diskonteringsränta har tagits fram för respektive kassagenererande enhet.

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

Nyckeltal

	Dec. 31 2018	Dec. 31 2017*
Eget kapital, genomsnitt 12 månader, MSEK	935	338
Avkastning på eget kapital, 12 månader, %	-61,7	35,2
Avkastning på totalt kapital (ROA), 12 månader, %	-23,7	7,6
Resultat per stamaktie före utspädning, SEK	-8,69	10,09
Resultat per stamaktie efter utspädning, SEK	-8,69	10,09
Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser, MSEK	-822	-775
Skuldsättningsgrad, ggr	2,07	0,74
Soliditet, %	15	31
Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser/EBITDA 12 månader, ggr	4,0	3,4
Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser/justerad EBITDA 12 månader, ggr	3,9	2,6
Medelantal heltidsanställda	1 159	1 492
Antal heltidsanställda vid periodens slut	889	1 429
Antal stamaktier vid periodens slut före utspädning efter avdrag eget innehav, tusental **	66 556	66 227
Antal stamaktier vid periodens slut efter utspädning efter avdrag eget innehav, tusental **	67 021	66 694
Antal preferensaktier vid periodens slut, tusental	259	259

Nyckeltal per aktie

	Dec. 31 2018	Dec. 31 2017*
Eget kapital per aktie, SEK	5,36	15,13
Börskurs stamaktie vid periodens slut, SEK ¹⁾	1,09	5,40

¹⁾ Börskurs vid periodens slut 2017/12 justerad på grund av nyemissioner och omvänd split

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

** Under perioden har en sammanläggning av aktier till villkoren 1:100 genomförts, varför tidigare perioders jämförelsetal har räknats om

Finansiella definitioner

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

Finansiella IFRS mått

Namn	Definition	Beräkning
Periodens resultat per stamaktie före utspädning	Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare minskat med periodens andel av fastställd utdelning avseende preferensaktier dividerat med genomsnittligt antal stamaktier före utspädning.	(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 beräknad på daglig basis
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 beräknad på daglig basis + 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".	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".	EBITDA i förhållande till rörelseintäkter används för att mäta den operativa lönsamheten samt visar på koncernens kostnadseffektivitet.
Eget kapital per aktie	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med antalet aktier vid periodens slut exklusive eget innehav.	(Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare) / (Antalet aktier vid periodens slut exklusive eget innehav) * 1 000	Eget kapital per aktie mäter koncernens nettovärde per aktie.

Finansiella icke-IFRS mått, fortsättning

Namn	Definition	Beräkning	Syfte
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".	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".	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".	Räntebärande nettoskuld visar koncernens skuld mot kreditgivare med avdrag för likvida medel och räntebärande tillgångar.
Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser / EBITDA	Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser / EBITDA	(Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser) / (EBITDA, tolv månader) Se "Beräkning av räntebärande nettolåneskuld/EBITDA".	Nettoskuld i förhållande till EBITDA ger en uppskattning av koncernens förmåga att minska sin skuld. Den representerar det antal år det skulle ta att betala tillbaka skulden om nettoskuld och EBITDA hålls konstant, utan hänsyn tagen till kassaflöden avseende ränta och skatt.
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".	
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

	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017*	Jan-dec 2018	Jan-dec 2017*
MSEK				
Rörelseresultat	-565	2	-513	-14
Avskrivningar	32	40	146	228
Nedskrivningar	570	2	573	12
Total EBITDA	37	44	206	226
Jämförelsestörande poster				
Omstruktureringskostnader	1	13	2	31
Övrigt jämförelsestörande	0	5	1	39
Total justerad EBITDA	38	62	209	296

Beräkning av EBITDA marginal

	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017*	Jan-dec 2018	Jan-dec 2017*
EBITDA	37	44	206	226
Rörelseintäkter	320	384	1 393	1 649
EBITDA marginal %	11,6	11,5	14,8	13,7

Beräkning av justerad EBITDA marginal

	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017*	Jan-dec 2018	Jan-dec 2017*
Justerad EBITDA	38	62	209	296
Rörelseintäkter	320	384	1 393	1 649
Justerad EBITDA marginal %	11,9	16,1	15,0	18,0

Avstämning av rörelsekostnader

	Okt-dec 2018	Okt-dec 2017*	Jan-dec 2018	Jan-dec 2017*
MSEK				
Produktionskostnader	-102	-104	-399	-412
Försäljningskostnader	-107	-131	-484	-575
Marknadsföringskostnader	-23	-21	-101	-169
Administrationskostnader	-52	-73	-213	-271
Produktutvecklingskostnader	-32	-53	-144	-229
Avgår avskrivningar materiella anl.tillgångar	3	3	13	12
Avgår avskrivningar imm. anl.tillgångar	29	37	133	216
Rörelsekostnader	-284	-342	-1 195	-1 428

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

Avstämning av räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser

MSEK	Dec. 31 2018	Dec. 31 2017
Upplåning	-993	-828
Finansiell leasing	-8	-10
Övriga kortfristiga räntebärande fordringar	0	0
Övriga långfristiga räntebärande fordringar ¹⁾	14	12
Likvida medel	165	51
Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser²⁾	-822	-775

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

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

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

	Dec. 31 2018	Dec. 31 2017*
Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser	-822	-775
EBITDA 12 månader	206	226
Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser/EBITDA 12 månader, ggr	4,0	3,4

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

	Dec. 31 2018	Dec. 31 2017*
Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser	-822	-775
Justerad EBITDA 12 månader	209	296
Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser/justerad EBITDA 12 månader, ggr	3,9	2,6

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



Eniro AB
Box 7044
SE-164 07 Kista

Telefon +46 8 553 310 00
E-post ir@eniro.com

Webbsida www.enirogroup.com
Org.nr. 556588-0936