

### FJÄRDE KVARTALET: OKTOBER – DECEMBER 2019

- Totala rörelseintäkter uppgick till 246 MSEK (320), en minskning med 23 procent. Justerat för avyttrade enheter var minskningen 11 procent.
- EBITDA uppgick till 22 MSEK (37). EBITDA har påverkats positivt jämfört med föregående år med 12 MSEK som en följd av IFRS16. EBITDA-marginalen uppgick till 8,9 procent (11,6). Justerad EBITDA uppgick till 20 MSEK (38). IFRS 16 effekten ovan har återförts i justerat EBITDA.
- Periodens resultat uppgick till -45 MSEK (-557). Den nedskrivning av immateriella tillgångar om 570 MSEK som skedde under fjärde kvartalet föregående år förklarar i allt väsentligt skillnaden i resultatet mellan kvartalen.
- Periodens resultat per stamaktie uppgick till -0,69 SEK (-8,38) före och efter utspädning.
- Omstruktureringskostnader, avseende effektivisering av säljorganisationen, uppgick i fjärde kvartalet till 10 MSEK (1).
- Styrelsen föreslår att årsstämman 2020 beslutar att utdelning inte ska utgå på vare sig stam- eller preferensaktier.

### HELÅRET: JANUARI – DECEMBER 2019

- Totala rörelseintäkter uppgick till 1 060 MSEK (1 393), en minskning med 24 procent. Justerat för avyttrade enheter var minskningen 9 procent.
- EBITDA uppgick till 76 MSEK (206), i vilket förlust vid avyttring av aktier i dotterbolag om 32 MSEK ingår. EBITDA har påverkats positivt jämfört med föregående år med 40 MSEK som en följd av IFRS16. EBITDA-marginalen uppgick till 7,2 procent (14,8). Justerad EBITDA uppgick till 92 MSEK (209). IFRS 16 effekten ovan har återförts i justerat EBITDA.
- Styrelsen beslutade 2019-10-28 att göra en icke kassaflödespåverkande nedskrivning av värdet på goodwill om 306 MSEK varefter periodens resultat uppgick till -634 MSEK (-588).
- Periodens resultat per stamaktie uppgick till -9,57 SEK (-8,91) före och efter utspädning.
- Eniro avyttrade Proff-bolagen till Asiastieto Group Plc samt UC AB, varvid kontant köpeskilling om 120 MSEK samt en ränta om 3 MSEK erlades på tillträdesdagen den 1 juli 2019. Härefter har Eniro påkallat skiljeförfarande mot Asiastieto Group Plc samt UC AB avseende krav på ytterligare köpeskilling samt upplupen men ej erlagd ränta.
- Omstruktureringskostnader, avseende effektivisering av säljorganisationen, uppgick för helåret till 24 MSEK (2).

### HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

- Styrelsen i Eniro AB föreslår plan för ny rekapitalisering innebärande ett utbyte av konvertibler samt obligationer till inlösenbara preferensaktier av en ny serie A och kallar till extra bolagsstämma måndagen den 2 mars 2020, se pressmeddelande av den 29 januari 2020.
- Av effektivitetsskäl har styrelsen beslutat att justera tidplanen för rekapitaliseringen och flytta fram årsstämman till den 29 maj 2020.

MSEK	Okt-dec* 2019	Okt-dec 2018	Jan-dec* 2019	Jan-dec 2018
Rörelseintäkter	246	320	1 060	1 393
EBITDA	22	37	76	206
Justerad EBITDA	20	38	92	209
Rörelseresultat	-26	-565	-396	-513
Periodens resultat	-45	-557	-634	-588
Kassaflöde från den löpande verksamheten	41	27	51	45
Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser	-920	-822	-920	-822

\* Effekter av IFRS 16 Leasing är medtagna år 2019 men inte 2018, se vidare Not 1.

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 Group har omkring 1 000 anställda och är verksamt 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.

## VD ord



### Ytterligare ett händelserikt år ligger nu bakom oss

Vi började året med att avyttra Proff-bolagen vilket dels har fyllt på kassan och dels renodlat vår verksamhet. Nu har vi skapat ytterligare förutsättningar för investeringar i vår huvudverksamhet "Marketing Partner" som innefattar våra digitala marknadsföringsprodukter.

Jag tillträdde i mitten på året och har sedan dess fortsatt det påbörjade arbetet med att maximera potentialen i vårt företag. Mycket av min tid har jag lagt på att utveckla verksamheten som jag beskriver mer nedan. Samtidigt har bolaget stora finansiella utmaningar. Redan i kvartal tre rapporterade vi om nedskrivning av goodwill och beslutet om översyn av långsiktig kapitalstruktur.

Vi ser positiva signaler i verksamheten men bolagets fortsatta utveckling är helt avhängig av att rekapitaliseringsplanen lyckas.

### Ny rekapitaliseringsplan

Styrelsen offentliggjorde i januari 2020 en plan för en ny rekapitalisering. Planen innebär att innehavare av konvertibler och obligationer byter ut dessa instrument mot nyemitterade inlösenbara preferensaktier av en ny serie A. Läs gärna vårt pressmeddelande av den 29 januari 2020.

### Verksamhetsfokus

Vi arbetar nu med tydliga strategier mot en tydlig vision: att bli Nordens mest uppskattade helhetsleverantör av digitala marknadsföringsprodukter för små- och medelstora bolag.

Under året har vi fortsatt att fokusera på att göra vår kundresa än mer anpassad för de små- och medelstora bolagens behov av hjälp med sin digitala marknadsföring. Nyckelaktiviteter i detta arbete handlar om att

kunna erbjuda rätt produkter till kundens identifierade behov, förenkla kundresan samt över tid skapa en mer skalbar produktion av de köpta produkterna. Vi påbörjade också vår egna digitalisering genom att investera i vår portal Mitt Eniro som ska vara navet i kundresan framåt.

Under året investerade vi även i den viktiga förflyttningen av vårt starka varumärke, från att förknippas endast med lokala söksajter till att också omfatta den självklara marknadsföringspartnern för små- och medelstora bolag.

Ett område som visat på god tillväxt är vår förmåga att generera nya potentiella kunder via digitala kanaler ("leadgenerering"), vilket har inneburit högre effektivitet i försäljningen och lägre kundskaffningskostnad (CAC="Cost of Customer Acquisition"). Vi har under året mer än fördubblat effekten via denna kanal, som nu utgör en substantiell andel av vår nyförsäljning.

Vi ser i våra medarbetarundersökningar, trots ansträngande år bakom oss, att vi 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.

När vi jämför våra tal med föregående år så står vi idag i slutet av 2019 i en bättre position än motsvarande period föregående år, och vi är närmare tillväxt-målet nu än på länge.

### Tillgångar och möjligheter

Marknaden är stor och växer och i den har vi ett tydligt existensberättigande. Tillväxtestimat (Källa: IRM) för Norden 2020 ligger kring ca 7%. Vår befintliga kundstock är ca 70 000 kunder i Norden, vilket ger oss en marknadspenetration på ca 6%. Här ser vi goda möjligheter för framtida tillväxt.

Vi är ensamma om att kunna erbjuda vårt segment små- och medelstora bolag den breda produktportfölj med tjänster som spänner från våra egna sidor 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 är en tillgång i en värld där våra kunder behöver mänsklig kontakt och support för att kunna driva marknadsföringsaktiviteter. Vårt ständiga fokus på processer för att skapa en bra kundresa har nu börjat ge resultat, vilket vi bl.a ser resultatet av i förbättrad abonnemangsförnyelse.

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

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

## Förstärker varandra

De olika åtgärderna som är kopplade till målen i vår strategi förstärker varandra. Genom att automatisera processer och göra dem skalbara, frigör vi resurser som vi kan lägga på värdeskapande 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 nyckeltal är en av våra viktigaste KPI:er som har en tydlig korrelation med möjlighet för tillväxt.

Under 2019 fördubblade vi antalet nya kunder via våra digitala marknadsföringskanaler och under 2020 har vi ambitionen att minst fördubbla antalet kunder via denna kanal ytterligare en gång.

Ett tecken på att bolaget är på rätt väg och står mycket nära en tillväxt är att intäkterna 2019 jämfört med 2018 (exkl Voice) landar på - 9% vilket ska jämföras med samma period året innan som då var -16%.

## Voice

Voicetjänsterna går fortsatt stabilt. Nummerupplysnings-tjänsterna i Sverige, Norge och Finland minskar i en något lägre takt jämfört med tidigare. Utvecklingen av contact center-verksamhet i Finland kompenserar för den vikande marknaden för nummerupplysnings-tjänster och gör Voicetjänsterna mer stabila. Även i Sverige har vi börjat med contact center-verksamheten och fått ett antal nya kunder under året.

Vi har sedan ett par år påbörjat försäljning av digitala marknadsföringsprodukter även i Finland. Utvecklingen har varit positiv och vi ser med tillförsikt en fortsatt tillväxt i det segmentet.

## Försäljning och resultat

Rörelseintäkterna uppgick till 246 MSEK (320) vilket motsvarar en nedgång om 23% jämfört med föregående år. Justerat för avyttrade enheter var minskningen 11 procent. Totalt för året uppgick rörelseintäkterna till 1 060 MSEK (1393), en minskning med 24 procent. Efter justering för avyttrade enheter var minskningen 9 procent. EBITDA under fjärde kvartalet uppgick till 22 MSEK (37) medan justerat EBITDA uppgick till 20 MSEK (38). Justerat EBITDA-marginal för kvartalet uppgick till 8,1 procent (11,9). Koncernens EBITDA för året uppgick till 76 MSEK (206) medan justerad EBITDA till 92 MSEK (209), vilket ger en marginal på 8,7 procent (15). EBITDA har för året påverkats positivt jämfört med föregående år med 40 MSEK som en följd av IFRS16. IFRS 16 effekten ovan har återförts i justerat EBITDA. Kostnadsbesparingar som gjorts har inte fullt ut kompenserat tappet på intäkterna samt att vi ser en ändring i produktmixen som minskar våra marginaler. Vi avslutar 2019 med en stark kassa om 215 MSEK (165).

## 2020 blir ett spännande år

Avslutningsvis vill jag säga att Eniro har en tydlig uppgift att fylla på en stor växande marknad. Den ska vi bearbeta med hjälp av vårt välkända varumärke, vårt anpassade erbjudande och våra kompetenta rådgivare. Vi ser bra utveckling i våra viktigaste nyckeltal. Vi ser många positiva tecken på att vi aldrig varit närmare än nu att visa att vi kan generera tillväxt. Allt det tillsammans ger oss bra styrka in i ett spännande 2020. Med det vill jag tacka alla medarbetare för de fantastiska insatser ni har gjort för nordens små- och medelstora företag under 2019.

Kista den 11 februari 2020

**Magdalena Bonde, VD och koncernchef**

## Resultat fjärde kvartalet 2019

### Intäkter

Rörelseintäkterna för fjärde kvartalet uppgick till 246 MSEK (320), en minskning med 23 procent. Justerad för avyttrade enheter var minskningen 11 procent.

Valutaomräkningseffekter påverkade intäkterna positivt med 2 MSEK (10).

Geografiskt var rörelseintäkternas fördelning; Sverige 94 MSEK (116), Norge 48 MSEK (80), Danmark 44 MSEK (53), Finland 60 MSEK (54) samt Polen 0 MSEK (17).

### Digital marknadsföring

Digital marknadsföring innehåller intäktskategorierna Online sök och Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter. Eniros tjänster för Online sök erbjuds via sajter i de olika länderna – [eniro.se](http://eniro.se), [gulesider.no](http://gulesider.no), [krak.dk](http://krak.dk), [dgs.dk](http://dgs.dk). Dessa sajter tillhör de mest besökta på respektive marknad. Online söktjänster erbjuds även på mobilapparna Eniros app för lokalt sök, Eniro Navigation och Eniro På Sjön. Eniros annonsörer betalar för ranking och profilering i träfflistorna. Inom Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter erbjuder Eniro annonseringslösningar via till exempel tredjepartsleverantörer som Google, Bing och Facebook, displayannonsering via externa nätverk samt hemsidesprodukter.

Rörelseintäkterna från Digital marknadsföring uppgick till 170 MSEK (243), en minskning med 30 procent. Av rörelseintäkterna avsåg 121 MSEK (194) Online sök och 49 MSEK (49) Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter.

### Marknad och trafik

Digital marknadsföring står idag för knappt 60 procent av mediamarknaden i Sverige och enligt IRMs prognoser ska marknaden i Sverige växa med 7 procent under 2020. Varje vecka har Eniros sajter i Sverige, Norge och Danmark ca 4,8 miljoner unika besökare. Det skapar goda förutsättningar för Eniros framtida utveckling.

### Försäljnings- och kundbasutveckling

Totalt för de tre skandinaviska länderna uppgår antalet kunder inom Digital marknadsföring till ca 70 000 (83 000). Vid kvartalets ingång uppgick antalet kunder till ca 74 000 dvs en minskning med ca 5 procent under kvartalet.

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.

### Voice

Inom Voice erbjuder Eniro nummerupplysning via samtal och SMS samt viss contact center-verksamhet. I Sverige är Eniro marknadsledande med tjänsten 118 118. Utöver detta hanteras inkommande samtal på uppdrag av andra företag. I Finland har Eniro förutom tjänsten 0100100, även en contact center-verksamhet som hanterar

telefonväxel och kundservice på entreprenad åt kunder. I Norge är Eniro majoritetsägare i 1880 Nummerupplysningen AS (tjänsterna 1880 samt 1888).

Finland har under föregående år inlett försäljning av digital marknadsföring under varumärket 0100100. Under uppstarten har denna verksamhet samredovisats med Voice. Då verksamheten växer har den nu brutits ut och redovisas under digital marknadsföring.

Rörelseintäkterna från Voice uppgick till 76 MSEK (77), en minskning med 1 procent.

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

### Rörelseresultat

Koncernens EBITDA uppgick till 22 MSEK (37), vilket motsvarar en EBITDA-marginal om 8,9 procent (11,6).

EBITDA hade följande fördelning; 21 MSEK (30) avser Digital marknadsföring, 5 MSEK (11) avser Voice och -4 MSEK (-4) avser övriga koncernfunktioner.

Koncernens rörelsekostnader, dvs kostnader exklusive av- och nedskrivningar, uppgick till -229 MSEK (-284) där periodens kostnader innehöll jämförelsestörande poster om 2 MSEK (-1). Utav dessa avsåg -10 MSEK (-1) omstruktureringkostnader och 12 (0) IFRS 16 effekten.

Efter justering för jämförelsestörande poster uppgick justerad EBITDA för koncernen till 20 MSEK (38), en minskning med 47 procent. Justerad EBITDA-marginal uppgick till 8,1 procent (11,9).

### Avskrivningar och nedskrivningar

Efter av- och nedskrivningar om -48 MSEK (-602) uppgick koncernens rörelseresultat till -26 MSEK (-565). Koncernens totala avskrivningar uppgick till -48 MSEK (-32) under fjärde kvartalet 2019. Varumärket Gule Sider skrevs av med -15 MSEK (-15) och varumärket Krak med -3 MSEK (-4).

Resterande avskrivningar om -30 MSEK (-13) består i huvudsak av avskrivningar på aktiverade utgifter för produktutveckling samt på nyttjanderättstillgångar enligt IFRS 16.

### Uppskjutna skatteskulder

Under kvartalet har uppskjutna skatter påverkats med en upplösning av uppskjutna skatteskulder om 20 MSEK hänförligt till immateriella tillgångar i Finland där temporär skillnad inte längre bedöms föreligga.

### Finansnetto

Finansnettot uppgick till -31 MSEK (10). Det består av räntenetto -29 MSEK (-23), valutakursdifferenser -2 MSEK (-11) samt realisationsvinst vid avyttringen av Eniro Polska 0 MSEK (44).

**Resultat före skatt och skattekostnad**

Resultat före skatt uppgick till -57 MSEK (-555). Redovisad skattekostnad uppgick till 12 MSEK (-2), vilket i allt väsentligt är hänförligt till återföring av uppskjutna skattefordringar och uppskjutna skatteskulder

**Periodens resultat och resultat per stamaktie**

Periodens resultat uppgick till -45 MSEK (-557). Resultat per stamaktie uppgick till -0,69 SEK (-8,38) före och efter utspädning.

**INTÄKTER Q4 2019**

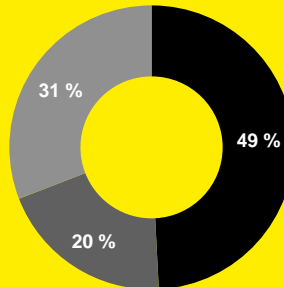
**246** MSEK

**EBITDA Q4 2019**

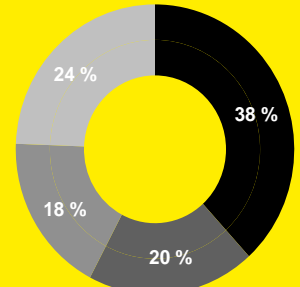
**22** MSEK

**KONCERNENS INTÄKTER PER KATEGORI Q4 2019**

- Online sök (49%)
- Kompletterande marknadsföringsprodukter (20%)
- Voice (31%)

**KONCERNENS INTÄKTER PER LAND Q4 2019**

- Sverige (38%)
- Norge (20%)
- Danmark (18%)
- Finland (24%)



# Resultat januari-december 2019

## Affärsmodell

Eniros erbjudande innehåller en bred produktflora inom marknadskommunikation och vårt kundlöfte är att hjälpa den ofrivillige marknadsföraren genom att bli de små- och medelstora företagens marknadsföringspartner.

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 diverse kampanjbaserade produkter t ex olika former av display-produkter.

## Intäkter

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).

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).

## Digital marknadsföring

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.

## Voice

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

## Rörelseresultat

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.

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 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).

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

## Avskrivningar och nedskrivningar

Koncernens totala avskrivningar uppgick till -166 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 31 MSEK (0).

Med beaktande av koncernens resultatutveckling och med hänsyn tagen till uppdaterade prognoser och genomarbetade affärsplaner fattade styrelsen beslut om en nedskrivning av goodwill i tredje kvartalet, se vidare not 5, vilket i sin tur har minskat koncernens egna kapital. Moderbolagets egna kapital har, som en följd av efterföljande nedskrivning av aktier i dotterbolag, minskat med 376 MSEK

## Uppskjutna skattefordringar

Mot bakgrund av utvecklingen som beskrivs relaterat till nedskrivning av goodwill och osäkerhet kring nya regler om begränsningar av ränteavdrag har styrelsen beslutat att skriva ned uppskjutna skattefordringar om 169 MSEK.

## Finansnetto

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

## Resultat före skatt och skattekostnad

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

## Periodens resultat och resultat per stamaktie

Periodens resultat uppgick till -634 MSEK (-588). Resultat per stamaktie uppgick till -9,57 SEK (-8,91) före och efter utspädning

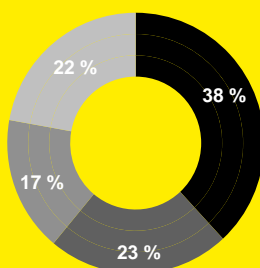
Intäkter YTD 2019

1 060 MSEK

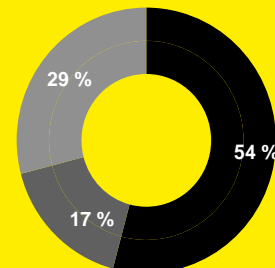
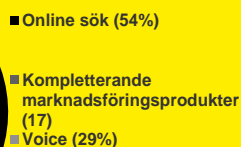
EBITDA YTD 2019

76 MSEK

KONCERNENS INTÄKTER PER KATEGORI YTD 2019



KONCERNENS INTÄKTER PER LAND YTD 2019



## Rörelseintäkter per kategori och rörelsesegment

MSEK	Okt-dec			Jan-dec		
	2019	2018	%	2019	2018	%
Online sök	121	194	-38	574	920	-38
Kompletterande digitala marknadsföringsprodukter	49	49	0	178	174	2
<b>Digital marknadsföring</b>	<b>170</b>	<b>243</b>	<b>-30</b>	<b>752</b>	<b>1 094</b>	<b>-31</b>
Voice	76	77	-1	308	299	3
<b>Totala rörelseintäkter</b>	<b>246</b>	<b>320</b>	<b>-23</b>	<b>1 060</b>	<b>1 393</b>	<b>-24</b>

## Avstämning mellan rörelseresultat och justerad EBITDA

MSEK	Okt-dec			Jan-dec		
	2019	2018	%	2019	2018	%
<b>Rörelseresultat</b>	-26	-565		-396	-513	
Avskrivningar	48	32	50	166	146	14
Nedskrivningar	0	570		306	573	
<b>Total EBITDA</b>	<b>22</b>	<b>37</b>	<b>-41</b>	<b>76</b>	<b>206</b>	<b>-63</b>
Varav Digital marknadsföring	21	30	-30	78	174	-55
Varav Voice	5	11	-55	48	56	-14
Varav Övrigt	-4	-4	0	-50	-24	-108
<b>EBITDA marginal %</b>	<b>8,9</b>	<b>11,6</b>		<b>7,2</b>	<b>14,8</b>	
<b>Jämförelsestörande poster</b>						
Reaförlust vid avyttring av dotterbolag	0	0		32	0	
Omstruktureringskostnader	10	1		24	2	
IFRS 16 Leasing	-12	0		-40	1	
<b>Total justerad EBITDA</b>	<b>20</b>	<b>38</b>	<b>-47</b>	<b>92</b>	<b>209</b>	<b>-56</b>
<b>Justerad EBITDA marginal %</b>	<b>8,1</b>	<b>11,9</b>		<b>8,7</b>	<b>15,0</b>	

## Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser

MSEK	Not	Dec. 31	Dec. 31
		2019	2018
Upplåning		-1 053	-993
Leasing skuld		-91	-8
Övriga långfristiga räntebärande fordringar <sup>1)</sup>		9	14
Likvida medel		215	165
<b>Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser<sup>2)</sup></b>		<b>-920</b>	<b>-822</b>

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

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

## Kassaflöde och finansiell ställning

### 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).

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, (se not 6).

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.

Avtalsskulder uppgick per den 31 december 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.

Totalt eget kapital i koncernen uppgick per 31 december till -271 MSEK (-397). Nedskrivningen av goodwill och de uppskjutna skattefordringarna samt ökningen av pensionsskulden är de huvudsakliga faktorerna till det negativa egna kapitalet.

### 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).

### Förbättringar av kapitalstrukturen

I samband med kvartalsrapporten för tredje kvartalet 2019 beslutade styrelsen i Eniro AB att genomföra en genomgång av koncernens långsiktiga kapitalstruktur. Styrelsen har mot bakgrund härav utarbetat en plan för ny rekapitalisering av Eniro AB. Planen innebär att innehavare av konvertibler och obligationer byter ut dessa instrument mot nyemitterade inlösenbara preferensaktier av en ny serie A ("Preferensaktier serie A").

Rekapitaliseringsplanens genomförande är villkorat av (1) beslut av obligationsinnehavare som företräder minst 2/3 av obligationslånet som röstar att genomföra utbyte till Preferensaktier serie A, (2) att innehavare av konvertibler representerande minst 90% av utestående konvertibelskuld accepterar att byta konvertibler mot Preferensaktier serie A, (3) beslut av extra bolagsstämma om ändring av bolagsordningen och bemyndigande för styrelsen att emittera Preferensaktier serie A. Skulle Eniro misslyckas genomföra rekapitaliseringen uppstår ytterligare nedskrivningsbehov då möjligheten att genomföra den transformation av verksamheten som pågår inte längre bedöms realistisk. I en sådan situation måste styrelsen upprätta kontrollbalansräkning och ansöka om företagsrekonstruktion för att erhålla konkurskydd och möjliggöra en ordnad omstrukturering av bolagets skulder.

Planen stöds av aktieägare representerande cirka 25% av samtliga röster i bolaget och av obligationsinnehavare representerande cirka 30% av obligationslånet, förutsatt att Eniro också kan presentera en ny överenskommelse med Försäkringsbolaget PRI Pensionsgaranti, ömsesidigt ("PRI") som dessa ägare godtar.

Eniro har kallat till extra bolagsstämma att avhållas den 2 mars 2020. Agenten för obligationsinnehavarna har den 7 februari 2020 begärt att obligationsinnehavarna tar ställning till utbytet.

För vidare information hänvisas till pressmeddelande på [www.enirogroup.com](http://www.enirogroup.com).

### Avyttring

I maj 2019 ingick Eniro avtal om överlåtelse av Proffbolagen, Eniros skandinaviska söktjänst avseende företagsinformation och finansiell företagsinformation, till Asiakastiето 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 köpeskillning om 21 MSEK samt upplupen men erlagd ej ränta, se Tvist nedan, 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 köpeskillning bland annat avseende tillägg av ränta redovisas en positiv kassaflödeseffekt om 77 MSEK, före hänsyn tagen till transaktionskostnader.

I delårsrapporten redovisas en resultatpåverkan om -32 MSEK. Den ytterligare tilläggsköpeskillningen ingår inte i det redovisade resultatet då den är att anse som en eventualtillgång i väntan på avgörande i skiljeförfarandet.

Mot bakgrund av osäkerhet beträffande tidpunkten för reglering av tillkommande köpeskillning inklusive ränta på denna har styrelsen gjort bedömningen att detta i nuläget är att betrakta som en eventualtillgång vilket inte beaktats i beräkningen av resultat vid avyttring av aktier.

### **Tvist**

Eniro offentliggjorde den 15 augusti 2019 att Eniro framställt krav till Asiakastieto Group PIC och UC AB för erläggande av ytterligare köpeskillning 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 PIC och UC AB.

### **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).

Efter tillstånd från Bolagsverket den 18 juli 2019 och i enlighet med årsstämans beslut den 9 maj 2019, minskades Bolagets aktiekapital för avsättning till fritt eget kapital med 587 898 596,06 kronor utan indragning av aktier. Efter minskningen uppgår aktiekapitalet till 53 465 749,60 kronor fördelat på sammanlagt 66 832 187 antal aktier, envar med ett kvotvärde om 0,80 kronor. Minskningen påverkar inte antalet aktier i Bolaget.

### **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 och preferensaktierna motsvarar 25 877,7 röster.

Vid full utspädning, på grund av konvertering till aktier, uppgår antalet aktier till högst 67 039 506 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 aktier under perioden var 20 405.

## ÖVRIG INFORMATION

### Årsstämma 2020

Eniros årsstämma kommer att hållas fredagen den 29 maj 2020 i Kista.

### Utdelning

Årsstämman 2019 beslutade att utdelning inte skall utgå, vare sig på stam- eller preferensaktier.

### Årsredovisning 2019

Eniros årsredovisning 2019 kommer att finnas tillgänglig på bolagets hemsida [www.enirogroup.com](http://www.enirogroup.com) i vecka 13 2020.

### Minskning av aktiekapitalet

Årsstämman den 9 maj 2019 fattade två beslut om minskning av Eniro ABs aktiekapital. Det första beslutet avsåg minskning av aktiekapitalet med 557 MSEK för förlusttäckning utan indragning av aktier och har registrerats hos Bolagsverket. Efter denna minskning uppgår aktiekapitalet till ca 641 MSEK, fördelat på oförändrat antal aktier, 66 832 187, vilket innebär att aktiernas kvotvärde minskats till ca 9,59 SEK per aktie.

Det andra beslutet, vilket förutsatte tillstånd från Bolagsverket för att verkställas, avsåg minskning av aktiekapitalet med ca 588 MSEK till ca 53,5 MSEK för avsättning till fritt eget kapital, utan indragning av aktier, vilket medför att aktiernas kvotvärde minskas ytterligare till 0,80 kr per aktie. Bolagsverkets tillstånd erhöles den 2019-07-18.

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

### Medarbetare

Heltidsanställda vid periodens slut

	Dec.31 2019	Dec.31 2018
Sverige	167	243
Norge	112	163
Danmark	107	120
Finland	25	22
Polen	16	27
<b>Digital marknadsföring</b>	<b>427</b>	<b>575</b>
Sverige	47	51
Norge	20	24
Finland	293	239
<b>Voice</b>	<b>360</b>	<b>314</b>
<b>Totalt Koncernen</b>	<b>787</b>	<b>889</b>

### Risker och osäkerhetsfaktorer

Eniro genomför årligen en riskanalys, Enterprise Risk Management (ERM), som omfattar samtliga delar av verksamheten. I Årsredovisningen för 2018, på sidorna

30-31, ges en detaljerad beskrivning av faktorer som kan påverka Eniros affärsverksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker och osäkerhetsfaktorer som i den årliga riskanalysen bedömdes kunna påverka koncernens utveckling under 2019 var relaterade till hög personalomsättning, ökad konkurrens från globala aktörer inom Online sök, bristande digital kompetens hos säljstyrkan, svårighet att kommunicera kundnyttan samt likviditets- och finansieringsrisker.

### Ny styrelse

Årsstämman den 9 maj 2019 beslutade i enlighet med valberedningens förslag om omval av styrelseledamöterna Johnny Sommarlund, Henrik Salwén och Magdalena Bonde samt nyval av Arne Myhrman och Urban Hilding som styrelseledamöter. Stämman beslutade vidare om val av Arne Myhrman som styrelsens ordförande.

### Kostnad för avgående VD

Avtalet med tidigare verkställande direktören Örjan Frid sades upp den 22 maj 2019. Avtalet löpte med en ömsesidig uppsägningstid om sex månader. Örjan Frid var inte berättigad till något avgångsvederlag. Den totala kostnaden för ersättning till Örjan Frid under uppsägningstiden uppgick till 2,4 MSEK.

### Valberedning och årsstämma

Eniros årsstämma kommer att hållas tisdagen den 28 april 2020 i Kista. Valberedningen inför årsstämman 2020 är utsedd, enligt de riktlinjer som beslutades på Eniros årsstämma 2018 och som fortfarande gäller, och 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 Arne Myhrman, styrelseordförande i Eniro. Valberedningen har utsett Theodor Jeansson till sin ordförande.

Aktieägare som önskar få ärende behandlat på stämman ska inkomma med sådant förslag till styrelsens ordförande via e-post till [ir@eniro.com](mailto:ir@eniro.com) senast den 7 april 2020, för att förslaget ska kunna tas in i kallelsen till stämman. Se vidare [www.enirogroup.com](http://www.enirogroup.com).

### Granskningsrapport

Denna tolv månadersrapport har 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 2020 kl. 08.30 CET.

Kista, den 11 februari 2020

**Magdalena Bonde**

VD och Koncernchef

# Revisorns granskningsrapport

## Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Eniro AB (publ) org.nr 556588-0936 per 31 december 2019 och den tolv månadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

## Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medveten om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

## Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

## Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift

Utan att det påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamheten på Eniros redogörelse på sidan 8 som anger bland annat att den finansiella rekapisering som företagets står inför är villkorad av en extra bolagsstämmas godkännande av bemyndigande till styrelsen att genomföra erforderlig emission och ändring av bolagsordning. Vidare är rekapiseringen villkorad av accept från innehavare av obligation och konvertibelt skuldebrev. Om inte rekapiseringen genomförs bedömer styrelsen att det saknas förutsättningar för den affärsplan som ligger till grund för nedskrivningstestet, ytterligare nedskrivning av immateriella tillgångar och aktier i dotterbolag är då oundviklig. Eniro ABs aktiekapital kommer då vara förbrukat och Eniro AB kommer behöva upprätta kontrollbalansräkning. Styrelsen avser i en sådan situation att ansöka om företagsrekonstruktion. Dessa omständigheter gör att det sammantaget finns en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om företagets förmåga att fortsätta verksamheten. Vi har inte modifierat vårt uttalande på grund av detta.

## Upplysning av särskild betydelse

Utan att det påverkar våra uttalanden ovan vill vi fästa uppmärksamheten på att av not 5 Goodwill framgår att värdet på företagets immateriella tillgångar är beroende av ett antal väsentliga antaganden av ledning och styrelse där tillväxttaket 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.

Stockholm den 11 februari 2020

PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson  
Auktoriserad revisor

Carl Fogelberg  
Auktoriserad revisor

# Koncernens räkningar

## Koncernens resultaträkning

MSEK	Not	Okt-dec 2019	Okt-dec 2018	Jan-dec 2019	Jan-dec 2018
<b>Rörelseintäkter</b>		<b>246</b>	<b>320</b>	<b>1 060</b>	<b>1 393</b>
Produktionskostnader		-104	-102	-402	-399
Försäljningskostnader		-70	-107	-319	-484
Marknadsföringskostnader		-10	-23	-88	-101
Administrationskostnader		-74	-52	-219	-213
Produktutvecklingskostnader		-19	-32	-104	-144
Övriga intäkter/kostnader		5	1	-18	8
Nedskrivning av anläggningstillgångar		0	-570	-306	-573
<b>Rörelseresultat</b>	2	<b>-26</b>	<b>-565</b>	<b>-396</b>	<b>-513</b>
Finansiella poster, netto		-31	10	-78	-67
<b>Resultat före skatt</b>		<b>-57</b>	<b>-555</b>	<b>-474</b>	<b>-580</b>
Inkomstskatt		12	-2	-160	-8
<b>Periodens resultat</b>		<b>-45</b>	<b>-557</b>	<b>-634</b>	<b>-588</b>
<b>Varav hänförligt till:</b>					
Moderbolagets aktieägare		-46	-558	-637	-592
Innehav utan bestämmande inflytande		1	1	3	4
<b>Periodens resultat</b>		<b>-45</b>	<b>-557</b>	<b>-634</b>	<b>-588</b>
Resultat per stamaktie före utspädning, SEK	3	-0,69	-8,38	-9,57	-8,91
Resultat per stamaktie efter utspädning, SEK	3	-0,69	-8,38	-9,57	-8,91
Genomsnittligt antal stamaktier före utspädning, tusental		66 556	66 556	66 556	66 433
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning, tusental		66 763	67 021	66 763	66 898
Antal preferensaktier vid periodens slut, tusental		259	259	259	259

**Koncernens rapport över totalresultat**

	Okt-dec	Okt-dec	Jan-dec	Jan-dec
MSEK	2019	2018	2019	2018
<b>Periodens resultat</b>	<b>-45</b>	<b>-557</b>	<b>-634</b>	<b>-588</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<b>Poster som inte kan omföras till resultaträkningen</b>				
Omvärdering pensionsförpliktelser	82	-1	-82	-53
Skatt hänförlig till omvärdering pensionsförpliktelser	0	1	34	12
<b>Summa</b>	<b>82</b>	<b>0</b>	<b>-48</b>	<b>-41</b>
<b>Poster som har eller kan omföras till resultaträkningen</b>				
Valutakursdifferenser	-18	-52	16	4
Säkring av nettoinvestering	0	-3	0	-22
Skatt hänförlig till säkring av nettoinvestering	0	1	0	5
<b>Summa</b>	<b>-18</b>	<b>-54</b>	<b>16</b>	<b>-13</b>
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>	<b>64</b>	<b>-54</b>	<b>-32</b>	<b>-54</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>19</b>	<b>-611</b>	<b>-666</b>	<b>-642</b>
<b>Varav hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	20	-610	-669	-647
Innehav utan bestämmande inflytande	0	-1	4	5
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>20</b>	<b>-611</b>	<b>-665</b>	<b>-642</b>

## Koncernens balansräkning

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

## 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
<b>Ingående balans 1 januari 2018</b>	<b>1 192</b>	<b>5 829</b>	<b>-313</b>	<b>-5 702</b>	<b>1 006</b>	<b>39</b>	<b>1 045</b>
Periodens totalresultat	-	-	-14	-633	-647	5	-642
Kvittningsemission av emissionskostnader	5	-	-	-3	2		2
Kvittningsemission	1	-	-	-1	0		0
Rådgivningskostnader	-	-	-	-3	-3		-3
Utdelning innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-5	-5
<b>Utgående balans 31 december 2018</b>	<b>1 198</b>	<b>5 829</b>	<b>-327</b>	<b>-6 342</b>	<b>358</b>	<b>39</b>	<b>397</b>
<b>Ingående balans 1 januari 2019</b>	<b>1 198</b>	<b>5 829</b>	<b>-327</b>	<b>-6 342</b>	<b>358</b>	<b>39</b>	<b>397</b>
Periodens totalresultat	-	-	15	-686	-671	4	-667
Nedsättning av aktiekapitalet	-1 145	-	-	1 145	0		0
Utdelning innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-3	-3
<b>Utgående balans 31 december 2019</b>	<b>53</b>	<b>5 829</b>	<b>-312</b>	<b>-5 883</b>	<b>-313</b>	<b>40</b>	<b>-273</b>

**Kassaflödesanalys**

<b>MSEK</b>	<b>Not</b>	<b>Okt-dec 2019</b>	<b>Okt-dec 2018</b>	<b>Jan-dec 2019</b>	<b>Jan-dec 2018</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-26</b>	<b>-565</b>	<b>-396</b>	<b>-513</b>
<b>Justering för</b>					
Avskrivningar och nedskrivningar		48	602	472	719
Realisationsresultat och övriga ej kassaflödespåverkande poster		-1	-4	38	-33
Finansiella poster, netto		-5	-21	-6	-36
Betald inkomstskatt		-1	7	-6	-11
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>		<b>15</b>	<b>19</b>	<b>102</b>	<b>126</b>
Förändring av rörelsekapital		26	8	-51	-81
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>41</b>	<b>27</b>	<b>51</b>	<b>45</b>
Förvärv/avyttring av koncernföretag och övrig verksamhet		0	16	77	16
Investeringar i övriga anläggningstillgångar, netto		-5	-8	-18	-66
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-5</b>	<b>8</b>	<b>59</b>	<b>-50</b>
Upptagna lån		-	979	-	1 031
Amortering av lån		24	-915	-13	-925
Amortering av leasingskuld		-12	0	-40	0
Långfristiga placeringar		-	18	-	18
Utdelning preferensaktier		-	-	-	-
Utdelning till aktieägare utan bestämmande inflytande		2	0	-3	-5
Nyemission		-	-3	-	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>14</b>	<b>79</b>	<b>-56</b>	<b>119</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>		<b>50</b>	<b>114</b>	<b>54</b>	<b>114</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>		<b>165</b>	<b>48</b>	<b>165</b>	<b>51</b>
Periodens kassaflöde		50	114	54	114
Kursdifferens i likvida medel		-	3	-4	0
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>		<b>215</b>	<b>165</b>	<b>215</b>	<b>165</b>



# Moderbolagets räkningar

## Resultaträkning

	Okt-dec	Okt-dec	Jan-dec	Jan-dec
MSEK	2019	2018	2019	2018
<b>Rörelseintäkter</b>	<b>7</b>	<b>8</b>	<b>23</b>	<b>21</b>
Administrationskostnader	-10	-12	-38	-48
Övriga intäkter/kostnader	-2	0	-4	-1
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-5</b>	<b>-4</b>	<b>-19</b>	<b>-28</b>
Finansiella poster, netto	-19	-776	-443	-772
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-24</b>	<b>-780</b>	<b>-462</b>	<b>-800</b>
Inkomstskatt	0	6	-53	7
<b>Periodens resultat</b>	<b>-24</b>	<b>-774</b>	<b>-515</b>	<b>-793</b>

## Balansräkning

	Dec. 31	Dec. 31
MSEK	2019	2018
<b>Tillgångar</b>		
Aktier i dotterbolag	1 086	1 462
Uppskjutna skattefordringar	0	53
Fordringar på koncernföretag	0	0
Finansiella anläggningstillgångar	217	217
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>1 303</b>	<b>1 732</b>
Fordringar på koncernföretag	18	5
Övriga fordringar	1	4
Likvida medel	10	5
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>29</b>	<b>14</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 332</b>	<b>1 746</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>		
Eget kapital		
Aktiekapital	53	1 198
<b>Bundet eget kapital</b>	<b>53</b>	<b>1 198</b>
Överkursfond	704	704
Balanserad vinst	-116	-468
Periodens resultat	-515	-793
<b>Fritt eget kapital</b>	<b>73</b>	<b>-557</b>
<b>Summa eget kapital</b>	<b>126</b>	<b>641</b>
Obligationslån	1 053	993
Konvertibellån	-	27
Pensionsförpliktelser	73	73
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 126</b>	<b>1 093</b>
Konvertibellån	29	-
Leverantörsskulder	1	6
Skulder till koncernföretag	45	0
Övriga kortfristiga skulder	5	6
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>80</b>	<b>12</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 332</b>	<b>1 746</b>

# Koncernens noter

## Not 1 Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering.

Moderbolaget upprättar enligt Årsredovisningslagen och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2.

Tillämpade redovisningsprinciperna i delårsrapporten är i överensstämmelse med dem i årsredovisningen för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2018 vilken upprättades i enlighet med International Financial Reporting Standard (IFRS) och IFRIC tolkningar godkända av Europeiska Unionen (EU) och ska läsas tillsammans med dessa. Hänsyn ska dock tas till nedanstående nya standard avseende leasing som trätt ikraft 2019.

### 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 leasingskulder för de allra flesta leasingavtalen i balansräkningen. I resultaträkningen ersätts rörelsekostnader med avskrivning på tillgångarna och räntekostnader för leasingskulderna. I kassaflödesanalysen kommer betalningar hänförliga till amortering på leasingskulden 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.

Leasingskulderna 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 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. Efter inledningsdatumet omvärderas leasingskulden för att återspegla omprövningar och ändringar av leasingavtalet. Omvärdering av leasingsskuld justeras mot nyttjanderätten.

Moderbolaget har valt möjligheten i RFR 2 att inte tillämpa IFRS 16, vilket innebär att redovisningen av leasing i moderbolaget inte förändrats.

Effekten av omräkningar i enlighet med IFRS16 innebär en positiv påverkan på EBITDA om 40 MSEK och en ökad balansomslutning om 88 MSEK.

## Not 2 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*, *Human Resources & Payroll* samt *Finance*. Affärsområdet *Voice* styrs separat och är inte en integrerad del av funktionsorganisationen.

MSEK	Digital marknadsföring				Voice			
	Okt-dec 2019	Okt-dec 2018	Jan-dec 2019	Jan-dec 2018	Okt-dec 2019	Okt-dec 2018	Jan-dec 2019	Jan-dec 2018
<b>Rörelseintäkter</b>								
Sverige	80	97	339	399	14	19	65	88
Norge	40	71	212	304	8	9	31	36
Danmark	44	53	178	202	0	0	0	0
Finland	6	5	23	18	54	49	212	175
Polen	0	17	0	171	0	0	0	0
<b>Summa</b>	<b>170</b>	<b>243</b>	<b>752</b>	<b>1 094</b>	<b>76</b>	<b>77</b>	<b>308</b>	<b>299</b>
<b>EBITDA</b>	<b>21</b>	<b>30</b>	<b>78</b>	<b>174</b>	<b>5</b>	<b>11</b>	<b>48</b>	<b>56</b>
Reaförlust vid avyttring av db.								
Jämförelsestörande poster <sup>1)</sup>	31	2	22	2	6	0	1	1
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>52</b>	<b>32</b>	<b>100</b>	<b>176</b>	<b>11</b>	<b>11</b>	<b>49</b>	<b>57</b>
Avskrivningar	-45	-29	-145	-136	-2	-3	-21	-10
Nedskrivning, goodwill	0	-529	-265	-529	0	-41	-41	-44
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-24</b>	<b>-528</b>	<b>-332</b>	<b>-491</b>	<b>3</b>	<b>-33</b>	<b>-14</b>	<b>2</b>

MSEK	Övrigt				Summa			
	Okt-dec 2019	Okt-dec 2018	Jan-dec 2019	Jan-dec 2018	Okt-dec 2019	Okt-dec 2018	Jan-dec 2019	Jan-dec 2018
<b>Rörelseintäkter</b>								
Sverige	-	-	-	-	94	116	404	487
Norge	-	-	-	-	48	80	243	340
Danmark	-	-	-	-	44	53	178	202
Finland	-	-	-	-	60	54	235	193
Polen	-	-	-	-	-	17	-	171
<b>Summa</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>246</b>	<b>320</b>	<b>1 060</b>	<b>1 393</b>
<b>EBITDA</b>	<b>-4</b>	<b>-4</b>	<b>-50</b>	<b>-24</b>	<b>22</b>	<b>37</b>	<b>76</b>	<b>206</b>
Reaförlust vid avyttring av db.	0		32		0	0	32	0
Jämförelsestörande poster <sup>1)</sup>	-39	-1	-39	0	-2	1	-16	3
<b>Justerad EBITDA</b>	<b>-43</b>	<b>-5</b>	<b>-57</b>	<b>-24</b>	<b>20</b>	<b>38</b>	<b>92</b>	<b>209</b>
Avskrivningar	0	0	0	0	-48	-32	-166	-146
Nedskrivning, goodwill	0	0	0	0	0	-570	-306	-573
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-4</b>	<b>-4</b>	<b>-50</b>	<b>-24</b>	<b>-26</b>	<b>-565</b>	<b>-396</b>	<b>-513</b>
Finansiella poster netto					-31	10	-78	-67
Skatter					12	-2	-160	-8
<b>Periodens resultat</b>	<b>-45</b>	<b>-557</b>	<b>-634</b>	<b>-588</b>				

1) Jämförelsestörande poster består av omstrukturingskostnader och justeringar enligt IFRS 16 Leasing.

### 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. 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
	2019	2018	2019	2018
Resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare	-46	-558	-637	-592
Periodens fastställda utdelning till kumulativa preferensaktier	-	-	-	-
Resultat använt vid beräkning av resultat per stamaktie, före utspädning	-46	-558	-637	-592
Kupongränta för konvertibellån	1	1	1	1
Resultat använt vid beräkning av resultat per stamaktie, efter utspädning	-45	-557	-636	-591
Genomsnittligt antal stamaktier före utspädning, tusental	66 556	66 556	66 556	66 433
Justeringar för beräkning av resultat per aktie efter utspädning:				
- Konvertibler	207	207	207	207
- Optioner <sup>2)</sup>	0	258	0	258
Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning, tusental	66 763	67 021	66 763	66 898
Resultat per stamaktie före utspädning, SEK	-0,69	-8,38	-9,57	-8,91
Resultat per stamaktie efter utspädning, SEK <sup>1)</sup>	-0,69	-8,38	-9,57	-8,91
Preferensaktier vid periodens slut, tusental	259	259	259	259

1) Då resultatet per stamaktie efter utspädning innebar en minskad förlust gav stamaktierna inte upphov till någon utspädningseffekt.

2) Det av årsstämman 2016 beslutade teckningsoptionsprogrammet riktat till styrelse och vissa ledande befattningshavare har den 31 maj 2019 löpt ut utan att någon option utnyttjats.

**Not 4 Finansiella instrument per kategori**

Tillgångar och skulder i balansräkningen	Dec. 31	Dec. 31
MSEK	2019	2018
<b>Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>		
<i>Långfristiga tillgångar</i>		
Räntebärande fordringar, spärrade bankmedel	191	196
<i>Kortfristiga tillgångar</i>		
Kundfordringar och andra fordringar	68	94
Likvida medel	215	165
<b>SUMMA</b>	<b>474</b>	<b>455</b>
<b>Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde</b>		
<i>Långfristiga skulder</i>		
Upplåning	1 053	993
Leasingskuld	56	-
Konvertibellån	0	27
Övriga finansiella skulder	4	16
<i>Kortfristiga skulder</i>		
Upplåning	-	-
Konvertibellån	29	-
Leasingskuld	35	8
Leverantörsskulder och övriga skulder	87	109
<b>SUMMA</b>	<b>1 264</b>	<b>1 153</b>

**Not 5 Goodwill**

	Dec.31	Dec. 31
MSEK	2019	2018
<b>Vid årets början</b>	<b>1 470</b>	<b>2 006</b>
Utrangering av goodwill hänförlig till Proffbolagen	-124 *	0
Periodens nedskrivningar	-306	-568
Periodens valutakurseffekt	-6	32
<b>Redovisat värde</b>	<b>1 034</b>	<b>1 470</b>

\* Detta belopp har redovisats som en avdragspost vid beräkning av resultat vid avyttring av aktier i dotterbolag.

**Nedskrivningsprövning**

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. 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.

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 med delårsrapporten gjort en noggrann analys av det bokförda värdet på koncernens rörelsetillgångar inklusive goodwill, s k 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 fortfarande befinner sig i en omställningsfas av sin affärsmodell kvarstår fortfarande viss osäkerhet. Det mest kritiska antagandet gäller företagsledningens bedömning kring hastigheten i den omvandling Eniro genomgår.

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 att leda till ytterligare nedskrivningar då det antagna kassaflödet inte kommer inträffa alternativt skjuts längre fram i tiden. På grund osäkerheten beträffande när och med vilken hastigheten transformationen sker har Eniro i detta impairment test ökat riskpremien i WACC med ytterligare 1,8 procent jämfört med föregående år. Tillsammans med övriga ändrade antaganden har detta inneburit en nedskrivning om -306 MSEK.

#### ***Komplettering uppskjutna skatter***

En ytterligare konsekvens av nedskrivningsprövningen är en förändrad bedömning avseende koncernens uppskjutna skattefordringar. Beaktande har även tagits till den ökade komplexitet som de nya reglerna om ränteavdragsbegränsningar innebär. Sammantaget innebär detta att en nedskrivning av uppskjutna skattefordringar har skett med -169 MSEK.

### **Not 6 Pensionsförpliktelse**

Pensionsförpliktelseernas nuvärde är beroende av ett antal faktorer som fastställs av oberoende aktuarie med hjälp av ett antal antaganden. Varje förändring i dessa antaganden kommer att påverka pensionsförpliktelseernas redovisade värde. Viktiga antaganden är diskonteringsränta, förväntad avkastning på förvaltningstillgångar, framtida löneökningar, inflation samt demografiska förhållanden.

De låga marknadsräntorna avspeglar sig i hur diskonteringsräntan för att värdera en pensionskund enligt IAS 19 förändras. Den kraftiga nedgången i antaganden av diskonteringsränta under 2019 från 2,3 % vid ingången av året till 1,6 % per 31 december 2019 medför en väsentlig ökning av pensionskulden.

**Koncernens nyckeltal**

	<b>Dec. 31 2019</b>	<b>Dec. 31 2018</b>
Eget kapital, genomsnitt 12 månader, MSEK	41	935
Avkastning på eget kapital, 12 månader, %	neg	neg
Avkastning på totalt kapital (ROA), 12 månader, %	neg	neg
Resultat per stamaktie före utspädning, SEK	-9,57	-8,91
Resultat per stamaktie efter utspädning, SEK	-9,57	-8,91
Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser, MSEK	-920	-822
Skuldsättningsgrad, ggr	-3,4	2,1
Soliditet, %	-13	15
Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser/EBITDA 12 månader, ggr	12,1	4,0
Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser/justerad EBITDA 12 månader, ggr	15,3	3,9
Medelantal heltidsanställda	838	1 461
Antal heltidsanställda vid periodens slut	787	889
Antal stamaktier vid periodens slut före utspädning efter avdrag eget innehav, tusental	66 556	66 556
Antal stamaktier vid periodens slut efter utspädning efter avdrag eget innehav, tusental	66 763	67 021
Antal preferensaktier vid periodens slut, tusental	259	259

**Nyckeltal per aktie**

	<b>Dec. 31 2019</b>	<b>Dec. 31 2018</b>
Eget kapital per aktie, SEK	-4,68	5,36
Börskurs stamaktie vid periodens slut, SEK	0,97	1,09

## 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
<b>Periodens resultat per stamaktie före utspädning</b>	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
<b>Periodens resultat per stamaktie efter utspädning</b>	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
<b>Genomsnittligt antal stamaktier före utspädning</b>	Det genomsnittliga antalet utestående stamaktier, exklusive eget innehav.	Genomsnittligt antal utestående stamaktier, exklusive eget innehav beräknad på daglig basis
<b>Genomsnittligt antal stamaktier efter utspädning</b>	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
<b>Avkastning på eget kapital (%)</b>	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.
<b>Avkastning på totalt kapital (%)</b>	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.
<b>EBITDA</b>	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.
<b>EBITDA-marginal (%)</b>	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.
<b>Eget kapital per aktie</b>	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare dividerat med antalet aktier vid	(Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare) / (Antalet aktier vid periodens slut	Eget kapital per aktie mäter koncernens nettovärde per aktie.



	periodens slut exklusive eget innehav.	exklusive eget innehav) * 1 000	
--	--	---------------------------------	--

**Finansiella icke-IFRS mått, fortsättning**

Namn	Definition	Beräkning	Syfte
<b>Justerad EBITDA</b>	EBITDA exklusive omstruktureringskostnader, omallokering av kostnader i enlighet med IFRS 16 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 omstruktureringskostnader samt övriga jämförelsestörande poster. Se "Avstämning mellan rörelseresultat och justerad EBITDA".	Justerat EBITDA ökar jämförbarheten genom att justera för omstruktureringskostnader, påverkan från förvärv/ avyttringar samt andra poster av engångskaraktär.
<b>Justerad EBITDA-marginal (%)</b>	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.
<b>Operativt kassaflöde</b>	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.
<b>Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser</b>	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.
<b>Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser / EBITDA</b>	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.
<b>Skuldsättningsgrad</b>	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.
<b>Soliditet (%)</b>	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.
<b>Totala rörelsekostnader</b>	Produktions-, försäljnings-, marknadsförings-, administrations- och produktutvecklingskostnader exklusive avskrivningar och nedskrivningar samt leasingkostnader vilka enligt IFRS 16 omallokerats.	Se "Avstämning av rörelsekostnader".	
<b>Genomsnittliga totala tillgångar</b>	Totala tillgångar för de fyra senaste kvartalen dividerat med fyra.	(Totala tillgångar för de fyra senaste kvartalen) / 4	
<b>Genomsnittligt eget kapital</b>	Det genomsnittliga egna kapitalet hänförligt till	(Genomsnittligt eget kapital hänförligt till moderbolagets	

	moderbolagets aktieägare per kvartal som beräknats från ingående och utgående balans per kvartal.	aktieägare per kvartal (UB+IB)/2 för de fyra senaste kvartalen) / 4	
--	---	---	--

## Övriga mått

Namn	Definition	Beräkning	Syfte
<b>Medelantal heltidsanställda</b>	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	Okt-dec 2019	Okt-dec 2018	Jan-dec 2019	Jan-dec 2018
<b>Rörelseresultat</b>	-26	-565	-396	-513
+ Avskrivningar	48	32	166	146
+ Nedskrivningar	0	570	306	573
= <b>Total EBITDA</b>	<b>22</b>	<b>37</b>	<b>76</b>	<b>206</b>
<i>Jämförelsestörande poster</i>				
+ Reaförlust vid avyttring av dotterbolag	0	0	32	0
+ Omstruktureringkostnader	10	1	24	2
+ IFRS 16 Leasing	-12	0	-40	1
= <b>Total justerad EBITDA</b>	<b>20</b>	<b>38</b>	<b>92</b>	<b>209</b>

## Beräkning av EBITDA marginal

	Okt-dec 2019	Okt-dec 2018	Jan-dec 2019	Jan-dec 2018
EBITDA	22	37	76	206
÷ Rörelseintäkter	246	320	1 060	1 393
= <b>EBITDA marginal %</b>	<b>8,9</b>	<b>11,6</b>	<b>7,2</b>	<b>14,8</b>

## Beräkning av justerad EBITDA marginal

	Okt-dec 2019	Okt-dec 2018	Jan-dec 2019	Jan-dec 2018
Justerad EBITDA	20	38	92	209
÷ Rörelseintäkter	246	320	1 060	1 393
= <b>Justerad EBITDA marginal %</b>	<b>8,1</b>	<b>11,9</b>	<b>8,7</b>	<b>15,0</b>

## Avstämning av rörelsekostnader

MSEK	Okt-dec	Okt-dec	Jan-dec	Jan-dec
	2019	2018	2019	2018
Produktionskostnader	-104	-102	-402	-399
+ Försäljningskostnader	-70	-107	-319	-484
+ Marknadsföringskostnader	-10	-23	-88	-101
+ Administrationskostnader	-74	-52	-219	-213
+ Produktutvecklingskostnader	-19	-32	-104	-144
+ Avgår avskrivningar materiella anl.tillgångar	9	3	41	13
+ Avgår avskrivningar imm. anl.tillgångar	39	29	125	133
= <b>Rörelsekostnader</b>	<b>-229</b>	<b>-284</b>	<b>-966</b>	<b>-1 195</b>

## Avstämning av räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser

MSEK	Dec. 31	Dec. 31
	2019	2018
Upplåning	-1 053	-993
+ Leasing skuld	-91	-8
+ Övriga långfristiga räntebärande fordringar <sup>1)</sup>	9	14
+ Likvida medel	215	165
= <b>Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser<sup>2)</sup></b>	<b>-920</b>	<b>-822</b>

1) Beloppet avser pantsatta bankmedel 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.

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

	Dec. 31	Dec. 31
	2019	2018
Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser	-920	-822
÷ EBITDA 12 månader	76	206
= <b>Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser/EBITDA 12 månader, ggr</b>	<b>12,1</b>	<b>4,0</b>

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

	Dec. 31	Dec. 31
	2019	2018
Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser	-920	-822
÷ Justerad EBITDA 12 månader	92	209
= <b>Räntebärande nettolåneskuld exklusive konvertibellån och pensionsförpliktelser/justerad EBITDA 12 månader, ggr</b>	<b>10,0</b>	<b>3,9</b>



**Eniro AB**  
Box 7044  
SE-164 07 Kista

Telefon +46 8 553 310 00  
E-post [ir@eniro.com](mailto:ir@eniro.com)

Webbsida [www.enirogroup.com](http://www.enirogroup.com)  
Org.nr. 556588-0936