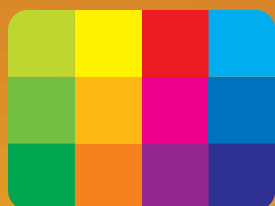


INBJUDAN TILL FÖRVÄRV AV AKTIER I COM HEM HOLDING AB (publ)



com hem



Joint Global Coordinators och Joint Bookrunners

J.P.Morgan

Morgan Stanley

Nordea 

Joint Bookrunner



Financial Advisor

 **R ROTHSCHILD**

VIKTIG INFORMATION

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av erbjudandet till allmänheten i Sverige av aktier i Com Hem Holding AB (publ) (ett svenskt publikt aktiebolag) och upptagandet till handel av Com Hems aktier ("Aktierna") på NASDAQ OMX Stockholm AB ("Erbjudandet"). Med "Com Hem", "Bolaget" eller "Koncernen" avses i detta Prospekt, beroende på sammanhanget, Com Hem Holding AB (publ), den koncernvari Com Hem Holding AB (publ) är moderbolag eller ett dotterbolag i Koncernen. Med "Huvudägaren" eller "BC Partners" avses, beroende på sammanhanget, fonder som rådes av BC Partners Limited eller dess indirekta dotterbolag NorCell S.å r.l., den största aktieägaren i Com Hem. Med "Joint Global Coordinators" avses J.P. Morgan Securities plc ("J.P. Morgan"), Morgan Stanley & Co. International plc ("Morgan Stanley") och Nordea Bank AB (publ) ("Nordea"), med "Managers" avses Joint Global Coordinators och Carnegie Investment Bank AB (publ) ("Carnegie") och med den "Finansiella rådgivaren" avses N M Rothschild & Sons Limited ("Rothschild"). Se avsnitt "Definitioner och ordlista" för definitioner av dessa och andra begrepp i Prospektet.

Den finansiella informationen som redovisas i detta Prospekt har, i vissa fall, avrundats och summerar därför inte nödvändigtvis tabellerna i Prospektet. All finansiell information anges i svenska kronor ("SEK") om inget annat anges och "MSEK" indikerar miljoner SEK.

Förutom vad som uttryckligen anges häri, har ingen finansiell information i detta Prospekt reviderats eller granskats av Bolagets revisor. Finansiell information som rör Bolaget i detta Prospekt och som inte är en del av den information som har reviderats eller granskats av Bolagets revisor i enlighet med vad som anges häri, är hämtad från Bolagets interna bokförings- och rapporteringssystem.

Erbjudandet riktar sig inte till allmänheten i något annat land än Sverige. Ingen åtgärd har vidtagits eller kommer att vidtas i någon annan jurisdiktion än Sverige, som skulle tillåta erbjudande av aktierna till allmänheten, eller tillåta innehav, spridning av detta Prospekt eller något annat material hänförligt till Bolaget eller aktierna i sådan jurisdiktion. Anmälan om förvärv av aktier i strid med ovanstående kan komma att anses vara ogiltig. Personer som mottar ett exemplar av detta Prospekt åläggs av Bolaget och Joint Global Coordinators att informera sig om, och följa, alla sådana restriktioner. Vore sig Bolaget eller någon av Joint Global Coordinators tar något juridiskt ansvar för några överträdelse av någon sådan restriktion, oavsett om överträdelsen begås av en potentiell investerare eller någon annan. Aktierna som omfattas av Erbjudandet har inte rekommenderats av någon amerikansk federal eller delstatlig värdepappersmyndighet eller tillsynsmyndighet. Vidare har ingen sådan myndighet bekräftat riktigheten i eller bedömt lämpligheten av detta Prospekt. Alla påståenden om motsatsen är en brottslig handling i USA. Aktierna i Erbjudandet har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt den vid var tid gällande U.S. Securities Act från 1933 ("Securities Act") eller någon annan delstatlig värdepapperslag och erbjuds och säljs i USA endast till personer som är kvalificerade institutionella investerare definierade i, och med tillämpning av, Rule 144A och erbjuds och säljs till vissa icke-amerikanska personer i transaktioner utanför USA i enlighet med Regulation S i Securities Act. Potentiella investerare, som är kvalificerade institutionella investerare, underrättas härmed om att säljaren av Aktierna i Erbjudandet kan komma att förlita sig på undantaget från registreringskraven i Section 5 i Securities Act som föreskrivs i Rule 144A. Aktierna får inte erbjudas, säljas, pantsättas eller på annat sätt överlåtas inom USA annat än med tillämpning av undantag från, eller genom en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i Securities Act samt i överensstämmelse med eventuellt tillämpliga delstatliga värdepapperslagar. Eventuellt erbjudande om försäljning av Aktier i USA kommer att göras av värdepappersmäklare som är registrerade i enlighet med U.S. Exchange Act. I USA tillhandahålls detta Prospekt på konfidentiell basis utelutande i syfte att möjliggöra för potentiella investerare att överväga att förvärva de specifika värdepapper som beskrivs häri. Informationen i detta Prospekt har tillhandahållits av Bolaget och andra källor som identifieras häri. Spridning av Prospektet till annan person än sådan mottagare som angivits av Joint Global Coordinators eller representanter för dessa, och de eventuella personer som kan ha anlåtits för att ge råd till sådan mottagare rörande Prospektet, är inte tillåten, och röjande av Prospektets innehåll utan föregående skriftligt medgivande av Bolaget är förbjudet. Mångfaldigande och spridning av hela eller delar av detta Prospekt i USA och röjande av dess innehåll är förbjudet. Prospektet är personligt för varje mottagare och utgör inte ett erbjudande till någon annan person eller till allmänheten att förvärva Aktier i Erbjudandet.

Erbjudandet och detta Prospekt regleras av svensk rätt. Tvist i anledning av Erbjudandet eller detta Prospekt ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Detta Prospekt har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 § och 26 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Detta Prospekt har upprättats i en svenskspråkig och en engelskspråkig version. I händelse av att versionerna inte överensstämmer ska den svenskspråkiga versionen äga företräde.

STABILISERING

I samband med Erbjudandet kan Joint Global Coordinators komma att genomföra transaktioner i syfte att hålla marknadspriset på Aktierna på en nivå högre än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras på NASDAQ OMX Stockholm, OTC-marknaden eller på annat sätt, och kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i Aktierna på NASDAQ OMX Stockholm och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Joint Global Coordinators har dock ingen skyldighet att genomföra någon stabilisering och det finns ingen garanti för att stabilisering kommer att genomföras.

Stabilisering, om påbörjad, kan vidare komma att avbrytas när som helst utan förvarning. Under inga omständigheter kommer transaktioner att genomföras till ett pris som är högre än det pris som fastställts i Erbjudandet. Inom en vecka efter stabiliseringsperiodens utgång kommer Joint Global Coordinators att offentliggöra huruvida stabilisering utfördes eller inte, det datum då stabiliseringen inleddes, det datum då stabilisering senast genomfördes, samt det prisintervall inom vilket stabiliseringen genomfördes för vart och ett av de datum då stabiliseringstransaktioner genomfördes.

PRESENTATION AV HISTORISK FINANSIELL INFORMATION

Om inte annat anges har den finansiella information som redovisas i detta Prospekt hämtats från Bolagets finansiella rapporter. Com Hem har sedan Bolaget bildades upprättat sina finansiella rapporter i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS") såsom de antagits av EU. Följaktligen har Bolagets översiktligt granskade finansiella delårsrapporter för de tre månader som avslutades den 31 mars 2014 med jämförande finansiell information för de tre månader som avslutades den 31 mars 2013, Bolagets reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren 2013 och 2012 samt Bolagets reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåret som avslutades 31 december 2011, vilka inkluderats på annan plats i detta Prospekt, upprättats i enlighet med IFRS sådana de antagits av EU.

Jämförelsesiffror för räkenskapsåret 2011 har tagits fram genom att matematisk lägga samman den översiktligt granskade finansiella delårsrapporten för Com Hem Communications AB för nio månadersperioden som slutade 30 september 2011 och den reviderade finansiella rapporten för Bolaget för perioden från 5 juli 2011 till 31 december 2011. Den oreviderade aggregerade informationen om resultat, ställning och kassaflöde för räkenskapsåret 2011 har inte tagits fram i enlighet med IFRS eller någon annan god redovisningssed.

FRAMÅTRIKTADE UTTALANDEN

Detta Prospekt innehåller vissa framåtriktade uttalanden. Sådana uttalanden är alla uttalanden som inte hänförligt till historiska fakta och händelser samt sådana uttalanden och åsikter som är hänförliga till framtiden och som exempelvis innehåller uttryck som "anser", "uppskattar", "förväntar", "väntar", "antar", "förtutar", "avser", "kan", "kommer", "ska", "bör", "får", "planerar", "potentiell", "beräknar", "såvitt man känner till" eller liknande uttryck som är ägnade att identifiera ett uttalande som framåtriktat. Detta gäller särskilt uttalanden och åsikter i detta Prospekt som avser framtida finansiella resultat, planer och förväntningar på Bolagets verksamhet och ledning, framtida tillväxt och lönsamhet och allmän ekonomisk och regulatorisk omgivning samt andra omständigheter som påverkar Bolaget.

Framåtriktade uttalanden är baserade på nuvarande uppskattningar och antaganden, vilka har gjorts i enlighet med vad Bolaget känner till. Sådana framåtriktade uttalanden är föremål för risker, osäkerheter och andra faktorer som kan medföra att de faktiska resultaten, inklusive Bolagets kassaflöde, finansiella ställning och resultat, kan komma att avvika väsentligt från de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs, i uttalandena. Det kan också medföra att de förväntningar som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena inte infrias eller visar sig vara mindre fördelaktiga jämfört med de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena. Potentiella investerare ska därför inte fästa ootillbörlig vikt vid de framåtriktade uttalandena häri, och potentiella investerare uppmannas starkt att läsa Prospektet, inklusive följande avsnitt: "Sammanfattning", "Riskfaktorer", "Vinstudelnings- och vinstudelningspolicy", "Operationell och finansiell översikt", "Marknadsöversikt" och "Verksamhet", vilka inkluderar mer detaljerade beskrivningar av faktorer som kan ha en inverkan på Bolagets verksamhet och den marknad som Bolaget är verksam på. Varken Bolaget, Huvudägaren eller Joint Global Coordinators lämnar några garantier såvitt avser den framtida riktigheten i de uttalanden som görs häri eller såvitt avser det faktiska inträffandet av förutsedda utvecklingar.

I justet av de risker, osäkerheter och antaganden som framåtriktade uttalanden är förenade med, är det möjligt att framtida händelser som nämns i Prospektet inte kommer att inträffa. Dessutom kan framåtriktade uppskattningar och prognoser som refereras till i detta Prospekt och vilka härrör från tredje mans rapporter visa sig vara felaktiga. Faktiska resultat, prestationer eller händelser kan avvika väsentligt från sådana uttalanden, exempelvis till följd av förändringar i allmänna ekonomiska förhållanden, i synnerhet de ekonomiska förhållandena på de marknader där Bolaget bedriver verksamhet, förändringar som påverkar programbolagskostnader, valutakurser eller Bolagets möjlighet att förnya avtal med fastighetsägare, förändringar i konkurrensvivare eller kundbetenden, regulatoriska eller tekniska förändringar samt inträffande av olyckor eller tekniska problem.

Efter dagen för detta Prospekt tar Bolaget inte något ansvar för att uppdatera något framåtriktade uttalande eller för att anpassa dessa uttalanden till faktiska händelser eller utvecklingar, med undantag för vad som följer av lag eller NASDAQ OMX Stockholms regelverk för emittenter.

BRANSCH- OCH MARKNADSINFORMATION

Detta Prospekt innehåller bransch- och marknadsinformation hänförligt till Com Hems verksamhet och den marknad som Com Hem verkar på. Om inte annat anges är sådan information baserad på Bolagets analys av flera olika källor, däribland Post- och telestyrelsen ("PTS"), IHS Technology, Mediavision, IDC European Telecom Services Database, Statistiska Centralbyrån ("SCB") och TNS Sifo. Vidare har finansiell och demografisk information inhämtats från Internationella valutakursfondens ("IMF") World Economic Outlook Database, Statistiska Centralbyrån och TNS Sifo samt från offentligt tillgängliga rapporter från telekommunikationsoperatörer.

Bolaget har inte på egen hand verifierat, och kan därför inte garantera korrektheten i, den bransch- och marknadsinformation som finns i detta Prospekt och som har hämtats från eller härrör ur dessa branschpublikationer eller -rapporter. Bransch- och marknadsinformation är till sin natur framåtblickande, föremål för osäkerhet och speglar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Sådan information är baserad på marknadsundersökningar, vilka till sin natur är baserade på urval och subjektiva bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av produkter och transaktioner som borde inkluderas i den relevanta marknaden, både av de som utför undersökningarna och respondenterna.

Varken Bolaget, Huvudägaren, den Finansiella Rådgivaren eller Managers tar något ansvar för riktigheten i någon bransch- eller marknadsinformation som inkluderas i detta Prospekt. Sådan information som kommer från tredje man har återgivits korrekt och såvitt Bolaget kan känna till och förvissa sig om genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd tredje man har inga uppgifter utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

VIKTIG INFORMATION RÖRANDE MÖJLIGHETEN ATT SÄLJA TILLDELADE AKTIER

Vänligen notera att besked om tilldelning till allmänheten i Sverige kommer att ske genom utskick av avräkningsnota, vilket beräknas ske omkring den 17 juni 2014. Efter det att betalning för tilldelade Aktier har antagits av Nordea eller Avanza Bank AB ("Avanza") kommer vederbörligen betalade Aktier att överföras till av respektive förvärvare anvisat VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå. Den tid som erfordras för utskick av avräkningsnotor, överföring av betalning samt överföring av förvärvade Aktier till investerare innebär att förvärvade Aktier inte kommer att finnas tillgängliga på anvisat VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå förrän tidigast den 23 juni 2014, eller några dagar därefter. Kunder till Avanza kommer kunna se och handla med tilldelade aktier från och med 17 juni 2014. Se vidare "Villkor och anvisningar".

Handel i Aktierna på NASDAQ OMX Stockholm beräknas inledas omkring den 17 juni 2014. Det faktum att Aktierna inte finns tillgängliga på förvärvarens VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå förrän tidigast den 23 juni 2014 kan innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja Aktierna över børsen från och med den dag då handeln i Aktien inledd, utan först när Aktierna finns tillgängliga på VP-kontot, servicekontot eller värdepappersdepån. Förvärvare kan från och med den 17 juni 2014 erhålla besked om tilldelning. Se vidare "Villkor och anvisningar".

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Viktig information	i
Erbjudandet i sammandrag	ii
Sammanfattning	1
Risikfaktorer	12
Inbjudan att förvärva aktier	32
Bakgrund och motiv till erbjudandet och användning av likvid	33
Villkor och anvisningar	34
Information och reglering av växelkurser	39
Vinstutdelning och vinstutdelningspolicy	40
Kapitalisering och skuldsättning	42
Utvald finansiell, operativ och övrig information	44
Operationell och finansiell översikt	53
Marknadsöversikt	85
Verksamhet	103
Regulatoriskt	132
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	143
Bolagsstyrning	152
Huvudägaren	156
Närstående transaktioner	158
Beskrivning av vissa finansiella arrangemang	159
Aktiekapital och ägarförhållanden	167
Vissa skattefrågor i Sverige	169
Avtal om placering av aktier	171
Legala frågor och kompletterande information	173
Bolagsordning	179
Definitioner och ordlista	181
Innehållsförteckning till finansiella rapporter	F-1

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Antal Aktier som erbjuds

Com Hem erbjuder mellan 91 447 458-128 857 781 Nya Aktier i Erbjudandet. Bolaget har även utfärdat en option till Managers att förvärva ytterligare högst 12 885 778 Nya Aktier för att täcka eventuell övertilldelning eller andra korta positioner, om sådana uppstår, i samband med Erbjudandet.

Prisintervall

44-62 SEK. Priset i Erbjudandet kommer att fastställas genom ett särskilt anbudsförfarande (så kallad *book-building*). Priset i Erbjudandet förväntas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 17 juni 2014.

Preliminär tidplan

Anmälningssperiod (erbjudandet till allmänheten i Sverige)	4 juni 2014–13 juni 2014
Anmälningssperiod (erbjudandet till institutionella investerare)	4 juni 2014–16 juni 2014
Notering på NASDAQ OMX Stockholm	17 juni 2014
Likviddag	23 juni 2014

Övrigt

ISIN-kod	SE0005999778
Kortnamn på NASDAQ OMX Stockholm	”COMH”

Finansiell kalender

Delårsrapport för perioden 1 januari–30 juni 2014	15 juli 2014
Delårsrapport för perioden 1 januari–30 september 2014	4 november 2014
Bokslutskommuniké för 2014	februari 2015
Årsredovisning för 2014	mars 2015

SAMMANFATTNING

Sammanfattningen ställs upp efter informationskrav i form av ett antal ”punkter” som ska innehålla viss information. Dessa punkter är numrerade i avsnitt A – E (A.1 – E.7). Denna sammanfattning innehåller alla de punkter som ska ingå i en sammanfattning för denna typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte behöver ingå, kan det finnas luckor i numreringen av punkterna. Även om en viss punkt ska ingå i sammanfattningen för denna typ av värdepapper och emittent kan det förekomma att det inte finns någon relevant information att ange beträffande sådan punkt. I sådant fall innehåller sammanfattningen en kort beskrivning av aktuell punkt tillsammans med angivelsen ”ej tillämplig”.

AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR		
A.1	Introduktion och varningar	Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i dessa värdepapper ska baseras på en bedömning av Prospektet i sin helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende information i ett prospekt anförs vid domstol, kan den investerare som är kårande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av prospektet, eller om den inte, läst tillsammans med andra delar av prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare i övervägandet att investera i de värdepapper som erbjuds.
A.2	Samtycke till finansiella mellanhänders användning av Prospektet	Ej tillämplig. Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda Prospektet för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av aktier.
AVSNITT B – EMITTENTEN OCH EVENTUELL GARANTIGIVARE		
B.1	Firma och handelsbeteckning	Com Hem Holding AB (publ), org. nr. 556858-6613 (”Com Hem”).
B.2	Emittentens säte och bolagsform	Com Hem har sitt säte i Stockholm. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades den 28 juni 2011 och registrerades vid Bolagsverket den 5 juli 2011. Bolaget bedriver sin verksamhet i enlighet med aktiebolagslagen.
B.3	Beskrivning av emittentens verksamhet	Com Hem är, baserat på antalet anslutna hushåll och antalet unika konsumentkunder, Sveriges största kabeloperatör och en ledande leverantör av tv, höghastighetsbredband och fast telefoni. Com Hem tillhandahåller huvudsakligen sitt grundutbud av tv-kanaler och digital-Tv, höghastighetsbredband och fast telefonitjänster till konsumentkunder via Bolagets fiberkoaxnät och fiberLAN. Per 31 mars 2014 erbjöd Bolaget sina digitala tjänster till omkring 1,731 miljoner hushåll som var anslutna till Bolagets fiberkoaxnät och cirka 2 000 hushåll som var anslutna till vertikala LAN och 97 000 hushåll som var anslutna till öppna LAN. Bolagets bestånd omfattade den 31 mars 2014 39% av alla hushåll i Sverige, vilket innefattar hushåll i samtliga storstadsområden, såsom Stockholm, Göteborg, Malmö och Uppsala.
B.4a	Trender avseende emittenten och de branscher i vilka emittenten är verksam	Digital-Tv-marknaden Den svenska tv-marknaden genomgår en fortsatt digitalisering med ett konsumentbeteende som visar allt tydligare tecken på större tonvikt på tv-erbjudanden såsom HD, VoD, Starta om, och Catch Up-funktionalitet via både traditionell distribution och OTT-plattformar. OTT-abonnemangstjänster förväntas också öka sin penetration bland svenska

		<p>konsumenter av digital-Tv. Det senaste konsumtionsmönstret på den digitala tv-marknaden lägger också större vikt vid tillgången till attraktivt innehåll via de olika teknikplattformarna.</p> <p>Bredbandsmarknaden</p> <p>Enligt Informa WBIS ökade det totala antalet fasta bredbandsabonnemang på marknaden med cirka 2% under perioden december 2011 till juni 2013. Fiberanslutningar har successivt tagit marknadsandelar samtidigt som traditionellt xDSL-abonnemang har minskat och antalet fiberkoax-abonnemang har varit stabil.</p> <p>Enligt Informa WBIS, förväntas antalet abonnenter på fast bredband i Sverige att växa med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om cirka 3% från cirka 3,2 miljoner 2013 till cirka 3,6 miljoner 2017. Höghastighetsteknologier som fiberLAN och fiberkoax förväntas gynnas mest av denna tillväxt, med en kundbas som förväntas växa med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om cirka 10% samtidigt som antalet abonnenter på den traditionella xDSL-tekniken förväntas sjunka med en genomsnittlig årlig negativ takt om 7% under samma tidsperiod.</p> <p>De senaste åren har efterfrågan på tjänster med hög bandbredd ökat på marknaden som en följd av konsumenters önskan att ladda ner och titta på alla typer av innehåll, när som helst, var som helst och på vilken enhet som helst, inklusive tv-apparater, datorer, surfplattor och smartphones, samt av parallell användning av flera enheter inom hushållet. Denna trend avspeglas i de genomgående högre nedladdningshastigheterna som erbjuds för fast bredband enligt rapporter från PTS.</p> <p>Marknaden för fast telefoni</p> <p>Den senaste tiden har traditionell accessteknik för PSTN varit på nedgång till förmån för alternativa tekniker som IP-telefonitjänster tillgängliga via bredbandsuppkoppling och tjänsteleverantörer såsom Skype. Detta syns tydligt på minskningen av antalet abonnemang till PSTN, från cirka 1,9 miljoner 2012 till cirka 1,6 miljoner under 2013, samtidigt som IP-telefoni har ökat från cirka 1,5 miljoner till cirka 1,7 miljoner under samma period. Under perioden 2012 till 2017 förväntas abonnemangen för IP-telefoni öka med i genomsnitt 10% per år, samtidigt som abonnemangen för det allmänna telenätet förväntas minska med i genomsnitt 17% per år, enligt IDC – Western Europe Telecoms Services Database.</p>
B.5	Beskrivning av Koncernen och Bolagets plats i Koncernen	Com Hem har för närvarande 12 dotterbolag. Alla dotterbolag är helägda och bildade i Sverige. Bolagets verksamhet bedrivs genom tre operationella dotterbolag, Com Hem AB, iTUX Communication AB och Phonera Företag AB.
B.6	Större aktieägare, kontroll över Bolaget och anmälningspliktiga personer, större aktieägare samt kontroll	Före Erbjudandet är Huvudägaren, majoritetsaktieägare med 41 769 315 aktier, motsvarande 99% av aktierna och rösterna i Bolaget. NorCell S.à r.l. kontrolleras indirekt av fonder som rådges av BC Partners Limited. Vissa aktieägande ledningspersoner äger före Erbjudandet resterande Aktier.

B.7	Utvald finansiell information i sammandrag	<i>Resultaträkning i sammandrag</i>				
		Perioden från 5 juli – 31 december	För året som slutade 31 december		För de tre månader som slutade 31 mars	
		2011	2012	2013	2013	2014
		(MSEK)				
	Nettoomsättning	1 152	4 562	4 448	1 123	1 124
	Produktionskostnader	(583)	(2 244)	(2 190)	(574)	(548)
	Bruttoresultat	570	2 318	2 258	549	576
	Försäljningskostnader	(373)	(1 310)	(1 378)	(334)	(361)
	Administrationskostnader	(69)	(249)	(220)	(58)	(64)
	Övriga rörelseintäkter/ kostnader	(262)	(11)	(3)	5	(4)
	Rörelseresultat	(134)	748	657	162	147
	Finansiella intäkter och kostnader	(590)	(1 759)	(1 537)	(158)	(349)
	Resultat efter finansiella poster	(724)	(1 010)	(880)	3	(202)
	Skatt	62	413	109	8	26
	Periodens resultat	(661)	(597)	(771)	11	(176)
	<i>Balansräkning i sammandrag</i>					
		Per 31 december			Per 31 mars	
		2011	2012	2013	2013	2014
		(MSEK)				
	Anläggningstillgångar:					
	Immateriella					
	anläggningstillgångar	16 993	16 513	16 154	16 401	16 353
	varav goodwill	10 742	10 742	10 742	10 742	10 895
	varav kundrelationer	5 160	4 614	4 068	4 477	4 093
	varav varumärke	691	691	691	691	691
	Materiella					
	anläggningstillgångar	1 460	1 421	1 463	1 374	1 465
	Finansiella					
	anläggningstillgångar	—	6	6	6	6
	Summa anläggningstillgångar	18 453	17 940	17 624	17 781	17 824
	Övriga omsättningstillgångar	291	299	275	258	323
	Likvida medel	1 045	662	1 122	742	789
	Summa omsättningstillgångar	1 336	961	1 397	1 000	1 112
	Summa tillgångar	19 788	18 901	19 021	18 781	18 936
	Summa eget kapital	677	2 937	2 212	2 948	2 035
	Långfristiga räntebärande					
	skulder	15 370	12 689	13 857	12 394	13 813
	varav kreditfaciliteter	5 102	4 837	5 503	4 632	5 368
	varav obligationer	5 783	7 812	8 317	7 730	8 413
	varav koncerninterna lån	4 338	—	—	—	—
	Övriga långfristiga skulder	237	426	235	488	217
	Uppskjutna skatteskulder	1 183	764	671	759	680
	Summa långfristiga skulder	16 789	13 879	14 763	13 641	14 710
	Kortfristiga räntebärande					
	skulder	551	354	308	360	331
	Övriga kortfristiga skulder	1 772	1 731	1 738	1 831	1 860
	Summa kortfristiga skulder	2 323	2 085	2 046	2 191	2 191
	Summa eget kapital och skulder	19 788	18 901	19 021	18 781	18 936

Kassaflöde i sammandrag					
	Perioden från 5 juli – 31 december	För året som slutade 31 december		För de tre månader som slutade 31 mars	
	2011	2012	2013	2013	2014
	(MSEK)				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	204	568	1 035	388	321
Kassaflöde från investeringsverksamheten . .	(8 826)	(880)	(1 005)	(168)	(507)
Kassaflöde från finansieringsverksamheten . .	9 668	(71)	430	(141)	(148)
Nettoförändring i likvida medel	1 045	(383)	460	80	(333)
Likvida medel vid periodens början	0	1 045	662	662	1 122
Likvida medel vid periodens slut	1 045	662	1 122	742	789
Intäkter per intäktslag					
	Perioden från 5 juli – 31 december	För året som slutade 31 december		För de tre månader som slutade 31 mars	
	2011	2012	2013	2013	2014
	(MSEK)				
Digital-Tv	433	1 741	1 683	428	431
Höghastighetsbredband . . .	322	1 296	1 323	325	344
Fast telefoni	139	507	417	113	90
Fastighetsägare	213	815	797	203	201
Övrigt	45	202	228	54	57
Summa	1 152	4 562	4 448	1 123	1 124
Övrig finansiell information i sammandrag					
	Per och för räkenskapsåret			Per och för de tre månader som slutade 31 mars	
Aggre- gerat Bolaget	Bolaget		Bolaget		
	2011	2012	2013	2013	2014
	(MSEK, förutom procent och nyckeltal)				
Underliggande EBITDA .	2 098	2 232	2 200	544	545
Underliggande EBITDA marginal (%)	46,4	48,9	49,5	48,5	48,5
EBITDA	1 758	2 161	2 009	503	488
EBITDA marginal (%) . .	38,9	47,4	45,2	44,8	43,3
Investeringar	734	913	1 038	170	215
Investeringar/ nettoomsättning (%) . .	16,2	20,0	23,3	15,2	19,1
Underliggande EBITDA minus investeringar . . .	1 363	1 319	1 162	374	330
Underliggande EBITDA minus investeringar marginal (%)	30,2	28,9	26,1	33,3	29,4
Operativt fritt kassaflöde .	1 419	1 197	1 015	282	202
Operativt fritt kassaflöde/ nettoomsättning (%) . .	31,4	26,2	22,8	25,1	18,0
Rörelsekapital	(1 357)	(1 242)	(1 229)	(1 182)	(1 141)
Nettoskuld	11 150	13 011	13 582	12 609	13 865
Nettoskuld/eget kapital . .	n/m	4,4	6,1	4,3	6,8
Nettoskuld/Underliggande EBITDA	5,3	5,8	6,2	5,6	6,3

		<p>Väsentliga händelser efter den 31 december 2013</p> <p>Com Hem fortsätter sin satsning mot företagsmarknaden och introducerade i januari en ny bredbandstjänst, Bredband Pro, för större företag. Hastigheter upp till 500 Mbit/s med en uppströmshastighet upp till 50 Mbit/s finns nu tillgängligt för alla företag i Com Hems nät. Tjänsten kan erbjudas till de runt 180 000 företag i fastigheter anslutna till Com Hems nät. Sedan Bolaget startade sin företags-satsning har målgruppen främst varit de mindre företagen. Nu breddas utbudet med högre bredbandshastigheter och Bolaget riktar i och med detta sina erbjudanden också till större företag. Utbudet av företagstjänster kommer att utökas vartefter och genom förvärvet av Phonera Företag AB den 31 mars 2014 ökar möjligheterna till kombination av Phonera Företags starka telefonitjänsteportfölj och Com Hems höghastighetsbredbandsportfölj som innebär att fler attraktiva tjänster kommer att kunna erbjudas till Bolagets kunder.</p> <p>I februari 2014 offentliggjordes att Com Hem utser Anders Nilsson till bolagets VD, samtidigt utsågs Jon James till COO. Anders Nilsson tillträdde sin tjänst som VD i början av april 2014.</p> <p>Vid en extra bolagsstämma den 30 april 2014 beslutades att bolagets aktiekapital skulle ökas genom en riktad emission om 10 469 nya stamaktier av serie A, 7 784 nya stamaktier av serie B och 5 248 nya preferensaktier, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.</p> <p>I början av maj 2014 öppnades ett nytt kundservicecenter i Sundsvall. Com Hems kundservice sysselsätter idag runt 700 medarbetare i Västernorrland genom sina kontor i Härnösand och Örnsköldsvik.</p>
B.8	Proforma-redovisning	Ej tillämpligt. Prospektet innehåller inte någon proformaredovisning.
B.9	Resultatprognos	Ej tillämpligt. Bolaget offentliggör inte någon resultatprognos.
B.10	Anmärkningar i revisionsberättelsen	Ej tillämpligt. Det finns inga anmärkningar i revisionsberättelserna.
B.11	Rörelsekapital	Ej tillämpligt. Bolaget anser att rörelsekapitalet per datumet för prospektet är tillräckligt för att tillgodose Bolagets behov under den kommande tolv månadersperioden.
AVSNITT C – VÄRDEPAPPAREN		
C.1	Slag av värdepapper	Aktier i Com Hem Holding AB (publ), org. nr. 556858-6613. ISIN-kod: SE0005999778.
C.2	Valuta	Aktierna är denominerade i SEK.
C.3	Totalt antal aktier i Bolaget	<p>Per dagen för Prospektet finns det totalt 42 195 626 aktier i Bolaget med ett kvotvärde om 1 SEK. Efter Erbjudandet kommer det att finnas totalt 206 976 271 aktier i Bolaget vid antagande om ett slutligt pris i Erbjudandet motsvarande mittpunkten i prisintervallet.</p> <p>Erbjudandet omfattar cirka 51,7% av det totala antalet aktier i Bolaget, motsvarande 106 976 271 aktier vid antagande om ett slutligt pris i Erbjudandet motsvarande mittpunkten i prisintervallet.</p> <p>Bolaget har utfärdat en option till Managers att förvärva ytterligare högst 12 885 778 Nya Aktier, motsvarande 10% av det högsta antalet aktier som säljs i Erbjudandet, till ett pris motsvarande priset i Erbjudandet för att täcka eventuell övertilldelning eller andra korta positioner, om sådana uppstår, i samband med Erbjudandet.</p>

		Efter genomförandet av Erbjudandet kommer Huvudägaren att ha ett fortsatt innehav på cirka 45,4% av Aktierna (under antagande om att Joint Global Coordinators utnyttjar Övertilldelningsoptionen till fullo) baserat på ett pris motsvarande mittpunkten av prisintervallet.
C.4	Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen	Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämman och varje aktieägare är berättigad att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget. Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen. Aktierna medför rätt till andel i Com Hems vinst från och med räkenskapsåret 2014. Eventuell utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Samtliga aktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation.
C.5	Inskränkningar i den fria överlåtbarheten	Ej tillämplig. I samband med noteringen av Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm kommer aktierna inte vara föremål för några överlåtelsebegränsningar.
C.6	Upptagande till handel	NASDAQ OMX Stockholms bolagskommitté har den 21 maj 2014 beslutat att uppta Bolagets aktier till handel på NASDAQ OMX Stockholm under förutsättning att bland annat spridningskravet för Bolagets aktier uppfylls senast på noteringsdagen. Handeln beräknas påbörjas omkring den 17 juni 2014.
C.7	Utdelningspolicy	Bolagets styrelse har antagit en vinstutdelningspolicy som innebär att Bolaget behåller flexibiliteten att distribuera överskjutande medel till aktieägarna genom vinstutdelning eller andra former av värdeöverföring samtidigt som Bolaget, på medellång sikt, kan hålla skuldsättningen inom målet på 3,5x till 4,0x LTM Underliggande EBITDA. Bolaget förväntar sig att betala utdelning eller genomföra annan form av värdeöverföring avseende räkenskapsåret 2014 under 2015, och har för närvarande en målsättning att distribuera åtminstone 50% av årligt fritt kassaflöde till eget kapital (EFCF).
AVSNITT D – RISKER		
D.1	Huvudsakliga risker avseende emittenten och dess verksamhet	<p>Bolagets verksamhet och marknad är föremål för ett antal risker som helt eller delvis är utanför Bolagets kontroll och som påverkar eller kan komma att påverka Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Nedanstående riskfaktorer, som beskrivs utan inbördes rangordning och utan anspråk på att vara heltäckande, bedöms vara av betydelse för Bolagets framtida utveckling. De risker Bolaget och dess verksamhet är föremål för innefattar att:</p> <ul style="list-style-type: none"> • de branscher som Com Hem verkar inom är konkurrensutsatta. Om Com Hem inte kan svara mot konkurrensen kan Bolaget förlora avtal med fastighetsägarna, drabbas av en betydande nedgång i antalet unika konsumentkunder och/eller av en bestående nedgång i intäkter och marginaler, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. • Com Hems tillväxtutsikter är beroende av en ökad efterfrågan på digitala kabeltjänster. Om efterfrågan på digitala kabeltjänster inte ökar som förväntat och det endast uppkommer begränsad efterfrågan på kabeltjänster inom företagssektorn, kan detta ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

		<ul style="list-style-type: none"> • Bolaget kanske inte lyckas med att framgångsrikt introducera nya eller förändrade tjänster eller följa med i den tekniska utvecklingen eller uppnå mål avseende penetration eller marknadsandelar. Om Bolaget misslyckas med att implementera ny teknik eller anpassa sitt utbud av tjänster eller sin affärsmodell i tid för att kunna tjäna på ny eller existerande teknik eller uppnå uppsatta mål kan detta ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. • Com Hem är beroende av avtal med ägare av flerfamiljshus. Om Bolaget inte lyckas förnya existerande avtal eller teckna avtal med ägare av flerfamiljshus skulle detta leda till minskad försäljning, lägre marginaler och en minskning av Bolagets kundbas, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. • Com Hem inte har garanterad tillgång till tv-innehåll och är beroende av sina relationer och samarbeten med innehållsleverantörer och tv-bolag. Om Bolaget inte lyckas förvärva eller behålla attraktivt prissatta konkurrenskraftiga program i sitt nät kan detta minska efterfrågan på Bolagets existerande och framtida tv-tjänster och därigenom begränsa Bolagets förmåga att bibehålla eller öka intäkterna från dessa tjänster. Oförmåga att förvärva eller behålla innehållsavtal kan få en väsentlig negativ inverkan på antalet kunder, Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. • Com Hem är beroende av operationella leasingavtal för att driva en väsentlig del av Bolagets nät. Varje störning eller uppsägning av Bolagets operationella leasingavtal för nätet kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat. • Com Hem omfattas av statliga regleringar. Efterlevnad av nuvarande eller framtida lagar och regleringar, eller förändringar i tolkningar av tidigare lagstiftning, kan öka Bolagets kostnader och på andra sätt ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. • Com Hem har en hög skuldsättningsgrad och höga lånekostnader. Com Hems skuldsättningsgrad kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat genom att bland annat begränsa Bolagets flexibilitet att planera för eller förhålla sig till förändringar i Bolagets verksamhet, konkurrenssituation eller de branscher där Bolaget verkar eller genom att hindra Bolaget från att göra strategiska förvärv eller utnyttja affärsmöjligheter. • vissa av Com Hems lån är denominerade i EUR och om Bolaget misslyckas med att säkra valutaexponeringen kan detta få en väsentlig negativ inverkan på det finansiella resultatet. I samband med ingåendet av 2014 Senior Facilities Agreement avser Bolaget att lösa vissa derivatkontrakt. För det fall SEK försvagas mot EUR, kommer omräkning av icke-säkrade EUR-denominerade skulder till SEK att ha en väsentlig negativ inverkan på resultatet. Det finns en risk att valutasäkringen inte kommer att vara tillgänglig på affärsmässigt förmånliga villkor och Bolaget kan komma att uppbära ytterligare säkringskostnader som kan komma att få en väsentlig negativ inverkan på resultatet.
--	--	---

D.2	Huvudsakliga risker avseende värdepapperen	<p>Alla investeringar i värdepapper är förknippade med risker. Sådana risker kan leda till att priset på Bolagets aktier faller avsevärt och investerare riskerar att förlora hela eller delar av sin investering. Risker relaterade till Bolagets aktier innefattar att:</p> <ul style="list-style-type: none"> • det finns en risk för att en aktiv och likvid marknad för Bolagets Aktier kanske inte kommer att utvecklas. Investerare kanske inte kan sälja sina aktier snabbt eller till marknadsvärde om det inte finns en aktiv handel med Bolagets Aktier. • Bolagets möjlighet att i framtiden lämna utdelning kan komma att vara begränsad och beror på flera faktorer. Det finns en risk för att utdelning inte kommer att föreslås eller beslutas under något givet år.
AVSNITT E – ERBJUDANDET		
E.1	Emissionsintäkter och emissionskostnader	Com Hem förväntar sig att erhålla en nettolikvid uppgående till cirka 5 471 MSEK från Bolagets nyemission av Nya Aktier efter avdrag för provision för <i>underwriting</i> och uppskattade erbjudandekostnader som ska betalas av Bolaget om totalt cirka 198 MSEK.
E.2a	Motiv och användning av emissionslikvid	<p>Den 29 september 2011 förvärvades Com Hem av fonder som rådgavs av BC Partners Limited från The Carlyle Group och Providence Equity Partners som hade ägt Bolaget sedan 2006. Efter flera år i privat ägo anser aktieägarna och styrelsen att det nu är lämpligt att bredda aktieägarbasen och ansöka om notering av Bolagets Aktier på NASDAQ OMX Stockholm. Erbjudandet förväntas gynna Bolagets framtida tillväxt och verksamhetsstrategi, ge finansiell flexibilitet genom att minska Bolagets skuldsättning efter återbetalning av vissa utestående skulder samt ge Com Hem en bättre tillgång till kapitalmarknaderna och en diversifierad bas av nya svenska och internationella aktieägare.</p> <p>Noteringen av Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm förväntas öka kännedomen om Bolaget och verksamheten. Bolaget anser att dessa faktorer kommer att förbättra Com Hems ställning på den svenska marknaden och utgöra en bra plattform för framtida utveckling.</p> <p>Bolaget avser att använda nettolikviden för att, tillsammans med lån som dras under 2014 Senior Facilities Agreement, refinansiera vissa skulder som är utestående per dagens datum och därigenom minska skuldsättningsgraden. Com Hem avser att:</p> <ul style="list-style-type: none"> • använda en del av emissionslikviden till att lösa in Senior PIK Notes till fullo kort efter fullföljande av Erbjudandet. Per 31 mars 2014 var 2 636 MSEK utestående under Senior PIK Notes (förväntat utestående belopp per 30 juni 2014 är 2 763 MSEK); • använda en del av emissionslikviden till att lösa in upp till 35% av det utestående beloppet under Senior Notes inom 180 dagar från fullföljandet av Erbjudandet, såsom är tillåtet enligt det avtal som reglerar obligationerna. Per 31 mars 2014 var 2 569 MSEK utestående under Senior Notes (förväntat utestående belopp per 30 juni 2014 är 2 613 MSEK); och • använda den återstående delen av emissionslikviden tillsammans med lån som dras under 2014 Senior Facilities Agreement till att återbetala Senior Credit Facilities vid eller kort efter fullföljandet av Erbjudandet och till att betala eventuella avgifter för refinansieringen i samband med 2014 Senior Facilities Agreement eller kostnader som kan uppstå vid avslutandet av vissa derivatkontrakt. Per 31 mars 2014 var 5 882 MSEK utestående under Senior Credit Facilities (förväntat utestående belopp per 30 juni 2014 är 6 229 MSEK).

		Därutöver kan Bolaget, från tid till annan, överväga att framställa ett erbjudande om att köpa eller refinansiera Senior Secured Notes och Senior Notes när obligationerna är inlösningsbara från och med november 2014 respektive november 2015.
E.3	Villkor	<p>Erbjudandet: Erbjudandet omfattar mellan 91 447 458 – 128 857 781 Nya Aktier och riktar sig till allmänheten i Sverige och till institutionella investerare. Erbjudandet kan komma att omfatta upp till ytterligare 12 885 778 Nya Aktier om övertilldelningsoptionen utnyttjas.</p> <p>Erbjudandepreis: Priset i Erbjudandet förväntas komma att fastställas inom intervallet 44 – 62 SEK per Aktie. Priset i Erbjudandet till allmänheten kommer dock inte att överstiga 62 SEK per Aktie. Courtaget utgår ej. Det slutliga fastställda priset i Erbjudandet kommer att offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 17 juni 2014.</p> <p>Anmälningstid: För allmänheten i Sverige kan anmälan om förvärv av aktier göras under perioden 4 juni 2014 – 13 juni 2014. Institutionella investerare i Sverige och i övriga länder inbjuds att delta i en form av anbudsförfarande som äger rum under perioden 4 juni 2014 – 16 juni 2014.</p> <p>Anmälan: Anmälan från allmänheten om förvärv av Aktier ska avse lägst 200 Aktier och högst 40 000 Aktier, i jämna poster om 100 Aktier. Anmälan är bindande. Kunder hos Nordea som är anslutna till tjänster via internet kan anmäla sig för förvärv av Aktier via Internetbanken. Personer som är depåkunder hos Avanza kan anmäla sig för förvärv av Aktier via Avanzas internettjänst. Anmälan kan även göras på särskild anmälningssedel som kan erhållas från Nordeas kontor och från Com Hem. Anmälningssedeln finns tillgänglig på Com Hems webbplats (www.comhemgroup.se) och Nordeas webbplats (www.nordea.se under Sparande/Handla och placera). Ytterligare information om anmälan finns i avsnittet ”Villkor och anvisningar”. För institutionella investerare sker anmälan i enlighet med särskilda instruktioner.</p> <p>Tilldelning: Beslutet om tilldelning av Aktier fattas av Com Hems styrelse och Huvudägaren i samråd med Managers varvid målet kommer att vara att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av Aktierna bland allmänheten i Sverige för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Com Hems Aktier på NASDAQ OMX Stockholm. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningstiden anmälan inges. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal Aktier än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. Vid beslut om tilldelning av Aktier inom ramen för Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och i utlandet kommer som ovan nämnts att eftersträvas att Com Hem får en stark institutionell ägarbas. Fördelning bland de institutioner som lämnat intresseanmälan sker helt diskretionärt.</p> <p>Betalning: Full betalning för tilldelade Aktier ska erläggas kontant senast den 23 juni 2014 enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota. För de som erhåller avräkningsnota från Nordea beräknas likvid dras från på i anmälan angivet bankkonto respektive värdepappersdepå/investeringsparkonto omkring den 23 juni 2014. Kunder i Nordea måste ha tillräckliga medel på det angivna bankkontot respektive värdepappersdepå/investeringsparkontot från och med klockan 17.00 den 13 juni 2014 klockan 17.00 till och med 24.00 den 23 juni 2014 klockan 24.00. För den som är depåkund hos Avanza kommer likvid för tilldelade aktier att dras från angivet konto senast på likviddagen den 23 juni 2014. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade aktier ska finnas disponibelt på depån från och med den 13 juni 2014 till och med den 23 juni 2014.</p>

		<p>Institutionella investerare beräknas omkring den 17 juni 2014 i särskild ordning erhålla besked om tilldelning, varefter avräkningsnotor utsänds. Full betalning för tilldelade Aktier ska erläggas kontant senast den 23 juni 2014.</p> <p>Registrering: Registrering hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear Sweden") av tilldelade och betalda Aktier beräknas för såväl institutionella investerare som för allmänheten att ske omkring den 23 juni 2014, varefter Euroclear Sweden sänder ut en VP-avi som utvisar det antal Aktier i Com Hem som har registrerats på mottagarens VP-konto eller servicekonto. Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.</p>
E.4	Intressen och intressekonflikter	<p>Managers och deras närstående har i samband med olika transaktioner utfört olika tjänster som bank, investment bank, finansiell rådgivare och andra tjänster för Bolaget och deras närstående och Managers och deras närstående utför för närvarande och kan i framtiden komma att utföra sådana tjänster till Bolaget och dess närstående. Avseende dessa typer av transaktioner och tjänster är informationsgivningen normalt sett begränsad av sekretesskäl, interna processer eller tillämpliga lagar och regler. Managers har erhållit och kommer att erhålla sedvanliga avgifter och provisioner för dessa transaktioner och tjänster och kan komma att ha ett intresse som kanske inte är förenligt med eller skulle kunna strida mot potentiella investerares och Bolagets intressen.</p> <p>Vidare är Nordea Bank AB (publ) mandated lead arranger, coordinating bookrunner, agent, säkerhetsagent och långgivare enligt Bolagets 2014 Senior Facilities Agreement, närstående till Morgan Stanley är arranger respektive långgivare enligt Bolagets 2014 Senior Facilities Agreement, en närstående till J.P. Morgan är lead arranger under 2014 Senior Facilities Agreement och J.P. Morgan är långgivare under 2014 Facilities. Vissa av Managers eller deras närstående är också parter i Bolagets befintliga skuldsättning. Nordea Bank AB (publ) är agent och säkerhetsagent enligt Senior Facilities Agreement och Nordea Bank AB (publ) och en närstående till Morgan Stanley är båda mandated lead arranger och bookrunner enligt Senior Facilities Agreement. En närstående till J.P. Morgan innehar vissa av Bolagets Senior Notes.</p>
E.5	Säljande aktieägare/ Lock up-avtal	<p>Enligt det placeringsavtal som förväntas ingås omkring den 16 juni 2014 ("Placeringsavtalet") kommer Huvudägaren och vissa ledande befattningshavare att åta sig att inte, direkt eller indirekt, erbjuda, pantsätta, sälja, avtala om försäljning, eller på annat sätt överlåta, låna ut eller avyttra aktier, eller värdepapper utbytbara till aktier, i Bolaget under en period om 180 dagar från det att priset i Erbjudandet har offentliggjorts avseende Huvudägaren och 365 dagar från det att priset i Erbjudandet har offentliggjorts avseende vissa ledande befattningshavare. Dessa åtaganden är villkorade av att tillträdesdagen inträffar. Det föregående ska, med förbehåll för vissa undantag, inte tillämpas på (i) de erbjudna Aktierna i Erbjudandet, (ii) utlåning av aktier i enlighet med Placeringsavtalet, (iii) försäljning av Aktier som Joint Global Coordinators har samtyckt till, (iv) försäljning eller överlåtelse av Aktier i samband med ett offentligt uppköpserbjudande, ett erbjudande från Bolaget till samtliga aktieägare om återköp av egna Aktier eller en rekonstruktion (v) gåvor av Aktier till vissa familjemedlemmar eller förvaltare, (vi) Aktier som förvärvas efter noteringen av Aktierna på NASDAQ OMX Stockholm och (vii) vissa andra uppräknade omständigheter. För det fall Joint Global Coordinators befriar någon ledande befattningshavare från någon av de ovanstående begränsningarna ska Huvudägaren befrias från sådan begränsning <i>pro rata</i> i förhållande till antalet Aktier. För det fall Joint Global Coordinators väljer att befria Huvudägaren från någon begränsning är Joint Global Coordinators dock inte skyldiga att befria någon annan aktieägare från sådan begränsning.</p>

E.6	Utspädningseffekt	Nyemissionen i samband med Erbjudandet kan medföra att antalet aktier i Bolaget ökar till högst 241 743 559 (under antagande om att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo), vilket motsvarar en utspädning om 58,7%.
E.7	Kostnader som åläggs investerare	Ej tillämplig. Courtage utgår ej.

RISKFAKTORER

En investering i Com Hems Aktier är förknippad med en hög risk. Investerare bör noga överväga alla risker som anges nedan och all övrig information i detta Prospekt innan ett investeringsbeslut avseende Bolagets Aktier fattas. Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat kan påverkas väsentligt negativt av var och en av dessa risker. Resultatet kan bli att Aktiernas värde sjunker och investerare kan förlora hela eller en del av sin investering. De risker som beskrivs nedan är inte de enda risker som Com Hem och dess aktieägare kan vara utsatta för. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för Com Hem eller som Bolaget för närvarande, baserat på sedvanlig riskanalys, anser vara oväsentliga, kan få en betydande negativ inverkan på Bolagets affärsverksamhet och få en väsentligt negativ inverkan på Com Hems verksamhet, finansiella ställning och resultat. Den ordning i vilken riskerna presenteras är inte avsedd att indikera sannolikheten för att de ska inträffa eller deras allvar eller betydelse.

Prospektet innehåller också framåtriktade uttalanden som bygger på antaganden och beräkningar och som är föremål för risker och osäkerheter. Bolagets faktiska resultat kan skilja sig avsevärt från de resultat som förutspås i dessa framåtriktade uttalanden till följd av många faktorer, bland annat de risker som anges nedan och på andra platser i detta Prospekt.

Risker hänförliga till Bolaget

Branschspecifika risker

De branscher som Com Hem verkar inom är konkurrensutsatta och konkurrensen kan komma att få en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet

Konkurrensen inom var och en av de branscher där Com Hem verkar är betydande. Marknadsaktörerna är lokala, nationella och internationella och består av såväl etablerade som nya aktörer. Com Hem konkurrerar också med aktörer som erbjuder nya tjänster inom vart och ett marknadssegment där Bolaget verkar och/eller med aktörer som erbjuder tjänster via nya teknik- eller tjänsteplattformar. I vissa fall konkurrerar Bolaget med aktörer som kan utveckla ett mer komplett tjänsteerbjudande, är större, har bättre tillgång till finansiering, större finansiella, tekniska, marknadsförings- och personalresurser, större kundbaser, högre grad av varumärkesigenkänning eller mer etablerade relationer med tillsynsmyndigheter, innehållsleverantörer och kunder. Dessa konkurrenter kan också satsa på större marknadsföringskampanjer, ha en aggressivare prissättning och satsa betydligt mer resurser på att utveckla konkurrerande tjänster än vad Com Hem kan göra. Statliga subventioner till utbyggnaden av bredbandsnät kan snedvrída konkurrensen och kan därför också utgöra ett hot mot Bolagets verksamhet.

Com Hem levererar huvudsakligen sina tjänster över Bolagets uppgraderade hybridfiber koaxiala ("fiberkoax") nät och sitt fibernät samt i allt större utsträckning över öppna och stängda lokala områdesnät (En. Local Area Network; "LAN"). Vissa av Bolagets konkurrenter använder andra teknikplattformar för att leverera konkurrerande tjänster. Den tekniska utvecklingen avseende existerande teknikplattformar och införande av nya teknikplattformar som bygger på ny eller framväxande teknik, särskilt trådlös teknik som *universal mobile telecommunications system* ("UMTS"), *long-term evolution* ("LTE") och *worldwide interoperability for microwave access* ("WiMax") kan, beroende på hur framgångsrika dessa tekniker blir och Com Hems förmåga att vidareutveckla sina tjänster inom kabelplattformen, utgöra ett hot mot Bolagets framtida konkurrenskraft.

Com Hem konkurrerar med leverantörer av fiberLAN och digitala abonnentanslutningar ("xDSL") som säljer tjänster parallellt med Bolagets fiberkoaxnät genom fiberLAN eller befintlig infrastruktur för fast telefoni. Detta innebär att dessa tjänsteleverantörer kan erbjuda sina tjänster till kunder som redan är anslutna till Bolagets fiberkoaxnät. Konkurrenter som erbjuder tjänster genom fiberLAN kan träffa långsiktiga exklusivitetsavtal med fastighetsägare av flerfamiljshus som under avtalstiden hindrar slutanvändarna i de flerfamiljshusen från att köpa Com Hems tjänster. Bolaget är beroende av förmågan att behålla kundrelationerna med existerande fastighetsägarkunder och att på fördelaktiga villkor förnya kabelkontrakt med fastighetsägare samt sträva efter nya fastighetsägarkunder.

Konkurrensen som Bolaget ställs inför varierar för samtliga tjänster och Bolagets konkurrenter utvecklar kontinuerligt nya tjänster. Bolaget kan kanske inte komma att framgångsrikt utveckla/leverera konkurrenskraftiga tjänster. Com Hems marknadsposition kan komma att försvagas om Bolaget inte lyckas förbättra sina existerande tjänster och/eller utveckla ett nytt och attraktivt produkt- och tjänsteutbud. Vidare kan konkurrensen skärpas om vissa av Bolagets konkurrenter skulle vara beredda att acceptera

lägre vinstmarginaler eller satsa mer kapital på att anskaffa eller behålla kunder än vad Com Hem är villigt att göra.

Com Hem säljer i allt större utsträckning tv, höghastighetsbredband och fast telefoni som delar i bundlade tjänster. Många av Bolagets konkurrenter erbjuder också bundlade tjänster, inklusive *triple play*-bundling. Vissa av Bolagets konkurrenter erbjuder även mobiltelefoni som en del i bundlade erbjudanden, vilket Bolaget för tillfället endast erbjuder till företagskunder. Com Hems konkurrenter fortsätter att öka sin förmåga att erbjuda attraktiva bundlade tjänster. Om Bolagets bundlade tjänster inte är konkurrenskraftiga kan Bolaget, för att kunna dra fördel av den ökade efterfrågan på bundlade tjänster och undvika att förlora existerande kunder, tvingas sänka priserna eller öka investeringarna för att förbättra kvaliteten.

Om Bolaget inte framgångsrikt kan svara mot konkurrensen kan Bolaget förlora avtal med fastighetsägarna, drabbas av en betydande nedgång i antalet unika konsumentkunder och/eller av en bestående nedgång i intäkter och marginaler, vilket kan få en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Marknaderna för kabel- och telekommunikation i Sverige är utsatta för pris- och marginalpress

Kabel- och telekommunikationsleverantörerna i Sverige har under de senaste åren tvingats att kontinuerligt uppgradera sina tjänster för att förbli konkurrenskraftiga. Den konkurrensdrivna prispresen inom tv, höghastighetsbredband och fast telefoni kan komma att öka i framtiden, särskilt eftersom tillgången till alternativa distributionsplattformar och tekniska framsteg gör det möjligt för kunderna att begära kraftigt sänkta priser på kabel- och telekommunikationstjänster. Korta avtalstider och låga hinder mot leverantörsbyten tvingar Com Hem att anpassa sina priser, tjänster och rabattsystem för att Bolaget kan erbjuda attraktiva tjänster. Bolaget kan få svårt att kompensera för eventuellt minskad ARPU (genomsnittlig intäkt per enhet) genom att sälja nya dyrare tjänster, vilket kan leda till lägre intäkter och lönsamhet. Dessutom kan Com Hem tvingas öka sina marknadsförings-, investerings- och övriga kostnader för att attrahera nya och för att behålla existerande kunder, vilket kan få en negativ inverkan på Bolagets marginaler. Vidare kan en ökad marknadsandel avseende Bolagets tjänster försvåra anskaffningen av nya kunder, vilket kan leda till ökade kostnader för att anskaffa nya kunder. Om Com Hem inte kan attrahera nya och behålla existerande kunder samtidigt som Bolaget behåller sina priser och marginaler, kan detta ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Com Hems tillväxtutsikter är beroende av en ökad efterfrågan på digitala tjänster, särskilt digital-Tv och tjänster inom höghastighetsbredband samt företagssektorns efterfrågan på kabeltjänster

Bolagets tillväxt och lönsamhet är beroende av att efterfrågan på digitala tjänster, särskilt digital-Tv och tjänster inom höghastighetsbredband och företagssektorns efterfrågan på kabeltjänster fortsätter att öka under de kommande åren. Om efterfrågan på digitala tjänster, särskilt digital-Tv, höghastighetsbredband och bundlade tjänster inte ökar som förväntat och det endast uppkommer begränsad efterfrågan på kabeltjänster inom företagssektorn, kan detta ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Com Hem verkar endast i Sverige

Com Hem verkar endast på den svenska marknaden och Bolagets framgång är därför nära knuten till den allmänna ekonomiska utvecklingen i Sverige och kan inte kompenseras genom utvecklingen på andra marknader. Sverige bruttonationalprodukt ("BNP") ökade med 1,5% 2013. En negativ utveckling eller en allmän avmattning i den svenska ekonomin, särskilt ökad arbetslöshet, kan ha en direkt negativ inverkan på konsumentkunders konsumtionsmönster både när det gäller vilka tjänster de abonnerar på och användningsnivån av Bolagets tjänster. Det finns en risk för att en ekonomisk avmattning skulle kunna leda till att andelen icke-betalande kunder ökar eller att kunderna i ökad utsträckning säger upp sina abonnemang. En svag ekonomi eller en negativ ekonomisk utveckling, minskat konsumentförtroende i Sverige och annan negativ marknadsekonomisk påverkan på affärer med hushålls, enmans- och hemmakontor med mellan en och nio anställda ("SoHo") eller små kontor och medelstora företag med 10-99 anställda ("SME") kan således få en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Verksamhetsspecifika risker

Bolaget kanske inte lyckas med att framgångsrikt introducera nya eller förändrade tjänster eller följa med i den tekniska utvecklingen eller uppnå mål avseende penetration eller marknadsandelar

För att förbli konkurrenskraftigt måste Com Hem fortsätta att lansera nya tjänster samt öka och förbättra funktionaliteten, tillgängligheten och egenskaperna för existerande, tjänster och nät, särskilt genom att säkerställa att Bolagets bandbreddskapacitet håller jämna steg med den ökade efterfrågan på bandbreddsintensiva tjänster. Leverantörerna av kabel-tv och bandbreddsintensiva tjänster står bland annat inför följande generella utmaningar:

- snabba och väsentliga förändringar i teknologi;
- ändringar i kundernas användningsmönster, behov och prioriteringar;
- frekventa introduktioner av nya tjänster eller uppgraderingar av existerande tjänster i samband med ny teknik; och
- införande av nya branschstandarder och ny praxis som medför att bolagens nuvarande teknik och system blir föråldrade.

Branschen genomgår också kontinuerliga strukturella förändringar, exempelvis genom vidareutveckling av tjänster som mobilt *voice over internet protocol* ("**Mobil IP-telefoni**"), *video on demand* ("**VoD**"), utbyggnad av alternativa distributionsplattformar som fiberLAN, nya tjänsteplattformar som Internetbaserade *over the top*-tjänster ("**OTT**"), video och linjära tv-tjänster, utveckling av affärsmodeller som *open network model*, geografisk expansion och nya intäktsmodeller introducerade av Com Hems konkurrenter. Det är svårt att förutse hur Bolagets verksamhet kommer att påverkas av dessa tekniska innovationer och förändrade affärsmodeller. I juni 2012 undertecknade Com Hem ett exklusivt operatörsavtal med TiVo Inc. för att utveckla Bolagets nästa generations tv-erbjudande. Den 7 oktober 2013 lanserade Bolaget TiVo tillsammans med TiVoToGo, en molnbaserad tjänst som en del i nästa generations digitala tv-upplevelse, en *one-stop-content-shop* för TiVo-kunder, vilken innefattar tv, *pay-per-view*, VoD, OTT-integrering och andra applikationer. Bolaget kanske inte kommer att uppnå eftersträvat resultat avseende kundernas efterfrågan på detta erbjudande. Dessutom kan Bolaget misslyckas med att implementera ny teknik eller anpassa sitt utbud av tjänster eller sin affärsmodell i tid för att kunna tjäna på ny eller existerande teknik. Varje sådant misslyckande kan få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Kostnaderna förenade med framtida tjänsteutbud, ny teknisk utveckling och drift av Bolagets existerande och framtida nät och tekniker kan också öka på grund av många faktorer. Några av dessa ligger utom Bolagets kontroll, exempelvis nya krav på bandbredd, komplexiteten i nya lösningar, potentiell inkompatibilitet med Com Hems nuvarande system och kostnaderna för programinnehåll. Nivån och tidpunkten för framtida rörelsekostnader och kapitalbehov kan avvika väsentligt från nuvarande uppskattningar på grund av olika faktorer av vilka många ligger utom Bolagets kontroll. Oförmåga att finansiera, eller beslut att inte finansiera dessa kostnader, kan få en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Vidare är Bolagets framgång beroende av, bland annat, Bolagets förmåga att öka marknadsandelen avseende sitt digitala tv-erbjudande och sina digitala tjänsteerbjudanden, inklusive sina bundlade tjänster, för att behålla marknadsställningen i det område som av ledningen anses inkludera anslutna hushåll i Bolagets bestånd. Därutöver är Bolagets framgång beroende av Bolagets förmåga att konkurrera med innehållsleverantörer som i större utsträckning erbjuder sitt innehåll direkt till slutkunder. Om Com Hem inte lyckas att uppnå dessa mål kan det ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställningen och resultat.

Com Hem är beroende av avtal med ägare av flerfamiljshus och om Bolaget inte lyckas förnya existerande avtal eller teckna avtal med ägare av flerfamiljshus kan detta ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet

Bolagets förmåga att förnya existerande avtal med ägare av flerfamiljshus och att träffa avtal med nya fastighetsägare är affärskritisk eftersom avtal med ägare av flerfamiljshus utgör grunden för Bolagets relationer med de 1,731 miljoner hushåll som var anslutna till Com Hems fiberkoaxnät per 31 mars 2014. Eftersom fastighetsnät ägs av fastighetsägare är avtal med fastighetsägare en förutsättning för att boende och hushåll i flerfamiljshus ska få tillgång till Bolagets nät. Com Hem skulle förlora sin direkta kundkontakt med slutanvändarna om fastighetsägarna avslutade eller vägrade förnya sina avtal med Bolaget. Historiskt sett har Bolaget under perioder förlorat avtal med fastighetsägare och Com Hem kan

komma att förlora avtal med fastighetsägare i framtiden. Takten för omförhandlingar av avtal och/eller förlust av avtal kan vidare komma att öka i framtiden.

Vissa av Bolagets konkurrenter har riktat in sig på stora fastighetsägare som för närvarande är kunder hos Com Hem och Bolaget kan komma att uppleva ett väsentligt ökat kundbortfall om dessa fastighetsägare avslutar eller inte förnyar sina avtal med Bolaget. Kundbortfall är ett nyckeltal som visar hur många unika konsumentkunder som avslutar sina abonnemang på en eller flera av Bolagets tjänster. Även om Bolagets existerande fiberkoaxnät, som används för att leverera Bolagets tjänster till slutanvändarna, finns på plats, händer det ibland att fastighetsägare söker alternativa leverantörer av telekommunikationstjänster, inklusive LAN-operatörer, som levererar sina tjänster via fiberLAN som operatören eller fastighetsägaren byggt parallellt med Bolagets existerande fiberkoaxnät. Sådana operatörer kan träffa långsiktiga exklusivitetsavtal med fastighetsägarna och de kan ha en större flexibilitet när det kommer till prissättning än Com Hem, vilket kan begränsa Bolagets möjligheter att teckna nya avtal med fastighetsägarna eller att förnya existerande avtal.

Dessutom kan fastighetsägarna säga upp sina avtal med Bolaget i förtid, till exempel om avtalen skulle anses strida mot konkurrenslagstiftningen eller lagstiftningen som styr allmänna villkor och bestämmelser. Vidare har fastighetsägarna rätt att säga upp sina avtal med Bolaget till exempel på grund av upprepade och väsentliga tekniska störningar som, om de inte avhjälps av Bolaget inom skälig tid, skulle utgöra väsentliga avtalsbrott. Det finns en risk att Bolaget inte kan behålla några av sina kunder, förnya några av sina existerande avtal eller att avtalen inte kan förnyas på affärsmässigt förmånliga villkor. Om fastighetsägarna säger upp eller vägrar förnya existerande avtal kommer alla slutanvändaravtal i de berörda fastigheterna automatiskt att upphöra. Om Com Hem inte kan behålla eller förnya sina existerande avtal med fastighetsägarna eller träffa nya avtal på affärsmässigt förmånliga villkor skulle detta leda till minskad försäljning, lägre marginaler och en minskning av Bolagets kundbas, vilket skulle kunna ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget kanske inte kommer att kunna implementera affärsstrategin på ett framgångsrikt sätt

Den 7 oktober 2013 lanserade Com Hem TiVo tillsammans med tjänsten TiVoToGo, en ny molnbaserad tjänst som en del av nästa generations digitala tv-upplevelse, vilken erbjuder TiVo-kunder en one-stop-content-shop (inklusive tv, pay-per-view, VoD, OTT-integration och andra applikationer). Detta digital-Tv-erbjudande i kombination med Bolagets utökade innehållserbjudande, representerar en strategisk förändring i Bolagets strategi för digital-Tv-tjänster. Bolaget avser att använda TiVo-tjänsten som hävstång för att migrera kunder med grundutbud av digital-Tv och väsentligt öka penetrationsgraden avseende digital-Tv-tjänster inom Bolagets bestånd, för att på så vis stärka sina bundlade tjänster och höja digital-Tv ARPU. I samband med att en ny tjänst släpps uppstår det risker som förknippas med nya tjänster, vilka innefattar bristande marknadsacceptans, försening i implementeringen och att tjänsten inte presterar som förväntat och Bolaget kanske inte kan uppnå en ökad penetrationsgrad eller den ARPU som Bolagets förväntat sig att TiVo ska generera, vilket skulle kunna ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Bolagets framtidsutsikter måste bedömas i ljuset av riskerna, osäkerheterna, kostnaderna och svårigheterna som bolag som lanserar nya tjänster utsätts för. Vidare kan Bolagets beroende av varumärket TiVo i samband med lanseringen av Bolagets affärsstrategi och marknadsföring komma att göra det svårt att i framtiden förändra affärsstrategin.

I juni 2013 lanserade Bolaget ett erbjudande inom företagssektorn, vilket till en början består av höghastighetsbredband och tjänster inom fast telefoni till potentiella SoHo-kunder i Bolagets bestånd. Den 31 mars 2014 slutförde Com Hem förvärvet av Phonera Företag AB ("Phonera Företag"), en Malmöbaserad kommunikationstjänstleverantör med kompletta tjänster inom telefoni och mobila tjänster, riktade till både SoHo- och SME-kunder. Bolaget avser att kombinera Phonera Företags befintliga kundbas, dess tjänsteportfölj och dess erfarna och dedikerade försäljningskår med Com Hems högkvalitativa nät, Com Hems erfarenhet som nätoperatör och Com Hems stordriftsfördelar för att utvecklas på företagsmarknaden och dra fördel av den betydande förväntade potentialen i företagsmarknaden. Ett misslyckande med att integrera Phonera Företag med Bolagets befintliga verksamhet eller ett misslyckande med att öka andelen på företagsmarknaden kan få en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Även om Bolaget lyckas med att implementera sin affärsstrategi, kanske rörelseresultatet inte kommer att förbättras eller så kanske det försämras. Bolaget kan komma att besluta om att förändra eller avsluta vissa delar av affärsstrategin på grund av verksamhets- eller konkurrensfaktorer som för närvarande inte går att förutse, såsom ny teknologi som skulle kunna göra att Bolagets tjänster blir obsoleta. Ett misslyckande

med att implementera och utföra Bolagets affärsstrategi framgångsrikt eller att svara mot konkurrensutvecklingen skulle kunna komma att ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Kundbortfall eller befarat kundbortfall kan få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet

Kundbortfall uppkommer huvudsakligen till följd av konkurrens, att unika konsumentkunder flyttar eller prisökningar. Dessutom är Bolagets direkta kundrelationer till konsumenterna till stor del baserade på avtal med fastighetsägarna där Bolagets slutanvändare bor. Om fastighetsägare säger upp eller vägrar förnya existerande avtal kommer alla tjänster som levereras till enskilda slutanvändare i deras fastigheter automatiskt att avslutas och därmed öka Bolagets kundbortfall. Vidare kan kundbortfall öka om Com Hem inte kan leverera tillfredsställande tjänster över Bolagets nät eller som ett resultat av kundernas minskade vilja att betala för digitala tjänster Bolaget tillhandahåller. Till exempel kan avbrott i Bolagets tjänster, borttagning av eller oförmåga att leverera visst programinnehåll, som kanske ligger utom Bolagets kontroll, eller andra kundserviceproblem bidra till ett ökat kundbortfall. Varje ökning av kundbortfall kan leda till ökade kostnader och minskade intäkter.

När existerande avtal löper ut kan fastighetsägarna försöka omförhandla avtalen för att få större rabatter. Fastighetsägarnas betydelse för Com Hems affärsmodell och den effekt på kundbortfall som varje förlust av en fastighetsägarkund medför, kan försämra Bolagets förmåga att fortsättningsvis säkerställa affärsmässigt förmånliga avtalsvillkor.

En av Bolagets nyckelstrategier har varit att aktivt främja Bolagets kunders migrering från grundutbud av Tv till det digitala tv-erbjudandet och att sälja nya digitala tjänster som till exempel TiVo och VoD, höghastighetsbredband och fast telefoni till kunderna, vilket är en del av Bolagets strategi för att öka intäkterna och minska kundbortfallet. Utöver risken för kundbortfall på grund av prisökningar kan komplexiteten i de erbjudna tjänsterna och därmed sammanhängande problem med tjänster eller fakturering leda till ökat kundbortfall och ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Com Hem är beroende av operationella leasingavtal för att driva en väsentlig del av Bolagets nät

Com Hem har träffat olika leasingavtal gällande utrymmen för ledningskanaler, svart fiber och i några fall koaxialkablar, samt utrymmen för huvudcentraler och hubbar. Dessa avtal med TeliaSonera Skanova Access AB, en svensk nätgrossist ("Skanova"), AB Stokab, en nätleverantör i Stockholm ("Stokab"), och Trafikverket ICT (tidigare Banverket ICT och Banverket Telenät) ("Trafikverket"), är väsentliga för Bolagets verksamhet. Den el och kylning som krävs för huvudcentraler och hubbar levereras enligt dessa leasingavtal. Com Hems förmåga att erbjuda tjänster till sina kunder är beroende av prestationen hos Bolagets motparter och deras dotterbolag när de fullgör sina respektive förpliktelser enligt vissa avtal och sådana motparters nyttjanderätt. Även om Bolagets existerande väsentliga leasingavtal generellt sett inte medger förtida uppsägning under normala omständigheter kan Bolagets motparter säga upp avtalen under vissa omständigheter och på vissa villkor.

Om Com Hem inte fullgör sina betalningsskyldigheter eller på annat sätt bryter mot sina väsentliga leasingavtal har Bolagets motparter rätt att säga upp avtalen. Om en betydande del av, eller samtliga, dessa avtal sägs upp skulle detta kunna få en väsentlig inverkan på värdet av Bolagets nät och verksamhet. Vid ett sådant upphörande skulle en fortsättning av Bolagets verksamhet, om den ens är möjlig, kräva betydande kostnader för att köpa eller hyra den aktuella anläggningen eller de aktuella anläggningar eller omfattande investeringar för att återskapa de förlorade anläggningarna och tjänsterna. I många fall skulle Com Hem inte kunna finna lämpliga alternativa tjänstleverantörer till en jämförbar kostnad eller inom en rimlig tidsperiod. Varje störning eller uppsägning av Bolagets leasingavtal med Skanova, Stokab och Trafikverket kan få en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Com Hem har inte garanterad tillgång till tv-innehåll och är beroende av sina relationer och samarbeten med innehållsleverantörer och tv-bolag

Com Hems verksamhets framgång beror bland annat på kvaliteten och variationen i de program som levereras till Bolagets kunder. Com Hem producerar inget eget innehåll och programutbudet är därför beroende av tv-bolag och innehållsleverantörer.

För närvarande har Bolaget licenser för vissa digitala program i sitt utbud av digital-Tv. Bolaget har för avsikt att förhandla om ytterligare programrättigheter för att expandera sitt utbud av kabel-Tv och förbättra sitt existerande programutbud. Rättigheter till en betydande mängd premium- och/eller HDTV-innehåll innehas emellertid redan av konkurrerande distributörer. I den mån sådana konkurrenter slutar med återförsäljning av sådant innehåll eller återförsäljer sådant innehåll till andra distributörer än Com Hem kan Bolagets möjligheter att få tag på visst innehåll vara begränsade. Vartefter Bolaget fortsätter att utveckla VoD och andra interaktiva tjänster, innefattande TiVo-tjänsten, vilket inkluderar traditionellt innehåll, VoD-bibliotek, OTT-innehåll och applikationer, kommer Bolagets förmåga att skaffa innehåll till TiVo-tjänsten bli allt viktigare och kommer att bero på Bolagets förmåga att bibehålla relationer och samarbeten med innehållsleverantörer och tv-bolag för både standard- och HDTV-program. När Bolaget fortsätter att utveckla TiVo-tjänsten kan Bolaget komma att dra på sig ytterligare kostnader för licenser och/eller andra avgifter för innehållet som sänds via dessa teknikplattformar. Vidare kan innehållsleverantörer välja att distribuera exklusivt genom andra distributionskanaler, vilket inkluderar satellit, digital markbunden sändning eller internetbaserade kanaler, än TiVo-tjänsten eller genom andra distributörer.

Bolaget kan i framtiden misslyckas med att förvärva eller behålla attraktivt innehåll på förmånliga villkor eller överhuvudtaget. Om Bolaget inte lyckas förvärva eller behålla attraktivt prissatta konkurrenskraftiga program i sitt nät kan detta minska efterfrågan på Bolagets existerande och framtida tv-tjänster och därigenom begränsa Bolagets förmåga att bibehålla eller öka intäkterna från dessa tjänster. Oförmåga att förvärva eller behålla programinnehåll kan få en väsentligt negativ inverkan på antalet kunder, Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget verkar inom en kapitalintensiv verksamhet med föränderlig teknik och kan komma att ha otillräckligt med kapital för att finansiera framtida uppgraderingar, vilket skulle kunna begränsa Bolagets tillväxt och minska Bolagets konkurrenskraft

De verksamheter inom tv, höghastighetsbredband och fast telefoni där Bolaget verkar är kapitalintensiva. Omfattande investeringar krävs för att anskaffa nya kunder till Bolagets nät, bland annat för utrustning och arbetskostnader. Vidare kan en ökad tillväxt i Bolagets kunders bredbandsanvändning kräva att Bolaget investerar i nätkapacitet i en snabbare takt än vad Bolaget för närvarande räknar med. Det finns en risk att framtida uppgraderingar inte kommer att generera positiv avkastning eller att Bolaget inte kommer att ha tillräckligt med kapital för att finansiera sådana framtida uppgraderingar. Vidare kräver den snabba teknikutvecklingen en noggrann granskning av livscyklerna för Bolagets tillgångar vilket kan resultera i ytterligare kostnader för av- eller nedskrivningar. Om Bolaget inte kan, eller väljer att inte, betala de kostnader som är förknippade med att skaffa nya kunder, expandera eller uppgradera sitt nät eller genomföra andra planerade eller oplanerade investeringar, eller om Bolaget råkar ut för oväntade väsentliga av- och nedskrivningar, kan Bolagets tillväxt begränsas och Bolagets konkurrenskraft försämrats, vilket i sin tur kan få en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Driften av Bolagets krypteringssystem är beroende av licensierad teknik och är utsatt för risker förenade med olaglig piratverksamhet

Bolaget använder krypteringssystem för att sända ut krypterade digitala program, bland annat Bolagets digital-Tv-paket. Bolaget har träffat ett avtal med Conax AS ("Conax"), enligt vilket Conax ska sälja och installera delar av sitt krypteringssystem till Bolagets fiberkoaxnät, inklusive hårdvara, upplåta licenser för de olika immateriella rättigheterna i krypteringssystemet samt svara för underhåll-, support- och säkerhetstjänster. Fakturering och intjäningsförmågan för Bolagets tjänster är beroende av att Com Hems krypteringssystem fungerar korrekt.

TiVo levererar innehåll över flera olika teknikplattformar, inklusive traditionell fiberkoax, IPTV och multiscreen (såsom smarta mobiltelefoner och surfplattor). För att kunna använda endast ett krypteringssystem, måste denna nya tv-plattform som drivs av TiVo vara baserad på *digital rights management* ("DRM") utan *smart cards*. Därför har Com Hem valt att använda ett tvåvägssystem för kryptering från Verimatrix, Inc. ("Verimatrix") för att hantera risken på samma sätt som i Conax-systemet. För tjänster inom bredbands-Tv använder Bolaget en metod som medför en simultan sändning av signaler från både Conax och Verimatrix krypteringssystem.

Systemens säkerhet kan äventyras genom olaglig piratverksamhet och på andra sätt. Vidare kräver Bolagets traditionella digital-Tv-boxar (ej TiVo) och CI-moduler smart cards för att kunderna ska kunna ta

emot programmen. Com Hems smart cards har utsatts för, och kan även i framtiden komma att utsättas för, olaglig kopiering som ger obehörig tillgång till Bolagets tv-signaler. Det finns en risk för att Bolaget inte på ett framgångsrikt sätt kan bekämpa piratverksamheten som Bolaget för närvarande utsätts för eller i framtiden kan komma att utsättas för. Vidare finns det en risk för att eventuella nya säkerhetssystem som Bolaget inför kan komma att kringgås. Krypteringsfel kan medföra lägre intäkter, högre kostnader och ett ökat kundbortfall eller på annat sätt ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget är beroende av hårdvara och mjukvara och andra tjänster som lagts ut på underleverantörer som kan komma att lägga ner tjänster och produkter, försöka kräva icke konkurrenskraftiga priser eller välja att inte förnya sina avtal med Bolaget

Bolaget har viktiga relationer med många hårdvaru- och mjukvaruleverantörer och leverantörer av tillhörande tjänster som Bolaget anlitar för driften av sina fiberkoaxnät och fiberLAN och system för fast telefoni. I vissa fall har Bolaget gjort betydande investeringar i utrustning eller mjukvara från en viss leverantör, vilket skulle göra det svårt för Bolaget att snabbt byta leverantör om den ursprungliga leverantören vägrar att erbjuda Bolaget konkurrenskraftiga priser eller upphör att tillverka den utrustning eller att tillhandahålla den support Bolaget behöver. Om hårdvara eller mjukvara eller tillhörande tjänster inte fungerar kan det vara svårt eller omöjligt att rikta regresskrav mot leverantörerna, särskilt om garantierna i avtalen med leverantörerna har löpt ut eller om garantierna i avtalen med Bolagets kunder i enskilda fall är längre eller om leverantörerna helt eller delvis är på obestånd. Vidare finns det en risk för att Bolaget inte i rätt tid, på konkurrenskraftiga villkor och i tillräcklig omfattning, kan erhålla den hårdvara och mjukvara och de tjänster som krävs för att driva Bolagets verksamhet. Bolaget har också lagt ut en del av Bolagets support på underleverantörer, såsom kundservice, IT-support, fälttjänster och underhåll. Om något av dessa avtal skulle avslutas av endera avtalsparten skulle det kunna medföra förseningar eller avbrott i Bolagets verksamhet och medföra att Bolaget drabbas av extra kostnader, till exempel om underleverantören skulle höja sina priser eller om Bolaget skulle bli tvungna att finna alternativa tjänsteleverantörer eller att själva utföra tjänster som tidigare utförts av underleverantörer. Om någon av dessa risker skulle inträffa kan det orsaka tekniska problem, skada Com Hems rykte, medföra förluster av unika konsumentkunder och ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget kanske inte kan förnya eller förlänga nuvarande avtal med sina leverantörer av vissa varor och tjänster, vilket kan bero på faktorer utom Bolagets kontroll. Detta kan leda till ett ökat kundbortfall eller andra effekter som kan komma att få väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat

Ett framgångsrikt genomförande av Bolagets affärsstrategi är (till viss del) beroende av Bolagets framgång avseende att förnya nuvarande leverantörsavtal avseende tjänster till förmånliga villkor eller att ingå nya avtal. Bolagets förmåga att förnya nuvarande avtal med leverantörer av produkter eller tjänster, eller att ingå nya avtalsrelationer vid utgången av dessa avtal, på affärsmässigt fördelaktiga villkor, eller överhuvudtaget, beror på en mängd kommersiella och operationella faktorer och händelser som kan vara utom Bolagets kontroll. Om Bolaget inte förmår förnya, förlänga eller ingå nya avtal med leverantörer av tjänster kan detta komma att resultera i ett ökat kundbortfall. Om exempelvis en innehållsleverantör eller leverantör av varor eller tjänster skulle besluta sig för att avsluta sitt avtalsförhållande med Bolaget, kan fastighetsägare och individuella kunder med Bolagets digitala tjänster komma att avsluta sin uppkoppling mot Bolagets nät och ta emot signaler från alternativa källor eller leverantörer. Bolagets oförmåga att behålla nuvarande kontrakt och avtal med leverantörer av olika tjänster som Bolaget är beroende av eller att ingå nya avtal på affärsmässigt fördelaktiga villkor kan komma att leda till lägre försäljning, lägre marginaler och ökat kundbortfall och kan komma att få en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Kontinuiteten i Bolagets tjänster är i hög grad beroende av att Bolagets nät- och IT-infrastruktur fungerar på rätt sätt, och varje skada eller fel i nätet eller sådan infrastruktur kan få en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet

Om någon utrustning eller del av det nät som Bolaget använder för att leverera sina tjänster till kunderna skadas eller störs av omständigheter såsom blixtnedslag, översvämning, brand eller andra naturkatastrofer, strömavbrott eller utrustnings- och systemhaveri, inklusive att de skadas av terrorism, sabotage eller annan brottslig handling, kan detta ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet och kundrelationer. De katastrofhanterings-, säkerhets- och skyddsåtgärder som Bolaget eller andra parter vidtagit, eller i

framtiden kan komma att vidta, eller Bolagets eller andra parter övervakning av nätets funktion kan vara otillräckliga för att förhindra förluster. Även om Bolaget har en försäkring som omfattar driftcentralen för Bolagets nätverksamhet ("NOC"), PlayOut-center, kontorslokaler, hubbar och huvudcentraler liksom all teknisk utrustning och kontorsutrustning och lager, täcker försäkringen bara saksador på försäkringsstället och följaktligen är höghastighetsbredbandet i ledningskanalerna oförsäkrat. Varje katastrof eller annan skada som drabbar nätet kan medföra betydande oförsäkrade förluster. Om oförsäkrade delar av nätet skulle drabbas av sådana störningar som beskrivits ovan kanske Bolaget inte har tillräckliga resurser för att utföra nödvändiga reparationer och utbyten. Vidare kan arbete med sådana reparationer eller utbyten medföra betydande kostnader. Com Hems nät kan vara känsligt för störningar och tekniska problem och dessa svårigheter kan bli större över tid.

Vidare är Bolagets verksamhet beroende av vissa sofistikerade affärskritiska system, bland annat Bolagets NOC, PlayOut-center och system för fakturering och kundservice. Den hårdvara som stöder dessa affärskritiska system är lokaliserad till relativt få platser och om någon av dessa platser skulle skadas, eller om något av systemen skulle få andra problem skulle detta ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Trots att Bolaget har back-upsystem, bland annat regionala mobila enheter som kan användas för återställning av regionala delar av nätet, finns det en risk att Bolagets servrar och nät skadas av fysiska eller elektroniska haverier, datavirus eller liknande störningar. Vidare kan oförutsedda problem skapa störningar i Bolagets IT-system. Det finns en risk för att existerande säkerhetssystem, säkerhetspolicys för IT, back-upsystem, och säkerhetssystem mot fysiskt intrång samt katastrofplaner för IT och administration, inte är tillräckliga för att förhindra dataförluster eller för att minimera driftstopp i nätet. Utdragna eller upprepade avbrott eller skador på nät och tekniska system som förhindrar, avbryter, försenar eller försvårar för Com Hem att leverera tjänster till sina kunder enligt avtal kan ge upphov till krav på skadestånd eller andra påföljder och skada Bolagets rykte, leda till förlust av unika konsumentkunder, minskade intäkter och reparationsbehov, vilket skulle ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Om reparation eller utbyte av Bolagets nät (eller stora delar av det) skulle krävas kan Bolaget vara oförmöget att genomföra dessa reparationer och utbyten eller att göra det i rätt tid. Detta kan få en negativ inverkan på Bolagets möjlighet att leverera tjänster till sina kunder och/eller på kvaliteten i Bolagets tjänster, vilket skulle kunna leda till missnöje bland kunderna och straffavgifter och ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget är beroende av sina IT-system för att driva sin verksamhet. IT-systemen kan störas av hackerattacker, systemhaverier och datavirus

Com Hems IT-system består av flera sammankopplade system som periodvis uppdateras, uppgraderas, förbättras och integreras med nya system. Om dessa system inte kan underhållas på rätt sätt eller om systemen inte kan ligga till grund för nya eller vidareutvecklade tjänster kan detta ha en negativ inverkan på Bolagets förmåga att leverera tjänster till sina kunder.

Vartefters kabel- och telekommunikationssektorn i ökande utsträckning har digitaliserats, automatiserats och on-line-baserats har Bolaget exponerats för ökade risker för hackerattacker och allmänna avbrott i IT-systemen. Oförutsedda IT-problem, systemhaverier, datavirus, hackerattacker eller obehörig åtkomst till Bolagets server kan påverka kvaliteten på Bolagets tjänster, kompromettera sekretessen för Bolagets kunduppgifter eller orsaka avbrott, vilket kan skada Bolagets rykte och ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets marknadsandel, verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Som en del i Bolagets dagliga verksamhet samlar Bolaget in och behandlar uppgifter om kunder och läcker av sådana uppgifter kan strida mot lagar och regleringar, vilket kan leda till böter, dåligt rykte och kundbortfall och ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet

Com Hem samlar in, lagrar och behandlar personuppgifter som omfattas av dataskyddslagstiftningen i sin dagliga verksamhet. Bolaget kan misslyckas med att skydda kundernas uppgifter i enlighet med tillämpliga svenska regler om dataskydd och uppgifter kan läcka eller användas olämpligt på andra sätt. Bolaget samarbetar med oberoende utomstående försäljningsagenter, tjänsteleverantörer och callcenters och även om Bolagets avtal med dessa utomstående parter begränsar användningen av kunduppgifter finns det en risk att dessa parter kan bryta mot avtalsvillkoren. Brott mot dataskyddslagstiftningen kan resultera i böter, dåligt rykte och kundbortfall och kan få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Förlust av nyckelpersoner i företagsledningen eller oförmåga att rekrytera och behålla kunnig och kvalificerad personal kan få en negativ inverkan på Bolagets förmåga att bedriva sin verksamhet

Bolagets fortsatta framgångar är väsentligt beroende av att nyckelpersoner i företagsledningen stannar kvar och gör ett fortsatt gott arbete. Under 2013 och 2014 anställdes flera nya nyckelpersoner i företagsledningen. Även om Bolagets nyckelpersoner har omfattande erfarenhet inom telekommunikationsbranschen, kan det finnas risker förknippade med att de nyligen tillträtt sina befattningar. Com Hems framtida resultat kommer också att bero på Bolagets förmåga att i fortsättningen rekrytera och behålla kunnig och kvalificerad personal. Om Bolaget inte lyckas attrahera och behålla sådan personal eller om någon av nyckelpersonerna i Bolagets företagsledning slutar kan detta ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Strejker och andra stridsåtgärder samt kollektivavtalsförhandlingar kan störa Bolagets verksamhet eller göra det dyrare att driva Bolagets anläggningar

Bolaget är exponerat mot risker i form av strejker och andra stridsåtgärder i enlighet med tillämplig svensk lag. Bolaget uppskattar att omkring 62% av Bolagets anställda är med i fackföreningar, bland annat SEKO, Unionen, Ledarna och Akademikerförbundet. Bolaget har tecknat ett samverkansavtal med fackföreningarna, vilket huvudsakligen reglerar Bolagets skyldighet att förhandla och informera fackföreningarna om betydande förändringar i Bolagets affärer, verksamhet, utveckling och framtidsplaner och så vidare. Bolaget är medlem i Almega, arbetsgivarorganisationen för den svenska servicesektorn, och är därigenom bundet av kollektivavtal med IT & Telekomföretagen, Ledarna, Jusek, Unionen, Civilekonomerna, SEKO och Sveriges Ingenjörer, vilka gäller från den 1 april 2013 till den 31 mars 2016, samt av lokala kollektivavtal med samma fackföreningar. Kollektivavtalen innehåller bestämmelser om årliga löneökningar och även allmänna bestämmelser om bland annat semesterrätt, uppsägningstider, arbetstider och försäkringsförmåner. I framtiden kan Bolaget bli föremål för långvariga förhandlingar med fackföreningar, strejker, arbetsnedläggningar eller andra lagliga fackliga stridsåtgärder som inleds av fackföreningarna, vilket kan påverka Bolagets förmåga att ge kunderna service i rätt tid. Strejker och andra stridsåtgärder, kollektivavtalsförhandlingar och framtida löneökningar kan störa Bolagets verksamhet och göra det dyrare att driva Bolagets anläggningar, vilket i sin tur kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Varje negativ inverkan på det rykte och det värde som förknippas med Bolagets namn, till exempel på grund av kundservice och kundnöjdhet, kan få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet

Namnet ”Com Hem” är en av Bolagets viktigaste affärstillgångar. Att bibehålla det rykte och det värde som är förknippade med Bolagets namn är en central framgångsfaktor för Bolagets verksamhet. Com Hems rykte kan skadas om Bolaget får problem med leveranser av nya eller existerande tjänster, oavsett om problemen beror på tekniska fel, avsaknad av erforderlig utrustning, ändringar i Bolagets traditionella tjänsteutbud eller andra omständigheter. En negativ uppfattning hos kunder om Com Hem som uppstått till följd av brister i kundservicen kan också skada Bolagets rykte. I konsumentundersökningar som genomförts av Svenskt kvalitetsindex från 2011 till 2013 förknippas Com Hem, liksom många av Bolagets konkurrenter med låg kundnöjdhet. Samtidigt som Bolagets ledning har fokuserat på att förbättra kundnöjdheten och har implementerat en rad åtgärder för att hantera kundnöjdheten, finns det en risk att Bolagets rating avseende kundnöjdhet inte kommer att stiga. Vidare kan användningen av namnet ”Com Hem” för Bolagets erbjudande och för eventuella marknadsföringsprodukter göra intrång i varumärken eller liknande rättigheter som tillhör tidigare rättighetsinnehavare. Tidigare rättighetsinnehavare skulle kunna framföra vissa krav rörande användningen av varumärket ”Com Hem”. En väsentlig urholkning av det rykte och det värde som är förknippade med namnet ”Com Hem” kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget kan komma att genomföra förvärv eller transaktioner som leder till operativa problem, utspädning och andra negativa konsekvenser

Bolaget har utvärderat, och kan även i fortsättningen komma att utvärdera, potentiella strategiska förvärv eller andra förvärv och transaktioner. Varje sådan transaktion kan få en väsentlig betydelse för Bolagets finansiella ställning och resultat. Processen för att integrera förvärvade bolag, nät, verksamheter, teknik eller IT-system kan skapa oförutsedda svårigheter och kostnader i verksamheten och det kan bli omöjligt för Bolaget att realisera någon eller samtliga av de fördelar Bolaget räknade med vid förvärvstidpunkten. Vidare kan Bolagets företagsledning tvingas sätta av betydande tid både till förvärven och det medföljande integrationsarbetet och Bolagets företagsledning kan förändras till följd av framtida företagstransaktioner.

Framtida förvärv och avyttringar kan resultera i potentiella utspädningseffekter till följd av nyemissioner av aktierelaterade instrument, skuldsättning, ansvarsförbindelser eller avskrivningar, nedskrivning av goodwill eller integrationskostnader, vilka var för sig kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget är föremål för ökande rörelsekostnader och inflationsrisker som kan få en negativ inverkan på Bolagets lönsamhet

Även om Bolaget strävar efter att höja abonnemangsvgifterna för att motverka ökningarna i rörelsekostnaderna finns det en risk för att Bolaget inte kommer att lyckas med det. Bolaget påverkas också av inflationsrelaterade ökningarna i löner, förmåner och andra administrationskostnader. Till följd av detta kan Bolagets rörelsekostnader komma att öka fortare än motsvarande intäkter, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets kassaflöde, finansiella ställning och resultat.

Bolaget är exponerat mot risken för att användningen av fast telefoni minskar genom att kunder byter från fast till mobil telefoni och att kunder byter från fast till mobilt bredband

Kundbasen för fast telefoni i Sverige har i allmänhet minskat på grund av att konsumentkunder har bytt till mobil telefoni i takt med att mobilpriserna sjunkit. Bolaget riskerar att förlora kunder inom fast telefoni, och andelen kunder som slutar att använda fast telefoni kan komma att öka, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets kundbas, verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Introduktionen av mobiltelefoner med VoIP-funktionalitet kan få en negativ inverkan på Bolagets priser och marknadsandel inom fast telefoni. Distribution av VoIP via mobiltelenät är en ny teknik som influerats av stora, globala bolag, av vilka en del har större resurser än Com Hem, som till exempel Apple, Google, Microsoft och Skype. Det finns en risk för att Bolaget inte kommer att kunna utveckla tjänsteutbud och prisplaner som skulle förhindra en nedgång i Bolagets intäkter eller i lönsamheten för Bolagets fasta telefoni. Om Bolaget inte kan utveckla sina tjänster och prisplaner kan detta ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

När priserna har sjunkit samtidigt som bandbredd och täckning ökat, har mobilt bredband blivit ett alternativ, och inte ett komplement, till fast bredband för vissa kunder. Vidare håller den svenska marknaden för mobila nät på att uppgraderas till 4G, vilket kan göra att kunderna erbjuds betydligt snabbare hastigheter i jämförelse med 3G. Resultatet av en sådan utveckling kan bli att Bolaget i framtiden riskerar att förlora bredbandskunder med fast uppkoppling till mobilt bredband och takten i kundernas flytt kan komma att öka. Vidare är Bolagets marknadsandel avseende mobilt bredband betydligt lägre än för fast bredband och därför kan en sådan migrering ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Finansiella mål som har inkluderats i detta Prospekt kan komma att skilja sig väsentligt från Bolagets faktiska resultat och investerare bör inte fästa otillbörlig vikt vid dessa

De finansiella mål som anges i avsnitten "Operationell och finansiell översikt", "Verksamhet—Bolagets intäktsförväntningar för 2014 och finansiella mål på medellång sikt" och på andra ställen i detta Prospekt är Bolagets förväntningar på räkenskapsåret 2014, innefattande mål avseende intäktstillväxt på medellång sikt, marginaler och skulder. Dessa finansiella mål har baserats på ett antal antaganden (inklusive att Bolagets affärsstrategier blir framgångsrika), vilket innebär att de är föremål för väsentliga verksamhetsrelaterade, driftsrelaterade, finansiella och andra risker, varav många ligger utanför Bolagets kontroll. Sådana antaganden kan därför komma att förändras eller inte inträffa alls. Vidare kan vissa oförutsedda händelser komma att inverka negativt på Com Hems faktiska resultat oavsett om Bolagets antaganden avseende räkenskapsåret 2014 eller framtida perioder visar sig stämma eller ej. Detta leder till att Bolagets faktiska resultat kan komma att skilja sig väsentligt från dessa mål och investerare bör inte fästa otillbörlig vikt vid dessa.

Com Hem är beroende av tjänsteleverantörsavtal med kommunikationsoperatörer

För att kunna erbjuda sina digitala tjänster till konsumenterna genom tredje parts nät ingår Com Hem tjänsteleverantörsavtal med tredje parts kommunikationsoperatörer. Enligt tjänsteleverantörsavtalen betalar Com Hem anslutnings- och överföringsavgifter för användandet av näten till kommunikationsoperatörerna. Com Hem har, genom att erbjuda sina tjänster via tredje parts kommunikationsoperatörer, kunnat öka sin marknadsandel och anskaffa kunder som annars inte skulle haft tillgång till Bolagets tjänster. Avbrott i, uppsägning av eller höjda avgifter för anslutning och

överföring enligt dessa tjänsteleverantörsavtal skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Risker relaterade till regulatoriska och legala frågor

Com Hem omfattas av statliga regleringar, vilket kan öka Bolagets kostnader och på andra sätt ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet och framtida förändringar kan också ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet

Bolagets nuvarande och planerade aktiviteter inom kabel-Tv, höghastighetsbredband och fast telefoni i Sverige är föremål för reglering (lagar, förordningar, föreskrifter och/eller beslut) och tillsyn av flera tillsynsmyndigheter. Se vidare ”Regulatoriskt”. Både existerande lagar och regleringar och framtida ändringar i det juridiska ramverket eller dess tolkning eller tillämpning som påverkar Com Hem, Bolagets konkurrenter eller bransch, har en stor betydelse för hur Bolaget bedriver sin verksamhet. Efterlevnad av existerande och framtida lagar och regleringar kan öka Bolagets drifts- och administrationskostnader, begränsa eller försvåra Bolagets möjligheter att genomföra prishöjningar och/eller på annat sätt begränsa Bolagets intäkter. Bolaget kan också komma att påverkas av retroaktiva effekter av tidigare lagstiftning och regleringar då sådana lagar och regler har överklagats. Vidare kan förvärv, fusioner eller bolagsrättsliga omstruktureringar skärpa regleringarna och tillsynen av regulatoriska organ, samt medföra ingående granskning av någon konkurrensmyndighet eller andra myndigheter som ska ge sitt godkännande. I synnerhet är Bolaget föremål för eller kan bli föremål för:

- lagstadgad skyldighet att sända vissa kanaler i Bolagets nät (vidaresändningsplikt) och begränsningar av möjligheterna att ta ut avgifter för sådana kanaler;
- regleringar avseende licensiering och rapportering;
- regleringar hänförliga till dataskydd och försäljningsaktiviteter;
- regleringar av avtalsvillkor och avgifter för vissa av de tjänster som Bolaget erbjuder, särskilt avgifter till tv-bolag, abonnemangsavgifter och avgifter för signalöverföring;
- regleringar som blockerar vissa typer av innehåll i Bolagets egenskap av internetleverantör;
- regleringar om betydande marknadsinflytande och tillträdesreglering;
- regleringar avseende hantering av datatrafik på internet, exempelvis avseende nätneutralitet med eventuell inverkan på specialiserade tjänster såsom IPTV och på tillgång till internettjänster enligt *best effort*-principen;
- regleringar med begränsningar för driften av digitala teknikplattformar eller skyldigheter att följa vissa standarder och regler för teknikplattformar för att underlätta sammankoppling av Bolagets telekommunikationsnät med andra operatörers telekommunikationsnät;
- regleringar med krav som kan ge fastighetsägare och/eller boende rätt att bestämma vilka specifika kanaler som ska ingå i Com Hems grundutbud;
- regleringar med krav som omfattar ett antal operativa områden som miljöskydd, tekniska standarder (såsom standarder relaterade till kabel och kundutrustning) skyldigheter för kryptering, servitut, digitala teknikplattformar, kundservice, fakturering, marknadsföringsaktiviteter, efterlevnad av lagkrav, frågor om skydd av minderåriga och skyldighet att lagra kommunikationsdata för straffrättsliga ändamål; och
- krav avseende fast och mobila termineringskostnader överklagade av Telia, Tele2 och möjligtvis andra telekommunikationsoperatörer.

Förändringar i regelverk, lagstiftning liksom beslut av tillsynsmyndigheter som övervakar telekommunikationstjänster kan få en stor effekt på Bolagets verksamhet och de marknader där Bolaget verkar. Omfattande avregleringar har historiskt varit gynnsamma för Bolagets utveckling emedan begränsade eller långsamma avregleringar historiskt har begränsat Bolagets utvecklingsmöjligheter. Begränsade eller långsamma avregleringar påverkar prissättningen i Bolagets samtrafikavtal med lokala operatörer på de olika marknaderna där Com Hem verkar. En förändring av det politiska klimatet i Sverige skulle kunna öka risken för genomförande av förändringar i lagar och föreskrifter som skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet.

Ändringar i lagar och regelverk kan också kräva ändringar i Bolagets nät eller teknik för kryptering, till exempel genom strängare standarder för efterlevnad av lagkrav, vilket också kan förorsaka betydande kostnader.

Effekten av nya lagar och regleringar som påverkar Bolagets tjänster liksom ändringar eller nya tolkningar av existerande lagar och regleringar gällande närbesläktade aktiviteter är svåra att förutse. Sådana ändringar kan öka Bolagets kostnader för efterlevnad av lagkrav, påverka förmågan att introducera nya tjänster och/eller tvinga Bolaget att ändra sin marknadsföring och andra affärsmetoder, vilket i sin tur kan få en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Avtalsvillkor och avgifter i Com Hems avtal kan bli föremål för granskning av tillsynsmyndigheterna

Avtalsvillkor och avgifter i avtal som används i Bolagets verksamhet är föremål för svenska och EU-rättsliga konkurrensregler. Konkurrensverket ("KKV"), Europeiska kommissionen och/eller andra nationella myndigheter har rätt att initiera en efterhandsgranskning och beordra Com Hem att upphöra med tillämpningen av avtalsvillkor och avgifter som befinner sig konkurrensbegränsande. Stockholms tingsrätt har även möjlighet att påföra konkurrensskadeavgift, om KKV yrkat på det. Europeiska kommissionen kan utdöma böter.

Anmälningar av företagsförvärv inom sektorn för elektronisk kommunikation har varit föremål för ingående granskning på såväl EU-nivå som svensk nivå de senaste åren. I det här sammanhanget bör noteras att KKV:s utredning av Com Hems föreslagna förvärv av Canal Digital Kabel TV AB ("CDK") som anmäldes den 22 juli 2011 resulterade i att KKV ansåg att förvärvet skulle skapa eller förstärka en dominerande ställning för Com Hem på den svenska marknaden för distribution av kabel-Tv-tjänster till flerfamiljshus genom gruppavtal med fastighetsägarna. Den 24 november 2011 yrkade KKV i Stockholms tingsrätt på att förvärvet skulle stoppas. Com Hem drog tillbaka sin anmälan om företagskoncentration den 16 december 2011 och KKV drog tillbaka sin talan samma dag.

Sektorn är även en prioriterad sektor för åtskilliga regulatoriska myndigheter. Det kan därför antas att myndigheterna följer utvecklingen noggrant.

De avgifter som Bolaget debiterar för terminering av samtal i individuella allmänna telefonnät via en fast plats regleras av PTS. PTS utövar förhandsreglering och kräver att Bolaget tillämpar ett rättvist och skäligt pris för samtalsterminering. PTS har uttalat att priset kommer att anses rättvist och skäligt när det inte är högre än det kostnadsorienterade pris som TeliaSonera AB ("TeliaSonera") debiterar för samtalsterminering/originering. Kostnaden för samtalsterminering beräknas enligt den långsiktiga marginalkostnaden, eller LRIC-modellen, som beräknas och uppdateras årligen av PTS. I regeringens proposition 2013/14:72 "Bättre prisreglering enligt lagen om elektronisk kommunikation" föreslås förändringar i prisregleringssystemet för att skapa förutsägbarhet och tydlighet. Förändringarna innebär att de sätt som priset för samtalsterminering ska beräknas på ska framgå av varje skyldighetsbeslut. I vissa fall kan PTS besluta att operatörer ska tillämpa ett visst högsta eller lägsta pris för samtrafik och andra former av tillgång. Lagändringarna föreslås träda i kraft den 1 juli 2014.

I den mån Bolagets avgifter blir föremål för reglering av KKV eller PTS, kan Bolaget vara förhindrat att införa eller behålla vissa prissättningsmekanismer, till exempel volymbaserade rabatter och exklusivitetsbestämmelser. Om avtalsvillkor och tillhörande avgifter för vissa av Bolagets tv-kanaler sänks till en nivå som inte kan anses icke-diskriminerande, kan Bolaget drabbas av krav på likabehandling från andra tv-kanaler eller KKV. Om dessa avtalsvillkor och avgiftsstrukturer skulle befinnas lagstridiga kan Bolaget under vissa omständigheter ådömas böter eller skadestånd.

Följaktligen kanske Com Hem inte kan genomdriva nuvarande eller framtida förändringar av sina avgifter och Bolaget kan bötfällas om avgifterna skulle befinnas oförenliga med kraven i tillämplig lagstiftning, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets intäkter, lönsamheten för nya digitala tjänster och Bolagets förmåga att förhålla sig till förändringar i marknaden.

Com Hem är skyldigt att sända vissa kanaler i sitt nät och Bolagets kostnader för upphovsrättsliga avgifter för överföring av innehållet i dessa kanaler kan öka

Bolaget är skyldigt att sända fem kanaler som omfattas av vidaresändningsplikt (public service-kanaler) utan avgift. Dessutom är Bolaget förbjudet att ta betalt för sändningsutrymme i sitt nät från vissa lokala kabel-tv-bolag som utsetts av Myndigheten för radio och tv. Bolaget kan bli skyldigt att sända ytterligare program och att i framtiden tillhandahålla ytterligare funktionalitet till dessa program. Att öka antalet program som Bolaget måste sända i Bolagets nät och/eller öka den funktionalitet som Bolaget måste

tillhandahålla för vidareändningspliktiga kanaler, skulle ta i anspråk värdefull nätkapacitet som annars kunde avsättas för alternativa program eller tjänster som kan vara attraktivare eller mer lönsamma. Dessutom kan Bolaget drabbas av en konkurrensnackdel jämfört med de konkurrenter som inte omfattas av vidareändningsplikt, eftersom de kan ha möjlighet att erbjuda program som är mer tilltalande för kunderna. I den mån Bolaget blir skyldigt att distribuera fler kanaler med vidareändningsplikt, kommer detta att begränsa Bolagets möjligheter till en mer effektiv användning av sin nätkapacitet.

I allmänhet förvärvar innehållsleverantörerna erforderliga licenser och betalar alla avgifter till upphovsrättsinnehavarna för att sända innehållsleverantörernas kanaler över Bolagets nät. Beträffande de fem vidareändningspliktiga kanalerna som Bolaget enligt lag är skyldigt att sända och för distributionen av dessa kanaler betalar inte innehållsleverantörerna upphovsrättsavgifterna. Istället måste Bolaget köpa licenser och betala upphovsrättsliga avgifter till rättighetshavarna för utsändning av kanaler med vidareändningsplikt. Eftersom Bolaget är skyldigt att sända vissa kanaler har Bolaget en svag förhandlingsposition när det gäller upphovsrättsavgifterna för innehållet i de kanaler som omfattas av vidareändningsplikt och dessa avgifter kan komma att öka i framtiden vilket skulle kunna ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Com Hem kan drabbas av rättsliga anspråk för brott mot konsumentskyddsreglerna

Konsumentverket är en statlig myndighet med uppdrag att skydda konsumentintressena. Konsumentverket kan genom Konsumentombudsmannen (Konsumentverkets generaldirektör) representera konsumenternas intressen mot bolag och väcka talan vid domstol mot vilseledande reklam och annan marknadsföring, oskäliga avtalsvillkor, felaktig prisinformation och farliga tjänster. Det finns en risk att Konsumentverket och/eller Konsumentombudsmannen kommer att beordra Bolaget att exempelvis upphöra med viss annonsering eller vissa avtalsvillkor i Bolagets verksamhet eller för konsumenternas räkning väcka talan i domstol för att kräva skadestånd. Allt detta kan få en negativ effekt på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och verksamhetens resultat.

Slutanvändarnas mottagning av tjänster som förmedlas över vissa av de frekvenser som används för Bolagets kabeltjänster kan drabbas av störningar orsakade av andra tekniker eller allokering och användning av andra frekvensband

PTS har tilldelat licenser i 790-862 MHz-bandet som användas för LTE-datatjänster (såsom definierat i "Definitioner och Ordlista"), vilka kräver sådana höga trådlösa upp- och nedladdningshastigheter som möjliggörs av LTE-radioplattformen. De flesta fiberkoaxnät opererar inom detta frekvensområde. Användningen av LTE inom samma frekvensområde kan störa kundplacerad utrustning som är ansluten till fiberkoaxnäten. Även om risken för störningar beror på ett antal faktorer, såsom avskärmning av kundplacerad utrustning, signalen från LTE-terminalen, avståndet mellan kundplacerad utrustning och LTE-terminaler och andra faktorer som påverkar den elektromagnetiska miljön, till exempel väggar, byggnader, inredning och så vidare så finns det en risk för att användningen av LTE-teknik kommer att ha en negativ inverkan på kundplacerad utrustning, vilket kan få en negativ inverkan Bolagets förmåga att attrahera och behålla kunder.

Dessutom överväger svenska, europeiska och andra internationella myndigheter, över tid, användandet av olika frekvensband i samband med olika telekommunikationsteknologier. Som följd kan ytterligare frekvenser komma att bli allokerade till mobilt bredband, television, telefoni och andra telekommunikationsplattformar, som kan orsaka störning på kundplacerad utrustning ansluten till fiberkoaxnät inom de allokerade frekvensbanden. Sådan störning skulle kunna påverka Bolagets tjänster negativt, vilket i sin tur också negativt skulle kunna påverka Bolagets möjlighet att attrahera och behålla kunder.

Tillägg, ändringar eller omallokeringar till/för de frekvenser som gjorts tillgängliga för mobila eller andra tjänster skulle kunna ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Com Hem kan omfattas av ett ökat ansvar för mellanhänder vid intrång i immateriella rättigheter

I sin översyn av medlemsstaternas implementering av Europeiska parlamentets och rådets direktiv 2004/48/EG av den 29 april 2004 om säkerställande av skyddet för immateriella rättigheter (kallat IPRED), noterade Europeiska kommissionen ett potentiellt behov av att öka mellanhändernas ansvar för intrång i immateriella rättigheter. Detta kan potentiellt leda till ny lagstiftning eller andra rättsliga initiativ som medför att mellanhänder, såsom Com Hem, exponeras ytterligare för ålägganden, framgångsrik talan om

skadestånd och/eller straffrättsligt ansvar för sådana intrång. Om sådan lagstiftning eller andra rättsliga initiativ skulle komma att träda i kraft, skulle det kunna ha en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Com Hem kan tvingas ge tredje part tillgång till fastighetsnät som är anslutna till Bolagets nät

För att implementera vissa ändringar i det europeiska regelverket för elektroniska kommunikationsnät och kommunikationstjänster i den svenska lagstiftningen, trädde vissa ändringar i lagen om elektronisk kommunikation i kraft den 1 juli 2011. Enligt ändringarna i lagen om elektronisk kommunikation har PTS befogenhet att ålägga en operatör att ge tillträde till fastighetsnät, om detta är motiverat på grund av att en duplicering av infrastrukturen skulle vara olönsam eller fysiskt ogenomförbar. Enligt de ändrade bestämmelserna om elektronisk kommunikation har nätinnehavare/rättighetsinnehavare rätt till en marknadsmässig ersättning från den part som får tillträde till fastighetsnätet.

Även om förarbetena till de ändrade bestämmelserna i lagen om elektronisk kommunikation anger att de nya bestämmelserna endast ska tillämpas efter noggrant övervägande i varje enskilt fall, när vissa kriterier är uppfyllda och i situationer där frivilliga överenskommelser inte kan nås kan Bolaget, om PTS kräver det, tvingas ge en annan operatör tillgång till fastighetsnät och antalet kunder kan påverkas negativt. Detta kan få en väsentligt negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning eller resultat.

Den 15 april 2014 antog Europaparlamentet ett direktiv om åtgärder för att minska kostnaderna för utbyggnad av höghastighetsnät för elektronisk kommunikation. Direktivet innebär att medlemsstater ska säkerställa att varje nätoperatör, på skriftlig begäran från ett företag som tillhandahåller eller har tillstånd att tillhandahålla allmänna kommunikationsnät, är skyldig att tillgodose varje rimlig begäran om tillträde till dess fysiska infrastruktur enligt rättvisa och rimliga villkor, inklusive prisvillkor, i syfte att bygga ut element av höghastighetsnät för elektronisk kommunikation. Direktivet ska ha implementerats i medlemsstaternas rättsordningar senast den 1 januari 2016 och börja gälla från och med den 1 juli 2016.

Bolaget kan befinnas ha ett betydande marknadsinflytande och därför bli föremål för tillträdesreglering

PTS kan ålägga operatörer av allmänna elektroniska kommunikationsnät med betydande marknadsinflytande (En. *Significant Market Power*; ”SMP”), skyldigheten att (i) ge tillgång till specificerade nätdelar och tillhörande installationer och (ii) att erbjuda återförsäljning av sina elektroniska kommunikationstjänster på grossistnivå. Om det finns synnerliga skäl kan PTS även förpliktiga vertikalt integrerade operatörer (i) en skyldighet att lämna tillträde och (ii) en skyldighet att organisatoriskt avskilja de verksamheter som har anknytning till beslutet om skyldigheten (funktionell separation). Avskiljandet ska ske på sådant sätt att verksamheterna bedrivs av en oberoende affärsenhet och särskilt syfta till att säkerställa icke-diskriminering och insyn. PTS kan också förbjuda en operatör med betydande marknadsinflytande från att ta ut överpris för tillträde till sina tjänster.

2013 beslutade PTS om SMP-status och nya tillträdesskyldigheter avseende Marknad 1 till 3 (tillträde till det allmänna telefonnätet via en fast anslutningspunkt för hushåll och andra kunder, samtalsoriginering i det allmänna telefonnätet via en fast anslutningspunkt och samtalsterminering i individuella allmänna telefonnät via en fast anslutningspunkt), Marknad 6 (marknaden för terminerande avsnitt av hyrda förbindelser i grossistledet, oberoende av vilken teknik som används för att tillhandahålla den hyrda eller dedikerade kapaciteten) och Marknad 7 (marknaden för samtalsterminering i individuella mobiltelefonnät) och Tidigare Marknad 18 (enligt definition nedan).

I PTS pågående marknadsanalys av grossistmarknaden för (fysiskt) tillträde till nätinфраstruktur (inklusive delat eller fullt tillträde) via en fast anslutningspunkt (”**Marknad 4**”) och marknaden för bredbandsaccess i grossistledet (”**Marknad 5**”), har PTS i sitt första utkast 2013, i linje med SMP-beslutet från 2010, föreslagit att fiberkoaxnät inte bör betraktas som en del av de relevanta produktmarknaderna på grund av bristen på tekniska och ekonomiska förutsättningar för ett konkurrensutsatt tillhandahållande av tillträde till fiberkoaxnät i grossistledet i förhållande till koppar- och fibernät. Vidare har PTS föreslagit att de geografiska marknaderna är rikstäckande.

Vad avser Marknad 4 har PTS inte föreslagit några förändringar avseende den relevanta produktmarknaden i sitt andra utkast till ny reglering för vilket synpunkter inhämtas till den 7 mars 2014. PTS har föreslagit att TeliaSonera fortsatt ska vara en operatör med SMP-status. Baserat på Europeiska kommissionens rekommendation på bredbandsområdet (En. *Communication on consistent non-discrimination obligations and costing methodologies to promote competition and enhance the broadband investment environment*) daterad den 11 september 2013 har PTS föreslagit att en skyldighet att tillämpa *Equality of Input* (”**EoI**”) avseende tillträde till fiberbaserad nätinфраstruktur och att prisregleringen ska tas bort efter säkerställande av att TeliaSonera efterlever denna skyldighet. Com Hem har inom ramen för PTS analys och reglering gällande Marknad 4 inkommit med synpunkter där Com Hem kritiserar förslaget att införa EoI och att ta bort prisregleringen vilket, enligt Bolagets uppfattning, kommer leda till högre grossistpriser.

Vad avser Marknad 5 har PTS i sitt första utkast från september 2013 föreslagit att regleringen i sin helhet tas bort baserat på en ny marknadsanalys där PTS har föreslagit en förändrad marknadsdefinition. Baserat på denna definition har TeliaSonera enligt PTS endast 7% marknadsandel och ska därför inte anses ha betydande marknadsinflytande. Baserat på TeliaSoneras förvärv av kommunikationsoperatören Zitius Service Deliver AB, nätoperatörerna Quadracom Networks AB, Quadracom Services AB, QMarket AB och tjänsteleverantören Riksnät, som efter särskild undersökning godkändes av KKV den 15 maj 2014, har PTS beslutat att utföra en uppdaterad marknadsanalys och har inte ännu presenterat ett andra utkast för samråd.

Slutliga beslut väntas under 2014. Tills nya beslut har tagits av PTS är de tidigare besluten avseende Marknad 4 och Marknad 5 från 2010 fortfarande giltiga och består.

I samband med PTS:s beslut 2010 avseende marknaden för sändningstjänster för distribution av sändningsinnehåll till kunder på grossistnivå ("**Tidigare Marknad 18**") har PTS också genomfört en separat analys av marknaden för tv-distribution via kabel, SMATV, fiberLAN och xDSL. Syftet med denna analys var att följa upp de slutsatser som var en del av det marknadsbeslut som antogs av PTS 2005, då PTS fastställde att det inte fanns något behov av att reglera grossistmarknaden för tillgång till sändningstjänster via kabel-Tv-näten. I analysen 2010 konstaterades att tillväxten av IP-television och den allmänna konkurrenssituationen på marknaden har utvecklats som PTS förutspådde 2005, och att det därför inte fanns något behov av att reglera tillgången på sändningstjänster via kabel-Tv-nät på grossistmarknaden.

2013 förnyade PTS sin analys av Tidigare Marknad 18 och fann åter att Teracom AB har SMP-status. Det kan inte uteslutas att PTS förnyar sin analys av marknaden för tv-distribution via kabel, SMATV, fiberLAN och xDSL. En förnyad analys av kabelbaserad tv-distribution, kommer att baseras på samma metodik som användes 2010, med beaktande av förändringar i marknadsförhållandena.

Den Europeiska kommissionen arbetar även för närvarande på en andra översyn av den rekommendation som utgör underlag för PTS marknadsanalys. Enligt utkastet gällande den nya rekommendationen kan förändringar komma att göras gällande Marknad 1, 2 och 5. För tillfället synes det inte finnas några förslag på förändringar gällande Marknad 3, som för närvarande är den enda marknad där PTS har beslutat om tillträdesreglering i förhållande till Com Hem. Den slutliga rekommendationen förväntas antas under hösten 2014.

Det finns en risk för att Bolaget kan komma att anses ha SMP-status och följaktligen blir skyldigt att bevilja tredje part tillträde och tillämpa reglerade priser, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Bolaget är föremål för risker för rättegångar och skiljeförfaranden som kan medföra att Bolaget kan åläggas att betala betydande kostnader och skadestånd eller förbjudas att sälja sina tjänster

Bolaget kan i framtiden bli inblandat i affärstvister, rättegångar och skiljeförfaranden med offentliga myndigheter eller enskilda parter, vilket kan medföra betydande skadeståndskrav eller andra påföljder, till exempel till följd av förvärv eller avyttringar av dotterbolag eller andra väsentliga avtal som ingåtts av Bolaget. I händelse av ett negativt utfall i en väsentlig process, oavsett om det handlar om en dom eller en förlikning, kan Bolaget åläggas att betala betydande belopp eller tvingas att acceptera andra sanktioner, vilket kan få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Dessutom kan kostnaderna för rättegångar och skiljeförfaranden vara betydande.

Risker relaterade till Bolagets skuldsättningsprofil

Bolagets höga skuldsättningsgrad och lånekostnader kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat

Com Hem är högt belånat och har betydande lånekostnader. Per 31 mars 2014 hade Bolaget utestående räntebärande skulder till ett nominellt värde om 14 654 MSEK, varav 76 MSEK var hänförligt till finansiella leaseskulder och annan kortfristig skuldsättning, 5 882 MSEK enligt Senior Credit Facilities, 3 492 MSEK enligt Senior Secured Notes och 2 569 MSEK enligt Senior Notes och 2 636 MSEK enligt Senior PIK Notes. Vid eller kort efter fullföljande av Erbjudandet avser Bolaget att lösa in Senior PIK Notes helt och hållet och att eventuellt lösa in upp till 35% av det utestående beloppet under sina Senior Notes inom 180 dagar från Erbjudandet, såsom är tillåtet enligt det avtal som reglerar obligationerna. Vid eller kort efter fullföljandet av Erbjudandet avser Com Hem att refinansiera Senior Credit Facilities med en del av emissionslikviden tillsammans med lån under 2014 Senior Credit Facilities. Om Com Hem inte lyckas refinansiera Senior Credit Facilities som förväntat, inte lyckas (om Bolaget skulle vilja göra det)

refinansiera 2014 Senior Facilities Agreement, inte lyckas refinansiera eller återbetala Senior Notes eller Senior Secured Notes som förväntat och/eller inte får tillgång till kapital- eller andra finansiella marknader på acceptabla villkor, kan Bolaget tvingas förändra sin finansieringsstrategi.

Bolagets skuldsättningsgrad kan få betydande konsekvenser för Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat, såsom att:

- begränsa Bolagets förmåga att erhålla ytterligare finansiering för att finansiera framtida verksamhet, investeringar, förvärv och andra affärsmöjligheter eller andra bolagsrättsliga behov;
- ta en väsentlig del av kassaflödet från verksamheten i anspråk för att betala amorteringar och ränta på Bolagets skulder, vilket innebär att dessa kassaflöden inte är disponibla för att finansiera Bolagets verksamhet, investeringar eller för andra bolagsrättsliga behov;
- öka Bolagets sårbarhet för nedgång i Bolagets verksamhet eller allmän nedgång i ekonomin eller Bolagets bransch;
- begränsa Bolagets flexibilitet att planera för eller förhålla sig till förändringar i Bolagets verksamhet, konkurrenssituation eller de branscher där Bolaget verkar;
- hindra Bolaget från att göra strategiska förvärv eller utnyttja affärsmöjligheter; och
- placera Bolaget i ett sämre konkurrensläge jämfört med konkurrenter som har lägre skuldsättning.

Konsekvenser eller händelser till följd av Bolagets skuldsättningsgrad kan få en väsentlig negativ effekt på Bolagets förmåga att fullgöra sina låneförpliktelser.

Även om villkoren i Bolagets 2014 Senior Facilities Agreement och respektive avtal som reglerar Senior Secured Notes och Senior Notes innehåller villkor som begränsar Bolagets förmåga att uppta nya lån är villkoren föremål för sådana kvalifikationer och undantag att Bolaget i vissa fall kan komma att öka skuldsättningen, vilket skulle öka de skuldsättningsrelaterade risker som beskrivs häri.

Bolaget är exponerat mot ränterisker. Ändringar i ränteläget kan påverka Bolagets lånekostnader

Bolaget är exponerat för risker på grund av fluktuationer i ränteläget enligt vissa av gällande låneavtal. Även om Bolaget hanterar exponering mot rörelse i räntan i enlighet med villkoren i finansieringsavtalen, finns det en risk för att Bolaget inte kommer att fullt ut kunna hantera exponeringen eller fortsätta att göra det till en rimlig kostnad. Som ett resultat kan en höjning av marknadsräntorna öka Bolagets räntekostnader och lånekostnader, vilket skulle förvärra de risker som är förknippade med Bolagets kapitalstruktur och ha en negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella förutsättningar och resultat.

Vissa av Bolagets lån är denominerade i EUR och om Bolaget misslyckas med att säkra valutaexponeringen kan detta få en väsentlig negativ inverkan på det finansiella resultatet

Vissa av Bolagets lån är denominerade i EUR. I enlighet med Bolagets finanspolicy säkras lån denominerade i EUR gentemot SEK så att räntan betalas i SEK och exponeringen mot växelkurser därmed begränsas. För att minska valutakursrisken i framtiden kan Bolaget för det fall ytterligare skulder denominerad i annan valuta tas upp komma att fortsätta säkra skulder i utländsk valuta i enlighet med Bolagets policy. Per 31 mars 2014 var 100% av Bolagets EUR-denominerade räntebetalningar under Term Loan B2 enligt Senior Credit Facilities och Senior Notes säkrade till oktober 2014 respektive 2015. Endast 225,5 MEUR av det nominella beloppet på lånet var säkrat till januari 2018, vilket innebär en valutakurs exponering motsvarande 660,0 MEUR. I samband med ingåendet av 2014 Senior Facilities Agreement avser Bolaget att lösa vissa derivatkontrakt. För det fall SEK försvagas mot EUR, kommer omräkning av icke-säkrade EUR-denominerade skulder till SEK att ha en väsentlig negativ inverkan på resultatet. Det finns en risk att valutasäkringen inte kommer att vara tillgänglig på affärsmässigt förmånliga villkor och Bolaget kan komma att uppbära ytterligare säkringskostnader som kan komma att få en väsentlig negativ inverkan på resultatet.

Bolaget kommer att behöva betydande mängder likvida medel för att reglera ränta på skulder och upprätthålla verksamheten, och Bolagets förmåga att generera tillräckligt med likvida medel eller på annat sätt finansiera sitt likviditetsbehov beror på många faktorer utom Bolagets kontroll

Bolagets förmåga att betala räntor på och refinansiera Bolagets upplåning, och att finansiera framtida verksamhet och investeringar, kommer att bero på Bolagets framtida resultat och Bolagets förmåga att generera tillräckliga likvida medel. Detta påverkas till viss del av allmänna ekonomiska, finansiella,

konkurrensmässiga, marknadsmässiga, regulatoriska och andra faktorer, och faktorer som behandlas i Prospektet, vilka många är utom Bolagets kontroll.

Det finns en risk att Bolagets löpande verksamhet inte kommer att generera tillräckligt kassaflöde eller att framtida emissioner av skuldebrev eller aktier inte kommer att vara möjliga i den omfattning som krävs för att Bolaget ska kunna betala sina skulder vartefter de förfaller eller för att finansiera övriga likviditetsbehov. Om Bolagets framtida kassaflöden från verksamheten och andra kapitalresurser är otillräckliga för att reglera Bolagets förpliktelser när de förfaller eller för att finansiera sitt likviditetsbehov, kan Bolaget tvingas att:

- dra ner på eller skjuta upp affärsaktiviteter och investeringar;
- sälja tillgångar i den mån det är tillåtet enligt gällande avtal;
- uppta nya lån eller anskaffa aktiekapital; eller
- helt eller delvis omstrukturera eller refinansiera sina skulder innan de förfaller.

Det finns en risk att Bolaget inte kommer kunna genomföra något av dessa alternativ i rätt tid på acceptabla villkor eller överhuvudtaget. Dessutom innehåller Bolagets låneavtal, bland annat 2014 Senior Facilities Agreement, Senior Secured Notes och Senior Notes villkor som begränsar Bolagets möjligheter att genomföra något av dessa alternativ. Motsvarande kan gälla framtida skulder. Detta kan komma att få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget omfattas av restriktiva förpliktelser (En. debt covenants) som begränsar Bolagets finansiella och operativa flexibilitet

De avtal som reglerar Senior Secured Notes och Senior Notes innehåller förpliktelser som väsentligt begränsar Bolagets möjligheter att, bland annat:

- göra vissa betalningar, inklusive vinstutdelning eller andra värdeöverföringar;
- ta upp nya lån, ställa borgen eller emittera preferensaktier;
- göra vissa investeringar eller förvärv, inklusive ingående av joint ventures;
- återbetala, eller i förtid lösa in, efterställda lån eller eget kapital;
- ingå vissa transaktioner med koncernbolag och andra närstående parter;
- sälja tillgångar eller fusionera med andra företag;
- emittera eller sälja aktier i vissa dotterbolag; och
- skapa vissa panter eller säkerheter.

Dessa förpliktelser kan begränsa Bolagets möjligheter att finansiera framtida verksamhet och kapitalbehov och genomföra förvärv och andra affärer som kan ligga i Bolagets intresse.

Vidare är Bolaget föremål för åtaganden och begränsningar som framgår av 2014 Facilities. I synnerhet kräver 2014 Facilities att en angiven skuldsättningsgrad upprätthålls. Bolagets förmåga att upprätthålla denna skuldsättningsgrad kan påverkas av omständigheter som ligger utom Bolagets kontroll och det finns en risk att Bolaget inte kommer att uppfylla sådan skuldsättningsgrad. Ett brott mot den förpliktelsen eller andra åtaganden och begränsningar skulle, om de inte efterges eller avhjälpas, resultera i ett avtalsbrott enligt 2014 Facilities. Vid ett uppsägningsgrundande avtalsbrott enligt 2014 Facilities, Senior Secured Notes, Senior Notes eller vissa andra avtal kan relevanta fordringshavare, med förbehåll för vissa avhjälpandeperioder och andra begränsningar av rätt till uppsägning eller verkställighet, säga upp sina engagemang därunder och begära omedelbar återbetalning av samtliga belopp, inklusive upplupen ränta, som Bolaget är skyldigt fordringshavarna. Vidare kan ett avtalsbrott under 2014 Facilities, Senior Secured Notes, Senior Notes och vissa andra avtal utgöra uppsägningsgrund och föranleda förtida återbetalning under andra låneavtal som innehåller bestämmelser om korsvisa avtalsbrott (En. *cross-default*) och korsvis förtida återbetalning (En. *cross-acceleration*) som ger fordringshavare därunder rätt att säga upp sina engagemang och begära omedelbar återbetalning av samtliga belopp, inklusive upplupen ränta, som Bolaget är skyldigt sådana fordringshavare. Om Com Hems fordringshavare, inklusive fordringshavarna under 2014 Facilities skulle begära förtida återbetalning av sådana belopp finns det en risk att Bolagets, och dess dotterbolags, tillgångar inte är tillräckliga för att återbetala sådana belopp samt uppfylla Bolagets dotterbolags samtliga övriga åtaganden och skyldigheter som skulle förfalla till betalning, inklusive

kapitalbelopp, ränta och eventuella tillkommande belopp i samband med Senior Secured Notes eller Senior Notes. Om Com Hem inte kan återbetala sådana belopp kan fordringshavarna även ta i anspråk de panter som ställts som säkerhet för återbetalning av sådana belopp.

Skattemässiga avdrag för räntan på vissa koncerninterna lån för perioden januari till september 2009 kan underkännas

I Sverige infördes den 1 januari 2009 regler som begränsar avdragsrätten för vissa koncerninterna räntekostnader. Till följd av reglerna kan vissa avdrag för upplupen ränta på vissa koncerninterna lån (cirka 225 MSEK) komma att underkännas av Skatteverket. Skatteverket ställde frågor till bolag inom Koncernen avseende dessa koncerninterna lån, vilka har besvarats. Skatteverket fattade inte något omprövningsbeslut som underkände rätten till avdrag inom omprövningstiden, vilken gick ut den 31 december 2011. Skatteverket kan dock komma att fatta eftertaxeringsbeslut som reducerar ränteavdragen samt ålägga bolag inom Koncernen att betala skattetillägg till utgången av 2015 ifall det öppna yrkandet i deklARATIONEN skulle anses vara exempelvis felaktigt eller missvisande. I så fall kan skattebördan öka, vilket skulle ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Regeringen har tillsatt en kommitté som utreder den svenska företagsbeskattningen och kupongskatten, vilket kan resultera i en begränsning eller ett bortfall av rätten att göra avdrag för skattemässiga underskott eller på annat sätt öka Koncernens skattebelastning

Koncernen hade per 31 december 2013 ett sammanlagt skattemässigt underskott uppgående till 2 101 MSEK. En kommitté ser för närvarande över den svenska företagsbeskattningen, vilket bland annat innefattar en översyn av möjligheten till avdrag för underskott. Följaktligen kan regelförändringar komma att begränsa möjligheterna att utnyttja historiska underskott eller resultera i att Koncernens underskott reduceras helt eller delvis. Underskott kan även enligt nuvarande skatteregler begränsas eller falla bort till följd av ägarförändringar som innebär att någon eller några enligt en särskild beräkning sammantaget innehar aktier som representerar 50% av rösterna. Vid en sådan ägarförändring faller underskott bort till den del de överstiger 200% av utgiften för att förvärva det bestämmande inflytandet (enligt särskild beräkning där tillskott och andra värdeöverföringar kan komma att reducera utgiften på visst sätt). Om underskotten reduceras helt eller delvis eller möjligheten att utnyttja underskotten begränsas kan det medföra en betydande inverkan på Koncernens skattebelastning.

Kommittén har fått specifika instruktioner att föreslå regler som ur skattehänseende neutraliserar investeringar i eget kapital i förhållande till investeringar i skuld, samt att föreslå lagstiftning som ytterligare begränsar rätten till avdrag för räntekostnader. För närvarande är det osäkert vad resultatet av kommitténs utredning blir. Kommittén ska också utreda ifall kupongskatt bör införas för räntebetalningar från Sverige till utländska subjekt, vilket även kan komma att omfatta koncerninterna räntebetalningar. Bolaget vet inte om sådan kupongskatt kommer att introduceras eller vilka typer av skulder som kupongskatt i så fall kan komma att tillämpas på. Om sådan kupongskatt introduceras kan upplåningskostnaderna för Koncernen komma att öka, vilket kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat. Kommittén ska enligt instruktionerna lägga fram sin utredning senast den 16 juni 2014.

Bolagets skattesituation kan förändras på grund av skatterevisioner

Com Hem och dess dotterbolag är, från tid till annan, föremål för skattegranskningar, men har hittills inte varit föremål för någon fullständig skatterevision. Det finns en risk för att skatterevisioner eller granskningar kan resultera i en minskning av Koncernens skattemässiga underskott och/eller att något bolag inom Koncernen påförs tillkommande skatt, i synnerhet mot bakgrund av tidigare omorganisationer och finansieringar, anställdas investeringar, koncerninterna överföringar av underskottsavdrag och ägarstrukturen i Koncernen. Detta kan få en negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning och resultat.

Koncernen har tidigare inte tillämpat omvänd skattskyldighet avseende underhålls- och reparationstjänster för Koncernens nät

Historiskt har Com Hem inte tillämpat omvänd skattskyldighet avseende utgående moms på underhålls- och reparationstjänster utförda på Com Hems nät. Skatteverket har meddelat att sådana tjänster ska omfattas av omvänd skattskyldighet. Till följd härav tillämpar Com Hem AB sedan 1 september 2013 omvänd skattskyldighet på de aktuella tjänsterna. Com Hem har dock ingen avsikt att rätta mervärdesskattedeclarationer för tidigare perioder.

Den totala kostnaden för inköpta underhålls- och reparationstjänster utförda på Com Hem AB:s nät under den period som Skatteverket kan ompröva (januari 2008 till augusti 2013) uppgår till cirka 163 MSEK. Det finns en risk att Skatteverket vänder sig direkt till Com Hem för att få in den mervärdesskatt som belöper på sådana tjänster om leverantörerna inte betalat in korrekt utgående mervärdesskatt till Skatteverket. Detta kan få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens ekonomiska ställning och verksamhetens resultat.

Bolaget kanske inte kan refinansiera Bolagets upplåning, eller refinansiera den på fördelaktiga villkor, vilket kan medföra extra kostnader

Bolaget kan tvingas refinansiera samtliga eller delar av Bolagets utestående skulder eller från tid till annan själva välja att göra det. Bolagets förmåga att framgångsrikt refinansiera sig är beroende av förhållandena på kapitalmarknaderna och Bolagets finansiella ställning vid den tidpunkten. Även om lånemarknaden förbättras, kanske Bolaget inte hittar några finansieringskällor på förmånliga villkor eller överhuvudtaget. En eventuell refinansiering av Bolagets lån kan komma att ske till högre ränta och kräva att Bolaget åtar sig ännu striktare förpliktelser, vilket ytterligare skulle kunna begränsa Bolagets affärsmöjligheter och/eller Bolagets förmåga att maximera sin avkastning. Dessutom kan en refinansiering av Bolagets upplåning öka Bolagets upplåningskostnad, total utestående låneskuld och även medföra att Bolaget, förutom transaktionsavgifter, skulle tvingas betala vissa så kallade "make-whole-belopp" i enlighet med låneavtal och straffavgifter för förtidslösen av räntesäkringar. Om Bolaget inte kan refinansiera sin upplåning på fördelaktiga villkor, eller överhuvudtaget, kan detta ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker hänförliga till Erbjudandet

Huvudägaren kan även fortsättningsvis komma att utöva ett betydande inflytande över Com Hem och Bolagets verksamhet och Huvudägarens intressen kan komma att strida mot övriga aktieägares intressen

Efter att Erbjudandet har genomförts kommer Huvudägaren äga cirka 47,8% av Bolagets Aktier (45,4% förutsatt att Overtilldelningsoptionen utnyttjas till fullo) och i båda fall baserat på antagande att priset i Erbjudandet motsvarar mittpunkten i prisintervallet. Efter Erbjudandet kommer Huvudägaren följaktligen ha möjlighet att utöva ett betydande inflytande över utgången i alla frågor som kräver aktieägarnas godkännande. Detta gäller exempelvis godkännande av eventuella aktiekapitalökningar och vinstutdelningar samt förvärv och avyttringar som omfattar samtliga eller nästan samtliga Bolagets tillgångar. Huvudägaren kan genom sin representation i Bolagets styrelse även utöva kontroll över styrelsen och därmed påverka riktningen av Bolagets verksamhet och övriga affärer. Det finns en risk att Huvudägarens intressen kan komma att strida mot övriga aktieägares intressen. Denna koncentration av aktieägandet kan försena, skjuta upp eller förhindra förändringar av kontrollen i Bolaget, och påverka sammanslagningar, konsolideringar, förvärv eller andra former av samgåenden, liksom vinstutdelningar, som kanske inte önskas av övriga investerare.

Det finns en risk för att en aktiv och likvid marknad för Bolagets Aktier kanske inte kommer att utvecklas och aktiekursen kan bli volatil

Före Erbjudandet har det inte funnits någon offentlig marknad för Bolagets Aktier. Priset i Erbjudandet kommer att fastställas genom ett anbudsförfarande. Det finns en risk för att priset i Erbjudandet inte kommer att motsvara det pris till vilket Aktierna kommer att handlas på börsen efter Erbjudandet och att det inte kommer att utvecklas en likvid handel med Bolagets Aktier. Investerare kanske inte kan sälja sina aktier snabbt eller till marknadsvärde om det inte finns en aktiv handel med Bolagets Aktier.

Efter Erbjudandet kan priset på Aktierna bli föremål för stora fluktuationer. Framförallt kan priset på Bolagets Aktier påverkas av tillgång och efterfrågan på Bolagets Aktier, variationer i faktiska eller förväntade resultat, förändringar i vinstprognoser, oförmåga att uppfylla aktieanalytikernas vinstförväntningar, förändringar i det allmänna ekonomiska läget, regulatoriska förändringar och andra faktorer. Dessutom kan den generella volatiliteten på aktiemarknaden pressa ned priset, även om det inte finns något skäl till detta i Bolagets verksamhet eller vinstpotential.

Framtida erbjudanden av låne- eller aktierelaterade värdepapper från Bolaget kan få en negativ inverkan på aktiekursen och leda till en betydande utspädning av befintliga aktieägare

I framtiden kan Bolaget försöka skaffa kapital genom ytterligare emissioner av skuldebrev (eventuellt innefattande även konvertibla skuldebrev) eller aktierelaterade värdepapper. En emission av

aktierelaterade värdepapper eller värdepapper som ger rätt att konvertera till aktier skulle om det genomförs med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt sänka aktiekursen och späda ut ekonomiska rättigheter och rösträtt för befintliga aktieägare. Eftersom tidpunkten och villkoren för eventuella framtida erbjudanden kommer att bero på marknadsförhållandena vid den tidpunkten kan Bolaget inte förutsäga eller uppskatta varken belopp, tidpunkt eller villkor för eventuella framtida erbjudanden. Aktieägare bär således risken för eventuella framtida erbjudanden som kan sänka marknadspriset för Aktierna och/eller späda ut deras aktieinnehav i Bolaget.

Framtida försäljningar av Aktier efter Erbjudandet kan påverka marknadspriset för Aktierna

I samband med Erbjudandet har Huvudägaren och Managers ingått ett så kallat lock up-avtal. Dessutom har några ledande befattningshavare ingått lock up-avtal med Managers. Ett lock up-avtal innebär ett åtagande med vissa förbehåll att avstå ifrån att sälja aktier under viss tidsperiod. Även om lock up-avtal begränsar Huvudägaren och Managers rätt att sälja aktier under den enligt avtalet angivna tidsperioden kan Managers, enligt eget gottfinnande och vid vilken tidpunkt som helst, avstå från att göra restriktionerna om försäljning under denna period gällande. Efter att dessa lock up-avtal löper ut, eller om de frånträds eller sägs upp av Managers, kommer Aktier som omfattas av lock up bli tillgängliga för försäljning på marknaden eller på annat sätt. Försäljning av stora poster av Aktierna på marknaden efter Erbjudandet, eller uppfattningen om att en sådan försäljning skulle kunna ske, kan få en negativ inverkan på marknadspriset på Aktierna och kan göra det svårare för ägarna att sälja Aktier vid en tidpunkt och till ett pris som de finner lämpligt.

Bolagets möjlighet att i framtiden lämna utdelning kan komma att vara begränsad och beror på flera faktorer

Aktieägarna kommer ha rätt till framtida utdelningar som beslutas efter noteringen av Aktien, inklusive utdelningar som beslutas för räkenskapsåret 2014, och för varje räkenskapsår därefter. Bolaget har dock enligt villkoren för respektive avtal under sina Senior Secured Notes och Senior Notes, bland annat förbundit sig att inte lösa in egna aktier, eller besluta om eller betala ut utdelningar om Bolaget inte klarar vissa stresstester eller andra kriterier för godkända utbetalningar. Vidare begränsas Bolagets möjligheter att föreslå och besluta om utdelningar till de medel som enligt svensk lag är tillgängliga för detta ändamål. Eftersom beloppen av framtida utdelningar kommer att bero på Bolagets framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden, krav på rörelsekapital, villkoren i utestående skulder och andra faktorer, finns det en risk för att utdelning inte kommer att föreslås eller beslutas under något givet år.

Investerare med en annan referensvaluta än SEK kommer att stå vissa valutarisker vid en placering i Aktierna

Bolagets Aktier kommer att noteras i SEK, och all utdelning hänförlig till Aktierna kommer att betalas ut i SEK. Investerare vars referensvaluta är en annan valuta än SEK kan komma att påverkas negativt av en minskning i SEK-värdet i förhållande till aktuell referensvaluta för sådana investerare. Dessutom kan sådana investerare drabbas av extra transaktionskostnader för att växla SEK till annan valuta.

Aktieägare i USA och andra länder än Sverige kanske inte kan delta i kontantemissioner eller återköpererbjudanden

Enligt Svensk lag kommer aktieägare att ha företrädesrätt vid vissa emissioner av Aktier, om inte dessa rättigheter frångås genom ett beslut av aktieägarna på bolagsstämman, eller av styrelsen om aktierna emitteras med stöd av ett bemyndigande till styrelsen enligt vilket styrelsen har rätt att frångå företrädesrätten. Värdepapperslagstiftningen i vissa jurisdiktioner kan begränsa Bolagets möjligheter att tillåta aktieägare från sådana jurisdiktioner att utnyttja sin företrädesrätt vid eventuella kommande kontantemissioner.

Aktieägare i USA, liksom i vissa andra länder, kanske inte kan utöva sin företrädesrätt att delta i kontantemissioner eller återköpererbjudanden, även vid erbjudanden under marknadsvärdet, om Bolaget inte beslutar att uppfylla lokala krav, och avseende USA, om det finns ett registration statement enligt U.S. Securities Act rörande dessa rättigheter eller om ett undantag från registreringsplikten är tillämpligt. I sådana fall kan aktieägare med hemvist i andra länder än Sverige spädas ut, eventuellt utan att utspädningen kompenseras med ersättning för deras teckningsrätter. Det finns en risk för att lokala krav inte kommer att uppfyllas eller att ett registration statement inte kommer att ges in i USA för att möjliggöra för dessa ägare att utöva sin företrädesrätt eller delta i kontantemission eller återköpererbjudande.

INBJUDAN ATT FÖRVÄRVA AKTIER

Styrelsen och Huvudägaren i Com Hem har beslutat att bredda Bolagets aktieägarbas för att främja Com Hems fortsatta tillväxt och utveckling samt för att minska Bolagets, för närvarande, höga skuldsättning. Därför har Com Hems styrelse ansökt om notering av Bolagets Aktier på NASDAQ OMX Stockholm.

Com Hem erbjuder, i enlighet med villkoren i detta Prospekt, mellan 91 447 458 och 128 857 781 Nya Aktier i Erbjudandet, vilket kommer att tillföra cirka 5 670 MSEK till Com Hem.

Priset i Erbjudandet kommer att fastställas genom ett anbudsförfarande. Bolaget, Huvudägaren och Joint Global Coordinators kommer i samråd fastställa det slutliga priset i Erbjudandet inom intervallet 44-62 SEK per aktie. Priset i Erbjudandet till allmänheten kommer inte under några omständigheter att fastställas till ett högre pris än 62 SEK. Det slutgiltiga priset i Erbjudandet förväntas offentliggöras genom ett pressmeddelande på eller omkring den 17 juni 2014.

Styrelsen avser att, med stöd av bemyndigande från extra bolagsstämma den 3 juni 2014, besluta om villkoren för nyemissionen av aktier vilken förväntas tillföra cirka 5 670 MSEK till Com Hem, omfattande lägst 91 447 458 och högst 128 857 781 aktier, beroende på den teckningskurs som kommer att fastställas inom prisintervallet 44-62 SEK per Aktie. Baserat på full anslutning i Erbjudandet och ett pris i Erbjudandet motsvarande mittpunkten i prisintervallet (53 SEK) kommer Bolagets aktiekapital efter Erbjudandet att uppgå till 206 976 271 SEK fördelat på 206 976 271 Aktier, av vilka de Nya Aktierna i Erbjudandet motsvarar totalt cirka 51,7% (efter genomförd Omvandling och Fondemission, se ”Aktiekapital och ägarförhållanden—Aktiekapitalets utveckling”).

Bolaget har utfärdat en option (”Övertilldelningsoptionen”) till Joint Global Coordinators, vilken kan utnyttjas helt eller delvis under 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm, att förvärva ytterligare högst 12 885 778 Nya Aktier, motsvarande 10% av det högsta totala antalet erbjudna Aktier som omfattas av Erbjudandet, till ett pris motsvarande priset i Erbjudandet, för att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet. Se ”Avtal om placering av aktier”. Förutsatt att Joint Global Coordinators väljer att utnyttja Övertilldelningsoptionen till fullo samt ett slutligt pris i Erbjudandet motsvarande mittpunkten i prisintervallet (53 SEK), omfattar Erbjudandet högst 117 673 898 aktier, vilket motsvarar cirka 54,1% av Aktierna och rösterna i Bolaget.

De transaktionskostnader som debiteras Bolaget med anledning av Erbjudandet väntas uppgå till ungefär 198 MSEK.

I övrigt hänvisas till redogörelsen i föreliggande Prospekt, vilket har upprättats av styrelsen för Com Hem med anledning av ansökan om upptagande till handel av Bolagets Aktier på NASDAQ OMX Stockholm samt det i samband därmed lämnade Erbjudandet.

Styrelsen är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Härmed försäkras att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Stockholm den 3 juni 2014

Com Hem Holding AB (publ)

Styrelsen

BAKGRUND OCH MOTIV TILL ERBJUDANDET OCH ANVÄNDNING AV LIKVID

Den 29 september 2011 förvärvades Com Hem av fonder som rådgavs av BC Partners Limited från The Carlyle Group och Providence Equity Partners som hade ägt Bolaget sedan 2006. Efter flera år i privat ägo anser aktieägarna och styrelsen att det nu är lämpligt att bredda aktieägarbasen och ansöka om notering av Bolagets Aktier på NASDAQ OMX Stockholm. Erbjudandet förväntas gynna Bolagets framtida tillväxt och verksamhetsstrategi, ge finansiell flexibilitet genom att minska Bolagets skuldsättning efter återbetalning av vissa utestående skulder samt ge Com Hem en bättre tillgång till kapitalmarknaderna och en diversifierad bas av nya svenska och internationella aktieägare.

Noteringen av Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm förväntas öka kännedomen om Bolaget och dess verksamhet. Bolaget anser att dessa faktorer kommer att förbättra Com Hems ställning på den svenska marknaden och utgöra en bra plattform för framtida utveckling.

Com Hem förväntar sig att erhålla en nettolikvid uppgående till cirka 5 471 MSEK från Bolagets nyemission av Nya Aktier efter avdrag för provision för *underwriting* och uppskattade erbjudandekostnader som ska betalas av Bolaget om totalt cirka 198 MSEK.

Bolaget avser att använda nettolikviden för att, tillsammans med lån som dras under 2014 Senior Facilities Agreement, refinansiera vissa skulder som är utestående per dagens datum och därigenom minska skuldsättningsgraden. Com Hem avser att:

- använda en del av emissionslikviden till att lösa in Senior PIK Notes till fullo kort efter fullföljande av Erbjudandet. Per 31 mars 2014 var 2 636 MSEK utestående under Senior PIK Notes (förväntat utestående belopp (inklusive upplupen ränta) per 30 juni 2014 är 2 763 MSEK);
- använda en del av emissionslikviden till att lösa in upp till 35% av det utestående beloppet under Senior Notes (såsom definierat nedan) inom 180 dagar från fullföljandet av Erbjudandet, såsom är tillåtet enligt det avtal som reglerar obligationerna. Per 31 mars 2014 var 2 569 MSEK utestående under Senior Notes (förväntat utestående belopp (exklusive ränta) per 30 juni 2014 är 2 613 MSEK); och
- använda den återstående delen av emissionslikviden tillsammans med lån som dras under 2014 Senior Facilities Agreement (såsom definierat nedan), återbetala Senior Credit Facilities (såsom definierat nedan) vid eller kort efter fullföljandet av Erbjudandet och till att betala eventuella avgifter för refinansieringen i samband med 2014 Senior Facilities Agreement eller kostnader som kan uppstå vid avslutandet av vissa derivatkontrakt. Per 31 mars 2014 var 5 882 MSEK utestående under Senior Credit Facilities (förväntat utestående belopp per 30 juni 2014 är 6 229 MSEK).

Därutöver kan Bolaget, från tid till annan, överväga att framställa ett erbjudande om att köpa eller refinansiera Senior Secured Notes och Senior Notes (såsom definierade nedan) när obligationerna är inlösningsbara från och med november 2014 respektive november 2015. För mer information om bestämmelserna om inlösen i Senior Secured Notes och Senior Notes se "*Beskrivning av vissa finansiella arrangemang*".

Om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo kommer Bolaget att erhålla en ytterligare nettolikvid uppgående till cirka 553 MSEK efter avdrag för provision för *underwriting* och uppskattade erbjudandekostnader som ska betalas av Bolaget. Bolaget avser att använda emissionslikviden från utnyttjandet av Övertilldelningsoptioner för allmänna bolagsändamål.

VILLKOR OCH ANVISNINGAR

Erbjudandet

Erbjudandet omfattar mellan 91 447 458-128 857 781 Nya Aktier vilket kommer att tillföra cirka 5 670 MSEK till Com Hem. Erbjudandet är uppdelat i två delar:

- Erbjudandet till institutionella investerare⁽¹⁾; och
- Erbjudandet till allmänheten i Sverige.⁽²⁾

Utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 17 juni 2014.

Övertilldelningsoption

Erbjudandet kan komma att omfatta upp till ytterligare 12 885 778 Nya Aktier om den övertilldelningsoption som beskrivs i avsnittet ”*Avtal om placering av aktier*” utnyttjas.

Fördelning av aktier

Fördelning av Aktier till respektive del av Erbjudandet kommer att ske baserat på efterfrågan. Fördelningen kommer att beslutas av Com Hems styrelse och Huvudägaren i samråd med Joint Global Coordinators.

Anbudsförfarande

För att uppnå en marknadsmässig prissättning av de Aktier som erbjuds kommer institutionella investerare ges möjlighet att delta i en form av anbudsförfarande genom att lämna intresseanmälningar (så kallad *book-building*). Anbudsförfarandet inleds den 4 juni 2014 och pågår till och med den 16 juni 2014. Priset per aktie i Erbjudandet kommer att fastställas genom den orderbok som byggs i detta anbudsförfarande. Anbudsförfarandet för institutionella investerare kan komma att avbrytas tidigare än det datum som anges i detta Prospekt. Eventuellt meddelande om att anbudsförfarandet avbrutits kommer att lämnas genom pressmeddelande.

Priset i Erbjudandet

Priset i Erbjudandet förväntas komma att fastställas inom intervallet 44-62 SEK per Aktie. Com Hems styrelse och Huvudägaren har fastställt prisintervallet i samråd med Managers, baserat på ett förväntat investeringsintresse från institutionella investerare. Priset i Erbjudandet till allmänheten kommer dock inte att överstiga 62 SEK per Aktie. Courtage utgår ej. Det slutliga fastställda priset i Erbjudandet kommer att offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 17 juni 2014.

Anmälan

Erbjudandet till institutionella investerare

Institutionella investerare i Sverige och övriga länder inbjuds att delta i en form av anbudsförfarande som äger rum under perioden 4 juni 2014–16 juni 2014. Com Hems styrelse och Huvudägaren förbehåller sig rätten att förkorta samt att förlänga anmälningensperioden i Erbjudandet till institutionella investerare. Sådan förkortning eller förlängning av anmälningensperioden kommer att offentliggöras av Bolaget genom ett pressmeddelande senast den 16 juni 2014. Anmälan ska inlämnas till J.P. Morgan, Morgan Stanley, Nordea eller Carnegie i enlighet med särskilda instruktioner.

(1) Till institutionella investerare räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av fler än 40 000 Aktier.

(2) Till allmänhet räknas privatpersoner och juridiska personer i Sverige som anmäler sig för förvärv av högst 40 000 Aktier.

Erbjudandet till allmänheten

Anmälan om förvärv av Aktier inom ramen för Erbjudandet till allmänheten i Sverige ska avse lägst 200 Aktier och högst 40 000 Aktier, i jämna poster om 100 Aktier.⁽³⁾ Anmälningssperioden påbörjas den 4 juni 2014 och avslutas den 13 juni 2014 klockan 17.00.

Anmälan via internet

Kunder hos Nordea som är anslutna till tjänster via internet kan anmäla sig för förvärv av Aktier via Internetbanken. Personer som är depåkunder hos Avanza kan anmäla sig för förvärv av Aktier via Avanzas internettjänst.

Anmälan på särskild anmälningssedel

Anmälan kan även göras på särskild anmälningssedel som kan erhållas från Nordeas kontor och från Com Hem. Anmälningssedeln finns tillgänglig på Com Hems webbplats (www.comhemgroup.se) och Nordeas webbplats (www.nordea.se under Sparande/Handla och placera). Om anmälan avser fler än 2 700 Aktier måste en vidimerad kopia av giltig ID-handling bifogas anmälningssedeln. Anmälningssedeln kan lämnas till något av Nordeas kontor.

Anmälningssedlar enligt ovan kan även skickas till:

Nordea Bank AB (publ)
Issuer Services
R5303
105 71 Stockholm

Konton/depåer med specifika regler

Den som vill använda konton/depåer med specifika regler för värdepapperstransaktioner, till exempel investeringssparkonto eller kapitalförsäkring, för förvärv av Aktier inom ramen för Erbjudandet måste kontrollera med den bank eller det institut som för kontot, respektive tillhandahåller försäkringen, om detta är möjligt.

Anmälan genom Nordea

Personer som anmäler sig för förvärv av Aktier genom Nordea måste vid inlämnandet av anmälan ha (i) ett bankkonto (transaktionskonto) hos Nordea samt VP-konto eller servicekonto hos Nordea eller ett valfritt värdepappersinstitut, eller (ii) ett bankkonto (transaktionskonto) hos Nordea samt värdepappersdepå hos ett valfritt värdepappersinstitut, eller (iii) värdepappersdepå eller investeringssparkonto hos Nordea. Observera att bankkontot under (i) och (ii) måste vara ett transaktionskonto, det vill säga personkonto, PlusGirokonto privat, aktielikvidkonto, checkkonto för privatperson, externt konto/Loro II, flexkonto, personkonto med utlandsservice, PlusGirokonto/ePlusGirokonto privat med företagstjänster eller utlandslönekonto.

Personer som saknar alternativen som angetts under (i) till (iii) ovan måste öppna något av dessa innan anmälan inlämnas. Notera även att uppgift om bankkonto hos Nordea är obligatorisk i det fall investeringssparkonto eller värdepappersdepå hos Nordea inte anges. Endast ett bankkonto kan anges för betalning och kontoinnehavaren måste vara samma person som anmäler sig för förvärv av Aktier.

Kunder hos Nordea som är anslutna till tjänster via internet kan anmäla sig för förvärv av Aktier via Internetbanken.

Saldot på det bankkonto eller den värdepappersdepå/investeringssparkonto som angivits i anmälan måste under perioden från och med den 13 juni 2014 klockan 17.00 till och med den 23 juni 2014 klockan 24.00 motsvara lägst det belopp som anmälan avser räknat på det högsta priset i prisintervallet. Detta innebär att kontoinnehavaren förbinder sig att hålla beloppet tillgängligt på angivet konto eller värdepappersdepå/investeringssparkonto under nämnda period och att innehavaren är medveten om att tilldelning av Aktier kan komma att utebli om beloppet inte är tillräckligt under tidsperioden. Observera att, med undantag för vissa kontotyper, beloppet inte kommer att kunna disponeras under den angivna tidsperioden. Snarast efter det att tilldelning skett kommer medlen att vara fritt tillgängliga för dem som inte erhåller tilldelning.

(3) Den som anmäler sig för förvärv av fler än 40 000 Aktier ska kontakta J.P. Morgan, Morgan Stanley, Nordea, eller Carnegie i enlighet med vad som anges ovan i avsnittet ”—Anmälan—Erbjudandet till institutionella investerare”.

Medel som inte är tillgängliga kommer även under den angivna perioden att berättiga till ränta i enlighet med villkoren för det konto eller den värdepappersdepå/investeringsparkonto som angivits i anmälan.

För investeringssparkonto hos Nordea gäller följande: Om anmälan resulterar i tilldelning kommer Nordea, med användande av den likvid som hålls tillgänglig på anslutet konto, att förvärva motsvarande antal Aktier i Erbjudandet för vidareförsäljning till kontoinnehavaren för priset i Erbjudandet.

Anmälan genom Avanza

Personer som är depåkunder hos Avanza kan anmäla sig via Avanzas internetjänst. Anmälan hos Avanza kan göras från och med den 4 juni 2014 till och med den 13 juni 2014. För att inte förlora rätten till tilldelning ska depåkunder hos Avanza ha likvida medel tillgängligt på depån från och med den 13 juni 2014 till och med den 23 juni 2014.

Anställda i Com Hem

Anställda i Com Hem som önskar förvärva Aktier måste följa särskilda instruktioner från Bolaget.

Anmälningstid

Anmälningstiden påbörjas den 4 juni 2014 och anmälningar ska vara Nordea eller Avanza tillhanda senast den 13 juni 2014 klockan 17.00. Observera att vissa bankkontor stänger före klockan 17.00. För sent inkommen anmälan liksom ofullständigt eller felaktigt ifyllt anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga ändringar eller tillägg får göras i förtryckt text. Det är inte tillåtet att ge in fler än en anmälan. Om flera anmälningar lämnas in förbehåller sig Nordea och Avanza rätten att endast beakta den först mottagna. Observera att anmälan är bindande.

Bolagets styrelse och Huvudägaren, i samråd med Joint Global Coordinators, förbehåller sig rätten att förlänga anmälningstiden. Sådan förlängning kommer att offentliggöras genom pressmeddelande före utgången av anmälningstiden.

Tilldelning

Beslutet om tilldelning av Aktier fattas av Com Hems styrelse och Huvudägaren i samråd med Managers varvid målet kommer att vara att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av Aktierna bland allmänheten i Sverige för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Com Hems Aktier på NASDAQ OMX Stockholm.

Erbjudandet till institutionella investerare

Vid beslut om tilldelning av Aktier inom ramen för Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och i utlandet kommer som ovan nämnts att eftersträvas att Com Hem får en stark institutionell ägarbas. Fördelning bland de institutioner som lämnat intresseanmälan sker helt diskretionärt.

Erbjudandet till allmänheten

Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningstiden anmälan inges. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att utebli eller ske med ett lägre antal Aktier än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. Observera att för att Nordeas kunder ska komma ifråga för tilldelning gäller att saldot på det bankkonto eller värdepappersdepå/investeringsparkontosom angivits i anmälan under perioden från och med den 13 juni 2014 klockan 17.00 till den 23 juni 2014 klockan 24.00 måste motsvara lägst det belopp som anmälan avser räknat på det högsta priset i prisintervallet. För depåkunder hos Avanza krävs att likvida medel finns tillgängligt på depån från och med den 13 juni 2014 till och med den 23 juni 2014. Härutöver kan anställda i Com Hem samt vissa kunder i J.P. Morgan, Morgan Stanley, Nordea, Carnegie och Avanza komma att särskilt beaktas vid tilldelning. Tilldelning kan ske till anställda i J.P. Morgan, Morgan Stanley, Nordea och Avanza, dock utan att dessa prioriteras. Tilldelningen sker i sådant fall i enlighet med Svenska Fondhandlarförningens regler och Finansinspektionens föreskrifter.

Anställda i Com Hem

Tilldelning till anställda i Com Hem kommer att avse Aktier med ett värde om högst 30 000 SEK per anställd.

Besked om tilldelning och likvid

Erbjudandet till institutionella investerare

Institutionella investerare beräknas omkring den 17 juni 2014 i särskild ordning erhålla besked om tilldelning, varefter avräkningsnotor utsänds. Full betalning för tilldelade Aktier ska erläggas kontant senast den 23 juni 2014. Observera att om full betalning inte görs i rätt tid, kan tilldelade Aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse understiga priset i Erbjudandet kan den som erhöll tilldelning av Aktier i Erbjudandet få stå för mellanskillnaden.

Erbjudandet till allmänheten

Tilldelning beräknas ske omkring den 17 juni 2014. Snarast därefter kommer avräkningsnota att sändas ut till de som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte tilldelats Aktier får inget meddelande. Om full betalning inte görs i rätt tid, kan tilldelade Aktier komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse understiga priset i Erbjudandet kan den som erhöll tilldelning av Aktier i Erbjudandet få svara för mellanskillnaden.

Information om tilldelning förväntas också vara tillgänglig omkring klockan 09.00 den 17 juni 2014 på telefonnummer 08-534 92 150 för anmälningar inkomna till Nordea. För att få besked om tilldelning måste följande anges: namn, personnummer/organisationsnummer samt VP-konto, servicekonto eller värdepånsnummer hos bank eller annat värdepappersinstitut. De som anmält sig via Internetbanken hos Nordea beräknas kunna erhålla besked om tilldelning även via Internetbanken från och med omkring klockan 09.00 den 17 juni 2014. De som anmält sig via Avanza erhåller besked om tilldelning genom upprättande av nota på angivet konto, vilket beräknas ske omkring den 17 juni 2014.

Betalning för Aktier tilldelade genom Nordea

För de som erhåller avräkningsnota från Nordea beräknas likvid dras från i anmälan angivet bankkonto respektive värdepappersdepå/investeringsparkonto omkring den 23 juni 2014. Kunder i Nordea måste ha tillräckliga medel på det angivna bankkontot respektive värdepappersdepå/investeringsparkontot under perioden från och med den 13 juni 2014 klockan 17.00 till och med den 23 juni 2014 klockan 24.00.

Betalning för Aktier tilldelade genom Avanza

För den som är depåkund hos Avanza kommer likvid för tilldelade aktier att dras från angivet konto senast på likviddagen den 23 juni 2014. Observera att likvida medel för betalning av tilldelade aktier ska finnas disponibelt på depå från och med den 13 juni 2014 till och med den 23 juni 2014.

Viktig information rörande möjligheten att sälja tilldelade Aktier

Vänligen notera att besked om tilldelning till allmänheten i Sverige kommer att ske genom utskick av avräkningsnota, vilket beräknas ske omkring den 17 juni 2014. Efter det att betalning för tilldelade Aktier hanterats av Nordea eller Avanza kommer vederbörligen betalda Aktier att överföras till av respektive förvärvare anvisat VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå. Den tid som erfordras för utskick av avräkningsnotor, överföring av betalning samt överföring av förvärvade Aktier till investerare innebär att förvärvade Aktier inte kommer att finnas tillgängliga på anvisat VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå förrän tidigast den 23 juni 2014, eller några dagar därefter. Kunder till Avanza kommer kunna se och handla med tilldelade Aktier från och med 17 juni 2014.

Handel i Aktierna på NASDAQ OMX Stockholm beräknas inledas omkring den 17 juni 2014. Det faktum att Aktierna inte finns tillgängliga på förvärvarens VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå förrän tidigast den 23 juni 2014 kan innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja Aktierna över börsen från och med den dag då handeln i Aktien inleds, utan först när Aktierna finns tillgängliga på VP-kontot, servicekontot eller värdepappersdepå. Förvärvare kan från och med den 17 juni 2014 erhålla besked om tilldelning från Nordea respektive Avanza. Se även ”—Besked om tilldelning och likvid—Erbjudandet till allmänheten”.

Registrering och redovisning av tilldelade och betalda Aktier

Registrering hos Euroclear Sweden AB (”Euroclear Sweden”) av tilldelade och betalda Aktier beräknas att ske omkring den 23 juni 2014 för såväl institutionella investerare som för allmänheten, varefter Euroclear Sweden sänder ut en VP-avi som utvisar det antal Aktier i Com Hem som har registrerats på

mottagarens VP-konto eller servicekonto. Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Notering

Styrelsen för Com Hem har ansökt om notering av Com Hems Aktier på NASDAQ OMX Stockholm. NASDAQ OMX Stockholms bolagskommitté har den 21 maj 2014 beslutat att uppta Com Hem till handel på NASDAQ OMX Stockholm under förutsättning att bland annat spridningskravet för Bolagets aktie uppfylls senast på noteringsdagen. Handeln beräknas påbörjas omkring den 17 juni 2014. Detta innebär att handel kommer att påbörjas innan Aktier överförs till förvärvarens VP-konto eller värdepappersdepå och i vissa fall före avräkningsnota erhållits, se vidare ”—*Viktig information rörande möjligheten att sälja tilldelade Aktier*”.

Det innebär vidare att handel kommer att inledas före villkoren för Erbjudandets fullföljande uppfyllts. Handeln kommer att vara villkorad härav och om Erbjudandet inte fullföljs ska eventuella levererade Aktier återlämnas och eventuella betalningar återgå. Kortnamnet på NASDAQ OMX Stockholm för Bolagets Aktie kommer vara COMH.

Stabilisering

I samband med Erbjudandet kan Morgan Stanley komma att övertilldela Aktier eller genomföra andra transaktioner i syfte att stödja marknadspriset på Aktien på en nivå högre än den som i annat fall kanske hade varit rådande på marknaden. Sådana stabiliseringstransaktioner kan komma att genomföras när som helst under perioden som börjar på första dagen för handel i Aktien på NASDAQ OMX Stockholm och avslutas senast 30 kalenderdagar därefter. Morgan Stanley har dock ingen skyldighet att genomföra någon stabilisering och det finns ingen garanti för att stabilisering kommer att genomföras. Stabilisering, om påbörjad, kan vidare komma att avbrytas när som helst utan förvarning. Se vidare ”*Avtal om placering av Aktier*”.

Offentliggörande av utfallet i Erbjudandet

Det slutliga utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande som även kommer att vara tillgängligt på Bolagets hemsida, www.comhemgroup.se, omkring den 17 juni 2014.

Rätt till utdelning

Aktierna medför rätt till andel i Com Hems vinst från och med räkenskapsåret 2014. Eventuell utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Distribution av utdelningen ombesörjs av Euroclear Sweden eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillkommer den som på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen var registrerad som ägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken. Beträffande avdrag för svensk preliminärskatt, se avsnittet ”*Vissa skattefrågor i Sverige*”. Se även avsnittet ”*Verksamhet—Bolagets intäktsförväntningar för 2014 och finansiella mål på medellång sikt*”.

Villkor för Erbjudandets fullföljande

Erbjudandet är villkorat av att nyemissionen av Nya Aktier fulltecknas samt att Com Hem, J.P. Morgan, Morgan Stanley, Nordea och Carnegie träffar avtal om placering av aktier i Com Hem, vilket förväntas äga rum omkring den 16 juni 2014, samt att vissa villkor i avtalet uppfylls och att avtalet inte sägs upp. Om ovan angivna villkor ej uppfylls och om avtalet sägs upp kan Erbjudandet avbrytas. I sådant fall kommer vare sig leverans av eller betalning för Aktier genomföras under Erbjudandet. Se även avsnittet ”*Avtal om placering av Aktier*”.

Kompletterande information

Att J.P. Morgan, Morgan Stanley, Nordea och Carnegie är Managers innebär inte i sig att respektive bank betraktar den som anmält sig i Erbjudandet (”**förvärvaren**”) som kund hos banken. Förvärvaren betraktas för placeringen som kund hos respektive bank endast om banken har lämnat råd till förvärvaren om placeringen eller annars har kontaktat förvärvaren individuellt angående placeringen eller om förvärvaren har anmält sig via respektive banks kontor eller internetbank. Följden av att respektive bank inte betraktar förvärvaren som kund för placeringen är att reglerna om skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på placeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande placeringen. Förvärvaren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter för att förstå de risker som är förenade med placeringen.

INFORMATION OCH REGLERING AV VÄXELKURSER

Information om växelkurser

I tabellen nedan framgår, för de angivna perioderna, viss information angående den Europeiska Centralbankens ("ECB") dagliga referenskurs ("ECBs Dagliga Referenskurs") avseende SEK, uttryckt i SEK per EUR och avrundat till fyra decimaler. Den genomsnittliga kursen är genomsnittet av den dagliga mittkursen från den 1 januari varje år till och med den sista handelsdagen varje månad. Periodens slutkurs motsvarar mittkursen på den sista bankdagen för varje tillämplig period. Dessa växelkurser är framtagna endast för att underlätta för läsaren. Inga utfästelser görs om att beloppen i EUR har eller kunde ha växlats eller skulle kunna växlas till SEK till dessa kurser eller vice versa, vid mittkurs eller någon annan kurs. Den 2 juni 2014 var ECB:s Dagliga Referenskurs 9,1027 SEK per 1,00 EUR.

År	SEK per en EUR			
	Periodens slut	Genomsnitt	Högsta	Lägsta
2009	10,2520	10,6191	11,7135	10,0778
2010	8,9655	9,5373	10,2723	8,9630
2011	8,9120	9,0298	9,3127	8,7090
2012	8,5820	8,7041	9,1356	8,2077
2013	8,8591	8,6515	9,0604	8,2931
2014 (till och med den 2 juni)	9,1027	8,9274	9,1091	8,7661
Månad under 2014				
Januari	8,8509	8,8339	8,9260	8,7661
Februari	8,8525	8,8721	8,9953	8,7718
Mars	8,9483	8,8666	8,9483	8,8226
April	9,0723	9,0329	9,0927	8,9002
Maj	9,0823	9,0300	9,0844	8,9740
Juni (till och med den 2 juni)	9,1027	—	—	—

Valutarestriktioner i Sverige

Förutom i vissa nationella krissituationer, finns det för närvarande inga valutarestriktioner i Sverige som skulle begränsa utbetalning av utdelningar till en aktieägare utanför Sverige och det finns inte heller för närvarande några begränsningar som skulle påverka aktieägares rätt, som inte är bosatta i Sverige, att avyttra sina Aktier och erhålla intäkterna vid en avyttring utanför Sverige. Det finns inga maximalbelopp för överföring till eller från Sverige, dock måste överförande banker anmäla alla betalningar till eller från Sverige som överstiger 150 000 SEK, eller motsvarande belopp i utländsk valuta till Skatteverket. Sådan information kan också lämnas till myndigheter i de länderna där innehavare av aktierna är bosatta.

VINSTUTDELNING OCH VINSTUTDELNINGSPOLICY

Allmänt

Innehavare av Aktier kommer att få rätt till framtida vinstutdelning, däribland vinstutdelning avseende räkenskapsåret som slutar den 31 december 2014 och därpå följande perioder, förutsatt att sådan vinstutdelning beslutas.

Vinstutdelningspolicy

Bolagets styrelse har antagit en vinstutdelningspolicy som innebär att Bolaget behåller flexibiliteten att distribuera överskjutande medel till aktieägarna genom vinstutdelning eller andra former av värdeöverföring samtidigt som Bolaget, på medellång sikt, kan hålla skuldsättningen inom målet på 3,5x till 4,0x LTM Underliggande EBITDA. Bolaget förväntar sig att betala utdelning eller genomföra annan form av värdeöverföring avseende räkenskapsåret 2014 under 2015, och har för närvarande en målsättning att distribuera åtminstone 50% av årligt fritt kassaflöde till eget kapital (EFCF). Bolaget definierar fritt kassaflöde till eget kapital som Underliggande EBITDA minus investeringar, räntebetalningar, skattebetalningar och förändring i rörelsekapital.

Betalningen av eventuell utdelning, belopp och tidpunkt för detta, kommer att bero på ett antal olika faktorer såsom framtida intäkter, vinster, finansiell ställning, allmänna ekonomiska villkor, affärsvillkor, framtida utsikter och sådana andra faktorer som styrelsen anser vara relevanta samt vid var tid tillämpliga begränsningar i vissa av Bolagets finansiella instrument och andra legala eller regulatoriska krav. Det kan inte garanteras att Bolagets prestation kommer att ge möjlighet att följa utdelningspolicyn och i synnerhet kan Bolagets förmåga att betala utdelning komma att minska om någon av riskerna som anges i detta Prospekt skulle realiseras. Se *"Riskfaktorer—Risker hänförliga till Erbjudandet—Bolagets möjlighet att i framtiden lämna utdelning kan komma att vara begränsad och beror på flera faktorer"*. Vidare kan Bolagets vinstutdelningspolicy komma att förändras då styrelsen från tid till annan kommer att utvärdera utdelningspolicyn. Det kan inte garanteras att vinstutdelning eller någon annan form av värdeöverföring kommer att föreslås eller beslutas under något visst år.

Com Hems Senior Notes och Senior Secured Notes innehåller även begränsningar avseende betalning av vinstutdelningar. Se *"Beskrivning av vissa finansiella arrangemang—Finansiella arrangemang på plats innan Erbjudandet—Senior Notes—Förpliktelser och avtalsvillkorsbrott"*, *"Beskrivning av vissa finansiella arrangemang—Finansiella arrangemang på plats innan Erbjudandet—Senior Secured Notes—Förpliktelser och avtalsvillkorsbrott"* och *"Riskfaktorer—Risker hänförliga till Erbjudandet—Bolagets möjlighet att i framtiden lämna utdelning kan komma att vara begränsad och beror på flera faktorer"*. 2014 Senior Facilities Agreement innehåller inga begränsningar avseende vinstutdelningar.

Som ett alternativ eller komplement till vinstutdelning kan styrelsen distribuera kapital till aktieägarna på andra sätt, exempelvis genom återköp av egna aktier. Styrelsens beslut om andra former av värdeöverföring kommer att fattas i enlighet med vad som gäller för vinstutdelningar enligt ovan.

Informationen om Com Hems policyer avseende vinstutdelning och andra former av värdeöverföring utgör framåtriktade uttalanden. Framåtriktade uttalanden utgör inte någon garanti för framtida finansiella prestationer och Bolagets faktiska framtida vinstutdelningar eller värdeöverföringar kan, som ett resultat av olika faktorer, innefattande de som angivits i *"Viktig information—Framåtriktade uttalanden"* och *"Riskfaktorer"*, komma att väsentligen avvika från vad som uttryckligen eller indirekt framgår av sådana uttalanden.

Legala och regulatoriska krav

Beslut om vinstutdelning eller annan form av värdeöverföring fattas av bolagsstämman. Det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna beräknas baserat på moderbolaget Com Hem Holding AB:s senast fastställda balansräkning. Vinstutdelning eller annan form av värdeöverföring får endast beslutas om det finns fritt eget kapital tillgängligt, det vill säga att det efter distributionen kommer finnas full täckning för bolagets bundna egna kapital (det vill säga det bokförda värdet av bolagets tillgångar måste uppgå till minst det bundna egna kapitalet tillsammans med eventuella förpliktelser och skulder efter distributionen). Det bundna egna kapitalet innefattar bland annat Bolagets aktiekapital och reservfond. Per 31 december 2013 fanns det 4 175 MSEK i fritt eget kapital.

Utöver kravet på full täckning för Bolagets bundna egna kapital får vinstutdelning eller annan form av värdeöverföring endast beslutas under förutsättning att vinstutdelningen framstår som försvarlig med hänsyn tagen till:

- i) de krav som verksamhetens och, i förekommande fall, koncernverksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet; samt
- ii) Bolagets och, i förekommande fall, Koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Vinstutdelning

Som huvudregel kan aktieägare inte besluta om högre vinstutdelning än vad styrelsen har föreslagit eller godkänt.

Enligt aktiebolagslagen har minoritetsaktieägare som tillsammans representerar minst 10% av det totala antalet utestående Aktier i Bolaget rätt att begära vinstutdelning (till samtliga aktieägare) från Bolagets vinst. Efter en sådan begäran måste årsstämman besluta att dela ut 50% av det som återstår av vinsten enligt den av årsstämman fastställda balansräkningen för det tillämpliga året efter avdrag för (i) balanserad förlust som överstiger fria fonder, (ii) belopp som enligt lag eller bolagsordningen ska avsättas till bundet eget kapital och (iii) belopp som enligt bolagsordningen ska används för något annat ändamål än utdelning till aktieägarna. Bolagsstämman är dock inte skyldig att besluta om högre utdelning än 5% av Bolagets egna kapital. Dessutom får inte bolagsstämman fatta beslut om vinstutdelning om det inte finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital eller om det inte skulle vara förenligt med försvarlighetsbedömningen ovan.

Utdelningen utbetalas till aktieägarna genom Euroclear Sweden i SEK, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade till utdelning.

Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Varken aktiebolagslagen eller Bolagets bolagsordning förskriver några begränsningar avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Med förbehåll för begränsningar som införts av banker eller clearingsystem i relevant jurisdiktion, betalas utdelning ut på samma sätt till aktieägare utanför Sverige som till aktieägare i Sverige. Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige är normalt föremål för kupongskatt. För diskussion avseende kupongskatt på vinstutdelning se vidare "*Vissa skattefrågor i Sverige*".

Återköp av egna aktier och andra former av värdeöverföring

Enligt aktiebolagslagen kan återköp av egna aktier endast genomföras efter beslut av bolagsstämman eller efter ett bemyndigande från bolagsstämman till styrelsen att fatta beslut om återköp av egna aktier. Ett sådant återköpsbemyndigande är inte giltigt längre än till nästa årsstämma. Ett bolag kan endast återköpa upp till tio procent av det utestående antalet aktier, eller det lägre antal aktier som har beslutats av bolagsstämman.

KAPITALISERING OCH SKULDSÄTTNING

Tabellen nedan redovisar Bolagets kapitalisering och skuldsättning per 31 mars 2014. Den information som presenteras nedan bör läsas tillsammans med ”Operationell och finansiell översikt” och Bolagets finansiella rapporter och delårsrapport med tillhörande noter som är införda på annan plats i detta prospekt.

	Per 31 mars 2014 (MSEK)
Summa kortfristiga skulder	331
Mot borgen ⁽¹⁾	287
Mot säkerhet ⁽²⁾	44
Blancokrediter	—
Summa långfristiga skulder (exklusive kortfristig del av långfristiga skulder) ⁽⁴⁾	13 813
Mot borgen ⁽¹⁾	11 214
Mot säkerhet ⁽²⁾	2 599
Blancokrediter	—
Summa eget kapital	2 035
Aktiekapital	42
Reservfond	—
Andra reserver ⁽³⁾	1 993
Total kapitalisering	<u>16 179</u>
[A] Kassa	789
[B] Likvida medel	—
[C] Lätt realiserbara värdepapper	—
[D] Summa likviditet [A]+[B]+[C]	789
[E] Kortfristiga fordringar	—
[F] Kortfristiga bankskulder	—
[G] Kortfristig del av långfristiga skulder	287
[H] Andra kortfristiga skulder	44
[I] Kortfristiga kortfristiga skulder [F]+[G]+[H]	331
[J] Netto kortfristig skuldsättning [I] – [E] – [D]	(458)
[K] Långfristiga banklån	5 368
[L] Emitterade obligationer	8 413
[M] Andra långfristiga skulder	32
[N] Långfristig skuldsättning⁽⁴⁾ [K] + [L] + [M]	13 813
[O] Nettoskuldsättning [J] + [N]	<u>13 354</u>

(1) Senior Facilities Agreement, Senior Secured Notes, Senior Notes och Senior PIK Notes är säkerställda genom pantsatta aktier, säkerhetsrätter och överlåtelse av vissa rättigheter inom Koncernen. Se ”Beskrivning av vissa finansiella arrangemang”.

(2) Senior Facilities Agreement, Senior Secured Notes och Senior Notes har garanterats av vissa bolag i Koncernen. Se ”Beskrivning av vissa finansiella arrangemang”.

(3) Inklusive nettoresultat om (176) MSEK för de tre månader som slutade 31 mars 2014.

(4) Inklusive ej avskrivna transaktionskostnader om 511 MSEK per 31 mars 2014. Ej avskrivna transaktionskostnader hänförliga till nettoskuldsättningen som måste betalas till följd av Erbjudandet kommer att kostnadsföras vid återbetalning.

Per 31 mars 2014 uppgick Bolagets direkta och indirekta ansvarsförbindelser, på koncernbasis, till 3 MSEK. För ytterligare information om Bolagets skulder och förpliktelser se ”Not 25” till Bolagets reviderade finansiella rapport för räkenskapsåret 2013 som är införd på annan plats i detta prospekt.

I samband med Erbjudandet kommer Bolagets nettoskuldsättning att minska till följd av erhållandet av emissionslikvid från emissionen av Nya Aktier i Erbjudandet. Under förutsättning att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas, emissionslikviden hade erhållits och 2014 Senior Facilities

Agreement, som är villkoret av Erbjudandets genomförande (se ”Beskrivning av vissa finansiella arrangemang”) hade ingåtts per 31 mars 2014 samt innefattande lån om 300 MSEK dragna under Capex Facility per dagen för detta Prospekt skulle Bolagets nettoskuldsättning ha minskat med 5 070 MSEK till 9 095 MSEK. Under de tre månader som slutar 30 juni 2014 förväntas Com Hems skuldsättning under Senior PIK Notes att öka med 127 MSEK och Bolaget förväntar sig att betala ränta genom så kallad *pay-in-kind*-ränta, det vill säga genom utfärdande av ytterligare obligationer. Under antagande att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas, att emissionslikviden hade varit tillgänglig per 31 mars 2014 och likviden hade använts för att refinansiera den befintliga skuldsättningen såsom beskrivits i ”Bakgrund och motiv till Erbjudandet och användning av likvid”, att Phonera Företag fullt ut konsolideras med Bolaget per det datumet och att räntebetalningarna och ett normalt kassaflödet under de tre månader som slutar 30 juni 2014 inkluderas, beräknar Bolaget att nettoskuld/Underliggande EBITDA skulle vara 4,15x per 30 juni 2014 eller 3,9x per 30 juni 2014 om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo.

Tabellen med kapitaliseringen och skuldsättningen reflekterar inte händelser som inträffat efter den 31 mars 2014. För mer information se ”Aktiekapital och ägarförhållanden—Aktiekapitalets utveckling”.

Med undantag för vad som anges ovan, har Bolaget ingen anledning att tro att det har inträffat någon väsentlig förändring av Bolagets faktiska kapitalisering sedan den 31 mars 2014, annat än förändringar till följd av den löpande verksamheten.

UTVALD FINANSIELL, OPERATIV OCH ÖVRIG INFORMATION

Det sammandrag av koncernens finansiella information per 31 december 2011 och för perioden från den 5 juli till den 31 december 2011 samt per och för åren som slutade den 31 december 2012 och 2013 som redovisas nedan har hämtats från Bolagets reviderade finansiella rapporter, som har reviderats av KPMG AB enligt vad som anges i deras revisionsberättelser. Sådan historisk information och revisionsberättelser har inkluderats på annan plats i Prospektet. Sammandraget av koncernens finansiella information för tremånadersperioderna till och med den 31 mars 2013 och 2014 har hämtats från Bolagets finansiella delårsrapporter, som har översiktligt granskats av KPMG AB enligt vad som anges i deras granskningsrapporter som har inkluderats på annan plats i Prospektet. De reviderade finansiella rapporterna och de översiktligt granskade finansiella delårsrapporterna har upprättats i enlighet med IFRS sådana de antagits av EU. De översiktligt granskade delårsrapporterna har upprättats på samma sätt som de reviderade finansiella rapporterna, med förbehåll endast för de normala och återkommande justeringar som är nödvändiga för att ge en rättvisande bild av resultaten för de presenterade delårsperioderna. Den utvalda verksamhetsinformationen som redovisas nedan har hämtats från Bolagets ekonomi- och stödsystem. Se ”Definitioner och ordlista” för definitioner och förklaringar av vissa termer som används i uppställningarna nedan.

Informationen i den oreviderade aggregerade resultaträkningen för räkenskapsåret 2011 har tagits fram genom att matematiskt lägga samman den översiktligt granskade finansiella delårsrapporten för Com Hem Communications AB (”Com Hem Communications”) för niomånadersperioden som slutade den 30 september 2011 och den reviderade finansiella rapporten för Bolaget för perioden från den 5 juli 2011 till den 31 december 2011. Mellan den 5 juli 2011 och den 28 september 2011 var Bolaget, förutom viss finansieringsrelaterad verksamhet i samband med Huvudägarens förvärv av Com Hem Communications (”Förvärvet”), ett vilande holdingbolag utan väsentlig verksamhet. Den utvalda finansiella informationen per 31 december 2011 har tagits från den reviderade finansiella rapporten för Bolaget. Den översiktligt granskade finansiella delårsrapporten för Com Hem Communications för de nio månader som slutade den 30 september 2011 och den reviderade finansiella rapporten för Bolaget för perioden från 5 juli 2011 till 31 december 2011 har tagits fram i enlighet med IFRS sådana de antagits av EU, den oreviderade aggregerade informationen om resultat och kassaflöde för året som slutade den 31 december 2011 har inte tagits fram i enlighet med IFRS eller annan god redovisningssed.

Följande information bör läsas tillsammans med ”Operationell och finansiell översikt” och Bolagets årsredovisningar med tillhörande noter som har inkluderats på annan plats i detta prospekt.

Resultaträkning i sammandrag

	Perioden från	För året som slutade		För de tre månader som	
	5 juli – 31 december	31 december		slutade 31 mars	
	2011	2012	2013	2013	2014
			(MSEK)		
Nettoomsättning	1 152	4 562	4 448	1 123	1 124
Produktionskostnader	(583)	(2 244)	(2 190)	(574)	(548)
Bruttoresultat	570	2 318	2 258	549	576
Försäljningskostnader	(373)	(1 310)	(1 378)	(334)	(361)
Administrationskostnader	(69)	(249)	(220)	(58)	(64)
Övriga rörelseintäkter/kostnader	(262)	(11)	(3)	5	(4)
Rörelseresultat	(134)	748	657	162	147
Finansiella intäkter och kostnader	(590)	(1 759)	(1 537)	(158)	(349)
Resultat efter finansiella poster	(724)	(1 010)	(880)	3	(202)
Skatt	62	413	109	8	26
Periodens resultat	(661)	(597)	(771)	11	(176)

Balansräkning i sammandrag

	Per 31 december			Per 31 mars	
	2011	2012	2013	2013	2014
			(MSEK)		
Anläggningstillgångar:					
Immateriella anläggningstillgångar	16 993	16 513	16 154	16 401	16 353
<i>varav goodwill</i>	10 742	10 742	10 742	10 742	10 895
<i>varav kundrelationer</i>	5 160	4 614	4 068	4 477	4 093
<i>varav varumärke</i>	691	691	691	691	691
Materiella anläggningstillgångar	1 460	1 421	1 463	1 374	1 465
Finansiella anläggningstillgångar	—	6	6	6	6
Summa anläggningstillgångar	18 453	17 940	17 624	17 781	17 824
Övriga omsättningstillgångar	291	299	275	258	323
Likvida medel	1 045	662	1 122	742	789
Summa omsättningstillgångar	1 336	961	1 397	1 000	1 112
Summa tillgångar	19 788	18 901	19 021	18 781	18 936
Summa eget kapital	677	2 937	2 212	2 948	2 035
Långfristiga räntebärande skulder	15 370	12 689	13 857	12 394	13 813
<i>varav kreditfaciliteter</i>	5 102	4 837	5 503	4 632	5 368
<i>varav obligationer</i>	5 783	7 812	8 317	7 730	8 413
<i>varav koncerninterna lån</i>	4 338	—	—	—	—
Övriga långfristiga skulder	237	426	235	488	217
Uppskjutna skatteskulder	1 183	764	671	759	680
Summa långfristiga skulder	16 789	13 879	14 763	13 641	14 710
Kortfristiga räntebärande skulder	551	354	308	360	331
Övriga kortfristiga skulder	1 772	1 731	1 738	1 831	1 860
Summa kortfristiga skulder	2 323	2 085	2 046	2 191	2 191
Summa eget kapital och skulder	19 788	18 901	19 021	18 781	18 936

Kassaflöde i sammandrag

	Perioden från	För året som slutade		För de tre månader som	
	5 juli – 31 december	31 december		slutade 31 mars	
	2011	2012	2013	2013	2014
			(MSEK)		
Kassaflöde från den löpande verksamheten	204	568	1 035	388	321
Kassaflöde från investeringsverksamheten .	(8 826)	(880)	(1 005)	(168)	(507)
Kassaflöde från finansieringsverksamheten .	9 668	(71)	430	(141)	(148)
Nettoförändring i likvida medel	1 045	(383)	460	80	(333)
Likvida medel vid periodens början	0	1 045	662	662	1 122
Likvida medel vid periodens slut	1 045	662	1 122	742	789

Intäkter per intäktsslag i sammandrag⁽¹⁾

	Perioden från 5 juli – 31 december	För året som slutade 31 december		För de tre månader som slutade 31 mars	
	2011	2012	2013	2013	2014
			(MSEK)		
Digital-Tv	433	1 741	1 683	428	431
Höghastighetsbredband	322	1 296	1 323	325	344
Fast telefoni	139	507	417	113	90
Fastighetsägare	213	815	797	203	201
Övrigt	45	202	228	54	57
Summa	1 152	4 562	4 448	1 123	1 124

(1) Bolaget antog den 1 januari 2014 en ny metod för klassificering av intäkter per intäktsslag genererade från gruppavtal med fastighetsägare. I jämförande syfte har historiskt redovisade intäkter omklassificerats i enlighet med sammanställningen ovan. Omklassificeringen resulterade i att intäkterna från digital-Tv ökade med 4 MSEK, 21 MSEK och 30 MSEK för perioden från den 5 juli 2011 till den 31 december 2011 och perioderna som slutade den 31 december 2012 respektive den 31 december 2013. Omklassificeringen resulterade i att intäkterna från höghastighetsbredband ökade med 4 MSEK, 19 MSEK och 27 MSEK för perioden från den 5 juli 2011 till den 31 december 2011 och perioderna som slutade den 31 december 2012 respektive den 31 december 2013. Omklassificeringen resulterade i att intäkterna från fast telefoni ökade med 0 MSEK, 2 MSEK och 2 MSEK för perioden från den 5 juli 2011 till den 31 december 2011 och perioderna som slutade den 31 december 2012 respektive den 31 december 2013. Omklassificeringen resulterade i att intäkterna från fastighetsägare minskade med 8 MSEK, 41 MSEK och 59 MSEK för perioden från den 5 juli 2011 till den 31 december 2011 och perioderna som slutade den 31 december 2012 respektive den 31 december 2013.

Övrig finansiell information i sammandrag

	Per och för räkenskapsåret			Per och för de tre månader som slutade 31 mars	
	Aggregerat Bolaget*	Bolaget		Bolaget	
		2011	2012	2013	2013	2014
		(MSEK, förutom procent och nyckeltal)			
Underliggande EBITDA ⁽¹⁾	2 098	2 232	2 200	544	545
Underliggande EBITDA marginal (%) ⁽²⁾	46,4	48,9	49,5	48,5	48,5
EBITDA ⁽¹⁾	1 758	2 161	2 009	503	488
EBITDA marginal (%) ⁽²⁾	38,9	47,4	45,2	44,8	43,3
Investeringar ⁽³⁾	734	913	1 038	170	215
Investeringar/nettoomsättning (%) ⁽⁴⁾	16,2	20,0	23,3	15,2	19,1
Underliggande EBITDA minus investeringar	1 363	1 319	1 162	374	330
Underliggande EBITDA minus investeringar marginal (%) ⁽⁴⁾	30,2	28,9	26,1	33,3	29,4
Operativt fritt kassaflöde ⁽⁵⁾	1 419	1 197	1 015	282	202
Operativt fritt kassaflöde/nettoomsättning (%) ⁽⁶⁾	31,4	26,2	22,8	25,1	18,0
Rörelsekapital ⁽⁷⁾	(1 357)	(1 242)	(1 229)	(1 182)	(1 141)
Nettoskuld ⁽⁸⁾	11 150	13 011	13 582	12 609	13 865
Nettoskuld/eget kapital ⁽⁹⁾	n/m	4,4	6,1	4,3	6,8
Nettoskuld/Underliggande EBITDA ⁽¹⁰⁾	5,3	5,8	6,2	5,6	6,3

* Den utvalda aggregerade finansiella informationen för året som slutade den 31 december 2011 har tagits fram genom att matematiskt lägga samman den översiktligt granskade finansiella delårsrapporten för Com Hem Communications för perioden 1 januari 2011 till 30 september 2011 och den reviderade finansiella rapporten för Bolaget för den 5 juli 2011 till den 31 december 2011. Mellan den 5 juli 2011 och 28 september 2011 var Bolaget, förutom viss finansieringsrelaterad verksamhet i samband med Förvärvet, ett vilande holdingbolag utan väsentlig verksamhet. Den utvalda oreviderade aggregerade finansiella informationen per 31 december 2011 har tagits från den reviderade finansiella rapporten för Bolaget.

(1) EBITDA definieras som nettovinsten/(förlusten) för perioden före skatt, finansiella poster och avskrivningar ("EBITDA"). Underliggande EBITDA definieras som EBITDA före nedskrivningar, jämförelsestörande poster och operativa valutakursförluster/vinster ("Underliggande EBITDA"). Avskrivningar kategoriseras som produktionskostnader (avskrivningar på materiella och immateriella tillgångar hänförliga till produktion), försäljningskostnader (avskrivningar på materiella och immateriella tillgångar hänförliga till försäljning) och administrationskostnader (avskrivningar på materiella och immateriella tillgångar hänförliga till administration). Varken EBITDA eller underliggande EBITDA är mått på likviditet eller prestation beräknad i enlighet med IFRS och ska därför ses som ett komplement, inte som ett substitut, till Bolagets operativa resultat

som redovisas enligt IFRS. Se ”—Presentation av finansiell och annan information”. Härledningen av nettovinst/(förlust) för EBITDA och Underliggande EBITDA för perioderna redovisas nedan. För ytterligare information om beräkningen av Underliggande EBITDA för räkenskapsåret 2011, se ”—Oreviderad aggregerad utvald annan finansiell information för räkenskapsåret 2011”:

	För året som slutade 31 december		För de tre månader som slutade 31 mars	
	Bolaget		Bolaget	
	2012	2013	2013	2014
			(MSEK)	
Periodens resultat	(597)	(771)	11	(176)
Skatt	(413)	(109)	(8)	(26)
Finansiella kostnader	1 965	1 687	237	352
Finansiella intäkter	(206)	(149)	(79)	(3)
Avskrivningar	1 413	1 352	341	341
EBITDA	2 161	2 009	503	488
Nedskrivningar ^(a)	19	15	1	0
Jämförelsestörande poster:				
TiVo-lanseringen ^(b)	—	97	6	35
Lansering av företagsportfölj ^(c)	—	5	—	4
Övertalig personal	9	49	30	3
Advokater och konsulter ^(d)	24	19	1	8
Kassation/Nedskrivning av lager	6	—	—	—
Övriga rörelsefrämmande kostnader ^(e)	13	8	4	5
Summa jämförelsestörande poster	52	178	41	56
Operativa valutakursvinster/förluster	0	(2)	(1)	1
Underliggande EBITDA	2 232	2 200	544	545

- (a) Nedskrivningar under 2012 och 2013 relaterade till produktionsanläggningar och kapitaliserade försäljningskostnader.
- (b) Marknadsförings- och konsultkostnader hänförliga till lanseringen av TiVo-tjänsten.
- (c) Marknadsförings- och konsultkostnader hänförliga till lanseringen av produktportfölj för företagskunder.
- (d) Innefattar kostnader för advokater och konsulter avseende strukturfrågor och investeringsmöjligheter (inklusive kostnader för förvärvet av Phonera Företag under 2013 och 2014).
- (e) Innefattar ratingkostnader för obligationer, övervakningsavgifter och andra jämförelsestörande poster.
- (2) Underliggande EBITDA marginal representerar Underliggande EBITDA som en andel av nettoomsättningen. EBITDA marginal representerar EBITDA som en andel av nettoomsättningen. Se ”—Presentation av finansiell och annan information”.
- (3) Investeringar avser materiella och immateriella anläggningstillgångar.
- (4) Investeringsmarginal och Underliggande EBITDA minus investeringsmarginal är beräknad som en andel av nettoomsättningen.
- (5) Operativt fritt kassaflöde beräknas som Underliggande EBITDA minus operativa valutakursförluster/vinster, jämförelsestörande poster, minus nedskrivningar, plus justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, minus förändringar i rörelsekapital, minus investeringar i materiella och immateriella tillgångar som inte finansierats via leasing. Operativt fritt kassaflöde är inte en term som definieras av IFRS och kan inte jämföras med liknande mått som andra bolag redovisar. Härledningen av Underliggande EBITDA och operativt fritt kassaflöde redogörs för nedan. För mer information om

beräkningen av operativt fritt kassaflöde för räkenskapsåret 2011, se ”—Oreviderad aggregerad annan finansiell information för räkenskapsåret 2011”.

	För året som slutade 31 december		För de tre månader som slutade 31 mars	
	Bolaget		Bolaget	
	2012	2013	2013	2014
	(MSEK)			
Underliggande EBITDA	2 232	2 200	544	545
Operativa valutakursvinster/förluster	0	2	1	(1)
Jämförelsestörande poster	(52)	(178)	(41)	(56)
Nedskrivningar	(19)	(15)	(1)	0
EBITDA	2 161	2 009	503	488
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	26	18	4	2
Förändring i rörelsekapitalet	(117)	(15)	(64)	(73)
Investeringar	(913)	(1 038)	(170)	(215)
Investeringar som finansierats via leasing ^(a)	38	42	10	—
Operativt fritt kassaflöde	1 197	1 015	282	202

(a) I samband med leasing av viss utrustning har Bolaget ingått finansiella leasingavtal som ger ytterligare flexibilitet avseende kassaflöde.

- (6) Operativt fritt kassaflödesmarginal beräknas som operativt fritt kassaflöde som en andel av nettoomsättningen.
- (7) Rörelsekapital består av lager, kundfordringar, förutbetalda kostnader och upplupna intäkter, plus andra fordringar, minus leverantörsskulder, andra kortfristiga skulder och upplupna kostnader och förutbetalda intäkter. Finansiella poster inom dessa kategorier i balansräkningen är exkluderade från rörelsekapitalberäkningen.
- (8) Nettoskuld beräknas som räntebärande skulder exklusive ej amorterade lånekostnader minus likvida medel.
- (9) Nettoskuld/eget kapital beräknas som nettoskulden dividerat med eget kapital.
- (10) Nettoskulden/Underliggande EBITDA beräknas som nettoskulden vid slutet av den aktuella perioden dividerat med Underliggande EBITDA för de senaste tolv månaderna.

Verksamhetsinformation i sammandrag

Nedanstående tabell visar viss information från Bolagets verksamhet riktad mot konsumentkunder respektive fastighetsägare för perioderna som anges nedan.

	Per och för räkenskapsåret			Per och för de tre månader som slutade 31 mars	
	2011	2012	2013	2013	2014
	(i tusental, förutom procent eller om annat angivits)				
Totalt					
Anslutna hushåll ⁽¹⁾	1 739	1 749	1 817	1 777	1 830
Unika konsumentkunder ⁽²⁾	861	828	830	823	838
<i>varav triple play-kunder</i>	292	264	236	254	233
Unika konsumentkunder som andel av anslutna hushåll (%)	49,5	47,3	45,7	46,3	45,8
Antal abonnemang ⁽³⁾	1 585	1 502	1 482	1 495	1 492
Antal abonnemang per unika konsumentkunder (i enheter)	1,84	1,82	1,79	1,82	1,78
Genomsnittligt konsument-ARPU ⁽⁴⁾⁽⁶⁾ (i SEK)	357	363	356	359	359
Antal abonnemang⁽³⁾					
Digital-Tv	658	612	597	613	595
Höghastighetsbredband	551	543	558	542	570
Fast telefoni	376	348	327	339	327
				(i SEK)	
ARPU⁽⁵⁾⁽⁶⁾					
Digital-Tv	225	234	233	235	243
Höghastighetsbredband	193	199	203	201	204
Fast telefoni	127	118	104	111	93
Fastighetsägare ⁽⁷⁾	40	39	37	38	37

- (1) Anslutna hushåll motsvarar antalet bostadsenheter till vilka Bolaget levererar (i) grundutbudet av tv-kanaler, primärt genom långfristiga avtal med fastighetsägare för flerfamiljshus och (ii) Bolagets tjänster enligt tjänsteleverantörsavtal med kommunikationsoperatörer.
- (2) Förutom om sammanhanget indikerar något annat avses med "kunder", generellt sett konsumentkunder. Unika konsumentkunder motsvarar antalet individuella slutkunder som har tecknat sig för en eller flera uppgraderade digitala tjänster under perioden som avses.
- (3) Antal abonnemang avser intäktskällor, vilka inte alltid är samma som kundantalet. Exempelvis kan en person teckna två olika tjänster och därmed räknas som en kund men som två abonnemang.
- (4) Genomsnittlig konsument-ARPU beräknas genom att dividera alla intäkter från digital-Tv, höghastighetsbredband, fast telefoni och andra intäkter som kan allokeras till varje tjänst för den aktuella perioden med det genomsnittliga totala antalet unika konsumentkunder för den perioden och därefter med antalet månader i perioden. Det genomsnittliga totala antalet unika konsumentkunder beräknas genom att lägga ihop det genomsnittliga antalet unika konsumentkunder för varje månad med respektive period och dividera resultatet med antalet månader för respektive period.
- (5) ARPU beräknas genom att dividera intäkterna (för tjänsterna, i samtliga fall inklusive proportionell allokering av Com Bo-rabatten) för respektive period med det genomsnittliga antalet abonnemang för den perioden och därefter med antalet månader i perioden. Det genomsnittliga antalet abonnemang beräknas som antalet abonnemang på den första dagen för respektive period plus antalet abonnemang på sista dagen för respektive period dividerat med två.
- (6) Bolaget antog den 1 januari 2014 en ny metod för klassificering av intäkter per intäktsslag genererade från gruppavtal med fastighetsägare. I jämförande syfte har historiskt redovisade intäkter omklassificerats och historiskt redovisad ARPU per intäktsslag har räknats om i enlighet med sammanställningen ovan. Se "—Intäkter per intäktsslag i sammandrag".
- (7) Fastighetsägar-ARPU beräknas genom att dividera alla fastighetsägarintäkter med det genomsnittliga totala antalet anslutna hushåll för den perioden och därefter med antalet månader i perioden. Det genomsnittliga totala antalet anslutna hushåll beräknas genom att lägga ihop det genomsnittliga antalet anslutna hushåll vid slutet av varje månad för respektive period och dividera resultatet med antalet månader för respektive period.

Oreviderad och aggregerad finansiell information för räkenskapsåret 2011

Den följande oreviderade aggregerade finansiella informationen för perioden från den 1 januari 2011 till den 31 december 2011 har tagits från (i) den översiktligt granskade finansiella delårsrapporten för Com Hem Communications för perioden den 1 januari 2011 till den 30 september 2011 och (ii) den reviderade

finansiella rapporten för Bolaget för perioden den 5 juli 2011 till den 31 december 2011. Mellan den 5 juli 2011 och 28 september 2011 var Bolaget, förutom viss finansieringsrelaterad verksamhet i samband med Förvärvet, ett vilande holdingbolag utan väsentlig verksamhet. Därför anser Bolaget att sådan aggregerad finansiell information representerar den finansiella prestationen under 2011.

Som en konsekvens av de av BC Partners Limited rådgivna fondernas förvärv av Com Hem i september 2011, och den därpå följande refinansieringen, är det inte värdefullt att visa utvald finansiell information för posterna under bruttoresultat eftersom den informationen inte kan jämföras mellan åren. Den oreviderade aggregerade finansiella informationen har inte tagits fram i enlighet med någon god redovisningssed.

Oreviderad aggregerad resultatinformation för räkenskapsåret 2011

	För perioden som slutade 30 september 2011	Perioden från 5 juli till 31 december 2011	Året som slutade 31 december 2011
	Com Hem Communications	Bolaget	Aggregerat Bolaget*
		(MSEK)	
Nettoomsättning	3 368	1 152	4 520
Produktionskostnader ⁽¹⁾	(1 727)	(583)	(2 310)
Bruttoresultat	<u>1 641</u>	<u>570</u>	<u>2 211</u>

* Den utvalda aggregerade finansiella informationen för året som slutade den 31 december 2011 har tagits fram genom att matematiskt lägga samman den översiktligt granskade finansiella delårsrapporten för Com Hem Communications för perioden 1 januari 2011 till 30 september 2011 och den reviderade finansiella rapporten för Bolaget för den 5 juli 2011 till den 31 december 2011. Mellan den 5 juli 2011 och 28 september 2011 var Bolaget med undantag för vissa finansieringsrelaterade aktiviteter i samband med Förvärvet, ett vilande holdingbolag utan väsentlig verksamhet. Den utvalda oreviderade aggregerade finansiella informationen per 31 december 2011 har tagits från den reviderade finansiella rapporten för Bolaget.

(1) Produktionskostnader om 30 MSEK för perioden som slutade 30 september 2011 har omallokerats från produktionskostnader till försäljningskostnader.

Oreviderade aggregerade intäkter per intäktslag för räkenskapsåret 2011

	För perioden som slutade 30 september 2011	Perioden från 5 juli till 31 december 2011	Året som slutade 31 december 2011
	Com Hem Communications	Bolaget	Aggregerat Bolaget
		(MSEK)	
Digital-Tv ⁽¹⁾	1 257	433	1 690
Höghastighetsbredband ⁽¹⁾	921	322	1 243
Fast telefoni ⁽¹⁾	427	139	565
Fastighetsägare ⁽¹⁾	645	213	858
Övrigt ⁽¹⁾	118	45	163
Summa	<u>3 368</u>	<u>1 152</u>	<u>4 520</u>

(1) Bolaget antog den 1 januari 2014 en ny metod för klassificering av intäkter per intäktslag genererade från gruppavtal med fastighetsägare. I jämförande syfte har historiskt redovisade intäkter omklassificerats i enlighet med sammanställningen ovan. Omklassificeringen resulterade i att intäkterna från digital-Tv ökade med 9 MSEK respektive 4 MSEK för perioden som slutade 30 september 2011 och för perioden från 5 juli 2011 till 31 december 2011, vilket resulterade i en totalt ökad intäkt för digital-Tv med 13 MSEK för räkenskapsåret 2011. Omklassificeringen resulterade i att intäkterna från höghastighetsbredband ökade med 8 MSEK respektive 9 MSEK för perioden som slutade 30 september 2011 och för perioden från 5 juli 2011 till 31 december 2011, vilket resulterade i en totalt ökad intäkt från höghastighetsbredband med 12 MSEK för räkenskapsåret 2011. Omklassificeringen resulterade i att intäkterna från fast telefoni ökade med 1 MSEK respektive 0 MSEK för perioden som slutade 30 september 2011 och för perioden från 5 juli 2011 till 31 december 2011, vilket resulterade i en totalt ökad intäkt från fast telefoni med 1 MSEK för räkenskapsåret 2011. Omklassificeringen resulterade i att intäkterna från fastighetsägare minskade med 18 MSEK respektive 8 MSEK för perioden som slutade 30 september 2011 och för perioden från 5 juli 2011 till 31 december 2011, vilket resulterade i en totalt minskad intäkt från fastighetsägare med 26 MSEK för räkenskapsåret 2011.

Oreviderad aggregerad utvald annan finansiell information för räkenskapsåret 2011

	För perioden som slutade 30 september 2011	Perioden från 5 juli till 31 december 2011	Året som slutade 31 december 2011
	Com Hem Communications	Bolaget	Aggregerat Bolaget
		(MSEK)	
Underliggande EBITDA ⁽¹⁾	1 590	508	2 098
EBITDA ⁽¹⁾	1 532	226	1 758
Investeringar ⁽²⁾	407	328	734
Underliggande EBITDA minus investeringar	1 183	180	1 363
Operativt fritt kassaflöde ⁽³⁾	1 191	228	1 419

(1) EBITDA definieras som nettovinsten/(förlusten) för perioden före skatt, finansiella poster och avskrivningar ("EBITDA"). Underliggande EBITDA definieras som EBITDA före nedskrivningar, jämförelsestörande poster och operativa valutakursförluster/vinster ("Underliggande EBITDA"). Avskrivningar kategoriseras som produktionskostnader (avskrivningar på materiella och immateriella tillgångar hänförliga till produktion), försäljningskostnader (avskrivningar på materiella och immateriella tillgångar hänförliga till försäljning) och administrationskostnader (avskrivningar på materiella och immateriella tillgångar hänförliga till administration). Varken EBITDA eller underliggande EBITDA är mått på likviditet eller prestation beräknad i enlighet med IFRS och ska därför ses som ett komplement, inte som ett substitut, till Bolagets operativa resultat som redovisas enligt IFRS. Se "—Presentation av finansiell och annan information". Härledningen av nettovinst/(förlust) för EBITDA och Underliggande EBITDA för perioderna redovisas nedan.

	För perioden som slutade 30 september 2011	Perioden från 5 juli till 31 december 2011	Året som slutade 31 december 2011
	Com Hem Communications	Bolaget	Aggregerat Bolaget
		(MSEK)	
EBITDA	1 532	226	1 758
Nedskrivningar ^(a)	—	12	12
Jämförelsestörande poster:			
Spacenet avinstallation	5	—	5
Övertalig personal	5	—	5
Advokater och konsulter	42	15	57
Transaktionskostnader ^(b)	—	246	246
Förskottsarvode avseende CDK ^(c)	—	10	10
Övrigt	3	0	2
Summa jämförelsestörande poster	56	270	326
Operativa valutakursvinster/förluster	2	0	2
Underliggande EBITDA	1 590	508	2 098

(a) Nedskrivningar relaterar till produktionsanläggningar och kapitaliserade försäljningskostnader.

(b) Kostnader hänförliga till Förvärvet.

(c) Betalningar hänförliga till det ej genomförda CDK-förvärvet.

(2) Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar, inklusive investeringar som finansierats via leasing.

	För perioden som slutade 30 september 2011	Perioden från 5 juli till 31 december 2011	Året som slutade 31 december 2011
	Com Hem Communications	Bolaget	Aggregerat Bolaget
		(MSEK)	
Nät- och kvalitetsförbättringar	111	116	227
Kundplacerad utrustning och kapitaliserade försäljningskostnader	192	103	295
IT-utveckling	85	45	130
Övrigt	20	62	82
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	407	328	734
varav investeringar som finansierats via leasing	(68)	(54)	(122)
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar efter leasing	339	274	612

- (3) Operativt fritt kassaflöde beräknas som Underliggande EBITDA minus operativa valutakursvinster/förluster, minus jämförelsestörande poster, minus nedskrivningar, plus totala justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, minus förändringar i rörelsekapital, minus investeringar i materiella och immateriella tillgångar som inte finansierats via leasing. Operativt fritt kassaflöde är inte en term som definieras av IFRS och kanske inte går att jämföra med liknande mått som andra bolag redovisar. Härledningen mot EBITDA och operativt fritt kassaflöde redogörs för nedan.

	För perioden som slutade 30 september 2011	Perioden från 5 juli till 31 december 2011	Året som slutade 31 december 2011
	Com Hem Communications	Bolaget	Aggregerat Bolaget
		(MSEK)	
Underliggande EBITDA	1 590	508	2 098
Operativa valutakursvinster/förluster	(2)	(0)	(2)
Jämförelsestörande poster	(56)	(270)	(326)
Nedskrivningar	—	(12)	(12)
EBITDA	1 532	226	1 758
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet			
Avsättning för pensioner	3	0	3
Övriga avsättningar	(3)	3	0
Andra poster som inte ingår i kassaflödet	(9)	21	12
Summa justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet .	(9)	24	15
Förändringar i rörelsekapitalet	7	252	259
Kassaflöde från investeringar	(339)	(273)	(612)
Operativt fritt kassaflöde	1 191	228	1 419

OPERATIONELL OCH FINANSIELL ÖVERSIKT

Följande information och analys av Bolagets operativa resultat och finansiella ställning är baserad på de reviderade finansiella rapporterna för Bolaget och dess dotterbolag per och för räkenskapsåren som slutade den 31 december 2013 och 31 december 2012, samt de översiktligt granskade finansiella delårsrapporterna för Bolaget och dess dotterbolag för tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2014 och 31 mars 2013. De finansiella rapporterna har upprättats i enlighet med IFRS sådana de antagits av EU.

Den oreviderade aggregerade finansiella informationen för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2011 har tagits fram genom att matematiskt lägga samman den översiktligt granskade finansiella delårsrapporten för Com Hem Communications för niomånadersperioden som slutade den 30 september 2011 och den reviderade finansiella rapporten för Bolaget för perioden från den 5 juli 2011 till den 31 december 2011. Se ”Utvald finansiell, operativ och övrig information—Oreviderad aggregerad finansiell information för året som slutade den 31 december 2011”. Den översiktligt granskade finansiella delårsrapporten för Com Hem Communications för de nio månader som slutade den 30 september 2011 och den reviderade finansiella rapporten för Bolaget för perioden från 5 juli 2011 till 31 december 2011 har tagits fram i enlighet med IFRS sådana de antagits av EU, den oreviderade aggregerade informationen om resultat, ställning och kassaflöde för året som slutade den 31 december 2011 har inte tagits fram i enlighet med IFRS eller någon annan god redovisningssed.

Om något annat inte framgår av sammanhanget, avser, i detta avsnitt ”Operationell och finansiell översikt”, ”Com Hem”, ”Bolaget” och andra liknande termer generellt verksamheten i Bolaget och dess dotterbolag. Om något annat inte framgår av sammanhanget avser ”kunder” generellt konsumenter.

Detta avsnitt bör läsas tillsammans med räkenskaperna samt tillhörande noter som finns inkluderade på annan plats i Prospektet. En sammanfattning av de kritiska redovisningsmässiga uppskattningar som har använts i koncernredovisning anges nedan under ”—Kritiska redovisningsprinciper”. Vidare bör informationen i avsnittet ”—Presentation av finansiell information” läsas. Detta avsnitt innehåller framåtriktade uttalanden som, trots att de baseras på antaganden som Bolaget anser är rimliga, är föremål för risker och osäkerheter som kan orsaka faktiska händelser eller förhållanden som väsentligt avviker från vad som uttryckts eller antytts i de framåtriktade uttalandena. För ytterligare information om risker och osäkerhetsfaktorer som Bolaget står inför på grund av olika faktorer se även ”Viktig information—Framåtriktade uttalande” och ”Riskfaktorer”.

Översikt

Com Hem är, baserat på antalet anslutna hushåll och antalet unika konsumentkunder, Sveriges största kabeloperatör och en ledande leverantör av tv, höghastighetsbredband och fast telefoni. Com Hem tillhandahåller huvudsakligen sitt grundutbud av tv-kanaler och digital-Tv, höghastighetsbredband och fasta telefonitjänster till konsumentkunder via Bolagets fiberkoaxnät och fiberLAN. Bolaget tillhandahåller även tjänster för bredband och fast och mobil telefoni till företagskunder via Bolagets fiberkoaxnät, fiberLAN, xDSL-nät och mobilnät. Per 31 mars 2014 erbjöd Bolaget sina digitala tjänster till omkring 1,731 miljoner hushåll som var anslutna till Bolagets fiberkoaxnät och cirka 2 000 hushåll som var anslutna till vertikala LAN och 97 000 som var anslutna till öppna LAN. Bolagets bestånd omfattade den 31 mars 2014 39% av alla hushåll i Sverige, vilket innefattar hushåll i samtliga storstadsområden, såsom Stockholm, Göteborg, Malmö och Uppsala.

Fiberkoaxnätet består av en hög andel fiber och har cirka 580 hushåll anslutna till respektive nod. Ungefär 1,6 miljoner, eller cirka 92%, av alla hushåll som är anslutna till Bolagets fiberkoaxnät, är anslutna till det returaktiverade fiberkoaxnätet som är uppgraderat till EuroDOCSIS 3.0-standard med en spektrumkapacitet på 862 MHz och kan ta emot Bolagets digitala tjänster liksom även bredbandshastigheter upp till 500 Mbit/s. Därför anser Com Hem för närvarande att Bolagets fiberkoaxnät är ett av de, tekniskt sett, mest avancerade näten i Europa. Dessutom erbjuder Com Hem för närvarande tjänster med 1 Gbit/s höghastighetsbredband till hushåll anslutna till 1 Gbit/s-uppgraderade fiberLAN och Bolaget anser sig ha möjlighet att erbjuda 1 Gbit/s bredband genom hela fiberkoaxnätet, utan att behöva göra några omfattande investeringar eller uppgradera nätet till EuroDOCSIS 3.1-standard på medellång sikt.

Fiberkoax har inneboende kapacitet och kvalitetsfördelar jämfört med kopparbaserade xDSL-nät och Bolaget kan för närvarande erbjuda högre hastigheter, och därmed mer kapacitet för simultan distribution av digital-Tv, höghastighetsbredband och fast telefoni än majoriteten av operatörer av fiberbaserade LAN i Sverige. Som ett resultat av detta kan Com Hem mer effektivt leverera innehåll med hög kapacitet till anslutna hushåll över hela det uppgraderade nätet, vilket gör att Bolagets kunder simultant kan titta på grundutbudet av tv eller digitala tv-program på flera tv-apparater, använda VoD-tjänster, ringa

telefonsamtal och använda sitt höghastighetsbroadband med hastigheter upp till 500 Mbit/s, vilket är en högre hastighet än de flesta andra europeiska kabeloperatörer kan erbjuda. Com Hem har en infrastrukturell fördel vilken gör det möjligt för Com Hem att erbjuda det snabbaste broadbandet till minst 80% av hushållen anslutna till Bolagets uppgraderade nät. Se ”*Marknadsöversikt—Översikt—Utveckling av nät i Sverige—Fiberkoaxnät*”.

Com Hem driver Sveriges enda storskaliga nästa generations nät, vilket kan leverera höghastighetsbroadband och nästa generations tv. Bolagets konkurrenters nät är antingen nationella nät, huvudsakligen xDSL-baserade eller regionala fiberbaserade nät som i de flesta fall är mycket fragmenterade. Se ”*Marknadsöversikt—Översikt—Utveckling av nät i Sverige—Fiberkoaxnät*”. Dessutom ger kvaliteten av det uppgraderade nätet Bolaget en konkurrensfördel genom att möjliggöra introduktion av innovativa höghastighetstjänster utan att Bolaget belastas av betydande investeringar. Istället kan Bolaget tack vare sin konkurrensfördel och sitt uppgraderade nät fokusera på investeringar som ger kundtillväxt, möter kundefterfrågan, produktutveckling samt utveckling av nät och teknikplattformar.

Förutom att leverera grundutbudet för tv och digitala tjänster till kunder och fastighetsägare genom Bolagets fiberkoaxnät, levererar Bolaget digitala tjänster till flerfamiljshus som är anslutna till Com Hem via fiberLAN över Bolagets IP-plattform. Till dessa kunder levererar Com Hem tjänster via antingen (i) vertikala LAN, som Bolaget bygger och kontrollerar och genom vilka Bolaget exklusivt erbjuder tjänster till de anslutna hushållen, eller (ii) öppna LAN, som byggs och ägs av tredje part. Öppna fiberLAN drivs av kommunikationsoperatörer (exempelvis Com Hems egen kommunikationsoperatör iTUX Communication (”iTUX”)) för nätägarens räkning. Kommunikationsoperatörer ingår i sin tur avtal med olika tjänsteleverantörer (exempelvis Com Hem) som erbjuder sina tjänster till slutkunder via tredje parts nät utan exklusivitet. För ytterligare information om öppna och vertikala LAN och utvecklingen av LAN-infrastruktur i Sverige i allmänhet, se ”*Marknadsöversikt—Utvecklingen av nät i Sverige—FiberLAN*”.

Com Hem fokuserar på att erbjuda sina tjänster till kunder som bor i flerfamiljshus. Bolaget ingår normalt ett avtal med fastighetsägare av flerfamiljshus för att tillhandahålla samtliga boende i fastigheten ett grundutbud, bestående av upp till 17 tv-kanaler. Kostnaden för tjänsten ingår vanligtvis i de boendes hyra men redovisas ibland separat på hyresavin. När Bolaget har etablerat ett distributions- och serviceförhållande med en fastighetsägare genom distribution av Bolagets grundutbud av Tv-kanaler till de boende finns det möjlighet för enskilda kunder (det vill säga, typiskt sett, boenden i ett flerfamiljshus) att abonnera på Com Hems fulla utbud av digitala tjänster, däribland tjänster för digital-Tv, höghastighetsbroadband och fast telefoni. Ett fokusområde i Bolagets strategi är att öka genomsnittligt konsument-ARPU och konsumentintäkter genom att konvertera anslutna hushåll som endast har grundutbudet till bundlade digitala tjänster eller separata digitala tjänster. Per den 31 mars 2014 hade Com Hem kontrakt med ungefär 23 000 fastighetsägare, varav de tio största fastighetsägarna, baserat på antalet anslutna hushåll, representerar 2,6% av Bolagets intäkter från fastighetsägare, och cirka 40 000 enfamiljshus genom vilka Bolaget kunde tillhandahålla grundutbudet för tv (sju eller 17 kanaler) och kanaler som omfattas av vidareändningsplikt (sju kanaler) till hushåll som är anslutna till Bolagets fiberkoaxnät. Eftersom Com Hem för närvarande kan marknadsföra sina digitala tjänster till konsumentkunder med grundutbud anser Bolaget att det finns en betydande möjlighet att öka penetrationen av digitala tjänster, vilket Bolaget anser skulle ge attraktiva rörelsemarginaler och finansiell tillväxt.

En viktig del i Bolagets strategi är att erbjuda bundlade digitala tjänster. Bundlade tjänster ger kunderna tillgång till digital-Tv, höghastighetsbroadband och/eller fast telefoni från en och samma leverantör till ett attraktivt pris. Per 31 mars 2014 hade Bolaget cirka 838 000 unika konsumentkunder som abonnerade på cirka 1,492 miljoner digitala tjänster, vilket motsvarar 1,78 abonnemang per unik konsumentkund. Eftersom detta är lägre än för många europeiska kabelbolag med liknande tjänster anser Bolaget att det finns en stor potential att öka antalet bundlade tjänster som kunderna abonnerar på. För mer information, se ”*Verksamhet—Com Hems styrkor—Konkurrensfördel genom bundlade tjänster*”. och ”*Verksamhet—Com Hems Strategi—Migrera befintliga kunder och anskaffa nya kunder till bundlade tjänster*”.

I juni 2013 lanserade Com Hem sitt erbjudande till företagssektorn och fokus ligger initialt på broadband och fast telefoni till potentiella SoHo-kunder i Bolagets bestånd. Com Hem uppskattar att det per 31 mars 2014 fanns ungefär 178 000 SoHo- och SME-kunder i Bolagets bestånd, gentemot vilka Com Hem historiskt inte marknadsfört sig. Den 31 mars 2014 slutförde Bolaget förvärvet av Phonera Företag, en Malmöbaserad kommunikationstjänstleverantör med kompletta tjänster inom telefoni och mobila tjänster, riktade till både SoHo- och SME-kunder. Genom att kombinera Phonera Företags befintliga kundbas om 53 000 unika kunder, dess tjänsteportfölj (med kompletterande tjänster som riktas mot SoHo- och

SME-kunder) och dess erfarna och dedikerade försäljningskår med Com Hems högkvalitativa fiberkoaxnät, Com Hems erfarenhet som nätoperatör och Com Hems stordriftsfördelar anser Bolaget att de kommer kunna accelerera och utöka företagserbjudandet. För mer information om Bolagets företagserbjudande, se ”*Verksamhet—Tjänster—Företagstjänster*”.

Viktiga faktorer som inverkar på Bolagets verksamhet och resultat

Viktiga operationella mått och verksamhetens resultat har, och kan komma att fortsätta att, påverkas av vissa nyckelfaktorer däribland, och framför allt, Bolagets investeringar i uppgradering av nät, teknikplattformar och kundplacerad utrustning, lansering av nya tjänster, förändringar i Bolagets prissättning, kundbortfall, Bolagets kostnadsstruktur och säsongsvariationer. Detaljerad information om var och en av dessa faktorer återfinns nedan.

Investeringar i uppgraderingar av nät, teknikplattformar kundplacerad utrustning och stödsystem

Under de senaste åren har Bolaget genomfört omfattande uppgraderingar av nätet för att förbättra leveransen av digitala tjänster, avseende digital-Tv, höghastighetsbredband och fasta telefonitjänster. Bolaget avslutade i standarduppgraderingen av fiberkoaxnätet till EuroDOCSIS 3.0-standard under 2009, vilket gjort det möjligt för Bolaget att kontinuerligt och effektivt höja hastigheten på sina bredbandstjänster. Bolaget kunde per den 31 mars 2014 leverera sina digitala tjänster, inklusive höghastighetsbredband, med nedladdningshastigheter upp till 500 Mbit/s och uppladdningshastigheter upp till 50 Mbit/s, till ungefär 1,6 miljoner anslutna hushåll. Under de aktuella perioderna har Bolaget fokuserat på att förbättra och uppgradera sitt nät. Investeringarna uppgick till 254 MSEK under 2011, 462 MSEK under 2012 och 441 MSEK under 2013. Merparten av Bolagets ökade investeringar avseende nät och kvalitetsförbättringar under 2012 och 2013 var relaterade till (i) investeringar i nästa generations backbone (stamnät) för att möjliggöra en tredubbling i kapaciteten, minska de årliga kostnaderna och få en utökad redundans i nätet, (ii) investeringar i Bolagets nästa generations digital-Tv-plattform TiVo, vilket gör det möjligt för Bolaget att leverera TiVo-tjänster över både fiberkoaxnät och fiberLAN och (iii) investeringar för att förbättra Bolagets teknikplattform för telefoni. Under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2014 uppgick Bolagets nätrelaterade investeringar till 58 MSEK, vilka primärt var relaterade till investeringar för ökad bredbandskapacitet och minimala investeringar i TiVo-plattformen.

Bolagets investeringar relaterad till kundplacerad utrustning och kapitaliserade försäljningskostnader ökade från 295 MSEK för räkenskapsåret 2011 till 403 MSEK för räkenskapsåret 2013. Detta berodde på ökade investeringar i digital-Tv-boxar 2013, i samband med ett inköp av ett stort antal TiVo digital-Tv-boxar, vilka är planerade att distribueras till hushåll under 2014. Under de tre månader som slutade den 31 mars 2014 uppgick Bolagets investeringar relaterade till kundplacerad utrustning till 107 MSEK, vilket var en betydande ökning jämfört med de tre månader som slutade den 31 mars 2013, och ett resultat av relativt stora inköp av TiVo digital-Tv-boxar för att göra det möjligt att möta kunders efterfrågan på TiVo-tjänsten. Bolagets investeringar i IT-utveckling ökade från 130 MSEK för räkenskapsåret 2011 till 150 MSEK för räkenskapsåret 2013. Under de tre månader som slutade den 31 mars 2014 uppgick investeringarna i utveckling av informationssystem till 41 MSEK, vilket är i nivå med tidigare år.

Bolagets totala TiVo-relaterade investeringar ökade från 108 MSEK för räkenskapsåret 2012, varav 0 MSEK var hänförligt till kundplacerad utrustning till 334 MSEK för räkenskapsåret 2013, varav 211 MSEK var hänförligt till kundplacerad utrustning. Under de tre månader som slutade 31 mars 2014 uppgick Bolagets TiVo-relaterade investeringar till 54 MSEK, varav 51 MSEK var hänförligt till kundplacerad utrustning. Bolaget förväntar sig att Tivo-relaterade investeringar kommer att öka under de resterande kvartalen 2014. Com Hem förväntar sig ett fortsatt behov av att köpa in stort antal TiVo digital-Tv-boxar för att snabbt kunna möta efterfrågan på Bolagets Tivo-tjänst eftersom Bolaget fortsätter att migrera kunder från både grundutbudet och de tidigare digital-Tv-tjänsterna till TiVo-tjänsten.

Till följd av slutförandet av den omfattande utvecklingen av TiVo-plattformen, nästa generations backbone och den nya teknikplattformen för fast telefoni, anser bolaget att de totala nätrelaterade investeringarna kommer att minska något under 2014. Bolaget tror att de totala investeringarna hänförliga till kundtillväxt, uttryckt som andel av nettoomsättningen, kommer att öka under 2014 eftersom bolagets investeringar framöver kommer att vara kopplade till tillväxt i antal abonnemang och unika konsumentkunder. Detta innefattar TiVo digital-Tv-boxar och en högre nivå av kapitaliserade försäljningskostnader vilka främst var hänförliga till merförsäljning och att kunder migrerats till nya digital tjänster och mervärdespaket. Bolaget tror att investeringar i IT-utveckling förblir oförändrade under 2014. De tidigare omfattande

investeringarna i nätet kommer göra det möjligt för Bolaget att erbjuda hastigheter upp till 1 Gbit/s i en betydande del av Bolagets bestånd utan att behöva uppgradera nätet till EuroDOCSIS 3.1-standard, vilket innebär att behovet av omfattande investeringar i nätet och kundplacerad utrustning har minskat på medellång sikt. Com Hem förväntar sig att Bolagets rörliga investeringar som är hänförliga till företagsverksamhet, inklusive Phonera Företag, kommer att öka eftersom Bolaget planerar att utöka sin företagsverksamhet och kapitalisering av försäljningskostnader och kundplacerad utrustning som behövs för företagsverksamheten. Därför förväntar sig Bolaget att totala investeringar kommer att öka marginellt under 2014.

Bolaget hyr fasta förbindelser genom långsiktiga leasingavtal, inklusive nationell backbone-nät, fiber och kanalisation samt huvudcentraler. Till följd av detta är behoven av investeringar i anläggningstillgångar såsom nätunderhåll, uppgradering och allmänna tjänster betydligt lägre än för de kabeloperatörer som direkt äger dessa nätkomponenter. Bolaget äger alla kopplingskåpen och alla aktiva komponenter i nätet samt en del fiber och kanalisation.

Under de aktuella perioderna har Bolagets investeringar varierat från kvartal till kvartal. Dessa variationer beror till stor del på att tidpunkten för Bolagets investeringar i teknik, inklusive uppgraderingar av nät, kundplacerad utrustning och kapitaliserade försäljningskostnader kan variera kraftigt mellan kvartalen. För information om Bolagets investeringar under de aktuella perioderna, se ”—Likviditet och tillgång till kapital—Investeringar”.

Lansering av nya tjänster

Bolaget har historiskt markant ökat sin närvaro och sina tjänsteerbjudanden samt har varit ledande när det gäller att lansera digitala tjänster på den svenska marknaden. Bolaget har erbjudit Bolagets kunder en regelbundet uppdaterad och förbättrad produktportfölj, inklusive bredbandstjänster med högre nedladdningshastigheter, förbättrade digital-Tv-tjänster med ytterligare funktionalitet, inklusive de funktioner som levereras med TiVo och andra tilläggstjänster och kommer att fokusera på ytterst konkurrenskraftiga bundlade tjänster i en allt högre utsträckning, inklusive *double play* och *triple play*.

Bolaget lanserade bredbandstjänster med 100 Mbit/s under 2009, 200 Mbit/s under 2011 och 500 Mbit/s under 2013 till hushåll anslutna till fiberkoaxnätet. Bolaget har selektivt under 2014 börjat erbjuda bredbandstjänster med hastigheter upp till 1 Gbit/s till hushåll anslutna till fiberLAN och Bolaget förväntar sig att ha möjligheten att erbjuda tjänsten 1 Gbit/s till samtliga hushåll anslutna till Bolagets fiberkoaxnät utan att behöva göra omfattande investeringar eller uppgradera nätet till EuroDOCSIS 3.1-standard på medellång sikt.

I oktober 2013 lanserade Com Hem nästa generations digital-Tv i form av TiVo-tjänsten, som gör det möjligt för kunderna att nå innehåll från flera olika innehållskällor, innefattande linjära och icke-linjära (VoD) och OTT, se på innehåll på flera olika enheter och söka och spela in innehåll med en integrerad sökning över olika innehållskällor. Bolaget ser löpande över sitt kanalutbud och erbjuder sina kunder ett flexibelt och diversifierat utbud av program. Per 1 juni 2014 erbjöd Bolaget upp till 87 tv-kanaler, vilket innefattade 22 HDTV-kanaler.

Under 2009 började Bolaget, via den egna kommunikationsoperatören, iTUX, att erbjuda digitala tjänster över öppna LAN. Under december 2012 började Bolaget även erbjuda sina digitala tjänster via tredje parts kommunikationsoperatörer över öppna LAN.

I juni 2013 lanserade Com Hem sitt erbjudande med bredband och fast telefoni till SoHo-kunder inom Bolagets bestånd, vilket har accelererats och expanderats genom det nyligen genomförda förvärvet av operatören Phonera Företag som erbjuder tjänster inom företagssektorn.

Per den 31 mars 2014 abonnerade 51% av Bolagets unika konsumentkunder på en enda tjänst, varav 29% abonnerade på digital-Tv, 21% på bredband och 1% på fast telefoni. Antalet *triple play*-abonnenter som andel av Bolagets unika konsumentkunder minskade från 31,9% per 31 december 2012 till 28,4% per 31 december 2013 och till 27,8% per den 31 mars 2014. Som ett resultat minskade antalet abonnemang per kund från 1,82 per 31 december 2012 till 1,79 per 31 december 2013 och till 1,78 per den 31 mars 2014. Både den låga penetrationen av *triple play*-abonnenter och den höga andelen kunder med en enda tjänst reflekterar den tidigare strategin att marknadsföra separata tjänster. Givet den stora möjligheten för Bolaget att på ett kostnadseffektivt sätt öka intäkter och antalet abonnemang genom bundlade tjänster, är Bolagets strategi att i framtiden fokusera på att sälja *double play* och *triple play*, med tydliga incitament för nyckelsegment.

Förändringar i Bolagets prissättning

För att säkerställa förlängning av kontrakt med fastighetsägare som är på väg att löpa ut erbjuder Bolaget, i linje med Bolagets strategi att öka Bolagets bestånd och bygga långsiktiga kundrelationer med fastighetsägare, fastighetsägare en rad olika villkor vid förnyandet av kontraktet, inklusive översyn av löptid, pris och tjänsteerbjudanden. Denna strategi har gjort det möjligt för Com Hem att öka Bolagets bestånd och har även bidragit till högre ARPU inom digitala tjänster till konsumenter. Strategin har resulterat i reducerade priser vid förlängning av kontrakt, vilket har kompenseras av ökade priser genom tillämpningen av prisindexklausuler under avtalets löptid. I genomsnitt är 90% av Bolagets avtal med fastighetsägare direkt länkade till antingen Entreprenadindex ("E84") eller KPI (konsumentprisindex). På lång sikt har E84 och KPI i genomsnitt ökat med 4,2% respektive 1,4% per år. Under de aktuella perioderna har dessa två index ökat relativt lite, med 2,4% respektive 1,1%. Med hänsyn tagen till alla fastighetsägare i Bolagets nät har prisreduktionerna vid kontraktsförlängningen som helhet överstigit de ökade priserna från indexklausulerna och som ett resultat har ARPU för fastighetsägare minskat under perioden. Com Hem förväntar sig en positiv inverkan på ARPU för fastighetsägare om inflationsindexen skulle stiga till det långsiktigt högre genomsnittet.

För att öka ARPU från de digitala tjänsterna utvecklar Bolaget kontinuerligt tjänster för att bättre möta kundernas förväntningar och erbjuder kunderna en förbättrad och uppdaterad produktportfölj av tjänster. Bolaget granskar regelbundet sin prispolicy för att spegla utvecklingen av tjänster och förändringar i prissättningen på marknaden. Under andra halvan av 2013 främjade Bolaget uppgraderingar av tjänster genom att fasa ut erbjudanden med lägre hastigheter för att möta den fortsatt ökande data konsumtionen vilket genererade högre ARPU. Detta skedde genom att Bolaget fasade ut bredband med lägre hastigheter för att möta den fortsatt ökande datakonsumtionen. Bolaget räknar med att ytterligare uppgradera bredbandshastigheterna på sina bredbandserbjudanden, vilket kommer leda till en mer attraktiv tjänst till ett högre pris. I linje med Bolagets strategi att öka penetrationen avseende kunder som abonnerar på bundlade tjänster erbjuder Bolaget *triple play* till konkurrenskraftiga priser vilket erbjuder kunderna tjänster för digital-Tv, höghastighetsbredband och fast telefoni till lägre pris än vid separata abonnemang.

Kundbortfall

Bolaget övervakar noga kundbortfall och hanterar kunders beteende inom alla sektorer. Som ett resultat av Bolagets starka kundrelationer med fastighetsägare, har antalet hushåll som är anslutna till Bolagets fiberkoaxnät överstigit 1,728 miljoner hushåll under samtliga aktuella perioder och kundbortfallet avseende anslutna hushåll har inte överstigit 2,6% under någon av de aktuella perioderna. Bolaget strävar efter att föregripa och hantera kundbortfall på individuell basis och har en dedikerad avdelning för fastighetsägare som ansvarar för den kommersiella relationen med fastighetsägare med en dedikerad kundansvarig för Bolagets största fastighetsägare.

Bolaget kan bemöta och påverka ungefär hälften av kundbortfallet avseende konsumentkunder och den återstående delen av totala kundbortfallet avser kunder som flyttar ut från Com Hems bestånd. Bolaget kan generellt etablera ett nytt avtalsförhållande med de bostadsinnehavare som sedan flyttar in i den lediga bostaden och därmed motverka effekten eftersom kunden som flyttar ut från beståndet har ett incitament att överlåta kontraktet till den nya bostadsinnehavaren samt att Bolaget har etablerat processer för att kontakta boende som flyttar in i Bolagets bestånd. När det kommer till kundbortfall som inte kan hänföras till att konsumentkunder flyttar ut från Bolagets bestånd fokuserar Bolaget på tre huvudområden: (i) "bibehålla"—Bolaget vidtar åtgärder för att proaktivt minska kundbortfall bland konsumenter; (ii) "rädda"—Bolaget har anställda kommunikatörer i kundservice som fokuserar på att adressera bekymmer bland konsumenter som överväger att byta leverantör; och (iii) "vinna tillbaka"—Bolaget försöker föregripa och hantera kundbortfall genom att vidta åtgärder för att vinna tillbaka en kund vid uppsägning.

Bolagets bortfall avseende konsumentkunder var under räkenskapsåret 2013 16,3% och under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2014 var kundbortfallet 15,2%. Det finns tre huvudsakliga faktorer som påverkar kundbortfallet avseende konsumentkunder och som inte är hänförligt till att kunden flyttar ut från Com Hems bestånd; (i) att digital-Tv-kunder väljer att enbart abonnera på grundutbudet för tv, (ii) att höghastighetsbredbandskunder väljer att gå till konkurrenter och (iii) att kunder med fast telefoni väljer att byta till mobiltelefoni. Bolaget anser att dessa faktorer utgör en betydande möjlighet till förbättringar. Bolaget anser att Bolagets bundlade tjänster i form av *double play* och *triple play*, inklusive TiVo-tjänsten och höghastighetsbredbandstjänster, borde minska kundbortfallet genom att de erbjuder mer attraktiva tjänster till konkurrenskraftiga priser. Dessutom är Bolagets planer att förbättra

kundupplevelsen, inklusive kundserviceinitiativen som redan börjat implementeras, centrala för att ytterligare minska kundbortfallet.

Kostnadsstruktur

Com Hem klassificerar och kontrollerar kostnaderna efter om de är direkt hänförliga till produktionen av Bolagets produkter och tjänster eller om kostnaderna är hänförliga till den dagliga verksamheten, såsom marknadsföringskostnader, personalrelaterade kostnader och kostnader hänförliga till avskrivningar från investeringsverksamheten.

Produktionskostnader

Programbolagskostnader

Bolagets programbolagskostnader, som framförallt består av licensavgifter för program, är till stor del rörliga och relaterade till antalet digital-Tv-abonnemang eftersom Com Hem vanligtvis köper in program i enlighet med volymbaserade tariffer (enligt vilka programbolagskostnaden per kund sjunker när antalet kunder ökar) eller, om det rör sig om en premiumprodukt och andra ”à la carte”-erbjudanden, enligt en intäktsdelningsmodell, vilket begränsar Bolagets exponering mot en ökning av kostnaden för innehållsavtal. Com Hems innehållsavtal innehåller normalt inte någon konsumentprisindexbaserad (eller annan) prisjustering.

Fiber och kanalisation

Com Hems kostnader för fiber och kanalisation är relativt fasta och avser operationella leasingavtal med Skanova, Stokab och Trafikverket för tillgång till kanalisation och samlokalisering samt för användande av fiberoptisk kapacitet och andra tjänster. Bolagets kostnader för tillgångar och tjänster som motparterna tillhandahåller under de operationella leasingavtalen har generellt sett varit förutsägbara eftersom Com Hem har ingått långsiktiga avtal som innehåller index- och kapacitetsbaserade kostnadsmekanismer och en oåterkallelig rätt till användning och för att säkerställa att Bolaget får tillgång till sitt nät. För en beskrivning av de viktigaste avtalsvillkoren i de långsiktiga avtalen, se ”*Legala frågor och kompletterande information—Väsentliga avtal*”.

Övriga produktionskostnader

Övriga produktionskostnader består av kostnader för bredbandskapacitet, telefonsamtalsavgifter och transmissionskostnader till tredje parts kommunikationsoperatörer, vilka ofta är rörliga. Övriga produktionskostnader innefattar även kostnader som är relativt fasta såsom kostnader för support och service, nätägarersättning samt kostnader för underhåll och installationer.

Tjänstemix

Com Hem beräknar bruttomarginalen baserat på andelen produktionskostnader som är direkt hänförliga till varje tjänst. Bolaget genererar högre bruttomarginal vid försäljning av höghastighetsbredband, fast telefoni och tjänster till fastighetsägare än vid försäljning av digital-Tv och företagstjänster. Produktionskostnaden för digital-Tv och företagstjänster är högre primärt på grund av programbolagskostnader och högre leveranskostnader för företagstjänster, och följaktligen har dessa tjänster lägre bruttomarginaler jämfört med Bolagets konsumenttjänster för höghastighetsbredband, fast telefoni och fastighetsägtjänster. Bolagets kostnader hänförliga till höghastighetsbredband, fast telefoni och tjänster till fastighetsägare är huvudsakligen relaterade till investeringar i Bolagets nät.

Eftersom utbudet av Bolagets tjänster förändras över tiden och inkluderar en högre andel digitala tv-tjänster samt Bolagets företagstjänster förväntar sig Bolaget att den nuvarande nivån av produktionskostnader kommer att öka och att Bolagets bruttomarginaler kommer att försämrats över tiden. Dessutom anser Bolaget att produktionskostnaderna troligtvis kommer att öka och bruttomarginalerna försämrats över tiden till följd av Bolagets beslut att erbjuda höghastighetsbredband via öppna LAN, där produktionskostnaderna är högre än via Bolagets fiberkoaxnät, på grund av transmissionskostnader och anslutningskostnader till tredje parts kommunikationsoperatörer.

Operativa kostnader

Marknadsförings- och försäljningskostnader

Com Hems marknadsföringskostnader är till stor del rörliga och kan komma att variera från kvartal till kvartal. Bolagets kostnader kan också variera till följd av Bolagets målsättning avseende kundtillväxt. Bolaget erbjuder regelbundet introduktionskampanjer för att locka nya konsumenter. Under 2013 ökade dessutom Bolagets marknadsföringsaktiviteter i samband med lanseringen av TiVo-tjänsten och tjänster till företagskunder. Detta resulterade i ökade marknadsföringskostnader som behandlas som jämförelsestörande poster relaterade till marknadsföring under tremånadersperioderna som slutade den 31 december 2013 och 31 mars 2014. Totalt sett minskade dock de normala marknadsförings- och försäljningskostnaderna under den aktuella perioden, vilket berodde på att investeringar i den tidigare generationens digital-Tv-plattform och tidigare digital-Tv-tjänsten och därtill relaterad marknadsföring minskade under 2012 och 2013 inför lanseringen av Bolagets nya TiVo-plattform och TiVo-tjänst.

Bolaget kapitaliserar försäljningsprovisioner om försäljningsprovisioner kan knytas till ett enskilt kundavtal med en bindningstid på tolv månader eller längre, betalas till en intern eller tredje part agent och kan fastställas med trovärdighet, om inflödet av den relaterade intäkten bedöms vara mer sannolik än inte, om de motsvarar definitionen av en anläggningstillgång, och om de uppfyller de med IFRS förenliga kriterierna för redovisning, vilka under den aktuella perioden har effekten av en reducerad kostnad i Bolagets resultaträkning. Se även ”—Kundanskaffningskostnader”. För att kunna upprätthålla och öka kundtillväxten och förbättra kundernas paketmix framöver förväntar sig Bolaget att marknadsförings- och försäljningskostnaderna kan komma att öka. Eftersom omfattningen av marknadsförings- och försäljningskostnaderna varierar från period till period kan ARPU i sin tur fluktuera.

Com Hems försäljningskostnader är relativt fasta. Bolagets försäljningskostnader består av kostnader från flera olika försäljningskanaler och ökar när dyrare ”push”-kanaler, som till exempel återförsäljare i detaljhandeln, dörr-till-dörr och telemarketing, används, jämfört med ”pull”-kanaler, som till exempel Bolagets hemsida och kundservice. Bolagets callcenter för inkommande samtal utgjorde den största försäljningskanalen för alla tjänster och stod för 72% av all försäljning för räkenskapsåret 2013. Återförsäljare i detaljhandeln (med 393 butikslägen som drivs av sju stora återförsäljare inom detaljhandeln) och telemarketing (med fem underleverantörer som levererar telemarketingtjänster), stod vardera för 8% av all försäljning för räkenskapsåret 2013. Därtill stod onlineförsäljningen (med 560 000 unika besökare per månad) för 6% av all försäljning för räkenskapsåret 2013 och direktförsäljning (med fyra underleverantörer för dörr-till-dörr-försäljning) stod för 5% av all försäljning för räkenskapsåret 2013. Bolaget investerar, genom flertalet initiativ, i att förbättra kapaciteten och användarvänligheten av hemsidan med målet att öka onlineförsäljningen. Dessa initiativ innefattar lansering av webbexklusiva erbjudanden, köp av bundlade tjänster online samt en omarbeting av online-demonstrationen av TiVo.

Bolaget kan komma att påbörja eller avbryta marknadsföringsaktiviteter i samband med lanseringen av nya tjänster, vilket kan leda till variationer i marknadsförings- och försäljningskostnader under sådana övergångsperioder. För mer information, se ”—Lansering av nya tjänster”.

Personalrelaterade kostnader

Bolagets personalrelaterade kostnader avser kostnader för anställda och kostnader för inhyrd personal (konsulter). Kostnader för personal inom kundservice är nära knuten till samtalsvolymen och är därför av mer rörlig karaktär än personalkostnader som inte är hänförliga till kundservice, vilka är av relativt fast karaktär.

Kundservicekostnader

Kostnaden för kundservice är nära kopplad till samtalsvolymen och samtalslängd. Samtalsvolymen hos kundservice kan variera till följd av bland annat lansering av nya tjänster, inklusive tjänster som kan kräva installation av utrustning hos slutanvändaren, kvalitet och tillförlitlighet avseende Bolagets tjänster och kvalitet på övriga kundservicealternativ, inklusive kundens ”mina sidor” som finns på Bolagets hemsida. Kostnaden för kundservice minskade från 245 MSEK för räkenskapsåret 2012 till 232 MSEK för räkenskapsåret 2013 till följd av effekten av investeringar i Bolagets nät och förbättrade kund- och fältservice verksamhet. Dessa kundserviceinitiativ har resulterat i ökat antal kundserviceärenden som blir lösta vid det första samtalet och lägre samtalsvolym, där totalt antal inkomna samtal har minskat med 15% per år från 2011 till 2013, men har följts av en viss ökning i samtalsvolym under den andra halvan av 2013

då kunder har sökt hjälp för installation av TiVo digital-Tv-box och installation av bredbandstjänster över öppna LAN.

Övriga operativa kostnader

Bolagets övriga operativa kostnader består av kostnader för lokaler, reseutlägg, faktureringskostnader och osäkra kundfordringar. Majoriteten av dessa kostnader är relativt fasta.

Kostnader för avskrivningar

Com Hems kostnader för avskrivningar, som kan kategoriseras under produktionskostnader, försäljningskostnader eller administrativa kostnader beroende på om avskrivningen hänför sig till produktion, försäljning eller administration, har generellt sett minskat på grund av att vissa fastighetsnät och accessnät har skrivits av till fullo under 2012 och 2013 och lägre avskrivningar på kundplacerad utrustning under 2013. De minskade avskrivningarna motverkades delvis av ökade avskrivningar under 2013, till följd av att investeringen i TiVo-plattformen börjat skrivas av under 2013 och ökade avskrivningar avseende licenser och utvecklingsprojekt avseende stödsystem.

Säsongsvariationer

Bolagets rörelsekapital är föremål för variationer eftersom fastighetsägare faktureras kvartalsvis i förskott och vanligtvis erhålls betalning i slutet av varje kvartal. Följaktligen har Bolaget en relativt stor del förutbetalda intäkter och momsskuld i mars, juni, september och december, vilket resulterar i högre kassaflöde från den löpande verksamheten och en högre andel negativt rörelsekapital i slutet av varje kvartal. Från och med första kvartalet varje år ökar intäkter från fastighetsägare till följd av att de årliga prisindexökningarna i fastighetsägarkontrakten. Under det tredje kvartalet har Bolaget dessutom lägre rörelsekostnader till följd av minskade semesterlönekostnader kopplade till den årliga sommarsemestern samt lägre användande av fast telefoni.

Senaste tidens utveckling

Under april 2014 har Com Hems resultat varit i linje med Bolagets strategi och förväntningar. Nettoomsättningen ökade under april genom förvärvet av Phonera Företag per 31 mars 2014 men även genom organisk tillväxt. I enlighet med förväntningarna var den organiska tillväxten något lägre än första kvartalet 2014, vilket främst berodde på de årliga prisindexökningarna i fastighetsägarkontrakten som oftast tillämpas under första kvartalet (vilket innebär att det första kvartalet har en högre nettoomsättningsökning än de efterföljande kvartalen). Vidare har rabatterna till nya abonnenter i samband med marknadsföringskampanjen avseende TiVo, som lanserades i april 2014, initialt försvagat ARPU-tillväxten för digital-Tv. Även om Bolagets kostnader förblev oförändrade minskade Underliggande EBITDA något under april 2014, vilket berodde på förvärvet av Phonera Företag då företagstjänsterna har en lägre marginal än tjänsterna riktade mot fastighetsägare och konsumenter. Bolagets investeringar ökade något under april 2014, vilket främst var ett resultat av förvärvet av Phonera Företag, fortsatta inköp av TiVo digital-Tv-boxar och vidareutveckling av TiVo-plattformen.

Operationella nyckeltal

Bolaget använder flera operationella nyckeltal, bland annat antalet anslutna hushåll, unika konsumentkunder, antalet abonnemang, antalet abonnemang per konsumentkund, ARPU och kundanskaffningskostnader för att följa upp och analysera verksamhetens finansiella och operativa resultat. Inget av dessa nyckeltal är mått på finansiellt resultat enligt IFRS, och inte heller har dessa nyckeltal reviderats eller granskats av en revisor, konsult eller expert. Alla dessa nyckeltal är härledda från Bolagets ekonomi- och stödsystem. Eftersom nyckeltalen är definierade av Bolagets företagsledning är det möjligt att dessa nyckeltal inte är direkt jämförbara med liknande nyckeltal som används av konkurrenter eller andra företag. Eftersom ARPU varierar avsevärt mellan Bolagets olika tjänster, är tillväxt i antalet abonnemang inte nödvändigtvis indikativt för den övergripande utvecklingen av verksamheten och resultatet.

Följande tabell visar utvald information om antalet hushåll som är anslutna till Bolagets nät, Bolagets kundbas samt antalet abonnemang och ARPU per och för angivna perioder.

	Per och för perioden 1 januari – 31 december			Per och för perioden 1 januari – 31 mars	
	2011	2012	2013	2013	2014
	(i tusental, med undantag för procenttal och när annat anges)				
Totalt					
Anslutna hushåll ⁽¹⁾	1 739	1 749	1 817	1 777	1 830
Unika konsumentkunder ⁽²⁾	861	828	830	823	838
<i>varav triple play kunder</i>	292	264	236	254	233
Unika konsumentkunder i procent av anslutna hushåll (%)	49,5	47,3	45,7	46,3	45,8
Antal abonnemang ⁽³⁾	1 585	1 502	1 482	1 495	1 492
Antal abonnemang per unik konsumentkund (i enheter)	1,84	1,82	1,79	1,82	1,78
Genomsnittlig konsument-ARPU ⁽⁴⁾⁽⁶⁾ (i SEK)	357	363	356	359	359
Antal abonnemang⁽³⁾					
Digital-Tv	658	612	597	613	595
Höghastighetsbredband	551	543	558	542	570
Fast telefoni	376	348	327	339	327
			(i SEK)		
ARPU⁽⁵⁾⁽⁶⁾					
Digital-Tv	225	234	233	235	243
Höghastighetsbredband	193	199	203	201	204
Fast telefoni	127	118	104	111	93
Fastighetsägare ⁽⁷⁾	40	39	37	38	37

- (1) Anslutna hushåll motsvarar antalet bostadsenheter i Bolagets bestånd till vilka Bolaget levererar (i) grundutbud av tv-kanaler, primärt genom långfristiga avtal med fastighetsägare för flerfamiljshus och (ii) Bolagets tjänster enligt tjänsteleverantörsavtal med kommunikationsoperatörer.
- (2) Unika konsumentkunder motsvarar antalet individuella slutkunder som har tecknat sig för en eller flera uppgraderade digitala tjänster under perioden som avses.
- (3) Antal abonnemang (intäktsgenererande enheter) relaterar till intäktskällor, vilka inte alltid är samma som kundantalet. Exempelvis kan en person teckna två olika tjänster och därmed räknas som en kund men som två abonnemang.
- (4) Genomsnittlig konsument-ARPU beräknas genom att dividera alla intäkter från digital-Tv, höghastighetsbredband, fast telefoni och andra intäkter som kan allokeras till varje tjänst för den aktuella perioden med det genomsnittliga totala antalet unika konsumentkunder för den perioden och därefter med antalet månader i perioden. Det genomsnittliga antalet abonnemang beräknas som antalet unika konsumentkunder på den första dagen i respektive period plus antalet unika kunder på den sista dagen av respektive period, dividerat med två.
- (5) ARPU beräknas genom att dividera intäkterna (för tjänsterna, i samtliga fall inklusive proportionell allokering av Com Bo-rabatten) för respektive period med det genomsnittliga antalet abonnemang för den perioden och därefter med antalet månader i perioden. Det genomsnittliga antalet abonnemang beräknas som antalet abonnemang på den första dagen för respektive period plus antalet abonnemang på sista dagen för respektive period dividerat med två.
- (6) Bolaget antog den 1 januari 2014 en ny metod för klassificering av intäkter per intäktslag genererade från gruppavtal med fastighetsägare. I jämförande syfte har historiskt redovisade intäkter omklassificerats och historiskt redovisad ARPU per intäktslag har räknats om i enlighet med sammanställningen ovan. Se ”—Intäkter per intäktslag i sammandrag”.
- (7) Fastighetsägar-ARPU beräknas genom att dividera alla fastighetsägarintäkter med det genomsnittliga totala antalet anslutna hushåll för den perioden och därefter med antalet månader i perioden. Det genomsnittliga totala antalet anslutna hushåll beräknas genom att lägga ihop det genomsnittliga antalet anslutna hushåll vid slutet av varje månad med respektive period och dividera resultatet med antalet månader för respektive period.

Anslutna hushåll, unika konsumentkunder och antalet abonnemang

Bolaget följer upp tre nyckeltal, (i) anslutna hushåll, (ii) unika konsumentkunder och (iii) antalet abonnemang.

Anslutna hushåll

Anslutna hushåll representerar antalet hushållsenheter i Bolagets bestånd till vilka Bolaget primärt tillhandahåller grundutbud av Tv, främst genom långfristiga avtal med ägarna av flerfamiljshus. Anslutna

hushåll inkluderar även antalet hushåll som Bolaget erbjuder tjänster via kommunikationsoperatörer. Antalet anslutna hushåll i Bolagets bestånd har ökat från cirka 1,739 miljoner den 31 december 2011 till cirka 1,817 miljoner den 31 december 2013 och till cirka 1,830 miljoner den 31 mars 2014. Mellan räkenskapsåren 2011 och 2013 har Com Hem expanderat Bolagets bestånd via (i) anslutning av 84 000 nya hushåll till öppna LAN, genom Bolagets kommunikationsoperatör iTUX eller genom tredje parts kommunikationsoperatörer, och (ii) anslutning av 2 000 hushåll till vertikala fiber LAN samt (iii) fränkoppling av 8 000 hushåll anslutna via fiberkoaxnät. Under de tre månader som slutade 31 mars 2014 har Com Hem utökat sitt bestånd med 13 000 nya hushåll anslutna via öppna LAN, vilka erhåller Bolagets tjänster via såväl Com Hems kommunikationsoperatör iTUX som via tredje parts kommunikationsoperatörer.

Unika konsumentkunder

Unika konsumentkunder representerar antalet individuella slutkunder som abonnerar på en eller flera av Bolagets digitala tjänster per slutet av en specifik period. Från och med den 31 december 2013 hade Bolaget cirka 830 000 unika konsumentkunder, en minskning med cirka 31 000 unika konsumentkunder jämfört med den 31 december 2011 men en ökning om cirka 2 000 unika konsumentkunder jämfört med den 31 december 2012. Det minskade antalet unika konsumentkunder under räkenskapsåret 2012 berodde till stor del på följande faktorer: (i) fränkopplingen av en stor fastighetsägare den 31 december 2011, som representerade cirka 25 000 hushåll; (ii) marknadsföringskampanjen för Bolagets CI Module i slutet av räkenskapsåret 2011, enligt vilken kunder erbjöds en testperiod på tre månader utan kostnad, vilket ledde till en ökad kundtillströmning i slutet av 2011, följt av ett ökat antal uppsagda abonnemang under de första fyra månaderna av 2012; (iii) Bolagets beslut att höja priserna och avgifterna på digital-Tv-tjänsterna under de första sex månaderna av 2012; (iv) Bolagets minskade investeringar i den tidigare generationens digital-Tv-plattform och marknadsföringsaktiviteter under 2012 och 2013 inför lanseringen av Bolagets nya TiVo-plattform och TiVo-tjänst kombinerat med förseningen av TiVo-lanseringen; och (v) mindre kundbortfall avseende bredbandstjänster som ett resultat av att Bolagets lägsta hastigheter fasats ut och kunder migrerats till högre hastigheter. Ökningen i antalet unika konsumentkunder under 2013 berodde till stor del på ett ökat antal kunder inom höghastighetsbredband, som ett resultat av ökad efterfrågan, och ett ökat antal hushåll anslutna till Bolagets nät, inklusive tillkommande abonnenter anslutna via tredje parts kommunikationsoperatörers öppna LAN.

Per 31 mars 2014 hade Bolaget cirka 838 000 unika konsumentkunder, motsvarande en ökning med 0,9% jämfört med den 31 december 2013. Ökningen i antalet unika konsumentkunder under de tre månaderna som slutade 31 mars 2014 förklaras av samma faktorer som ovan avseende ökningen i antalet unika konsumentkunder under 2013. Antalet unika konsumentkunder som andel av anslutna hushåll minskade från cirka 49,5% per 31 december 2011 till 47,3% per 31 december 2013 och minskade till cirka 45,7% per 31 mars 2014 på grund av en utökning av Bolagets bestånd. När Bolagets bestånd ökar uppstår en fördröjning innan antalet abonnenter ökar.

Minskningen av det genomsnittliga antalet abonnenter under de aktuella perioderna var delvis hänförligt till den allmänna marknadstrenden med kunder som bytt från fast till mobil telefoni och som ett resultat av detta var det färre kunder som abonnerade på både fast telefoni och en eller flera tilläggstjänster. Följaktligen sjönk det genomsnittliga antalet abonnemang per kund från 1,84 per 31 december 2011 till 1,79 per 31 december 2013, och till 1,78 under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2014. Antalet unika konsumentkunder som abonnerade på *triple play*-tjänsten minskade från cirka 292 000 kunder per 31 december 2011 till cirka 236 000 per 31 december 2013 och till cirka 233 000 per 31 mars 2014. Denna minskning var också kopplad till den allmänna marknadstrenden där kunder byter från fast till mobil telefoni vilket resulterar i en minskad efterfrågan på fast telefoni samt av att Bolaget icke aktivt marknadsfört bundlade tjänster, särskilt *triple play*, vilket framöver kommer vara ett huvudsakligt fokus i Bolagets kommersiella strategi. Bolaget tror att de genom strategisk bundling av fast telefoni med digital-Tv och höghastighetsbredband kan motverka nedgången av antalet abonnemang och intäkter från fast telefoni.

Antalet abonnemang

Antalet abonnemang relaterar till intäktskällor, vilka inte nödvändigtvis är samma till antal som antal kunder. Exempelvis, om en person abonnerar på två olika tjänster räknas denne som en kund, men som två abonnemang. Per 31 december 2013 hade Bolaget cirka 597 000 digital-Tv-abonnemang jämfört med cirka 658 000 abonnemang per 31 december 2011. Skälen till minskningen i antalet abonnemang inom digital-Tv har angivits ovan. Samtidigt som antalet abonnemang med digital-Tv har minskat med cirka 1 000,

motsvarande 0,2%, jämfört med den 31 december 2013, har nedgången av antalet abonnemang inom digital-Tv under den senaste tiden minskat eftersom ökningen av antalet TiVo-abonnemang kompenseras för bortfallet av tidigare digital-TV-abonnemang.

Per 31 december 2013 hade Bolaget cirka 558 000 abonnemang på höghastighetsbredband, jämfört med cirka 551 000 abonnemang på höghastighetsbredband per 31 december 2011. Ökningen av antalet abonnemang på höghastighetsbredband under de aktuella perioderna är hänförlig till att Bolaget kunde möta efterfrågan på högre bredbandshastigheter och ökad breddbandskapacitet jämfört med vad alternativa tekniker till exempel xDSL och mobila bredbandsnät kan tillhandahålla. Ökningen berodde även på Bolagets strategiska beslut att erbjuda digitala tjänster via kommunikationsoperatörer (iTUX och tredje part) över öppna LAN, vilket har gett Bolaget möjlighet att öka Bolagets bestånd och nå potentiella kunder som inte tidigare har haft möjlighet att abonnera på Bolagets tjänster. Per 31 mars 2014 var antalet abonnemang på höghastighetsbredband cirka 570 000. Ökningen i antalet abonnemang på höghastighetsbredband under de tre månader som slutade 31 mars 2014 tillskriver Bolaget framförallt ovan angivna faktorer samt lanseringen under andra halvåret 2013 av den nuvarande produktportföljen med höghastighetsbredband för att möta kundefterfrågan på högre hastigheter och ökad kapacitet och den konkurrenskraftiga prissättningen av tjänsterna. Den ökade efterfrågan på höga och stabila bredbandshastigheter under de aktuella perioderna supporteras av Bolagets fiberkoaxnät och vertikala LAN och återspeglas av att andelen av Bolagets abonnemang på höghastighetsbredband på bredbandstjänster över 100 Mbit/s ökade från 16% per 31 december 2011 till 35% per 31 december 2013 till 37% per 31 mars 2014.

Per 31 december 2013 hade Bolaget ungefär 327 000 abonnemang på fast telefoni, jämfört med cirka 376 000 abonnemang på fast telefoni per 31 december 2011. Minskning av antalet abonnemang på fast telefoni var främst hänförlig till den generella marknadstrenden av att kunder byter från fast- till mobiltelefoni, vilket har resulterat i en minskad efterfrågan på Bolagets tjänster för fast telefoni. Per 31 mars 2014 förblev antalet abonnemang på fast telefoni stabilt på cirka 327 000 i jämförelse med 31 december 2013 på grund av mer attraktiva Com Bo-erbjudanden där Bolaget bundlar tjänster för fast telefoni med attraktiva erbjudanden för digital-Tv och höghastighetsbredband. Bolaget tror sig kunna fortsätta att kompensera för den allmänna nedgången avseende abonnemang på fast telefoni genom sin bundling av fast telefoni med Bolagets tjänster inom tv och bredband samt genom att erbjuda attraktiva priser på fast telefoni.

ARPU

ARPU är ett mått som Bolaget använder för att mäta hur stor genomsnittsintäkt Bolaget genererar per kund per månad. ARPU beräknas genom att dividera intäkterna (för tjänsterna, i samtliga fall inklusive proportionell allokering av Com Bo-rabatten) för respektive period med det genomsnittliga antalet abonnemang för den perioden och därefter med antalet månader i perioden. Det genomsnittliga antalet abonnemang beräknas som antalet abonnemang på den första dagen för respektive period plus antalet abonnemang på den sista dagen för respektive period, dividerat med två. Genomsnittlig konsument-ARPU beräknas genom att dividera alla intäkter från digital-Tv, höghastighetsbredband, fast telefoni och övriga intäkter som kan allokeras till respektive tjänst för den aktuella perioden med det genomsnittliga totala antalet unika konsumentkunder för den perioden och därefter med antalet månader i perioden. Det genomsnittliga totala antalet unika konsumentkunder beräknas genom att lägga ihop det genomsnittliga antalet unika konsumentkunder i varje månad med respektive period och dividera resultatet med antalet månader för respektive period.

Genomsnittlig konsument-ARPU per unik konsumentkund ökade med 6 SEK, eller 1,6%, från 357 SEK för räkenskapsåret 2011, till 363 SEK för räkenskapsåret 2012, men minskade med 6 SEK, eller 1,8%, till 356 SEK för räkenskapsåret 2013. Ökningen i genomsnittlig konsument-ARPU per unik konsumentkund från 2011 till 2012 berodde primärt på (i) en ökning med 8 SEK i ARPU för digital-Tv som ett resultat av höjda priser och avgifter för digitala Tv-paket och (ii) en ökning med 6 SEK i ARPU för bredband som ett resultat av att Bolagets lägsta hastigheter fasats ut och att kunder migrerats till erbjudanden med högre hastigheter. Minskningen i genomsnittlig konsument-ARPU per unik konsumentkund från 2012 till 2013 berodde primärt på (i) en minskning av fast telefoni-ARPU med 13 SEK på grund av lägre användning per kund vilket kompensades av (ii) en ökning med 4 SEK i ARPU för bredband som ett resultat av att kunder övergick till erbjudanden med högre hastigheter. Genomsnittlig konsument-ARPU ökade under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2014 till 359 SEK till följd av en migrering av kunder med tidigare digital-Tv-abonnemang till TiVo-paket med högre ARPU samt en förbättrad hastighetsmix av

Bolagets höghastighetsbredbandstjänster. Dessa öknings i ARPU motverkades av en minskning i ARPU på grund av minskade samtalsvolymen.

ARPU för fastighetsägare har minskat under de aktuella perioderna, med 2 SEK, eller 4,2% från 39 SEK för räkenskapsåret 2012 till 37 SEK för räkenskapsåret 2013. Minskningen berodde primärt på (i) att fastighetsägarkunder vid avtalsförnyelse erbjuds ett urval av villkor för att säkra att avtalen förlängs, vilket säkrar och bygger upp långsiktiga förhållanden med fastighetsägarkunder och stärker Bolagets möjlighet att sälja digitala tjänster med högre ARPU till konsumentkunder, vilket kompenseras av (ii) de årliga prisjusteringarna länkade till indexklausuler i fastighetsägaravtalen och (iii) en oväntad kontraktsförlängning genom en försenad övergång av en fastighetsägare. Generellt är 90% av Bolagets avtal med fastighetsägare direkt länkade till antingen E84 eller KPI. Med hänsyn tagen till alla fastighetsägare anslutna till Bolagets nät har prisreduktioner vid kontraktsförlängning, till följd av den låga inflationen under de aktuella perioderna, som helhet överstigit de ökade priserna från indexklausulerna och som ett resultat härav har ARPU för fastighetsägare minskat över perioden. ARPU var oförändrad under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2014 och uppgick till 37 SEK, främst till följd av en oväntad avtalsförlängning genom en försenad övergång av en fastighetsägare och att prisindexhöjningarna motverkades av prisnedsättning vid avtalsförnyelse.

ARPU för digital-Tv ökade med 9 SEK, eller 4,0%, från 225 SEK för räkenskapsåret 2011, till 234 SEK för räkenskapsåret 2012 vilket var ett resultat av höjda priser och avgifter för Bolagets digital-Tv-tjänster. ARPU för digital-Tv minskade med 1 SEK, eller 0,3%, till 233 SEK för räkenskapsåret 2013 vilket berodde på ökade rabatter på Bolagets tidigare digital-Tv-tjänst för att försvara kundbasen mot konkurrensen från andra digital-Tv-leverantörer. ARPU för digital-Tv ökade med 8 SEK, eller 3,6% till 243 SEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2014 jämfört med tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2013 till följd av en förbättrad digital-Tv-mix genom lanseringen och utökningen av Bolagets TiVo-tjänst samt begränsad nedgradering inom den tidigare digital-Tv-kundbasen. Bolaget ser också en ökad försäljning avseende digital-Tv-paket med extra antal kanaler och funktioner då Bolaget har förbättrat sina digital-Tv-tjänsters attraktionskraft genom (i) det utökade kanalutbudet, inklusive HD-kanaler, och (ii) lanseringen och expansionen av TiVo-tjänsten, som innehåller TVE-funktionalitet, vilket har förbättrat möjligheten för kunder att titta på tv var de vill och ett fullt integrerat OTT-innehåll med innehåll från två av de största OTT-leverantörerna i Sverige Netflix och Viaplay. Bolaget ser regelbundet över Bolagets digital-Tv-paketeringar och implementerar ändringar för att både öka intresset för erbjudandet och minska kundbortfall.

ARPU för höghastighetsbredband ökade med 6 SEK, eller 3,3%, från 193 SEK för räkenskapsåret 2011, till 199 SEK för räkenskapsåret 2012, och med 4 SEK, eller 1,9%, till 203 SEK för räkenskapsåret 2013. ARPU för höghastighetsbredband ökade med 4 SEK, eller 1,8% till 204 SEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2014, jämfört med tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2013. Ökningen av ARPU för höghastighetsbredband var främst relaterad till introduktionen av högre hastigheter för uppladdning och nedladdning (inklusive nedladdningshastigheter på 200 Mbit/s år 2011, 500 Mbit/s 2013 till hushåll för hushåll anslutna till fiberkoaxnätet och 1 Gbit/s år 2014 för hushåll anslutna till fiberLAN) samt uppgradering och förvaltning av den befintliga bredbandsportföljen, bland annat genom att driva uppgraderingar av tjänster genom att fasa ut erbjudandena av bredbandstjänster med lägre hastigheter för att möta den fortsatt stigande efterfrågan på datakonsumtion.

ARPU för fast telefoni minskade med 9 SEK, eller 7,4%, från 127 SEK för räkenskapsåret 2011, till 118 SEK för räkenskapsåret 2012, och med 14 SEK, eller 11,3%, till 104 SEK för räkenskapsåret 2013, vilket berodde på fortsatt nedgång i användandet av fast telefoni som ett resultat av skiftet från fast till mobil telefoni på den svenska marknaden. ARPU för fast telefoni minskade med 18 SEK, eller 16,1% till 93 SEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2014, jämfört med tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2013. Minskningen beror på minskade samtalsvolymen, som en konsekvens av minskande antal samtal via fast telefoni, vilket anses vara förenligt med den generella marknadstrenden för fast telefoni. Minskningen i ARPU för fast telefoni kompenseras av öknings i avgifter för basabonnemang och införande av nya prismodeller.

Bolaget avser att fortsatt fokusera på att öka genomsnittligt konsument-ARPU genom att öka antalet abonnemang per unik konsumentkund, främja migrering av kunder i hushåll med grundutbud av tv till digitala tjänster, migrera bredbandskunder till högre hastigheter, erbjuda attraktiva bundlade tjänster som inkluderar fast telefoni, och vidta ytterligare intäcks- och utbudshöjande åtgärder. De TiVo-paket som Bolaget för närvarande erbjuder är utformade för att skapa långsiktiga kundrelationer och ökad ARPU under avtalstiden. För ytterligare information, se ”*Verksamhet—Com Hems Strategi*”.

Kundanskaffningskostnader

Bolaget är fokuserat på att öka lönsamheten i affärsverksamheten där Bolaget alltmer bearbetar den befintliga kundbasen och potentiella nya kunder för att öka antalet abonnemang och attrahera nya kunder till Bolagets etablerade tjänster. Bolagets förmåga att lönsamt marknadsföra erbjudanden till konkurrenskraftiga priser bygger på Bolagets uppgraderade fiberkoaxnät och fiberLAN, stora kundbas, till vilken Bolaget kan sälja tilläggstjänster, och kostnadsstrukturen för Bolagets verksamhet.

Bolagets kostnader som är direkt knutna till individuella kunder och tillväxt av antalet abonnemang består, i den mån det är tillämpligt, av kundanskaffningskostnader, som huvudsakligen består av försäljningskostnader, kostnader för rabatter i samband med bolagets säljkampanjer, kostnader för marknadsföring, hanteringskostnader och anslutningsavgifter till tredje parts kommunikationsoperatörer och kostnader för kundplacerad utrustning. Bolagets försäljningskostnader inkluderar försäljningsprovision till återförsäljare inom detaljhandeln som säljer Bolagets tjänster. Eftersom kostnaden för webbaserade kundanskaffning är cirka 80% lägre än den genomsnittliga kostnaden för kundanskaffning fokuserar Com Hem på att öka online-försäljningen. Detta sker genom flera initiativ, vilket innefattar webb-exklusiva erbjudanden, köp av bundlade tjänster över internet och en ombyggnad av Bolagets TiVo-demonstration över internet. Bolagets kampanjrabatter inkluderar rabatter till nya kunder och till befintliga kunder som uppgraderar till ytterligare tjänster. Bolagets kampanjrabatter varierar för att garantera konkurrenskraftiga priser. Kostnader relaterade till marknadsföring inkluderar reklamkampanjer, och varierar beroende på volymen av marknadsföringskampanjer som lanserats vid varje given tidpunkt. I Bolagets anslutningsavgifter ingår startavgifter till tredje parts kommunikationsoperatörer i samband med att digitala tjänster tillhandahålls över tredje parts öppna LAN. Bolagets kostnader för kundplacerad utrustning har minskat i förhållande till kostnaderna för höghastighetsbredband och fast telefoni tack vare lägre inköpspriser på modem. Däremot har Bolagets kostnader för tv-relaterad kundplacerad utrustning ökat som följd av introduktionen av Bolagets nästa generations TiVo-boxar från och med oktober 2013.

Per 31 december 2013 hade Bolagets tjänster relaterade till digital-Tv, höghastighetsbredband och fast telefoni en genomsnittlig återbetalningstid på cirka 12, 7 respektive 7 månader. Per 31 mars 2014 hade Bolagets TiVo-kunder i genomsnitt en återbetalningstid på 12 respektive 15 månader för nya kunder med 12-månaders- eller 24-månadersavtal och en genomsnittlig återbetalningsperiod på 23 respektive 30 månader för befintliga digital-Tv-kunder som migrerar till TiVo med 12-månaders- eller 24-månadersavtal.

Bolaget rapporterar den del av försäljningsprovisioner som kan hänföras till enskilda kundavtal som immateriella anläggningstillgångar i enlighet med IFRS. Se ”*Not 1—Redovisningsprinciper—Anskaffningskostnader för abonnemang*” till Bolagets reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåret 2013, som är inkluderad på annan plats i detta Prospekt. Försäljningsprovisioner redovisas som en immateriell anläggningstillgång om sådana kan knytas till ett enskilt kundavtal med en bindningstid på tolv månader eller längre, betalas till en intern eller tredje parts agent och kan fastställas med trovärdighet, om inflödet av den relaterade intäkten bedöms vara mer sannolik än inte, om de motsvarar definitionen av en anläggningstillgång, och om de uppfyller de med IFRS förenliga kriterierna för redovisning. Försäljningsprovisioner skrivs av över kontraktperioden, som vanligtvis är ett till två år. Försäljningsprovisioner som inte uppfyller kriterierna i IAS 38 kostnadsförs löpande.

Presentation av finansiell information

Följande är en beskrivning av vissa poster i resultaträkningen. För ytterligare information, se ”*Not 1*” i Bolagets reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåret 2013 som är inkluderad på annan plats i detta Prospekt.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen består av inkomster som genererats från leverans av tjänster till fastighetsägare, konsumentkunder, företagskunder och tredje parts tjänsteleverantörer via iTUX öppna LAN. Redovisning av intäkter sker när det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla Bolaget och dessa fördelar kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Intäkterna inkluderar endast det bruttoinflöde av ekonomiska fördelar som Bolaget erhåller eller kan erhålla för egen räkning. Intäkter redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas med avdrag för lämnade rabatter.

Bolagets intäktsslag är följande:

- *Digital-Tv*: avser intäkter från konsumenterna avseende tjänster relaterade till digital-Tv (inklusive VoD- och pay-per-view-tjänster), inklusive aktiveringsavgifter för TiVo. Intäkter från abonnemang på digital-Tv faktureras månadsvis i förskott och redovisas när tjänsten utnyttjas. Aktiveringsavgifter faktureras i samband med att tjänsten startar. Intäkter från VoD- och pay-per-view-tjänster faktureras månadsvis i efterskott efter det att tjänsterna levererats till konsumenterna och redovisas när tjänsten utnyttjats.
- *Höghastighetsbredband*: avser intäkter från konsumenterna avseende tjänster relaterade till höghastighetsbredband. Intäkter från höghastighetsbredband faktureras månadsvis i förskott och redovisas när tjänsten utnyttjas.
- *Fast telefoni*: avser intäkter från konsumenterna avseende tjänster relaterade till fast telefoni. Intäkter från fast telefoni faktureras månadsvis i förskott med undantag för trafikavgifter, som faktureras månadsvis i efterskott efter det att tjänsten levererats till abonnenten. Intäkter från fast telefoni redovisas när tjänsten utnyttjas.
- *Fastighetsägare*: avser intäkter från fastighetsägare avseende periodavgifter relaterade till distribution av grundutbudet för tv. Dessa intäkter faktureras oftast kvartalsvis i förskott och redovisas när tjänsten utnyttjats.
- *Övriga*: avser intäkter främst från fakturerings- och påminnelseavgifter, iTUX-intäkter såsom avgifter för transmission och anslutningsavgifter från tjänsteleverantörer till iTUX för användande av iTUX öppna LAN, intäkter från företagskunder från fasta och mobila telefonitjänster samt bredbandstjänster.

Framöver avser Bolaget att följa upp och rapportera intäkter genererade från företagskunder separat, vilka omfattar intäkter från företagskunder med fast telefoni, mobil telefoni, fast och mobilt bredband och andra tjänster som växellösningar och SIP-telefoni. Intäkterna som inte är baserade på användande, vilket inkluderar mobil och fast telefonitrafik och användning av mobil data, faktureras månadsvis i förskott. Intäkter som är baserade på användande som inte allokeras till fasta prisplaner faktureras månadsvis i efterskott.

I linje med Com Hems strategiska fokus på bundlade tjänster avser Bolaget att i Bolagets rapportering framöver redovisa intäkter på aggregerad basis från försäljningen av digital-tjänster till konsumenterna, genomsnittligt konsument-ARPU, genomsnittligt konsumentbortfall och antal abonnemang per tjänst. Som en del i övergången avser Bolaget att fasa ut publiceringen av ARPU från försäljning av individuella digitala konsumenttjänster (det vill säga ARPU uppdelat på digital-Tv, höghastighetsbredband respektive fast telefoni) från och med delårsrapporten per och för de tre månader som slutade 30 juni 2014. Under räkenskapsåret 2013 och de tre månader som slutade 31 mars 2014 uppgick intäkterna från konsumenttjänster inklusive intäkter och avgifter (för fakturering, påminnelse och kravhantering) från Bolagets digitala tjänster, digital-Tv, hög hastighetsbredband och fast telefoni till 3 529 MSEK respektive 893 MSEK, genomsnittligt konsument-ARPU uppgick till 356 SEK respektive 359 SEK och Bolagets genomsnittliga konsumentbortfall uppgick till 16,3% respektive 15,2%.

Produktionskostnader

Produktionskostnader avser programbolagskostnader, kostnader för fiber och kanalisation, nätägarersättningar och transmissionskostnader samt övriga produktionskostnader. Personalkostnader för fältservice och andra delar av organisationen avseende produktion ingår också i produktionskostnader. Bolagets kostnader för fiber och kanalisation inkluderar hyra för tillgång till det nationella backbone-nätet. Bolagets transmissionskostnader inkluderar kostnader till tredje parts kommunikationsoperatörer i samband med anslutning av digitala tjänster som tillhandahålls via öppna LAN. Produktionskostnader inkluderar avskrivningar på anläggningstillgångar tillhörande produktion.

Produktionskostnader är till stor del rörliga och relaterade till antalet abonnenter. Programbolagskostnaderna är direkt kopplade till antalet digital-Tv-abonnemang då Bolaget köper innehåll antingen på abonnentsbasis enligt volymdrivna prislister eller på intäktsdelningsbasis, IT-kostnaderna är i allmänhet kopplade till kapacitetsökande investeringar eftersom kunder vill få tillgång till bredband med högre hastigheter och förbättringar av befintliga stödsystem eftersom kunder efterfrågar allt snabbare bredbandshastigheter.

Försäljningskostnader

Försäljningskostnader avser kostnader för försäljning, tjänster och marknadsföring. I denna kostnadsmassa inkluderas kostnader för annonsering, telemarketing, försäljningsprovisioner, kundförluster och personalkostnader avseende försäljning, tjänster och marknadsföring. Försäljningskostnader inkluderar avskrivningar på anläggningstillgångar tillhörande försäljning.

Administrationskostnader

Administrationskostnader avser kostnader för stödfunktioner såsom inköp, personal och andra gemensamma stödfunktioner samt kostnader för hyrda lokaler. Administrationskostnader inkluderar avskrivningar på anläggningstillgångar tillhörande administration.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter avser operativa valutakursvinster, återvunna, tidigare avskrivna, kundfordringar och vidarefaktureringskostnader.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader avser kostnader för operativa valutakursförluster, förluster vid avyttring av immateriella och materiella anläggningstillgångar samt transaktionskostnader i samband med förvärv.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter består av ränteintäkter på bankmedel och fordringar, valutakursvinster, orealiserade och realiserade vinster på derivatinstrument som används inom den finansiella verksamheten.

Finansiella kostnader inkluderar valutakursförluster, räntekostnader för lån, orealiserade och realiserade förluster på derivatinstrument som används inom den finansiella verksamheten. Räntekostnaderna eller skulderna beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Räntekostnader innefattar periodiserade belopp av emissionskostnader och liknande direkta transaktionskostnader för att uppta lån.

Skatt

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen, med undantag för då underliggande transaktion redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital.

Bolagets resultat under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2013 och 2014

Tabellen nedan visar Bolagets resultat och den procentuella förändringen mellan perioderna.

	Perioden 1 januari – 31 mars		
	2013	2014	Förändring i %
	(MSEK)		
Nettoomsättning	1 123	1 124	0,1
Produktionskostnader	(574)	(548)	(4,4)
Bruttoresultat	549	576	4,8
Försäljningskostnader	(334)	(361)	8,1
Administrativa kostnader	(58)	(64)	9,4
Övriga rörelseintäkter	7	3	(56,2)
Övriga rörelsekostnader	(2)	(7)	228,7
Rörelseresultat	162	147	(9,2)
Finansiella intäkter och kostnader	(158)	(349)	120,4
Resultat efter finansiella poster	3	(202)	n/m
Skatt	8	26	n/m
Periodens resultat	11	(176)	n/m

Nettoomsättning

Bolagets nettoomsättning ökade med 1 MSEK, eller 0,1%, från 1 123 MSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2013 till 1 124 MSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2014.

I tabellen nedan presenteras Bolagets intäkter per intäktsslag, både i MSEK och i procent av totala intäkter, samt den procentuella förändringen mellan tremånadersperioderna.

	Perioden 1 januari – 31 mars				Förändring i%
	2013 ⁽¹⁾		2014		
	(MSEK)	(i% av Nettoomsättningen)	(MSEK)	(i% av Nettoomsättningen)	
Digital-Tv	428	38,1	431	38,4	0,9
Höghastighetsbredband	325	28,9	344	30,6	5,8
Fast telefoni	113	10,1	90	8,1	(20,0)
Fastighetsägare	203	18,1	201	17,9	(1,0)
Övrigt	54	4,8	57	5,1	5,4
Totalt	1 123	100,0	1 124	100,0	0,1

(1) Bolaget antog den 1 januari 2014 en ny metod för att klassificera intäkter per intäktsslag genererade från fastighetsägares gruppavtal. I syfte att skapa ökad jämförbarhet har de historiskt rapporterade intäkterna ovan omklassificerats i enlighet därmed. För ytterligare information kring intäkter per intäktsslag, se ”Utvald finansiell, operativ och övrig information—Verksamhetsinformation i sammandrag”.

En analys av Bolagets intäkter per intäktsslag återfinns nedan:

Digital-Tv: Intäkter från digital-Tv ökade med 4 MSEK, eller 0,9%, från 428 MSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2013 till 431 MSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2014. Ökningen var huvudsakligen hänförlig till tillväxt i ARPU. ARPU ökade med 8 SEK, eller 3,6%, från 235 SEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2013 till 243 SEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2014. Ökningen i ARPU var huvudsakligen hänförlig till en bättre paketmix genom att nya och befintliga kunder som migrerats från tidigare digital-Tv-paket till TiVo-paket tecknar abonnemang och i samband med detta betalar en aktiveringsavgift som redovisas som en intäkt. Intäkterna ökade trots att antalet digital-Tv-abonnenter minskade med cirka 18 000, eller 2,9%, från cirka 613 000 per 31 mars 2013 till cirka 595 000 per 31 mars 2014. Nivån på förluster av antalet digital-Tv-abonnemang har sjunkit sedan TiVo-försäljningen inleddes i oktober 2013 och har kompenserat kundbortfall av äldre digitala abonnemang. Vidare har penetrationen av TiVo-abonnenter inom Bolagets digital-Tv-kundbas ökat till över 12% efter två kvartal med TiVo-försäljning, vilket är bättre än penetrationsgraden som uppnåtts av många jämförbara Europeiska bolag under motsvarande period efter lanseringen av deras respektive TiVo-tjänster. Ökningen i penetrationen under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2014 berodde på att existerande kunder har migrerats från tidigare digitala Tv-paket till TiVo-paket samt att nya kunder köpt TiVo-paket.

Höghastighetsbredband: Intäkter från höghastighetsbredband ökade med 19 MSEK, eller 5,8%, från 325 MSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2013 till 344 MSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2014. Ökningen berodde på en ökning av ARPU om 4 SEK eller 1,8%, från 201 SEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2013 till 204 SEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2014. Ökningen i ARPU var huvudsakligen hänförlig till bredbandskunders fortsatta byte till högre hastigheter då lägre hastigheter fasats ut för att möta den kontinuerligt ökande datakonsumtionen. De ökade intäkterna berodde även på ett ökat antal abonnemang på höghastighetsbredband, dessa ökade med cirka 28 000 eller 5,1%, från cirka 542 000 per 31 mars 2013 till cirka 570 000 per 31 mars 2014. Ökningen av antalet abonnemang på höghastighetsbredband berodde på en ökad efterfrågan på Bolagets höghastighetsbredband och utökningen av Bolagets bestånd till nya hushåll genom öppna LAN.

Fast telefoni: Intäkter från fast telefoni minskade med 23 MSEK, eller 20,0%, från 113 MSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2013 till 90 MSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2014. Minskningen var ett resultat av en reducerad kundbas och ett lägre ARPU då kund användning av fast telefoni minskar som en konsekvens av marknadstrenden med skifte från fast till mobil telefoni. ARPU minskade med 18 SEK eller 16,1% från 111 SEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2013 till 93 SEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2014 främst beroende på minskad användning av fast telefoni, i linje med allmänna trender på marknaden. Antalet

abonnemang på fast telefoni minskade med cirka 13 000 eller 3,7%, från cirka 339 000 per 31 mars 2013 till cirka 327 000 per 31 mars 2014. Vidare, var det i jämförelse med de tre månader som slutade 31 december 2013, inte någon reduktion i antalet abonnenter för fast telefoni under de tre månader som slutade 31 mars 2014, vilket var ett resultat av en ökad bundling som inkluderar fast telefoni.

Fastighetsägare: Intäkter för tjänster till fastighetsägare minskade med 2 MSEK, eller 1,0%, från 203 MSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2013 till 201 MSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2014. De minskade intäkterna berodde främst på en reduktion i ARPU med 2 SEK eller 4,1%, från 38 SEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2013 till 37 SEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2014. ARPU-utvecklingen berodde främst på (i) Bolagets expansion inom öppna LAN-bestånd vilket späder ut fastighetsägar-ARPU (eftersom Bolaget inte erhåller intäkter avseende grundutbudet från hushåll som anslutits via öppna LAN), (ii) prisreduktioner vid avtalsförlängningar till följd av kundanpassade erbjudanden för att, i linje med Bolagets strategi att långsiktigt behålla fastighetsägarkunder, anpassa avtalen i syfte att säkra förlängning av avtalen för att stärka Bolagets möjlighet att sälja Bolagets tjänster till konsumentkunder och därmed öka ARPU, vilket delvis kompensades av och (iii) prisökningar på grund av prisindexklausuler från och med första kvartalet. Antalet anslutna hushåll ökade från 1,777 miljoner för de tre månader som slutade 31 mars 2013 till 1,830 miljoner för de tre månader som slutade 31 mars 2014 eftersom Bolaget lyckades expandera sitt bestånd genom att lägga till 53 000 nya hushåll via öppna LAN, vilka betjänas antingen av Bolagets egen kommunikationsoperatör eller via tredje parts kommunikationsoperatörer. Ökningen motverkades delvis av en minskning i antalet fiberkoaxhushåll med 4 000 hushåll.

Övrigt: Intäkter från övriga tjänster ökade med 3 MSEK, eller 5,4%, från 54 MSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2013, till 57 MSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2014. Intäktsökningen var huvudsakligen hänförlig till högre intäkter från iTUX och intäkter från företagskunder.

Produktionskostnader

Produktionskostnaderna minskade med 25 MSEK, eller 4,4%, från 574 MSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2013 till 548 MSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2014. Uttryckt som en andel av nettoomsättningen minskade produktionskostnaderna från 51,1% under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2013 till 48,8% under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2014. Kostnadsminskningen berodde framförallt på jämförelsestörande poster i form av personalkostnader hänförliga till personalneddragningar under 2013. Kostnadsminskningen berodde även på lägre programbolagskostnader och lägre samtalsavgifter för fast telefoni. Minskningen avseende jämförelsestörande poster hänförliga till personalkostnader, programbolagskostnader och kostnader för fast telefoni motverkades delvis av högre kostnader för fiber och kanalisationshyra hänförliga till indexökningar avseende befintliga anslutningar. Utöver detta ökade avskrivningarna hänförliga till TiVo digital-Tv-boxar. Kostnader för nät och underhåll, som inkluderar hyreskostnader för att få tillgång till nationellt backbone-nät, fiber och kanalisation, huvudcentraler, underhåll och tillhörande kostnader för material, stod för 15,9% av produktionskostnaderna under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2013, och 17,1% under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2014, i båda fallen exklusive avskrivningar. Exklusive jämförelsestörande kostnader som uppgick till totalt 2 MSEK under de tre månader som slutade 31 mars 2013 jämfört med 21 MSEK under de tre månader som slutade 31 mars 2014, minskade Bolagets produktionskostnader med 7 MSEK, eller 1,2% från de tre månader som slutade 31 mars 2013 till de tre månader som slutade 31 mars 2014.

Försäljningskostnader

Försäljningskostnaderna ökade med 27 MSEK, eller 8,1%, från 334 MSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2013, till 361 MSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2014. Uttryckt som en andel av nettoomsättningen ökade försäljningskostnaderna från 29,7% under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2013 till 32,1% för de tre månader som slutade den 31 mars 2014. Ökningen i försäljningskostnader berodde huvudsakligen på jämförelsestörande poster i form av ökade marknadsföringskostnader relaterade till lanseringen av TiVo samt ökade avskrivningar av kapitaliserade försäljningsprovisioner, som delvis kompensades av lägre barterkostnader.

Administrationskostnader

Administrationskostnaderna ökade med 5 MSEK, eller 9,4%, från 58 MSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2013 till 64 MSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2014. Uttryckt som en del av nettoomsättningen ökade administrationskostnaderna från 5,2% under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2013 till 5,6% under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2014. Ökningen i administrationskostnader var huvudsakligen hänförlig till jämförelsestörande poster i form av konsultarvoden och advokatkostnader, som delvis kompenseras av lägre avskrivningar. Exklusive jämförelsestörande kostnader som uppgick till totalt 3 MSEK under de tre månader som slutade 31 mars 2013 jämfört med 9 MSEK under de tre månader som slutade 31 mars 2014, minskade Bolagets administrationskostnader med 1 MSEK, eller 1,0% från de tre månader som slutade 31 mars 2013 till de tre månader som slutade 31 mars 2014.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter minskade med 4 MSEK, eller 56,2%, från 7 MSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2013 till 3 MSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2014. Minskningen av övriga rörelseintäkter berodde främst på lägre operativa valutakursvinster.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader ökade med 5 MSEK, eller 228,7%, från 2 MSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2013 till 7 MSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2014. Ökade rörelsekostnader berodde främst på operativa valutakursförluster samt transaktionskostnader under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2014 relaterade till förvärvet av Phonera Företag som uppgick till 5 MSEK.

Finansiella intäkter och kostnader

Bolagets finansiella kostnader ökade netto med 191 MSEK, eller 120,4%, från 158 MSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2013 till 349 MSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2014. Ökningen berodde främst på valutakursvinster om 249 MSEK på Bolagets EUR-denominerade skulder vilken motverkades av en negativ förändring i verkligt värde av derivatinstrument om 60 MSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2013, att jämföra med valutakursförluster om 5 MSEK på Bolagets EUR-denominerade skulder under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2014, vilket kompenseras av en positiv förändring i verkligt värde av derivatinstrument om 20 MSEK. Räntekostnaden på Bolagets Senior PIK Notes ökade med 15 MSEK, vilket främst var ett resultat av att skulden under dessa obligationer ökade efter att Bolaget i juni och december 2013 beslutat att betala ränta genom så kallad *pay-in-kind*-ränta, vilket innebär att räntan ökade obligationernas nominella belopp.

Skatt

Under tremånadersperioden som slutade 31 mars 2014 redovisade Bolaget en uppskjuten skatteintäkt på 26 MSEK, att jämföra med 8 MSEK under de tre månader som slutade 31 mars 2013 av vilka 26 MSEK respektive 29 MSEK var relaterade till temporära skillnader och 0 MSEK respektive (21) MSEK hänför sig till förändringar i uppskjuten skattefordran på grund av underskottsavdrag. Bolaget redovisade ingen uppskjuten skatteintäkt avseende skattepliktig nettoförlust under de tre månader som slutade 31 mars 2014, vilket är baserat på bedömningen av hur Koncernen kommer kunna utnyttja det redovisade underskottsavdraget under kommande år.

Periodens resultat

Bolaget redovisade en nettovinst på 11 MSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2013, jämfört med en nettoförlust på 176 MSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2014.

Underliggande EBITDA

Underliggande EBITDA är inte, och ersätter inte, ett nyckeltal som är beräknat i enlighet med IFRS. Bolaget använder detta nyckeltal för att följa upp verksamhetens underliggande lönsamhet. För en härledning mellan Underliggande EBITDA och periodens resultat, se ”Utvald finansiell, operativ och övrig information—Övrig finansiell information i sammandrag”.

Underliggande EBITDA ökade med 1 MSEK, eller 0,1%, från 544 MSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2013, till 545 MSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2014. Uttryckt som en andel av nettoomsättningen var Underliggande EBITDA kvar på samma procentuella nivå om 48,5% under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2013 som under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2014. Ökningen i Underliggande EBITDA berodde på ökad nettoomsättning om 1 MSEK, som delvis motverkades av ökade aggregerade produktions- och operativa kostnader om 1 MSEK. Ökningen av nettoomsättningen var framförallt hänförlig till (i) ökade intäkter från digital-Tv, höghastighetsbredband och företagstjänster, som delvis motverkades av (ii) minskade intäkter från fast telefoni-tjänsten hänförligt till nedgång i både antalet abonnemang och ARPU och (iii) lägre intäkter från fastighetsägartjänsten hänförligt till lägre ARPU. Bolagets aggregerade produktions- och operativa kostnader ökade på grund av ökade operativa kostnader som delvis kompensterades av minskade produktionskostnader. Bolagets produktionskostnader minskade på grund av lägre programbolagskostnader, hänförligt till ett lägre antal abonnenter inom digital-Tv och lägre telefonikostnader hänförliga till ett minskat användande. Minskningen motverkades delvis av indexökning avseende fiber och kanalisation för befintliga anslutningar. Bolagets operativa kostnader ökade på grund av högre marknadsförings- och personalkostnader relaterade till nya tillväxtinitiativ som till exempel TiVo, företagstjänster samt Bolagets beslut att börja verka som tjänsteleverantör i tredje parts öppna LAN, vilket delvis kompensterades av lägre operativa kostnader på grund av lägre barterkostnader och generella kostnadsbesparingar.

Bolagets resultat för räkenskapsåren 2012 och 2013

Tabellen nedan visar Bolagets resultat och den procentuella förändringen mellan perioderna.

	Perioden 1 januari – 31 december		
	2012	2013	Förändring i %
	(MSEK)		
Nettoomsättning	4 562	4 448	(2,5)
Produktionskostnader	(2 244)	(2 190)	(2,4)
Bruttoresultat	2 318	2 258	(2,6)
Försäljningskostnader	(1 310)	(1 378)	5,2
Administrationskostnader	(249)	(220)	(11,6)
Övriga rörelseintäkter	18	25	38,9
Övriga rörelsekostnader	(29)	(28)	(3,4)
Rörelseresultat	748	657	(12,2)
Finansiella intäkter och kostnader	(1 759)	(1 537)	(12,6)
Resultat efter finansiella poster	(1 010)	(880)	(12,9)
Skatt	413	109	(73,6)
Periodens resultat	(597)	(771)	(29,1)

Nettoomsättning

Bolagets nettoomsättning minskade med 114 MSEK, eller 2,5%, från 4 562 MSEK för räkenskapsåret 2012 till 4 448 MSEK för räkenskapsåret 2013. Den minskade nettoomsättningen berodde främst på lägre intäkter från digital-Tv och fast telefoni, vilket delvis kompensterades av ökade intäkter från höghastighetsbredband och övriga intäkter.

I tabellen nedan presenteras Bolagets intäkter per intäktslag för de respektive räkenskapsåren, både i MSEK och i procent av totala intäkter, samt den procentuella förändringen mellan räkenskapsåren.

	Perioden 1 januari – 31 december				Förändring i %
	2012 ⁽¹⁾		2013 ⁽¹⁾		
	(MSEK)	(% av Nettoomsättningen)	(MSEK)	(% av Nettoomsättningen)	
Digital-Tv	1 741	38,2	1 683	37,8	(3,3)
Höghastighetsbredband	1 296	28,4	1 323	29,7	2,1
Fast telefoni	507	11,1	417	9,4	(17,8)
Fastighetsägare	815	17,9	797	17,9	(2,2)
Övrigt	202	4,4	228	5,1	12,9
Totalt	4 562	100,0	4 448	100,0	(2,5)

(1) Bolaget antog den 1 januari 2014 en ny metod för att klassificera intäkter per intäktslag genererade från fastighetsägares gruppavtal. I syfte att skapa ökad jämförbarhet har de historiskt rapporterade intäkterna ovan omklassificerats i enlighet därmed. För ytterligare information om intäkter per intäktslag, se ”Utvald finansiell, operativ och övrig information-verksamhetsinformation i sammandrag”.

En analys av Bolagets intäkter per intäktslag återfinns nedan:

Digital-Tv: Intäkter från digital-Tv minskade med 58 MSEK, eller 3,3%, från 1 741 MSEK för räkenskapsåret 2012 till 1 683 MSEK för räkenskapsåret 2013. Nedgången berodde på en minskning i både ARPU och antalet abonnemang. ARPU minskade med 1 SEK, eller 0,3%, från 234 SEK för räkenskapsåret 2012 till 233 SEK för räkenskapsåret 2013. Minskningen i ARPU berodde på ökade rabatter, ökade bundlade tjänster och en förändring i paketmixen av digital-Tv-paket, då Bolaget fokuserade på att bibehålla kunder inför lanseringen av TiVo, Bolagets nästa generations digital-Tv-tjänst. Antalet abonnemang minskade med cirka 15 000, eller 2,8%, från cirka 612 000 i slutet av räkenskapsåret 2012 till cirka 597 000 i slutet av räkenskapsåret 2013. Nedgången i antal abonnemang berodde på ökad konkurrens samt minskade investeringar i det tidigare digital-Tv-tjänsten, då Bolaget fokuserat på att utveckla TiVo nästa generations digital-Tv-plattform och TiVo-tjänst.

Höghastighetsbredband: Intäkter från höghastighetsbredband ökade med 27 MSEK, eller 2,1%, från 1 296 MSEK för räkenskapsåret 2012 till 1 323 MSEK för räkenskapsåret 2013. Ökningen berodde främst på ARPU som ökade med 4 SEK, eller 1,9%, från 199 SEK för räkenskapsåret 2012 till 203 SEK för räkenskapsåret 2013. Ökningen i ARPU berodde framför allt på efterfrågan på snabbare bredbandshastigheter från Bolagets kunder, en ökad efterfrågan på datakonsumtion och migrering av kunder från lägre till snabbare bredbandshastigheter. Antalet abonnemang ökade med cirka 15 000, eller 2,8%, från cirka 543 000 för räkenskapsåret 2012 till cirka 558 000 för räkenskapsåret 2013. Ökningen i antalet abonnemang med höghastighetsbredband var ett resultat av en ökad efterfrågan på online-tjänster som gynnas av Bolagets höghastighetsbredband och en ökning i antalet anslutna hushåll till Bolagets nät inklusive ytterligare abonnenter genom tredje parts öppna LAN.

Fast telefoni: Intäkter från fast telefoni minskade med 90 MSEK, eller 17,8%, från 507 MSEK för räkenskapsåret 2012 till 417 MSEK för räkenskapsåret 2013. Nedgången var driven av en minskning i både ARPU och abonnemang. ARPU minskade med 13 SEK, eller 11,3%, från 118 SEK för räkenskapsåret 2012 till 104 SEK för räkenskapsåret 2013. Antalet abonnemang minskade med cirka 20 000, eller 5,9%, från cirka 348 000 för räkenskapsåret 2012 till cirka 327 000 för räkenskapsåret 2013. Minskningen i ARPU och abonnemang var till stor del drivet av förändrade konsumentbeteenden och lägre användning av fast telefoni som ett resultat av det generella skiftet från fast till mobil telefoni.

Fastighetsägare: Intäkter från tjänster till fastighetsägare minskade med 18 MSEK, eller 2,2%, från 815 MSEK för räkenskapsåret 2012 till 797 MSEK för räkenskapsåret 2013. Intäktsminskningen berodde främst på en minskning i ARPU med 2 SEK, eller 4,2%, från 39 SEK för räkenskapsåret 2012 till 37 SEK för räkenskapsåret 2013. Minskningen i ARPU berodde främst på omförhandlingar avseende pris men motverkades delvis av prisindexhöjningen i samband med fastighetsägaravtalen och ökningen av antalet hushåll som var anslutna till Bolagets nät. Antalet anslutna hushåll ökade från 1,749 miljoner för räkenskapsåret 2012 till 1,817 miljoner för räkenskapsåret 2013 eftersom Bolaget lyckades expandera sitt bestånd genom att lägga till (i) 64 000 nya hushåll via öppna LAN, vilka betjänas antingen av Bolagets egen kommunikationsoperatör eller via tredje parts kommunikationsoperatörer, och (ii) 4 000 fiberkoaxhushåll.

Övrigt: Intäkter från övriga tjänster ökade med 26 MSEK, eller 12,9%, från 202 SEK för räkenskapsåret 2012 till 228 MSEK för räkenskapsåret 2013. Ökningen berodde främst på ökade intäkter som genererades av Bolagets kommunikationsoperatör, iTUX.

Produktionskostnader

Produktionskostnaderna minskade med 54 MSEK, eller 2,4%, från 2 244 MSEK för räkenskapsåret 2012 till 2 190 MSEK för räkenskapsåret 2013. Uttryckt som en andel av nettoomsättningen förblev produktionskostnaderna oförändrade på 49,2% för räkenskapsåren 2012 och 2013. De minskade produktionskostnaderna berodde främst på lägre programbolagskostnader, lägre samtrafikkostnader för fast telefoni samt lägre avskrivningar. Minskningen motverkades delvis av högre nätägarersättningar i iTUX genom att antalet öppna LAN-avtal ökade och ökande jämförelsestörande poster hänförliga till personalneddragningar under 2013. Undantaget jämförelsestörande poster, vilka uppgick till 27 MSEK för räkenskapsåret 2013 jämfört med 12 MSEK under räkenskapsåret 2012, minskade produktionskostnaderna med 69 MSEK, eller 3,1% från 2012 till 2013. Bolagets kostnader för fiber och kanalisation stod för 16,4% av produktionskostnaderna för räkenskapsåret 2012 och 16,4% för räkenskapsåret 2013, i bägge fallen exklusive avskrivningar.

Försäljningskostnader

Försäljningskostnaderna ökade med 68 MSEK, eller 5,2%, från 1 310 MSEK för räkenskapsåret 2012 till 1 378 MSEK för räkenskapsåret 2013. Uttryckt som en andel av nettoomsättningen ökade försäljningskostnaderna från 28,7% för räkenskapsåret 2012 till 31,0% för räkenskapsåret 2013. Ökningen i försäljningskostnader berodde främst på jämförelsestörande poster i form av marknadsföringskostnader som uppstod i samband med lanseringen av TiVo-tjänsten liksom personalkostnader relaterade till de personalneddragningar som genomfördes under 2013. Ökningen i försäljningskostnader kompenseras delvis av en minskning i kostnadsförda subventioner till återförsäljare (så kallade *retail subsidies*). Undantaget jämförelsestörande poster, vilka uppgick till 122 MSEK för räkenskapsåret 2013 jämfört med 0 MSEK under räkenskapsåret 2012, minskade försäljningskostnaderna med 54 MSEK, eller 4,2% från 2012 till 2013.

Administrationskostnader

Administrationskostnader minskade med 29 MSEK, eller 11,6%, från 249 MSEK för räkenskapsåret 2012 till 220 MSEK för räkenskapsåret 2013. Uttryckt som en andel av nettoomsättningen ökade administrationskostnader från 5,5% för räkenskapsåret 2012 till 4,9% för räkenskapsåret 2013. Minskningen i administrationskostnader berodde främst på jämförelsestörande poster i form av lägre konsultkostnader och generella kostnadsbesparingar. De generella kostnadsbesparingarna innefattade minskade kostnader för resor, telefoni samt för fakturering och porto. Undantaget jämförelsestörande poster, vilka uppgick till 22 MSEK för räkenskapsåret 2013 jämfört med 39 MSEK under räkenskapsåret 2012, minskade administrationskostnaderna med 12 MSEK, eller 5,6% från 2012 till 2013.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter ökade med 7 MSEK, eller 38,9%, från 18 MSEK för räkenskapsåret 2012 till 25 MSEK för räkenskapsåret 2013. Ökningen var i första hand relaterad till högre valutakursvinster på rörelseskulder.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader minskade med 1 MSEK, eller 3,4%, från 29 MSEK för räkenskapsåret 2012 till 28 MSEK för räkenskapsåret 2013. Minskning berodde främst på lägre valutakursförluster på rörelseskulder.

Finansiella intäkter och kostnader

Bolagets finansiella kostnader minskade netto med 222 MSEK, eller 12,6%, från 1 759 MSEK för räkenskapsåret 2012, till 1 537 MSEK för räkenskapsåret 2013.

Minskningen under räkenskapsåret 2013 berodde framförallt på en minskning med 328 MSEK i räntekostnader eftersom aktieägarlånet konverterades till preferensaktier per 31 december 2012, en positiv förändring i marknadsvärdet på derivatinstrument på 140 MSEK för räkenskapsåret 2013, att jämföra med

en negativ förändring i marknadsvärdet på derivatinstrument på 159 MSEK för räkenskapsåret 2012, en minskning med 25 MSEK i räntekostnader för Senior PIK Notes som emitterades i november 2012 att jämföra med Bolagets tidigare koncerninterna PIK-lån samt minskningen i räntekostnader på kreditfaciliteter med banker om 24 MSEK framförallt till följd av en minskning i underliggande ränta på kreditfaciliteterna. Minskningen i räntekostnader motverkades delvis av valutakursförluster på EUR-denominerade skulder om 254 MSEK under räkenskapsåret 2013, att jämföra med valutakursvinster på EUR-denominerade skulder om 195 MSEK under räkenskapsåret 2012.

Skatt

Uppskjuten skatteintäkt för räkenskapsåret 2012 uppgick till 413 MSEK, jämfört med en uppskjuten skatteintäkt på 109 MSEK för räkenskapsåret 2013. Minskningen av avseende uppskjuten skatteintäkt under 2013 berodde främst på sänkningen av den svenska bolagsskatten från 26,3% till 22,0%. Den berodde också på Bolagets beslut under det fjärde kvartalet 2013 att, utifrån bedömningen av hur redovisade underskottsavdrag kommer att kunna utnyttjas mot skattepliktiga vinster för de följande åren, inte redovisa uppskjuten skatt på skattepliktiga nettoförluster som uppstått under 2013.

Som en följd av ovanstående faktorer, minskade den effektiva skattesatsen från 40,9% för räkenskapsåret 2012 till 12,4% för räkenskapsåret 2013. Exkluderande effekten av beslutet att inte redovisa uppskjuten skatt avseende skatteförluster som ådrogs under 2013, skulle den effektiva skattesatsen för räkenskapsåret 2013 ha varit 21,9%.

Periodens resultat

Bolaget redovisade en nettoförlust på 597 MSEK för räkenskapsåret 2012, jämfört med en nettoförlust på 771 MSEK för räkenskapsåret 2013.

Underliggande EBITDA

Underliggande EBITDA är inte, och ersätter inte, ett nyckeltal som är beräknat i enlighet med IFRS. Bolaget använder detta nyckeltal för många ändamål i förvaltningen och ledningen av Bolagets verksamhet. För en härledning mellan Underliggande EBITDA och periodens resultat, se ”Utvald finansiell information—Övrig finansiell information sammandrag”.

Bolagets Underliggande EBITDA minskade med 32 MSEK, eller 1,4%, från 2 232 MSEK för räkenskapsåret 2012 till 2 200 MSEK för räkenskapsåret 2013. Uttryckt som en andel av nettoomsättningen ökade Underliggande EBITDA från 48,9% för räkenskapsåret 2012 till 49,5% för räkenskapsåret 2013. Ökningen av marginalen för Underliggande EBITDA var främst hänförlig (i) lägre försäljningskostnader (programbolagskostnader och avgifter för sammankoppling av fast telefonitrafik), (ii) lägre försäljningskostnader och (iii) till generella kostnadsbesparingar avseende operativa kostnader såsom kostnader för telefoni, porto och resor. Jämförelsestörande poster ökade med 126 MSEK från 52 MSEK för räkenskapsåret 2012 till 178 MSEK för räkenskapsåret 2013. Ökningen i jämförelsestörande poster berodde främst på kostnader relaterade till marknadsföring och konsultuppdrag i samband med TiVo-lanseringen på 97 MSEK, samt kostnader i samband med personalneddragningar på 49 MSEK.

Operativa resultat för räkenskapsåren 2011 och 2012

Tabellen nedan visar Bolagets resultat och den procentuella förändringen mellan perioderna.

	Perioden 1 januari – 31 december		
	Aggregerat Bolaget ⁽¹⁾	Bolaget ⁽²⁾	Förändring i%
	2011	2012	
	(MSEK)		
Nettoomsättning	4 520	4 562	0,9
Produktionskostnader	(2 310)	(2 244)	(2,8)
Bruttovinst	2 211	2 318	4,9

(1) Den utvalda oreviderade aggregerade finansiella informationen för räkenskapsåret 2011 har tagits fram genom att matematisk lägga samman den översiktligt granskade finansiella delårsrapporten för Com Hem Communications för niomånadersperioden som slutade den 30 september 2011 och den reviderade finansiella rapporten för Bolaget för perioden från den 5 juli 2011 till den 31 december 2011. Mellan den 5 juli 2011 och den 28 september 2011 var Bolaget, förutom viss verksamhet i samband med att vissa fonder som rådges av BC Partners Limited förvärvade Com Hem, ett vilande holdingbolag utan väsentlig verksamhet.

(2) Den finansiella informationen för räkenskapsåret 2012 har hämtats från Bolagets reviderade finansiella rapporter.

Den oreviderade aggregerade finansiella informationen för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2011 har tagits fram genom att matematiskt lägga samman den översiktligt granskade finansiella delårsrapporten för Com Hem Communications för niomånadersperioden som slutade den 30 september 2011 och den reviderade finansiella rapporten för Bolaget för perioden från den 5 juli 2011 till den 31 december 2011. För perioden från den 5 juli 2011 och den 28 september 2011 fungerade Bolaget, med undantag för vissa aktiviteter i samband med Förvärvet, som ett vilande holdingbolag utan väsentlig verksamhet. För ytterligare information se ”Utvald finansiell, operativ och övrig information—Oreviderad och aggregerad finansiell information för året som slutade 31 december 2011”. Den översiktligt granskade finansiella delårsrapporten för Com Hem Communications för de nio månader som slutade den 30 september 2011 och den reviderade finansiella rapporten för Bolaget för perioden från 5 juli 2011 till 31 december 2011 har tagits fram i enlighet med IFRS sådana de antagits av EU, den oreviderade aggregerade informationen om resultat, ställning och kassaflöde för året som slutade den 31 december 2011 har inte tagits fram i enlighet med IFRS eller någon annan god redovisningssed.

Nettoomsättning

Bolagets nettoomsättning ökade med 42 MSEK, eller 0,9%, från 4 520 MSEK för räkenskapsåret 2011 till 4 562 MSEK för räkenskapsåret 2012. Ökningen berodde på ökade intäkter för digital-Tv, höghastighetsbredband och övriga intäkter, som delvis motverkades av lägre intäkter från fast telefoni och från fastighetsägare.

I tabellen nedan presenteras Bolagets intäkter per intäktsslag, både i MSEK och i procent av nettoomsättningen samt den procentuella förändringen mellan perioderna.

	Perioden 1 januari – 31 december				Förändring i %
	Aggregerat Bolaget ⁽¹⁾⁽³⁾		Bolaget ⁽²⁾⁽³⁾		
	2011		2012		
	(MSEK)	(% av Nettoomsättningen)	(MSEK)	(% av Nettoomsättningen)	
Digital-Tv	1 690	37,4	1 741	38,2	3,0
Höghastighetsbredband	1 243	27,5	1 296	28,4	4,2
Fast telefoni	565	12,5	507	11,1	(10,3)
Fastighetsägare	858	19,0	815	17,9	(5,0)
Övrigt	163	3,6	202	4,4	24,0
Totalt	4 520	100,0	4 562	100,0	0,9

- (1) Den utvalda oreviderade aggregerade finansiella informationen för räkenskapsåret 2011 har tagits fram genom att matematisk lägga samman den översiktligt granskade finansiella delårsrapporten för Com Hem Communications för niomånadersperioden som slutade den 30 september 2011 och den reviderade finansiella rapporten för Bolaget för perioden från den 5 juli 2011 till den 31 december 2011. Mellan den 5 juli 2011 och den 28 september 2011 var Bolaget, förutom viss verksamhet i samband med att vissa fonder som råddes av BC Partners Limited förvärvade Com Hem, ett vilande holdingbolag utan väsentlig verksamhet.
- (2) Den finansiella informationen för räkenskapsåret 2012 har hämtats från Bolagets reviderade finansiella rapporter.
- (3) Bolaget antog den 1 januari 2014 en ny metod för att klassificera intäkter per intäktsslag genererade från fastighetsägares gruppavtal. I syfte att skapa ökad jämförbarhet har de historiskt rapporterade intäkterna ovan omklassificerats i enlighet därmed. För ytterligare information kring intäkter per intäktsslag, se ”Utvald finansiell, operativ och övrig information-intäkter per intäktsslag i sammandrag”.

En analys av Bolagets intäkter per intäktsslag återfinns nedan:

Digital-Tv: Intäkter från digital-Tv ökade med 51 MSEK, eller 3,0%, från 1 690 MSEK för räkenskapsåret 2011 till 1 741 MSEK för räkenskapsåret 2012. Ökningen var huvudsakligen hänförlig till en ökad ARPU med 8 SEK, eller 4,0%, från 225 SEK för räkenskapsåret 2011 till 234 SEK för räkenskapsåret 2012. Ökningen i ARPU under räkenskapsåret 2012 drevs av ökade priser och avgifter på Bolagets digital-Tv-paket. Ökade intäkter relaterade till ARPU motverkades delvis av en minskning i antalet abonnemang på grund av en aggressiv CI Module-kampanj under sista kvartalet 2011 och ökad konkurrens vilket minskade antalet digital-Tv-abonnemang med cirka 47 000, eller 7,1%, från cirka 658 000 per 31 december 2011 till cirka 612 000 per 31 december 2012. Den väsentliga ökningen i antalet uppsägningar och kundbortfall under 2012 var hänförlig till CI Module-kampanjen, som attraherade ett betydande antal kunder som ej hade för avsikt att teckna abonnemang och ett ökat konkurrenstryck under en period när Bolaget erbjöd färre tjänster på grund av dess fokus på att utveckla Bolagets TiVo-tjänst.

Höghastighetsbredband: Intäkter från höghastighetsbredband ökade med 53 MSEK, eller 4,2%, från 1 243 MSEK för räkenskapsåret 2011 till 1 296 MSEK för räkenskapsåret 2012. Ökningen berodde främst på en ökning av ARPU med 6 SEK, eller 3,3%, från 193 SEK för räkenskapsåret 2011 till 199 SEK för räkenskapsåret 2012. Ökningen av ARPU var framförallt hänförlig till kunder som migrerade till högre bredbandshastigheter som ett resultat av Bolagets strategi att möta kundernas efterfrågan på bredbandstjänster med högre hastighet. Antalet abonnemang på höghastighetsbredband minskade dock med cirka 8 000, eller 1,4%, från cirka 551 000 per 31 december 2011 till cirka 543 000 per 31 december 2012. Minskningen i antalet abonnemang för bredband berodde på att lägre hastigheter fasades ut för att få kunder att abonnera på tjänster med högre bredbandshastigheter för att på så vis öka ARPU.

Fast telefoni: Intäkter från fast telefoni minskade med 58 MSEK, eller 10,3%, från 565 MSEK för räkenskapsåret 2011 till 507 MSEK för räkenskapsåret 2012. Minskningen i intäkter berodde delvis på en minskning i ARPU på 9 SEK, eller 7,4%, från 127 SEK för räkenskapsåret 2011 till 118 SEK för räkenskapsåret 2012 och då främst som ett resultat av skiftet från fast till mobil telefoni. Minskningen var även ett resultat av minskningen i antalet abonnemang. Antalet abonnemang på fast telefoni minskade med cirka 28 000, eller 7,6%, från cirka 376 000 per 31 december 2011 till cirka 348 000 per 31 december 2012.

Fastighetsägare: Intäkter för tjänster till fastighetsägare minskade med 43 MSEK, eller 5,0%, från 858 MSEK för räkenskapsåret 2011 till 815 MSEK för räkenskapsåret 2012. Minskningen berodde främst på en minskning i ARPU—som minskade med 2 SEK, eller 4,0%, från 40 SEK för räkenskapsåret 2011 till 39 SEK för räkenskapsåret 2012. Minskningen i ARPU kan framför allt hänföras till omförhandlingar av kontrakt, vilket delvis kompensades av de årliga prisindexökningarna. Minskningen av intäkter kunde också hänföras till att en stor fastighetsägare kopplades från den 31 december 2011, som representerade cirka 25 000 hushåll. Antalet anslutna hushåll ökade från 1,739 miljoner för räkenskapsåret 2011 till 1,749 miljoner för räkenskapsåret 2012 eftersom Bolagets lyckades expandera sitt bestånd genom att lägga till (i) 20 000 nya hushåll via öppna LAN, vilka betjänas antingen av Bolagets egen kommunikationsoperatör eller via tredje parts kommunikationsoperatörer, och (ii) 1 000 hushåll via vertikala LAN. Ökningen motverkades delvis av en minskning i antalet fiberkoaxhushåll med 11 000 hushåll.

Övrigt: Intäkter från övriga tjänster ökade med 39 MSEK, eller 23,4%, från 163 MSEK för räkenskapsåret 2011 till 202 MSEK för räkenskapsåret 2012. Ökningen berodde främst på högre intäkter som iTUX, Bolagets kommunikationsoperatör, tog ut från tredje parts tjänsteleverantörer samt ökade faktureringsavgifter.

Produktionskostnader

Produktionskostnaderna minskade med 66 MSEK, eller 2,9%, från 2 310 MSEK för räkenskapsåret 2011 till 2 244 MSEK för räkenskapsåret 2012. Uttryckt som en andel av nettoomsättningen minskade produktionskostnaderna från 51,1% för räkenskapsåret 2011 till 49,2% för räkenskapsåret 2012. De minskade produktionskostnaderna berodde framför allt på lägre avskrivningar, lägre programbolagskostnader samt lägre samtalstrafikkostnader för fast telefoni, vilket delvis motverkades av högre kostnader för fiber och kanalisation samt ökade produktionskostnader för iTUX då kommunikationsoperatörsverksamheten fortsatte att växa.

Underliggande EBITDA

Underliggande EBITDA är inte, och ersätter inte, ett nyckeltal som är beräknat i enlighet med IFRS. Bolaget använder detta nyckeltal för många ändamål i förvaltningen och ledningen av Bolagets verksamhet. För en härledning mellan Underliggande EBITDA och periodens resultat, se ”*Utvald finansiell, operativ och övrig information verksamhetsinformation i sammandrag*”.

Bolagets Underliggande EBITDA ökade med 134 MSEK, eller 6,4% från 2 098 MSEK för räkenskapsåret 2011 till 2 232 MSEK för räkenskapsåret 2012. Uttryckt som en andel av nettoomsättningen ökade Underliggande EBITDA från 46,4% för räkenskapsåret 2011 till 48,9% för räkenskapsåret 2012. Ökningen berodde främst på ökade intäkter från Bolagets konsumenter, framför allt som en följd av ökad ARPU som genererades från Bolagets tjänster för digital-Tv och höghastighetsbredband, utan en motsvarande ökning av Bolagets produktionskostnader. Ökningen i ARPU för digital-Tv och höghastighetsbredband motverkades delvis av lägre ARPU och en minskad kundbas för Bolagets fasta telefonitjänster som ett resultat av skiftet till mobil telefoni. Dessutom har Bolagets marknadsförings- och försäljningskostnader minskat delvis på grund av minskade marknadsföringskostnader under 2012 och lägre försäljningsvolym

på digital-Tv under 2012 efter substantiellt högre försäljningsvolym 2011 på grund av den aggressiva CI Module-kampanjen där försäljningskostnaderna inte kunde kapitaliseras då de sålda abonnemangen var utan bindningstid.

Likviditet och tillgång till kapital

Bolaget behåller likvida medel för att finansiera den dagliga verksamheten. Bolaget innehar huvudsakligen likvida medel i SEK. Bolaget förlitar sig i första hand på operativa kassaflöden och användning av Bolagets Senior Credit Facilities för att tillhandahålla de medel som behövs i verksamheten. Efter Erbjudandet förväntar sig Com Hem att operativt kassaflöde och lån under 2014 Facilities kommer att vara tillräckligt för att täcka verksamhetens kapitalbehov.

Bolagets rörelsekapital, vilket utgörs av varulager, kundfordringar, förutbetalda kostnader och upplupna intäkter samt övriga fordringar, minus leverantörsskulder, övriga kortfristiga skulder samt upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (men exklusive finansiella poster som ingår i dessa poster i balansräkningen), var (1 357) MSEK, (1 242) MSEK och (1 229) MSEK per 31 december 2011, 2012 respektive 2013, och (1 182) MSEK och (1 141) MSEK per 31 mars 2013 respektive 2014. Bolaget verkar med negativt rörelsekapital, då en väsentlig del av rörelsekapitalet avser förutbetalda intäkter för tjänster som ska tillhandahållas av Bolaget. Således förväntar sig Bolaget att det negativa rörelsekapitalet kommer att förbli negativt. Bolaget anser att rörelsekapitalet per datumet för prospektet är tillräckligt för att tillgodose Bolagets behov under den kommande tolv månadersperioden.

Investeringar

Bolaget klassificerar investeringar i följande kategorier:

- *Nät- och kvalitetsförbättring:* Investeringar i nätkapacitet, kapacitetsutbyggnad och förbättringar av nätets kvalité, investeringar i teknikplattformar för tv och fast telefoni, investeringar relaterade till EuroDOCSIS och installation av fiberoptiska LAN genom Bolagets kommunikationsoperatör iTUX;
- *Kundplacerad utrustning och kapitaliserade försäljningskostnader:* Investeringar i digital-Tv-boxar och modem samt kapitalisering av försäljningsprovisioner och subventioner till återförsäljare, som främst är kopplade till försäljning och bibehållande av abonnemang;
- *IT-utveckling:* Investeringar i affärs- och stödsystem; samt
- *Övriga investeringar:* Investeringar i övriga operativa bolags- och utvecklingsprojekt, investeringar i mätutrustning och vissa andra investeringar.

Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar har varierat över kvartalen för de aktuella perioderna. Denna variation är till stor del beroende av tidpunkten för investeringar i teknik, inklusive uppgraderingar av nät, kundplacerad utrustning och kapitaliserade försäljningskostnader, som kan variera kraftigt från kvartal till kvartal, samt andra investeringar. Till exempel köper Bolaget vanligtvis kundplacerad utrustning i större volymer, vilket resulterar i ökade investeringar under perioden när köpet genomförs.

Per 31 mars 2014 uppgick Com Hems investeringar till 215 MSEK, varav (i) 58 MSEK var hänförliga till kvalitetsförbättringar och investeringar i nätet, (ii) 107 MSEK var hänförliga till investeringar i kundplacerad utrustning, (iii) 41 MSEK var hänförliga till investeringar i IT-utveckling och (iv) 8 MSEK var hänförliga till övriga investeringar. En betydande andel av investeringarna gjordes i samband med anskaffande av nya kunder eller uppgradering av befintliga kunder, men för att möjliggöra snabb leverans till kund köper Com Hem normalt sett in kundplacerad utrustning före anskaffandet av kunder. Bolaget finansierar majoriteten av sina investeringar genom operativt kassaflöde och Capex Facility.

Även om Com Hem inte har några väsentliga investeringsåtaganden förväntar sig Bolaget att investeringarna kommer att öka som en procent av nettoomsättningen 2014 eftersom majoriteten av Com Hems investeringar kommer att vara länkade till tillväxt i antalet abonnemang och unika kunder vilket innefattar och tar hänsyn till TiVo digital-Tv-boxar och en högre nivå kapitaliserade försäljningskostnader. Com Hem förväntar sig att Bolagets investeringar hänförliga till IT-utveckling kommer att kvarstå på samma nivå under 2014 och att Com Hems rörliga investeringar hänförliga till Bolagets företagsverksamhet, inklusive Phonera Företag, till följd av en växande företagsverksamhet och kapitaliserade försäljningskostnader och kundplacerad utrustning, kommer att öka. Därför förväntar sig Bolaget att totala investeringar kommer att öka marginellt under 2014.

Tabellen nedan visar Bolagets investeringar för räkenskapsåren 2011, 2012 och 2013 samt under tremånadersperioderna som slutade den 31 mars 2013 och 2014.

	Perioden			Perioden		
	1 januari – 31 december			1 januari – 31 mars		
	2011	2012	2013	2013	2014	
	Aggregerat Bolaget	Bolaget		Bolaget		
		(MSEK)				
Nät- och kvalitetsförbättringar	254	462	441	82	58	
varav investeringar i TiVo-plattformen	—	99	96	21	—	
Kundplacerad utrustning och kapitaliserade försäljningskostnader:	295	269	403	40	107	
varav TiVo digital-Tv-boxar	—	—	211	2	51	
IT-utveckling	130	117	150	37	41	
varav TiVo-utveckling	—	10	27	10	3	
Övriga investeringar	56	64	46	12	8	
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	734	913	1 038	170	215	
varav TiVo	—	108	334	33	54	

Tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2013, jämfört med tremånadersperioden den 31 mars 2014

För tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2014 ökade investeringarna med 44 MSEK, eller 25,9%, från 170 MSEK till 215 MSEK, varav inget finansierades via leasingavtal, jämfört med 10 MSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2013. Som en följd av detta ökade Bolagets investeringar netto med 54 MSEK, eller 33,6%, från 161 MSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2013 till 215 MSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2014. För tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2014 ökade övriga investeringar främst på grund av inköp av TiVo digital-Tv-boxar och ökad kapitalisering av försäljningskostnader, som delvis kompenseras av reducerade investeringar i nätet hänförliga till att det inte gjordes några investeringar i TiVo-plattformen under de tre månader som slutade 31 mars 2014 och till lägre investeringar i iTUX öppna LAN. För en diskussion om förväntade investeringar för 2014, se ”—Viktiga faktorer som inverkar på Bolagets verksamhet och resultat—Investeringar i nätuppgrädering, teknikplattformar och kundplacerad utrustning”.

Räkenskapsåret 2012 jämfört med räkenskapsåret 2013

För räkenskapsåret 2013 ökade investeringarna med 125 MSEK, eller 13,6%, från 913 MSEK till 1 038 MSEK, varav 42 MSEK respektive 38 MSEK finansierades via leasing för räkenskapsåren 2013 och 2012. Som ett resultat av detta ökade nettoinvesteringarna med 122 MSEK, eller 14,0%, från 874 MSEK för räkenskapsåret 2012 till 997 MSEK för räkenskapsåret 2013. Ökningen berodde främst på ökade investeringar i kundplacerad utrustning, vilket framför allt var TiVo-relaterat. Investeringar relaterade till nät- och kvalitetsförbättringar minskade med 21 MSEK, eller 4,5%, från 462 MSEK för räkenskapsåret 2012 till 441 MSEK för räkenskapsåret 2013 till följd av det omfattande färdigställandet av uppgräderingen av Bolagets nät till EuroDOCSIS 3.0-standard. Övriga investeringar minskade på grund av investeringar av engångskaraktär under det fjärde kvartalet 2012 relaterade till utrustning för fältservice.

Räkenskapsåret 2011 jämfört med räkenskapsåret 2012

För räkenskapsåret 2012 ökade investeringarna med 178 MSEK, eller 24,3%, från 734 MSEK till 913 MSEK, varav 122 MSEK respektive 38 MSEK finansierades via leasingavtalen för räkenskapsåren 2011 och 2012. Som ett resultat av detta ökade nettoinvesteringarna med 262 MSEK, eller 42,8%, från 612 MSEK för räkenskapsåret 2011 till 874 MSEK för räkenskapsåret 2012. Den ökade investeringsnivån berodde främst på investeringar i TiVo-plattformen under det andra halvåret 2012 samt högre volymer av installerade och uppgräderade hushåll inom Com Hems nät och inom iTUX öppna LAN.

Tabellen nedan visar Bolagets investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar, netto efter leasing, samt kassaflödet från investeringsverksamheten för räkenskapsåren 2011, 2012 and 2013 och under tremånadersperioderna som slutade den 31 mars 2013 and 2014.

	Perioden			Perioden	
	1 januari – 31 december			1 januari – 31 mars	
	2011	2012	2013	2013	2014
Aggregerat Bolaget	Bolaget			Bolaget	
	(MSEK)				
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar netto efter leasing	(612)	(874)	(997)	(161)	(215)
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar	*	(6)	—	—	—
Förvärv av dotterbolag ⁽¹⁾	*	—	(8)	(7)	(291)
Avyttring av finansiella tillgångar	*	—	0	—	—
Kassaflöde från investeringsverksamheten	*	(880)	(1 005)	(168)	(507)

(1) Inga förvärv har genomförts under räkenskapsåret 2012. Under 2013 slutfördes förvärvet av Örnasat AB. Under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2014 slutfördes förvärvet av Phonera Företag.

Kassaflöde

Tabellen nedan visar de huvudsakliga komponenterna av Bolagets kassaflöden för räkenskapsåren 2012 och 2013 samt under tremånadersperioderna som slutade den 31 mars 2013 och 2014.

	Perioden		Perioden	
	1 januari – 31 december		1 januari – 31 mars	
	Bolaget		Bolaget	
	2012	2013	2013	2014
Kassaflöde från den löpande verksamheten	568	1 035	388	321
Kassaflöde från investeringsverksamheter	(880)	(1 005)	(168)	(507)
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	(71)	430	(141)	(148)
Förändring i likvida medel	(383)	460	80	(333)
Likvida medel vid periodens början	1 045	662	662	1 122
Likvida medel vid periodens slut	662	1 122	742	789

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Kassaflödet från den löpande verksamheten minskade med 67 MSEK från ett positivt kassaflöde om 388 MSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2013 till 321 MSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2014. Minskningen berodde främst på det minskade resultatet efter finansiella poster, från en vinst efter finansiella poster på 3 MSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2013 till en förlust efter finansiella poster på 202 MSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2014, som primärt berodde på en ökning av finansiella kostnader. Minskningen av Bolagets resultat efter finansiella poster kompenseras delvis av en ökning av ej kassaflödespåverkande poster som är inkluderade i justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, dessa ökade från 448 MSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2013 till 596 MSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2014. Denna ökning avser främst en ökning i justeringar för ej kassaflödespåverkande orealiserade valutakursförluster.

Kassaflödet från den löpande verksamheten ökade med 467 MSEK från ett positivt kassaflöde om 568 MSEK för räkenskapsåret 2012 till 1 035 MSEK för räkenskapsåret 2013. Ökningen kan hänföras till en minskning av förlusten efter finansiella poster, som minskade från en förlust på 1 010 MSEK för räkenskapsåret 2012 till en förlust om 880 MSEK för räkenskapsåret 2013, främst hänförligt till uteblivna räntekostnader på det tidigare aktieägarlånet som konverterades till preferensaktier från och med den 31 december 2012. Ökningen förklaras också av ej kassaflödespåverkande poster som är inkluderade i justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, vilka ökade från 1 695 MSEK för räkenskapsåret 2012 till 1 931 MSEK för räkenskapsåret 2013. Denna ökning avser främst en ökning i justering för ej kassaflödespåverkande orealiserade valutakursförluster och ej kassaflödespåverkande ränta (så kallad *pay-in-kind*-ränta) på Senior PIK Notes som utfärdades i november 2012. Ökningen kompenseras delvis

av en minskning av ej kassaflödespåverkande förändringar av verkligt värde på derivatinstrument. Dessutom minskade Bolagets kassaflöde från den löpande verksamheten till följd av förändringar i rörelsekapitalet, som minskade med 15 MSEK för räkenskapsåret 2013 jämfört med en minskning om 116 MSEK för räkenskapsåret 2012. Den negativa förändringen i rörelsekapitalet under 2013 är primärt ett resultat av minskade rörelseskulder som delvis motverkades av minskade rörelsefordringar. Minskningen av rörelseskulder berodde främst på lägre förutbetalda intäkter per 31 december 2013 jämfört med den 31 december 2012. Minskade rörelsefordringar berodde primärt på minskade kundfordringar och förutbetalda kostnader.

Minskningen av rörelsekapitalet för räkenskapsåret 2012 var primärt hänförligt till höga utgående balanser av leverantörsskulder och upplupna kostnader per 31 december 2011 relaterade till transaktionskostnader samt avgifter för konsulter och juridisk rådgivning i samband med Förvärvet under 2011 och den efterföljande refinansieringen.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Kassaflödet från investeringsverksamheten resulterade i ett utflöde om 507 MSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2014 jämfört med 168 MSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2013. Ökningen berodde främst på förvärvet av Phonera Företag den 31 mars 2014. Förvärvet resulterade netto i ett kassautflöde om 291 MSEK. Kassautflödet för investeringar i materiella anläggningstillgångar ökade från 99 MSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2013 till 139 MSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2014, till följd av ökade investeringar i TiVo digital-Tv-boxar. Investeringar i immateriella anläggningstillgångar ökade från 61 MSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2013 till 76 MSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2014. Ökningen berodde på ökad kapitalisering av försäljningskostnader.

Kassaflödet från investeringsverksamheten resulterade i ett utflöde om 880 MSEK för räkenskapsåret 2012 jämfört med 1 005 MSEK för räkenskapsåret 2013. Ökningen berodde främst på ökade investeringar i immateriella anläggningstillgångar om 134 MSEK, eller 54%, från 250 MSEK för räkenskapsåret 2012 till 383 MSEK för räkenskapsåret 2013. Ökningen jämfört med 2012 berodde framför allt på kostnader för utveckling av TiVo-plattformen (så kallade *non-recurring engineering costs*) samt ökade IT-utvecklingskostnader relaterade till utvecklingen av TiVo-plattformen och TiVo-tjänsten jämfört med 2012. Ökningen i kassautflödet från investeringsverksamheten berodde också på förvärvet av ÖrnSAT AB, en lokal kabeloperatör i Örnköldsvik, vilket påverkade kassaflödet med 8 MSEK netto. Ökningen i kassautflödet från investeringsverksamheten för räkenskapsåret 2013 kompenseras delvis av lägre investeringar i materiella anläggningstillgångar. Denna minskning berodde främst på att investeringar i TiVo-plattformen övergått från investeringar i materiella anläggningstillgångar till investeringar i immateriella anläggningstillgångar. För mer information, se ”—Likviditet och tillgång till kapital— Investeringar”.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten

Kassaflödet från finansieringsverksamheten resulterade i ett utflöde på 141 MSEK under tremånadersperioden som slutade 31 den mars 2013 jämfört med 148 MSEK under tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2014. Ökningen i kassautflöde berodde främst på ökade amorteringar på Bolagets Senior Credit Facilities som delvis kompenseras av en minskning av amorteringarna av finansiella leasingkulder.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten resulterade i ett utflöde på 71 MSEK för räkenskapsåret 2012 jämfört med ett inflöde om 430 MSEK för räkenskapsåret 2013. Ökning av inflödet berodde främst på nyupptagna lån och en minskning av amorteringar av lån i samband med återbetalning av det gamla PIK-lånet.

För räkenskapsåret 2013 bestod kassaflödet från finansieringsverksamheten av ett inflöde på 300 MSEK från Capex Facility, med ett kreditutrymme om 750 MSEK, för finansiering av investeringar, samt 500 MSEK från Incremental Facility för finansiering av förvärv och investeringar, varav cirka 300 MSEK användes för att finansiera förvärvet av Phonera Företag under de tre månader som slutade 31 mars 2014.

I kassaflödet från finansieringsverksamheten för räkenskapsåret 2012 ingick ett inflöde på 2 120 MSEK hänförligt till nettolikviden från emissionen av Senior PIK Notes som användes för att betala tillbaka (i) det gamla PIK-lånet till ett belopp på 1 410 MSEK och (ii) aktieägarlån på 558 MSEK. Under 2012

användes dessutom 101 MSEK som varit avsedda för CDK Acquisition Overfunding Account till att betala tillbaka aktieägarlån. Lånerabatter, uppläggningsavgifter och andra finansieringskostnader på 79 MSEK betalades ut under 2012 relaterade till utfärdandet av Senior PIK Notes liksom utfärdandet av Senior Secured Notes och Senior Notes under 2011.

Ordinarie amorteringar på lån och leasingförpliktelser för räkenskapsåret 2013 uppgick till 354 MSEK jämfört med ordinarie och obligatoriska amorteringar på 457 MSEK (inklusive förskottbetalningar på 303 MSEK relaterade till CDK Acquisition Overfunding Account). I samband med konverteringen av aktieägarlånet till preferensaktier, inklusive betalningen av räntan på aktieägarlånet, genomfördes en nyemission som resulterade i ett inflöde på 415 MSEK.

Viss skuldsättning efter genomförandet av Erbjudandet

Justerat för likviden från Erbjudandet, användningen av likviden från emissionen av Nya Aktier som beskrivs under ”Bakgrund och motiv till erbjudandet och användning av likvid” och ingåendet av 2014 Facilities per 31 mars 2014, samt innefattande lån om 300 MSEK dragna under Capex Facility per dagen för detta Prospekt skulle Bolagets totala finansiella skuldsättning, inklusive leasingfaciliteter, ha uppgått till 8 795 MSEK.

Per 31 mars 2014, skulle de huvudsakliga betalningarna av materiella finansieringsarrangemang, justerade för effekten av emitteringen av de Nya Aktierna och användning av nettolikviden från Erbjudandet som beskrivet i ”Bakgrund och motiv till erbjudandet och användning av likvid” samt Bolagets upptagande av 2014 Facilities på det datumet ha varit följande:

	Betaling av materiella finansieringsarrangemang som förfaller per period ⁽¹⁾						
	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Totalt
	(MSEK)						
2014 Facilities							
2014 Term loan A	0	0	0	0	0	3 500	3 500
Senior Secured Notes ⁽²⁾	0	0	0	0	3 492	0	3 492
Senior Notes ⁽³⁾	0	0	0	0	0	1 670	1 670
Totalt	0	0	0	0	3 492	5 170	8 662

(1) Beloppen avser återbetalningar för det huvudsakliga utestående beloppet per 31 mars 2014 och återspeglar inte eller inkluderar inte upplupen ränta (inklusive kapitaliserad ränta).

(2) Skuldsättning i EUR har konverterats med valutakursen per 31 mars 2014 som uppgick till 8,948 SEK per EUR.

(3) Per 31 mars 2014 hade Bolaget 1 670 MSEK utestående under sina Senior Notes, baserat på inlösen av 35% av Bolagets Senior Notes i enlighet med användandet av emissionslikviden som beskrivits i avsnittet ”Bakgrund och motiv för erbjudandet och användning av likvid”.

För en beskrivning av de väsentliga villkoren i Bolagets långsiktiga finansieringsarrangemang aktuella per dagen för Erbjudandet och de långsiktiga finansieringsarrangemangen som Bolaget förutser kommer att vara på plats efter slutförandet av Erbjudandet, se även ”Beskrivning av vissa finansiella arrangemang”.

Viss annan skuldsättning

Tabellen nedan anger de betalningar som Bolaget är skyldig att genomföra under de finansiella leasingavtalen per 31 december 2013. För en beskrivning av Bolagets primära leasing arrangemang, se ”Beskrivning av vissa finansiella arrangemang—De Lage Landen leasingavtal”.

	Per 31 december 2013				
	Totalt	Förfaller inom 1 år	Förfaller mellan 1 och 3 år	Förfaller mellan 3 och 5 år	Förfaller efter 5 år
	(MSEK)				
Finansiella leasingskulder	81	44	35	2	—

Bolaget använder tillgångar för vilka operationella leasingavtal tecknats. Bolaget hyr tillgång till kanalisation och samlokaliserade anläggningar samt optisk fiber från Skanova, Stokab och Trafikverket.

Nedanstående tabell visar de oåterkalleliga operationella leasingbetalningar som Bolaget är skyldigt att genomföra per 31 december 2013.

	Per 31 december 2013			
	Totalt	Förfaller inom 1 år	Förfaller mellan 1 och 5 år	Förfaller efter 5 år
			(MSEK)	
Operationella leasingbetalningar	664	189	467	8

Andra finansiella åtaganden: Pensionsåtaganden

För en beskrivning av vissa pensionsplaner och skyldigheter, se ”Verksamhet—Anställda och pensionsförpliktelser”.

Arrangemang utanför balansräkningen

Bolaget är inte part i några arrangemang utanför balansräkningen som har, eller kan förväntas ha en nuvarande eller framtida väsentlig inverkan på Bolagets finansiella ställning, förändringar av finansiell ställning, intäkter eller kostnader, operativa resultat, likviditet, investeringar eller kapitalresurser.

Kvantitativa och kvalitativa upplysningar om finansiell exponering

Marknadsrisk innebär risken för förlust som kan följa av eventuella förändringar i valutakurser, räntenivåer, refinansiering och kreditrisker. För ytterligare information, se ”Not 26” för Bolagets reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåret 2013 som är inkluderad på annan plats i detta Prospekt.

Likviditetsexponering

Likviditetsexponering avser Bolagets förmåga att uppfylla dess förpliktelser att betala anställda, leverantörer och kreditgivare och för att fullfölja Bolagets skuldförpliktelser. Bolagets finanspolicy fastslår tillgången på likvida medel för att säkerställa finansieringen av Bolagets löpande verksamhet. Bolaget upprättar månatliga likviditetsprognoser som är föremål för regelbunden översyn och är en del av Bolagets budgetprocess. Bolaget använder förskottsfakturering och majoriteten av konsumentkundfordringarna betalas under samma månad som fakturan ställs ut, vilket har en positiv effekt på Bolagets likviditet. Konsumenter faktureras oftast en månad i förskott och fastighetsägare vanligtvis kvartalsvis i förskott.

Bolagets kassareserv består av likvida medel och outnyttjade krediter. Bolagsledningen anser att Bolaget har tillräckligt med likvida medel för att fortsätta verksamheten på lämpligt sätt i händelse av oförutsedda fluktuationer i kassaflödet.

Ränteeponering

Bolagets ränteeponering påverkas främst av Bolagets övergripande finansiering. Räntebindningsperioder är en betydande faktor som påverkar ränterisken. Längre räntebindningsperioder påverkar främst prisrisken, samtidigt som kortare räntebindningsperioder påverkar kassaflödesrisken.

Bolagets finanspolicy fastställer målet att säkra en del av Bolagets långsiktiga finansiering. Bolaget använder derivatinstrument, såsom swapkontrakt, för att hantera ränterisker. Kontrakten värderas till verkligt värde i balansräkningen och värdeförändringar redovisas i resultaträkningen.

I enlighet med Senior Credit Facilities Agreement, och för att minska ränterisker, har minst 66,66% av Bolagets räntebetalningar för utestående banklån räntesäkrats i tre år från dagen för undertecknandet av Senior Facilities Agreement.

I tabellen nedan redovisas information om Bolagets långsiktiga skuld med fast och rörlig ränta (exkluderande leasing) per 31 december 2013, före och efter effekten av räntederivat, baserat på utestående belopp per den dagen.

Skulder	Nominellt värde	Räntederivat	Nettoexponering		Andel (i%)
			(MSEK)		
2014	6 089	(3 655)	2 435		16%
2015	—	3 655	3 655		25%
2016	—	—	—		—
2017	—	—	—		—
2018	3 492	—	3 492		24%
2019	5 097	—	5 097		35%
Totalt	14 678	—	14 678		100,0%

Bolagets räntekostnader skulle öka med cirka 24 MSEK på årsbasis givet en höjning av räntan på 1%, under samma säkringsvillkor som tillämpats på balansdagen.

Valutaexponering

Valutaexponering är den risk att Bolagets resultat- och balansräkning påverkas negativt av fluktuationer i valutakurser.

Transaktionsexponering—operativa flöden

Bolagets kundfakturering sker i SEK och dessutom faktureras den största andelen av Bolagets utgifter i SEK. Vissa inköp görs dock i andra valutor. För att minska effekten av växelkurser på resultatet kan Bolaget säkra kontrakterade valutaflöden i utländsk valuta med valutaterminer. Säkring av valutakurser tillämpas normalt när Bolaget ingår avtal som har en exponering om minst 10 MSEK, dock maximalt för en period om 12 månader. Säkringar mot valutaexponering bokförs till verkligt värde i balansräkningen och värdeförändringar redovisas i resultaträkningen.

Differenser i valutakurser som uppstår i verksamheten redovisas i resultaträkningen och allokeras mellan övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader. Per 31 december 2013 fanns det tre transaktionsrelaterade valutakontrakt med ett negativt verkligt värde på 0,5 MSEK.

Nedanstående tabell visar Bolagets transaktionsexponering för varje valuta per angivna tidpunkter.

	1 januari – 31 december			
	2012		2013	
	(MSEK)	%	(MSEK)	%
EUR	136	35	114	19
NOK	31	8	22	4
USD	212	55	444	76
Övrigt	5	2	6	1
Totalt	383	100	586	100

Koncernens kassaflöde skulle minska med cirka 29 MSEK för räkenskapsåret 2013, om den svenska kronan försvagades med 5% mot ovanstående valutor under förutsättning att transaktionsexponeringen är densamma som för 2013 och att ingen säkring mot valutaexponering görs. Bolaget utvärderar löpande valutarisker för att avgöra om Bolagets exponering ska säkras genom valutaterminer.

För mer information om valutarelaterade derivatkontrakt som ingåtts för att säkra Bolagets risker i samband med valutakursfluktuationer och för att säkra framtida kassaflöden, se "Not 25" för Bolagets reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåret 2013 som är inkluderad på annan plats i detta Prospekt.

Omräkningsexponering—finansiella poster

Bolaget har omräkningsexponering på grund av Bolagets EUR-denominerade skuldförpliktelser. Den 31 december 2013 uppgick Bolagets EUR-denominerade skuldförpliktelser till 874 MEUR (304 MEUR i

kreditfaciliteter, 287 MEUR i obligationslån och 283 MEUR i Senior PIK Notes). För ytterligare information, se ”Kapitalisering och skuldsättning”.

Nedanstående tabell visar omräkningsexponeringen före och efter säkring mot valutaexponering per 31 december 2013.

Skulder	Nominellt värde	Valutaderivat		Exponering	Andel (i%)
		(MSEK)			
Kreditfaciliteter	3 290	—	—	3 290	22%
Obligationer	3 492	—	—	3 492	24%
Finansiella leasingavtal	81	—	—	81	1%
Derivat	—	2 017	—	2 017	14%
Totalt	6 864	2 017	—	8 881	61%

Skulder	Nominellt värde	Valutaderivat		Exponering	Andel (i%)
		(MSEK)			
Kreditfaciliteter	304	—	—	304	18%
Obligationer	570	—	—	570	35%
Derivat	—	(226)	—	(226)	(14%)
Totalt	874	(226)	—	648	39%

Eftersom Bolaget har säkrat alla EUR-denominerade räntebetalningar påverkas inte finansieringskostnaderna av valutakursfluktuationer. Om SEK höjs eller sänks med 5% gentemot EUR på balansdagen, med alla andra variabler konstanta, skulle de finansiella kostnaderna för perioden varit 290 MSEK högre respektive lägre som en följd av vinst respektive förlust vid omräkning av skulder.

Kreditexponering

Bolagets exponering mot kreditrisk är begränsad eftersom Bolaget tillämpar förskotts fakturering för Bolagets tjänster till fastighetsägare och konsumenter. Bolaget utför kreditkontroller vid ingång av avtal med nya kunder och en intern kreditbedömning vid merförsäljning till en redan befintlig kund för att bedöma den potentiella kreditrisken. Bolaget tillämpar också en snabb kravhanteringsprocess, där Bolaget avslutar en kunds tjänster om betalning inte sker. På grund av storleken på Bolagets kundbas finns det ingen särskild koncentration av risker fördelade på ett litet antal stora kunder. Allmänna avsättningar till osäkra kundfordringar görs regelbundet och kreditförlusterna är små i förhållande till Bolagets verksamhet. Bolagets totala kreditförluster var 0,5% av nettoomsättningen under räkenskapsåren 2012 och 2013.

Kritiska redovisningsprinciper

Se ”Not 1” i Bolagets reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåret 2013 som är inkluderad på annan plats i detta Prospekt.

MARKNADSÖVERSIKT

Viss information i detta avsnitt har hämtats från externa källor och offentligt tillgängliga rapporter från telekommunikationsoperatörer. Marknadsundersökningar och publikationer anger ofta att uppgifterna däri har tagits från källor som anses vara tillförlitliga, men informationens korrekthet och fullständighet garanteras inte. Bolaget anser att dessa marknadspublikationer, undersökningar och prognoser är tillförlitliga, men har inte på egen hand verifierat informationen och kan inte garantera att informationen är korrekt eller fullständig. Prognoser och framåtriktade uttalanden i detta avsnitt utgör därmed ingen garanti för framtida resultat och faktiska händelser och omständigheterna kan komma att skilja sig väsentligt från nuvarande förväntningar. Ett antal faktorer skulle kunna orsaka eller bidra till sådana skillnader. Se ”Viktig information—Bransch- och marknadsinformation” och ”Viktig information—Framåtriktade uttalanden” och ”Riskfaktorer”.

Landsöversikt—Sverige

Com Hem bedriver sin verksamhet i Sverige. Sverige hade enligt Statistiska Centralbyrån per 28 februari 2014 en befolkning på cirka 9,66 miljoner och enligt PTS cirka 4,7 miljoner hushåll per juni 2013. Enligt Bolagets bedömningar täckte Bolagets bestånd, baserat på antalet anslutna hushåll, per 31 mars 2014 cirka 39% av Sverige, bland annat i Stockholm, Göteborg, Malmö, Uppsala och andra tätbefolkade storstadsområden.

Sverige är ett av de rikaste länderna i Europa och hade, enligt IMF, en uppskattad BNP per capita om cirka 371 000 SEK för 2013, stabila makroekonomiska förhållanden, en förväntad årlig BNP-tillväxt på 2,3% för 2014 och en statsskuld som andel av BNP på 42% för 2013. Sverige står sig väl i jämförelse med andra västeuropeiska länder med välutbyggda kabelnät (det vill säga Nederländerna, Belgien, Tyskland, Frankrike och Storbritannien). IDC och IMF stod de totala utgifterna för kommunikationstjänster i Sverige för cirka 1,5% av landets BNP 2013, jämfört med till exempel 1,6% i Tyskland och 2,0% i Storbritannien. Under perioden 2010-2013 växte dessutom den svenska telekommunikationsmarknaden med cirka 0,7%, vilket är bland de högsta tillväxttalen bland de västeuropeiska länderna med välutbyggda kabelnät.

Nedanstående tabell redovisar nyckeltal för några utvalda länders makro- och marknadsindikatorer.

	Sverige	Belgien	Frankrike	Tyskland	Nederländerna	Storbritannien
BNP/capita (2013 SEK) ⁽¹⁾	371	287	252	269	285	253
BNP-tillväxt (2014E %)	2,3	1,0	1,0	1,4	0,3	1,9
Statsskuld (2013/BNP %)	42	101	93	80	74	92
Arbetslöshet (2013E %)	8,0	8,4	10,8	5,3	6,9	7,6
Utgifter för kommunikation (2013E/ BNP %) ⁽²⁾	1,5	1,6	1,9	1,6	1,7	2,0
Genomsnittlig årlig tillväxt (CAGR) för telekommunikationsmarknaden (2010-2013E %) ⁽³⁾	0,7	(1,6)	(1,5)	(0,7)	(2,4)	(0,2)
ARPU för den största kabeloperatören ⁽⁴⁾	371	431	371	153	378	510

Källa: IMF, IDC Western Europe Telecom Services Database Q1 2014 per maj 2014, Analys Mason, offentlig information om respektive bolag

- (1) Informationen har konverterats till SEK enligt följande valutakurser: EUR/SEK: 8,85; GBP/SEK: 10,57; USD/SEK 6,52.
- (2) Uppgifterna avser den totala telekommunikationsmarknaden i Sverige.
- (3) Information: IDC Western Europe Telecom Services Database Q1 2014.
- (4) ARPU per 31 december 2013. De största kabeloperatörerna är Telenet (Belgien), Numericable (Frankrike), Kabel Deutschland (Tyskland), Ziggo (Nederländerna), Com Hem (Sverige) och Virgin Media (Storbritannien).

Bolaget bedömer att det finns betydande tillväxtpotentialer för kabeloperatörer såsom Com Hem baserat på den relativt välbärgade svenska befolkningen och avsaknaden av betydande besparingsåtgärder inom den offentliga sektorn i kombination med ett förhållandevis lågt genomsnittligt ARPU för kabeltjänster, särskilt när hänsyn tas till BNP per capita.

Översikt av svenska kommunikations- och operatörsmarknaderna

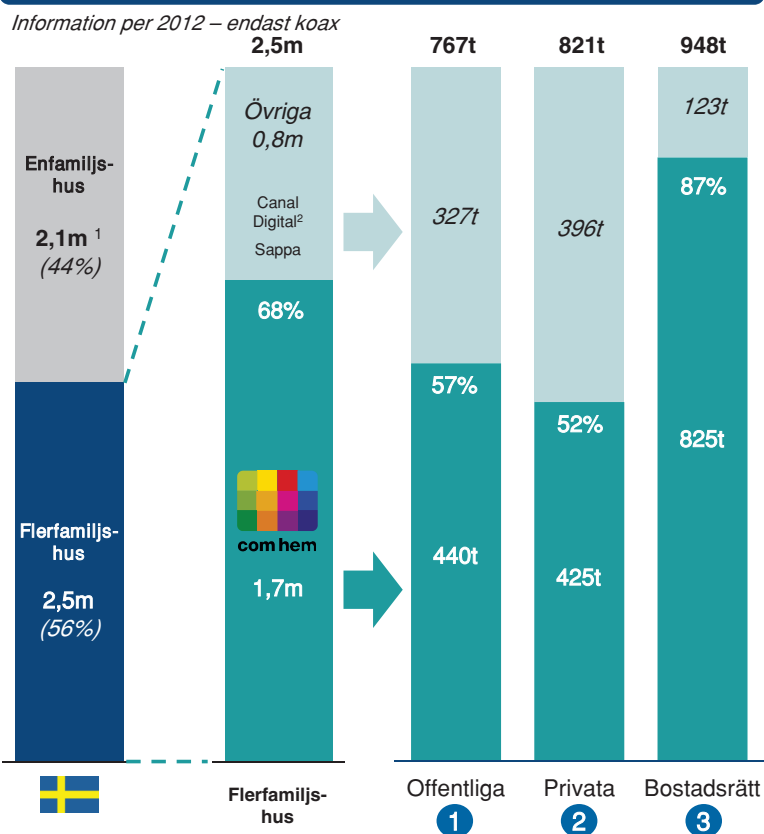
Bolagets verksamhet bedrivs huvudsakligen inom kommunikations- och operatörsmarknaderna för tv, höghastighetsbredband och fast telefoni för konsumenter samt bredband och telefonitjänster för företagskunder.

Den svenska konsumentmarknaden för den här typen av tjänster kan delas upp i två kategorier: flerfamiljshus och enfamiljshus. Flerfamiljshus är byggnader med flera separata bostäder och enfamiljshus är fristående hus och villor. Com Hem uppskattar att cirka 55% av de 4,7 miljoner hushållen i Sverige är flerfamiljshus och cirka 45% är enfamiljshus. Com Hem har framförallt inriktat sig mot hushåll i flerfamiljshus, där Bolaget framförallt konkurrerar med Telia, Telenor (under varumärkena Canal Digital Kabel, Bredbandsbolaget och Ownit), Tele2 (som nyligen sålde sin kabel- och fiberverksamhet för konsumentkunder till Telenor), Sappa och andra lokala stadsnätoperatörer. Marksända och satellitsända digital-Tv-tjänster (såsom definieras nedan), som i första hand erbjuds av Viasat, Canal Digital och Boxer, är mer anpassade för enfamiljshus och landsbygdsområden och konkurrerar därför i mindre utsträckning på Com Hems primära marknad med flerfamiljshus.

Flerfamiljshus kan, baserat på ägandestrukturen, delas in i olika segment:

- Offentligt ägda fastigheter (det vill säga fastigheter som ägs av kommuner eller annan offentlig förvaltning) representerar cirka 440 000 hushåll inom Com Hems bestånd. Dessa flerfamiljshus är typiskt sett allmännyttiga hyresrätter med politiskt tillsatta styrelser som vid beslutsfattande prioriterar de boendes behov.
- Privatägda fastigheter (det vill säga fastigheter som ägs av privata fastighetsägare) representerar cirka 425 000 hushåll inom Com Hems bestånd. Detta segment har ur ett historiskt perspektiv varit det som drivits mest av ekonomiska överväganden vid beslutsfattande, även om endast de större organisationerna har personal dedikerade till att aktivt hantera relationerna med operatörer.
- Bostadsrättsföreningar (det vill säga fastigheter som ägs av de boende) representerar det största segmentet med cirka 825 000 hushåll Com Hems bestånd. Inom det här segmentet äger de boende typiskt sett en respektive del av föreningen (vilket berättigar dem att bo i sin lägenhet), utser styrelse och deltar i beslutsfattande genom röstning.

Svenska marknaden – kategorier av hushåll



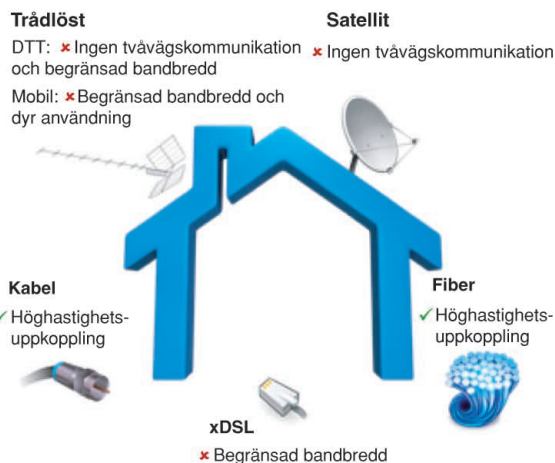
Källa: SCB

- (1) Com Hem tillhandahåller tjänster till ungefär 40 000 enfamiljshus.
- (2) En del av Telenorkoncernen. Tele2 sålde nyligen sin verksamhet inom fast telekommunikation till Telenor.

Utvecklingen av nät i Sverige

De svenska media- och kommunikationsmarknaderna kännetecknas av ett flertal olika teknologier för leverans av tv, bredband och fast telefoni; fiberkoaxnätet för grundutbudet av Tv-kanaler, digital-Tv, höghastighetsbredband och telefoni, fiberLAN och fiber samt det traditionella xDSL-nätet för bredband, telefoni och IPTV-tjänster, samt marksänd digital-Tv ("DTT") och satellitsänd digital-Tv ("DTH") för leverans av digitala fri- och betal-Tv-tjänster via trådlös teknik. Sverige har även avancerade mobila bredbandsnät, vilka huvudsakligen är baserade på 3G/High-Speed Packet Access och 4G/LTE-teknikstandarder.

Nedanstående diagram visar de olika näten som kan användas för leverans av tv, bredband och telefoni-tjänster till hushåll i Sverige.



Kabel	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Stabil fast anslutningsteknik ✓ Enkel tv-anslutning
Fiber	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Stabil fast anslutningsteknik ✗ Utmanande prestanda (fiber till byggnaden) ✗ IPTV kräver särskild digitalbox
xDSL	<ul style="list-style-type: none"> ✗ Minskande, utfasad mot hållbara fasta anslutningstekniker ✗ Begränsad bandbredd
Satellit	<ul style="list-style-type: none"> ✗ Stegvis utfasad till förmån för fasta anslutningstekniker ✗ Ingen tvåvägskommunikation ✗ För enfamiljshushåll
DTT	<ul style="list-style-type: none"> ✗ Stegvis utfasad till förmån för andra tekniker ✗ Ingen tvåvägskommunikation ✗ Begränsat antal kanaler
Mobil	<ul style="list-style-type: none"> ✓ LTE är en hållbar mobilteknik (komplement till fasta anslutningstekniker) ✗ Begränsad bandbredd ✗ Hög kostnad för t.ex. nedladdning av video


Fiberkoaxkabel

Com Hem är den största kabeloperatören i Sverige med 1,731 miljoner hushåll anslutna till Bolagets fiberkoaxnät per 31 mars 2014. Canal Digital Kabel (som ingår i Telenorkoncernen), Tele2 (som nyligen sålde sin kabel- och fiberverksamhet för konsumentkunder till Telenor) och Sappa driver också fiberkoaxnät i Sverige. Enligt IHS Technologys uppskattningar hade ingen av dessa operatörer fler än 200 000 anslutna hushåll vardera per december 2013, vilket motsvarar lite mer än en tiondel av Com Hems anslutna hushåll.

Strukturen på det svenska fiberkoaxnätet är till stor del påverkad av historiska faktorer, framförallt det tidigare monopolet som Telia hade. 2003 meddelade Telia försäljningen av Com Hem, som hade det största nätet för kabel-Tv. Försäljningen var en följd av ett beslut från Europeiska kommissionen, varigenom försäljningen av Com Hem var en förutsättning för samgåendet mellan Telia och Sonera.

Com Hems fiberkoaxnät är till 92% returaktiverat och uppgraderat till EuroDOCSIS 3.0-standard och använder hela spektrumkapaciteten på 862 MHz, vilket gör det möjligt att erbjuda höghastighetsbredbandstjänster och interaktiva kommunikationstjänster för tv, bredband och fast telefoni. Com Hem anser att Bolagets fiberkoaxnät är ett av de mest tekniskt avancerade näten i Europa.

Nedanstående diagram visar egenskaper för Com Hems nät i jämförelse med kabeloperatörer på andra europeiska marknader.

		Ziggo	Telenet	Virgin Media	Kabel Deutschland	Numericable
EuroDocsis 3.0 uppgraderat (%)	99% ⁽¹⁾	100%	100%	c.100%	c.95%	c.50%
Kapacitet i kabelnätet	862 MHz	862 MHz	600 MHz	750 MHz	630 MHz ⁽²⁾	862 MHz
Maximal breddbands-hastighet	500 Mbit/s	150 Mbit/s	150 Mbit/s	152 Mbit/s	100 Mbit/s	200 Mbit/s
Hushåll per nod	~580	~1,000	~580	~650	~1,000	N/A ⁽³⁾
Investerings-behov	✓ Låg behov av investeringar	✗ Investeringar för ökad kapacitet krävs	✗ Investeringar för ökad kapacitet krävs	✗ Investeringar för ökad kapacitet krävs	✗ Investeringar för ökad kapacitet krävs	✗ Investeringar för ökad kapacitet krävs

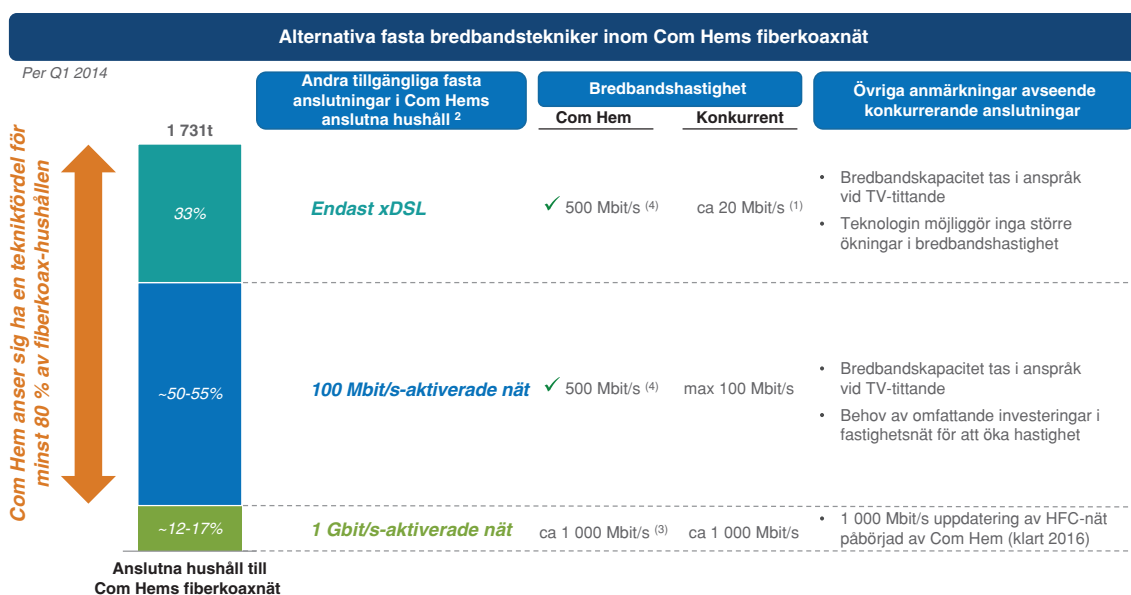
Källa: Offentlig dokumentation från respektive bolag, Moodys mäklarrapporter

- (1) 99% av hushållen är uppgraderade till EuroDOCSIS 3.0 i enlighet med definitioner för europeiska kabeloperatörer. Per 31 mars 2014, har cirka 92% av hushållen inom Com Hems fiberkoaxnät tjänstens fulla kapacitet såsom bredband med 500 Mbit/s och TiVo genom kundplacerad utrustning.
- (2) Cirka 40% av Kabel Deutschlands nät är uppgraderat till 862 MHz.
- (3) Det finns cirka 200 hushåll per nod på cirka 50% av nätet som är uppgraderat till EuroDOCSIS 3.0.

I jämförelse med andra tillgängliga tekniker i Sverige har fiberkoaxnät, däribland Com Hems, följande viktiga egenskaper:

- *Plug-and-play*: Kabelanslutning är den enda utbredda tekniken för leverans av analog eller digital tv där kostnaden för grundutbudet för boende normalt ingår i hyran och kännetecknas av lättillgänglighet genom *plug and play* utan behov av en digital-Tv-box eller en CA-modul. Tv-signaler över fiber och fiberLAN eller xDSL-nät levereras via IPTV-teknologi. För att kunna titta på tv-program måste IPTV-abonnenter, såsom DTT och DTH och digital kabel-Tv, ha en separat digital-Tv-box eller en CA-modul för varje tv i ett hushåll, något som innebär en avsevärd logistisk utmaning och kostnad för fastighetsägare.
- *Avståndsoberoende*: Fiberkoaxnätet levererar jämna hastigheter till alla bredbandskunder, oberoende av avståndet till kunden, till skillnad från xDSL-nät som kännetecknas av kopparbaserade anslutningar från hubbar till abonnenten. Koppar är ett avståndskänsligt medium, och därmed minskar hastigheten för bredband med xDSL-tekniken kraftigt då avståndet från xDSL-hubben ökar.
- *Konsekvent signalleverans*: FiberLAN överför datasignaler för tv, bredband och fast telefoni över en delad bandbredd, till skillnad mot fiberkoaxnät som levererar dessa signaler över en oberoende bandbredd tilldelad till respektive signal, vilket garanterar en i stort sett jämn leverans, oberoende av samtidigt bruk av flera olika digitala tjänster inom hushållet. Detta är särskilt viktigt för att säkerställa stabil tv-signal-leverans, vilket är nödvändigt vid leverans av HDTV-signaler.
- *Höghastighet*: Fiberkoaxnät och fiberLAN som är uppgraderat för 1 Gbit/s kan för närvarande erbjuda en bred täckning av höghastighetsbredband med upp till 500 Mbit/s via fiberkoaxnätet och upp till 1 Gbit/s via fiber som är aktiverat för 1 Gbit/s. I jämförelse med sektorn har 92% av Com Hems fiberkoaxnät erbjuder för närvarande nedladdningshastigheter på 500 Mbit/s för bredband, jämfört med genomsnittliga bredbandshastigheter på cirka 11 Mbit/s för xDSL, upp till 100 Mbit/s via fiberLAN (som är uppgraderat för 100 Mbit/s) och upp till 1 Gbit/s via fiberLAN (som är uppgraderat för 1 Gbit/s). Bolaget har dessutom börjat med att selektivt erbjuda datatjänster med hastigheter upp till 1 Gbit/s till hushåll anslutna till fiberLAN och Bolaget anser sig ha möjlighet att erbjuda 1 Gbit/s till hela fiberkoax-beståndet utan att behöva göra omfattande investeringar eller uppgradera nätet till EuroDOCSIS 3.1-standard på medellång sikt.

Nedanstående diagram visar egenskaper hos konkurrerande tekniker med fast bredband inom Com Hems bestånd jämfört med Com Hems fiberkoaxnäts egenskaper.



Källa: Bolagsinformation; PTS

- (1) Detta är enligt PTS, den genomsnittliga bredbandshastigheten hos Com Hems konkurrenter.
- (2) Tar endast hänsyn till den mest konkurrenskraftiga infrastrukturen i varje segment. Till exempel finns xDSL i den stora majoriteten bland Com Hems kabel-bestånd.
- (3) 1 000 Mbit/s (1 Gbit/s) tjänster som levereras genom öppna LAN.
- (4) Finns på 92% av Com Hems fiberkoaxnät.

xDSL-nät

xDSL-teknik utnyttjar den grundläggande telefoniinfrastrukturen, såsom Telias traditionella kopparnät, för att tillhandahålla bredbandstjänster. xDSL överför datasignaler från operatörens huvudcentraler till slutkunden via de standardiserade kopparledningarna som används för rösttjänster. Koppar är ett avståndskänsligt medium och åtkomsthastigheten för xDSL-teknologi minskar därför avsevärt då avståndet från xDSL-hubben ökar. Den effektiva genomsnittliga nedladdningshastigheten för xDSL-nät i Sverige är för närvarande cirka 11 Mbit/s, att jämföra med Bolagets förmåga att erbjuda nedladdningshastigheter upp till 500 Mbit/s till 92% av hushållen som är anslutna till Bolagets fiberkoaxnät och 1 Gbit/s över öppet LAN (med möjlighet att i framtiden erbjuda höghastighetsbredband med 1 Gbit/s över hela fiberkoaxnätet).

Nyare varianter av xDSL-teknik som VDSL (*very high speed DSL*) kan möjliggöra högre hastigheter (exempelvis upp till 60 Mbit/s för nedladdning). Sådan tillämpning kräver dock avsevärda investeringar i den gamla infrastrukturen och medför typiskt sett tekniska problem hänförliga till det traditionella nätets och telekommunikationsmarknadens struktur (till exempel kontrollerar en operatör samtliga anslutningar från hubbar till hushåll och företag), och kräver i praktiken att avståndet mellan en central och kundens bostad är relativt kort. På grund av detta och utvecklingen av parallella nät-infrastrukturer och andra fiber-till-hemmet-initiativ har VDSL-tekniken än så länge inte haft någon betydande inverkan på den svenska marknaden, där operatörer istället har fokuserat resurser och investeringar på utvecklingen av fiber (fiberLAN) och fiber-teknologier.

Vidare har färre telekommunikationsoperatörer inriktade mot konsumenter på den svenska marknaden anammat ULL (En. *Unbundled Local Loop*) och andra former av grossiståtkomst till Telias DSL-nät jämfört med andra europeiska marknader. ULL används istället mer utbrett av operatörer verksamma på företagsmarknaden för att få åtkomst till företag via Telias traditionella nät, särskilt av små operatörer som kan ha svårare att uppbära investeringar i sina egna nät.

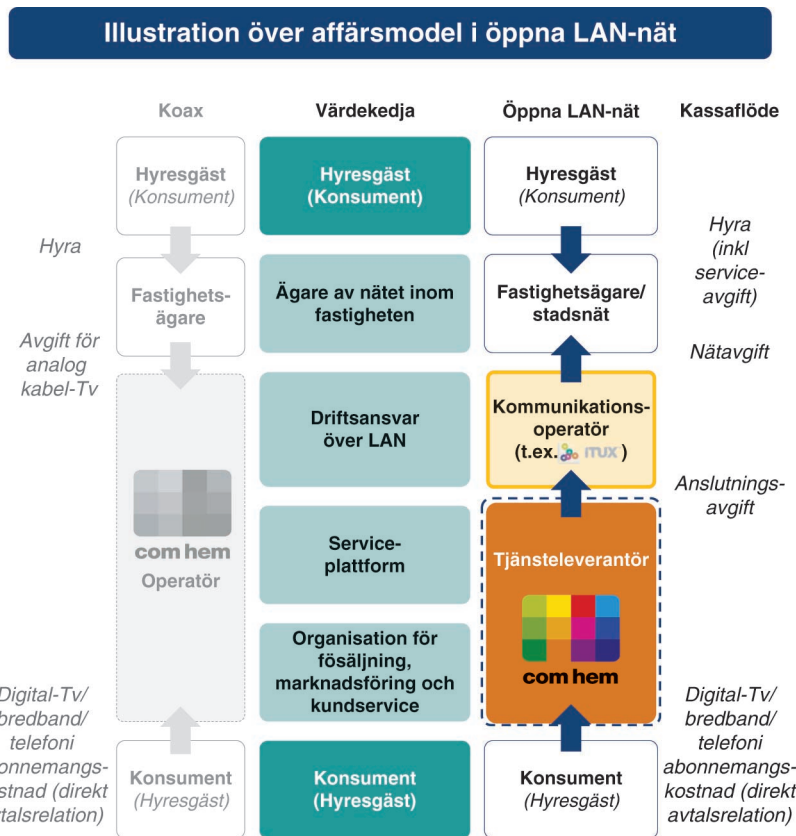
FiberLAN

Sverige har varit en pionjär i utbyggnaden av fibernät, särskilt via fiberLAN, som har utvecklats i större skala sedan början av 2000-talet och då främst för att leverera höghastighetsbredband innan fiberkoaxnätet var uppgraderat för sådana tjänster. FiberLAN var, på den tiden, den enda infrastrukturen som kunde konkurrera med xDSL och leverera höga hastigheter. Sveriges höga fiberpenetration är ett resultat av en nationell bredbandsstrategi. Enligt PTS målsättning ska 90% av alla svenska hushåll och företag vara anslutna till höghastighetsbredband (en hastighet på 100 Mbit/s eller snabbare) 2020 (källa: PTS, "Uppföljning av regeringens bredbandsstrategi", maj 2011).

FiberLAN har funnits på marknaden och har konkurrerat med Com Hems fiberkoaxnät i mer än tio år, med en betydande andel av parallella nät-infrastrukturer som byggts parallellt med fiberkoaxnätet framförallt under det första decenniet på 2000-talet. Bolaget bedömer att dubbla infrastrukturer under den tidsperioden ökade från cirka 34% 2006 till cirka 66% 2012 och till cirka 67% 2013. Affärsmodellen för fiberLAN var särskilt attraktiv för privata fastighetsägare som genom att ingå vertikala exklusivitetsavtal fick fastighetsnät utan kostnad. Offentliga fastighetsägare investerade däremot i fiberLAN som ett sätt att konkurrera med Skanova/Telia-monopolet. I likhet med detta investerade kommuner i att bygga infrastruktur samtidigt som de investerade i fiberLAN och därigenom skapa stadsnätbolag som direkt konkurrerade med Skanova/Telia-monopolet.

Utbyggnaden av det parallella fiberLAN är, på grund av skalfördelarna högst i tätbefolkade områden och bland offentliga och privata fastighetsägare (särskilt stora kommersiella organisationer) vilka har haft möjlighet att bära den stora investering som krävs för att färdigställa utbyggnaden. Utbyggnaden av den parallella nät-infrastrukturen har avtagit väsentligt sedan 2010 eftersom antalet fastighetsägare som inte har tillgång till parallella nät-infrastrukturer (det vill säga fiberkoax och fiberLAN) har minskat eftersom de största fastighetsägarna samt de med högst investeringskapacitet redan är anslutna. Com Hem bedömer att andelen hushåll med tillgång till parallella infrastrukturer inom Com Hems bestånd ökade med en procentenhet under 2013 till ett genomsnitt på cirka 67%, att jämföra med cirka fem procentenheter per år mellan 2006 och 2012. Som beskrivits ovan kan majoriteten av fiberLAN inte erbjuda hastigheter på över 100 Mbit/s samtidigt som Com Hem kan erbjuda hastigheter på 1 Gbit/s i fiberLAN.

Den svenska LAN-marknaden är unik i vissa aspekter. I synnerhet kan fastighetsägare välja mellan (i) vertikala LAN eller (ii) öppna LAN. Nedanstående diagram visar de ekonomiska skillnaderna längs värdekedjan mellan vertikala och öppna infrastrukturer.



- **Vertikalt LAN:** I ett vertikalt LAN har operatören historiskt finansierat utbyggnaden av fiberLAN genom fastighetsnät och efterfrågar vanligtvis ensamrätt att leverera höghastighetsbredband, tv och fast telefoni till boende i anslutna byggnader under en minimiperiod, vanligtvis mellan fem och tio år beroende på investeringens omfattning.
- **Öppet LAN:** I ett öppet LAN bygger och finansierar fastighetsägare normalt sett den interna LAN-infrastrukturen. Öppna LAN kan även byggas av stadsnätoperatörer och ansluter flera fastighetsägare eller enfamiljshus till sitt nät. Tillgången till nätet ägs primärt av fastighetsägaren eller stadsnätoperatören, men det kan också ägas av en infrastrukturägare såsom Skanova. Nätägare hyr sedan ut nätet till den kommunikationsoperatör som ansvarar för drift och underhåll av nätet, inklusive aktivering och drift av de aktiva delarna i nätet som till exempel switchar. Kommunikationsoperatören ingår i sin tur avtal med tjänsteleverantörer, som kan erbjuda sina tjänster inom digital-Tv, bredband och telefoni till slutkunder genom detta tredje parts nät. Tjänsteleverantören ansvarar för försäljning och marknadsföring till slutkunden, kundservice och fakturering och erhåller alla intäkter från slutkunden. Tjänsteleverantören betalar i sin tur en anslutningsavgift för varje aktiv tjänst till kommunikationsoperatören. Kommunikationsoperatören betalar även en avgift till fastighetsägaren eller stadsnätoperatören för att kompensera fastighetsägaren eller stadsnätoperatören för investeringar hänförliga till utbyggnaden av nätet. Via ett öppet LAN måste kommunikationsoperatören erbjuda lika villkor till alla tjänsteleverantörer inom det nätet. Fastighetsägaren eller stadsnätet som äger ett öppet LAN kan höja hyresavgifterna i enlighet med avtalet med Hyresgästföreningen.

Utbyggnaden av öppna LAN har framförallt drivits av (i) större privata fastighetsägare som ett sätt att höja den annans reglerade hyran och (ii) offentliga fastighetsägare för att kunna erbjuda höghastighetsbredband till hyresgäster (vilket kabeloperatörer inte kunde erbjuda när den huvudsakliga utbyggnaden av den parallella nät-infrastrukturen genomfördes). Mindre privata fastighetsägare har historiskt sett varit mindre angelägna om att genomföra utbyggnad av öppna LAN eftersom det krävs stora investeringar och eftersom LAN-infrastruktur inte ligger inom mindre fastighetsägares huvudsakliga kompetens. Bolaget anser att

utbyggnaden av parallella fiberLAN i flerfamiljshus har avtagit väsentligt eftersom de största privata fastighetsägarna och en stor majoritet av de offentliga fastighetsägarna redan har genomfört utbyggnaden.

Stadsnäten i Sverige består av fler än 150 öppna fibernät som huvudsakligen byggts av kommuner och är geografiskt begränsade till, och ofta ägda av, en kommun. Kommunerna har byggt egna öppna fibernät under de senaste åren i ett försök att maximera tillgången till bredband för alla svenska hushåll och för att på sikt uppnå en nationell täckning av backbone-nätet, regionala nät och accessnät. När det finns begränsade kommersiella intressen i en viss region bygger kommunerna oftast bara svart fiber. (Källa: Svenska Stadsnätetsföreningen)

Andra aktuella initiativ avseende fiber, exempelvis Telias utbyggnadsplaner för fiber, är i första hand inriktade på marknaden för enfamiljshus där de ekonomiska förutsättningarna är mer fördelaktiga med tanke på den bristande konkurrensen från andra operatörer som kan leverera hög hastighet i dessa områden (såsom fiberkoaxkabel eller fiberLAN). En viktig aspekt av affärsmodellen för enfamiljshus är att enfamiljshus generellt sett betalar en hög engångsavgift vid anslutning.

Vidare har PTS nyligen krävt att TeliaSonera öppnar sina fibernät för konkurrenter och därmed ger andra operatörer möjlighet att köpa tillgång till TeliaSoneras fibernät. Detta gör det möjligt för andra operatörer att placera sin egen utrustning i TeliaSoneras växelstationer eller att köpa färdigförpackade grossistprodukter från TeliaSonera och erbjuda dem direkt till sina kunder. Operatörer som väljer det senare alternativet behöver inte investera i egen utrustning.

Marksänd digital-Tv (DTT) och satellitsänd digital-Tv (DTH)

Andra tekniker för distribution av tv inkluderar marksänd digital-Tv (DTT) och satellitsänd digital-Tv (DTH), vilka erbjuder nationell täckning men med störst användning på marknaden för enfamiljshus och på landsbygden där de ekonomiska förutsättningarna för kabel- och fiberanslutningar är mindre gynnsamma.

DTH-operatörer distribuerar digitala signaler nationellt via satellit direkt till tv-tittarna. För att ta emot program som distribueras via satellit, måste tittarna ha en parabolantenn och en satellitmottagare och, för digitala kanaler, en digital-Tv-box eller CA-modul. För betal-tv-tjänster som distribueras via satellit, måste tittaren också ha ett smartcard. DTT- och DTH-leverantörerna kan inte erbjuda bredbandstjänster och deras kunder kan på grund av tekniska begränsningar inte komma åt VoD-tjänster utan bredbandsuppkoppling (tvåvägskommunikation saknas). På grund av risken för skador på fastigheten, gällande bestämmelser och parabolantenners föga tilltalande estetik, förbjuder ofta fastighetsägare i områden med flerfamiljshus de boende att sätta upp parabolantennar. Där det är tillåtet kan fastighetsägare av flerfamiljshus distribuera markbundna signaler för att tillhandahålla tv-sändningar till sina abonnenter eller boende på en gemensam basis. I dessa fall kommer fastighetsägaren inte ådra sig löpande abonnemangsavgifter, men får betala upphovsrättsavgifter och ta ut vissa avgifter från sina abonnenter eller boende.

Mobilt

Trådlös anslutning särskilt via nästa generations LTE-teknik, är också allmänt tillgänglig i Sverige tack vare tidig utveckling. Denna teknik ger för närvarande en mer begränsad och volatil bandbredd (med bredbandshastigheter som varierar beroende på antalet användare inloggade i respektive mobilmast) i jämförelse med fiberkoaxnät- och fiberaccessnät samt en högre kostnad för användning.

Svenska marknaden för digital-Tv

Enligt IHS Technology hade den svenska tv-marknaden per december 2013 en total penetrationsgrad (för både fri- och digital-Tv) på omkring 98%. Antalet hushåll med digital-Tv (genom kabel, DTT, DTH och IPTV) motsvarade omkring 57% (exklusive analoga kabelhushåll) av den totala penetrationen. Den resterande penetrationen utgjordes av fri-tv distribuerat över DTT som antingen användes som huvudabonnemang eller i sekundärabonnemang, särskilt i hushåll utan kabelinfrastruktur (det vill säga utan analog-tv).

Tv-signaler distribueras via olika teknikplattformar, inklusive kabel (både analog och digital-Tv), DTT och DTH samt genom bredbandstekniker som VDSL, ADSL2+ och Fiber eller fiberLAN ("IPTV"). Dessutom ökar OTT-tittandet (se definition nedan). Kabel har historiskt sett varit den ledande distributionsplattformen för tv i Sverige och enligt IHS Technology tittar cirka 49% av de svenska hushållen på tv via fiberkoaxnätet (baserat på huvudabonnemang).

Nedanstående tabell visar utvecklingen av andelen svenska hushåll (baserat på huvudabonnemang) som tittade på digital-Tv via kabel, DTT, DTH och IPTV under perioden 2011-2013 enligt IHS Technology.

	För året som slutade den 31 december		
	2011	2012	2013E
	(Huvudabonnemang för digital betal-Tv marknadsandel i%)		
Kabel-Tv	38,1	35,0	32,8
DTT	20,4	18,7	18,5
DTH (satellit)	25,2	23,8	24,0
IPTV	16,3	22,5	24,6

Kabel

Sverige har en hög penetrationsgrad på kabel-Tv-marknaden och cirka 2,4 miljoner hushåll tittade 2013 på tv via kabel (baserat på huvudabonnemang) enligt IHS Technology. För närvarande finns det tre stora kabeloperatörer i Sverige: Com Hem, Canal Digital och Tele2 (som nyligen meddelade att de sålt sin kabel- och fiberverksamhet för konsumentkunder till Telenor).

Kabeloperatörer, såsom Com Hem, distribuerar ett grundutbud på mellan 7 och 17 kanaler (beroende på kabeloperatör och region), främst genom avtal med fastighetsägare. Kabelnätjänster kännetecknas av den lättanvända tekniken *plug and play*, smidig installation av kundutrustning och tillförlitlighet i en skyddad signal som levereras direkt till hemmet. Grundutbudet av tv-kanaler ingår vanligtvis i månadsavgiften till bostadsrättsföreningar eller som en del av hyran till fastighetsägare eftersom bostadsrättsföreningar och fastighetsägare typiskt sett ingår avtal med operatörer för tillhandahållande av tjänster (ofta inklusive tillgång till kundservice) för alla sina lägenheter.

Marksänd digital-Tv (DTT)

Den näst största teknikplattformen för distribution av tv i Sverige är DTT. DTT har högst användning på landsbygden och en lägre penetrationsgrad i storstadsområdena. Boxer är ett statligt ägt företag och det enda företag som sänder DTT i Sverige. Boxer erbjuder ett utbud av kanaler via fyra nationella sändarnät, varav tre kan tas emot av cirka 98% av befolkningen, enligt FSab Markets.

Satellitsänd digital-Tv (DTH)

Den tredje största tekniken för att ta emot tv-signaler på den svenska marknaden är DTH. Enligt IHS Technology tog 17% av de svenska hushållen emot tv-program via satellit per 31 december 2013. Canal Digital och Viasat är de enda stora operatörerna inom DTH på den svenska marknaden.

IPTV

Till följd av förbättringar inom bredbandsteknologi, används internet allt oftare som en teknikplattform för distribution av tv och VoD-tjänster. IPTV kan distribueras via fiberLAN eller xDSL-nät. Huvudoperatörerna av IPTV i Sverige är Telia, Bredbandsbolaget (Telenor) och Com Hem. Marknaden är i övrigt fragmenterad på grund av andra lokalt etablerade företag som använder stadsnät eller lokala fiberLAN. Com Hem fungerar också som en IPTV-leverantör via sina vertikala LAN-anslutningar och åtkomsten till öppna LAN. Vidare är Com Hem den enda kabeloperatören vars TiVo digital-Tv-box är en hybrid-box som fungerar i både fiberkoaxnätet och fiberLAN.

OTT

En annan framväxande teknik är distribution av tv-sändningar och videoinnehåll via en befintlig bredbandsuppkoppling via internet ("OTT"). På Com Hems marknad når OTT-aktörer i allmänhet konsumenterna genom medier såsom programbolags webbplatser vilket gör det möjligt för dem att titta på innehåll på nätet (till exempel TV4 och SVT) eller via en abonnemangsbaserad affärsmodell såsom Netflix och Viaplay. OTT-tittandet ökar och har fått mer uppmärksamhet i media under det senaste året i och med att "teknikjättar" såsom Google, Apple och Netflix tagit sig in på OTT-marknaden i Sverige. I synnerhet Netflix, som lanserade sin verksamhet i Sverige i oktober 2012, har lyckats attrahera många kunder till sin abonnemangsbaserade VoD-tjänst ("SVoD") och har nått en hushållspenetration på cirka 16% i Sverige per 31 mars 2014 enligt Mediavision. Andra svenska OTT-marknadsaktörer är Viaplay, Vodder, C More

Play, TV4 Play och SVT Play. Vidare har innehållsleverantörer såsom HBO utöver försäljning av innehåll till lokala och internationella tv-bolag verksamma i Sverige lanserat OTT-distributionsmodeller. Trots det ökade användandet av OTT-tjänster förväntas digital-Tv-marknaden fortsätta att växa och kabeloperatörerna har börjat använda OTT som ett komplement. Bolaget har fullt ut integrerat OTT i sitt TiVo-erbjudande och erbjuder kunderna en enhetlig tittarupplevelse.

Översikt över digital-Tv-penetration och marknadsandelar i Sverige och bland Com Hems anslutna hushåll

Penetrationen av betaltjänster via digital-Tv beräknat som andelen digital-Tv-kunder av det totala antalet svenska hushåll (där endast huvudsakligt boende räknas), uppskattades per december 2013 till omkring 70% enligt IHS Technology. Penetrationsgraden för digital betal-Tv inom Com Hems bestånd uppgick till 50% per 31 mars 2014 enligt Mediavision.

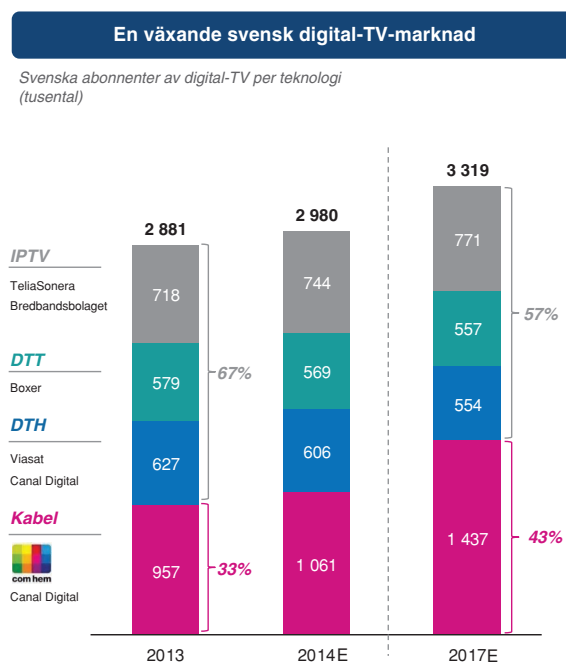
Com Hem den ledande digital-Tv-operatören på nationell basis med en marknadsandel på 21% av den totala svenska kundbasen för digital-Tv, följt av Boxer (DTT) med 20%, Viasat (DTH) med 11%, Canal Digital (DTH) med 11%, Telia (IPTV) med 19%, Telenor-Bredbandsbolaget (IPTV) med 3% och Canal Digital Kabel och övriga (kabeloperatörer) med en total marknadsandel på 11% per 31 december 2013 enligt IHS Technology.

Com Hem den främsta digital-Tv-plattformen inom Com Hems bestånd, med en marknadsandel om cirka 62%, jämfört med cirka 11% för Boxer (DTT), cirka 6% för Viasat (DTH), cirka 6% för Canal Digital (DTH), cirka 11% för Telia (IPTV), cirka 2% för Telenor-Bredbandsbolaget (IPTV) och cirka 2% för övrig IPTV. Beräkningen baseras på antagandet att konkurrenternas nationella marknadsandel avseende digital-Tv kan tillämpas inom Bolagets bestånd.

Viktiga trender på digital-Tv-marknaden i Sverige

Enligt IHS Technology förväntas antalet kunder med digital-Tv i Sverige växa med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om cirka 4%, från cirka 2,9 miljoner 2013 till cirka 3,3 miljoner 2017. Kabel-Tv och IPTV förväntas gynnas mest av tillväxten med en årlig tillväxttakt om 12% respektive 2%.

Följande diagram illustrerar marknadstillväxten för den svenska digital-Tv-marknaden enligt IHS Technology.



Den svenska tv-marknaden genomgår en fortsatt digitalisering med ett konsumentbeteende som visar allt tydligare tecken på större tonvikt på tv-erbjudanden såsom HD, VoD, Starta om, och Catch Up-funktionalitet via både traditionell distribution och OTT-plattformar. Penetrationsgraden av digital betal-Tv på hela den svenska marknaden var, enligt IHS Technology, 57% i slutet av 2013 (endast inklusive huvudsakligt boende), men bara 51% bland Com Hems bestånd enligt Mediavision. Oaktat den svenska marknadens särprägel är detta relativt lågt jämfört med mer utvecklade digital-Tv-marknader i Europa

såsom Nederländerna (98%), Belgien (94%) och Frankrike (77%), enligt data från IHS Technology, och mera jämförbart med Storbritannien (54%) som har ett avsevärt starkare fri-digital-tv-erbjudande än Sverige. Den låga penetrationsgraden inom Com Hems bestånd innebär stora möjligheter att migrera över kunder från grundutbud till digital-Tv, vilket skulle resultera i att öka Com Hems penetrationsgrad för digital-Tv och genomsnittligt-ARPU.

OTT-abonnemangstjänster förväntas också öka sin penetration bland svenska konsumenter av digital-Tv, med en uppskattad penetrationsgrad på cirka 24% över hela landet och 26% inom Com Hems bestånd per 31 mars 2014 enligt Mediavision. Den relativa framgången för OTT på den svenska marknaden är främst ett resultat av de svenska traditionella aktörernas avsaknad av produktinnovation inom digital-Tv bland de traditionella digital-Tv-aktörerna före Com Hems lansering av nästa generations tv-tjänst TiVo. Detta är ett erbjudande som inkluderar en TiVo digital-Tv-box, en integrerad plattform för sökningar och personliga rekommendationer, samt applikationen TiVoToGo. OTT kommer dels att konkurrera med traditionella digital-Tv-erbjudanden och dels i allt större utsträckning fungera som ett komplement till erbjudanden med digital-Tv som framgångsrikt integrerar OTT-erbjudanden. Ett exempel är TiVo-plattformen som nyligen lanserades av Com Hem och som erbjuder ett komplett paket med tv-tjänster, inklusive OTT-innehåll såsom Netflix till alla enheter, inklusive bärbara enheter. Detta ger konsumenterna ökad bekvämlighet genom ett one-stop-shop erbjudande med tydlig navigering och sökning/rekommendationer över allt innehåll.

Com Hem anser att det är troligt att OTT på kort sikt kommer att öka efterfrågan på bandbredd men att det är osannolikt att OTT kommer att minska digital-Tv-abonnemangen eftersom de flesta OTT-tjänsterna är komplementära och ger inte samma utbud av innehåll som kabel-Tv (till exempel saknar OTT-leverantörer linjär tv-kapacitet). OTT medför en möjlighet för kabeloperatörer som kan tillhandahålla höghastighetsbredband och nästa generations tv-tjänster såsom TiVo men utgör sannolikt ett hot för operatörer som inte kan tillhandahålla båda dessa tjänster. Faktum är att de senaste undersökningarna som genomförts av Mediavision visar att det finns en överlappning mellan digital-Tv och konsumtion av OTT-tjänster. Endast cirka 10% av de tillfrågade meddelade att de avslutat sina abonnemang på traditionella digitala tv-tjänster till förmån för OTT-tjänster, ytterligare 8% hade beslutat att teckna ett billigare digital-Tv-paket och cirka 76% meddelade att de inte har för avsikt att avsluta sitt abonnemang på digital-Tv. Denna trend styrks även av det faktum att marknadsandelen för Netflix inom Com Hems kundbas för TiVo på cirka 25% är ungefär 1,5 gånger högre än marknadsnittet enligt Mediavision. För ytterligare information se *"Verksamhet—Com Hems styrkor—Ledande digital-Tv-tjänst på marknaden"*.

Det senaste konsumtionsmönstret på den digitala tv-marknaden lägger också större vikt vid tillgången till attraktivt innehåll via de olika teknikplattformarna. Utbudet för innehåll på marknaden i Sverige kännetecknas av relativt gynnsam förhållanden. Premiuminnehåll (inklusive sport och filmer) ägs till stor del av C More och Viasat, som i sin tur kräver distributionsplattformar av större skala för att få täckning för de höga anskaffningskostnaderna för premiuminnehåll. Andra distributionsplattformar för tv, inklusive kabel-Tv, har oftast tillgång till premiuminnehåll på icke-exklusiv basis och genom intäktsdelning i grossistavtal, vilka är utformade för att skydda distributörer mot direkt påverkan av kostnadsökningar på innehåll. Som en följd av detta kännetecknas marknaden av en relativt lägre risk för kostnadsinflation för innehåll och konkurrensbudgivning på premiuminnehåll i jämförelse med andra europeiska och amerikanska marknader med betydande kabelnärvaro.

Den svenska bredbandsmarknaden

Den svenska bredbandsmarknaden är välutvecklad och i juni 2013 abonnerade omkring 85% av befolkningen på antingen en fast och/eller mobil uppkoppling, enligt PTS.

Fasta bredbandssignaler distribueras via olika teknikplattformar, inklusive kabel, fiber (fiber och fiberLAN) och xDSL (VDSL och ADSL2+). Tabellen nedan visar utvecklingen i teknikernas

marknadsandelar på den svenska fasta bredbandsmarknaden under perioden från december 2011 till juni 2013, enligt PTS.

	För året som slutade 31 december		För de sex månaderna fram till 30 juni
	2011	2012	2013
	(Andel av fast bredbandsmarknad i%)		
Kabel	20	19	19
FiberLAN/Fiber	29	34	36
xDSL	50	47	45

Översikt över bredbandspenetration och marknadsandelar i Sverige och inom Com Hems bestånd

Fast bredbandspenetration beräknat som andelen hushåll med bredbandsabonnemang av det totala antalet svenska hushåll (endast innefattande huvudsakligt boende) var per 31 mars 2014 omkring 71%, enligt Mediavision jämfört med en penetrationsgrad om 79% inom Com Hems bestånd, enligt Mediavision.

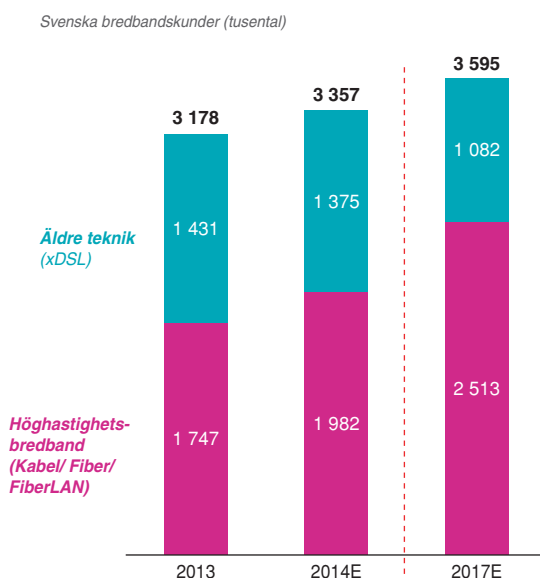
Sett över hela landet är Telia den ledande bredbandsleverantören med en marknadsandel om 39%, följt av Com Hem med 18%, Bredbandsbolaget (Telenor) med 17%, Tele2 (som nyligen sålde sin kabel- och fiberverksamhet på privatmarknaden till Telenor) med 7% och andra mindre aktörer, inklusive en mängd olika stadsnät, med en sammanlagd nationell marknadsandel på 19% per 30 juni 2013, enligt PTS.

Inom Com Hems bestånd är Bolaget den ledande bredbandsleverantören med en marknadsandel om cirka 45% jämfört med cirka 26% för Telia och cirka 12% för Telenor, vilka båda erbjuder bredband via xDSL, fiberLAN (både öppna och vertikala LAN) och fiber. Övriga aktörer är Tele2 med en marknadsandel om cirka 5% och andra mindre konkurrenter med 13%, per 30 juni 2013 enligt PTS. Beräkningen baseras på antagandet att konkurrenternas nationella marknadsandel avseende bredbandstjänster kan tillämpas inom Com Hems bestånd.

Viktiga trender på den svenska bredbandsmarknaden

Enligt Informa WBIS ökade det totala antalet fasta bredbandsabonnemang på marknaden med cirka 2% under perioden december 2011 till juni 2013. Fiberanslutningar har successivt tagit marknadsandelar samtidigt som traditionellt xDSL-abonnemang har minskat och antalet fiberkoax-abonnemang har varit stabil.

Följande diagram illustrerar marknadstillväxten för den svenska marknaden för fasta bredband baserad på data som tagits från Informa WBIS.

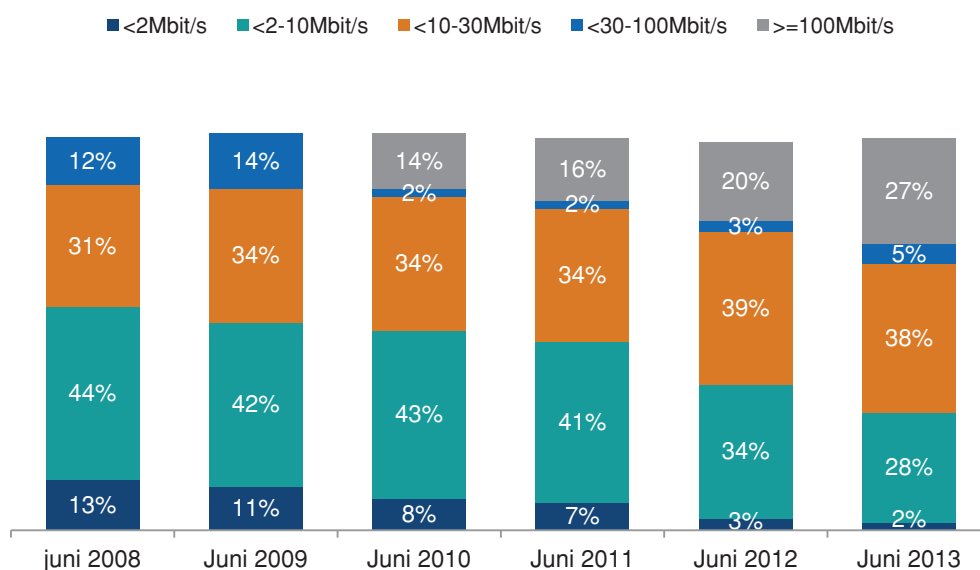


Källa: Informa WBIS

Enligt Informa WBIS, förväntas antalet abonnenter på fast bredband i Sverige att växa med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om cirka 3% från cirka 3,2 miljoner 2013 till cirka 3,6 miljoner 2017. Höghastighetsteknologier som fiberLAN och fiberkoax förväntas gynnas mest av denna tillväxt, med en kundbas som förväntas växa med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om cirka 10% samtidigt som antalet abonnenter på den traditionella xDSL-tekniken förväntas sjunka med en genomsnittlig årlig negativ takt om 7% under samma tidsperiod.

De senaste åren har efterfrågan på tjänster med hög bandbredd ökat på marknaden som en följd av konsumenters önskan att ladda ner och titta på alla typer av innehåll, när som helst, var som helst och på vilken enhet som helst, inklusive tv-apparater, datorer, surfplattor och smartphones, samt av parallell användning av flera enheter i hushållet. Denna trend avspeglas i de genomgående högre nedladdningshastigheterna som erbjuds för fast bredband enligt rapporter från PTS. Per slutet av första halvåret 2013 fanns det 840 000 abonnemang med en hastighet på 100 Mbit/s eller mer. Detta motsvarar en ökning relativt det första halvåret 2012 med 37%, eller 225 000 abonnemang. Av dessa hade över 1 000 en hastighet på 1 Gbit/s (1 000 Mbit/s) eller mer.

Grafen nedan visar information om nedladdningshastigheter för bredbandsabonnemang i Sverige för perioden från juni 2008 till juni 2013.



Källa: PTS, Svensk marknad för telekommunikation det första halvåret 2013

Marknadens efterfrågan på högre bredbandshastigheter är positivt för en potentiell ökning av ARPU eftersom dessa paket ofta är prissatta på relativt sett högre nivåer. Vidare har behovet av stora investeringar i fibernät skapat ett incitament för de huvudsakliga operatörerna att främja införandet av höghastighetsbredband och prissätta respektive erbjudanden till nivåer som möjliggör en hållbar avkastning på deras investeringar. Utbyggnaden av öppna LAN parallellt med andra infrastrukturer har dock även ökat konkurrensen, vilket har resulterat i mer aggressiva erbjudanden i syfte att uppmuntra byte från befintliga leverantörer. Com Hem anser att denna trend särskilt har påverkat xDSL-operatörers marknadsandelar givet deras nuvarande genomsnittliga effektiva hastighet på cirka 11 Mbit/s, samtidigt som kabeloperatörer har kunnat behålla sina marknadsandelar och migrera kunder till högre hastigheter.

Svenska konsumentmarknaden för fast telefoni

Den svenska marknaden för fast telefoni hade en penetrationsgrad om 65% (beräknat som antal privata abonnemang på fast telefoni dividerat med det totala antalet hushåll) i juni 2013 enligt PTS.

De vanligaste teknikerna för leverans av fasta telefonitjänster är det traditionella allmänna telenätet ("PSTN") och den nyare, IP-telefonin (andra tekniker inkluderar ISDN vilken dock inte fått något större genomslag på den svenska marknaden). IP-telefoni bygger på paketförmedlad nätteknologi som förmedlar röstkommunikation och möjliggör multimediakommunikation över internet eller slutna IP-nät (såsom fiberkoaxnät- eller fiberLAN/fiber-nät).

Tabellen nedan illustrerar utvecklingen i marknadsandelar för den svenska fasta telefonimarknaden för perioden december 2011 till juni 2013 enligt PTS.

	För året som slutade 31 december		För de sex månaderna fram till 30 juni
	2011	2012	2013
	(Andel av privat fast telefonmarknad %)		
PSTN	65	60	57
VoIP	35	40	43

Översikt över den svenska marknaden för fast telefoni samt marknadsandelar i Sverige och bland Com Hems anslutna hushåll

Penetrationen av fasta telefonitjänster beräknat som antalet privata abonnemang delat med det totala antalet svenska hushåll, var cirka 65% per juni 2013 enligt PTS, att jämföra med en penetrationsgrad om cirka 64% inom Com Hems bestånd enligt Mediavision.

Enligt PTS är Telia den största leverantören av fasta telefonitjänster i Sverige, med en beräknad rikstäckande marknadsandel på konsumentmarknaden om 61% per juni 2013, följt av Tele2 (som nyligen sålt sin kabel- och fiberverksamhet för konsumentkunder till Telenor) med 10%, Com Hem med 8%, Bredbandsbolaget (Telenor) med 7% samt vissa andra mindre konkurrenter, inklusive ett antal stadsnät, med en total rikstäckande marknadsandel om 14%. Telias marknadsandel inom fast telefoni har minskat, från 69% i juni 2008 till 61% i juni 2013 baserat på antalet abonnenter (Källa: PTS "The Swedish Telecommunications Market First Half-year 2013") och denna trend förväntas fortsätta som ett resultat av påtryckningar från återförsäljare, andra leverantörer (till exempel kabeloperatörer) och billigare mobiltelefoni.

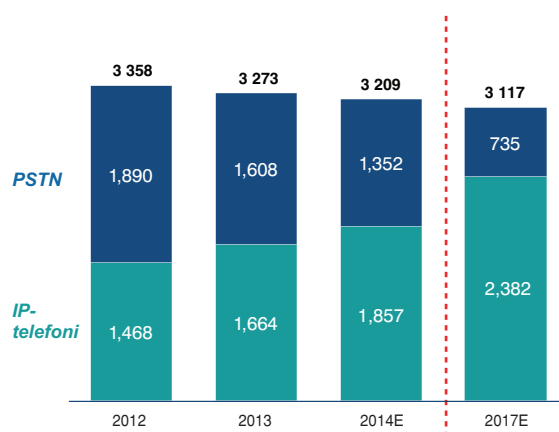
Bolagets marknadsandel inom Com Hems bestånd beräknas till cirka 26% vilket innebär att Com Hem är den näst största leverantören bakom Telia med en uppskattad marknadsandel om cirka 49% inom Com Hems bestånd, enligt PTS. Tele2s och Bredbandsbolagets (Telenor) marknadsandelar uppskattas vara 8% respektive 6% och övriga konkurrenters återstående 11%. Baserat på uppskattningar beräknar Com Hem att, utöver cirka 327 000 telefoniabonnenterna, omkring 800 000 hushåll som var anslutna till Com Hems fiberkoaxnät, per 31 mars 2014, abonnerade på telefonitjänster från konkurrenter.

Viktiga trender på den svenska marknaden för fast telefoni

Den senaste tiden har traditionell accessteknik för PSTN varit på nedgång till förmån för alternativa tekniker som IP-telefonitjänster tillgängliga via bredbandsuppkoppling och tjänsteleverantörer såsom Skype. Detta syns tydligt på minskningen av antalet abonnemang till PSTN, från cirka 1,9 miljoner 2012 till cirka 1,6 miljoner under 2013, samtidigt som IP-telefoni har ökat från cirka 1,5 miljoner till cirka 1,7 miljoner under samma period, vilket kan utläsas ur grafen nedan. Under perioden 2012 till 2017 förväntas abonnemangen för IP-telefoni öka med i genomsnitt 10% per år, samtidigt som abonnemangen för det allmänna telenätet förväntas minska med i genomsnitt 17% per år enligt IDC—Western Europe Telecoms Services Database.

Den minskande marknaden i Sverige för fast telefoni hänförlig till skiftet till mobil påverkar framförallt PSTN

Anslutningar (tusental)



Den svenska marknaden för fast telefoni uppvisar för närvarande en relativt hög migrering från fast till mobil telefoni vilket leder till ett ökat bortfall av fasta telefoniabonnemang och minskade samtalsvolymerna vilket medför ett lägre totalt antal abonnenter och ARPU för denna tjänst. Penetrationen av fast telefoni bland konsumenterna i Sverige har minskat från 73% i slutet av 2011 till 65% i slutet av juni 2013, enligt PTS.

Com Hem förväntar sig fortsatt konkurrens från traditionella och icke-traditionella leverantörer av fast och mobil telefoni i framtiden, med operatörer som i allt större utsträckning erbjuder abonnemang till fast pris. I detta sammanhang bör noteras att traditionella aktörer med stora kundbaser inom traditionell fast telefoni exponeras mot en jämförelsevis större risk för revidering av prissättningen vilket gör det mer utmanande att konkurrera med pris. Marknaden verkar samtidigt uppvisa fortsatt efterfrågan på fast telefoni genom attraktiva bundlade tjänster med digital-TV och/eller fasta bredbandstjänster.

Svenska marknaden för mobiltelefoni

I juni 2013 fanns det cirka 14,0 miljoner mobilabonnemang i Sverige, vilket enligt PTS motsvarar en penetrationsgrad på omkring 146%, beräknat som antalet mobilabonnemang dividerat med den svenska befolkningen. Det finns ett stort antal operatörer som tillhandahåller mobila tjänster i Sverige men de enda mobila nätägarna är TeliaSonera, Tele2, Telenor och Hi3G (marknadsfört under varumärket 3).

Sverige har en relativt avancerad marknad för mobilt bredband, främst genom operatörernas 3G- (High-Speed Packet Access) och 4G- (LTE) nät. Per 30 juni 2013 fanns det cirka 2,1 miljoner mobila bredbandsabonnemang som separat tjänst för kunder i Sverige, vilket innebär en tillväxt om 5% jämfört med föregående år och cirka 5,4 miljoner mobila bredbandsabonnemang som tilläggstjänst för kunder i Sverige, vilket innebär en ökning om 30% jämfört med föregående år enligt PTS. Efter spektrumauktionen avseende 4G i början av 2011 har Net4Mobility (ett samarbete mellan Telenor och Tele2), TeliaSonera och Hi3G kunnat erbjuda mobilt bredband med väsentligt höjda hastigheter via 800 MHz-bandet. Mobilt bredband, inklusive 4G-tjänster har, jämfört med kabel- och fiberaccessteknik fortfarande betydande hastighetsbegränsningar med nedladdningshastigheter på mellan 10 Mbit/s upp till 40 Mbit/s, instabil nedladdningshastighet beroende på antalet samtida användare samt högre kostnad per Mbit/s och är därför inte jämförbara med Com Hems tjänster inom fast höghastighetsbredband.

Nuvarande tekniska begränsningar avseende hastighet, kapacitet och kostnad per megabit innebär att mobilt bredband utgör ett komplement till fast bredband eftersom konsumenterna fortfarande till stor del kräver en fast förbindelse för bandbreddsintensiva applikationer såsom videostreaming. Mobilt bredband är särskilt väl lämpat för landsbygden, där den maximala bandbredden kan nås mer konsekvent än i städerna (eftersom mobila hastigheter minskar baserat på antalet användare anslutna till en mobilmast) och där högre bredbandshastighet inte är tillgängliga från kabel- eller LAN-operatörer.

Under de senaste åren har mobiloperatörer använt sina nät för att låta mobila tjänsteleverantörer eller mobila virtuella nätoperatörer ("MVNO") sälja sina egna mobila varumärkesprodukter. Lågrisleverantörer och stora återförsäljare har också tagit sig in på marknaden i samarbete med mobiloperatörer. Com Hem anser att mobilmarknaden tillhandahåller ytterligare strategiska alternativ på medellång till lång sikt.

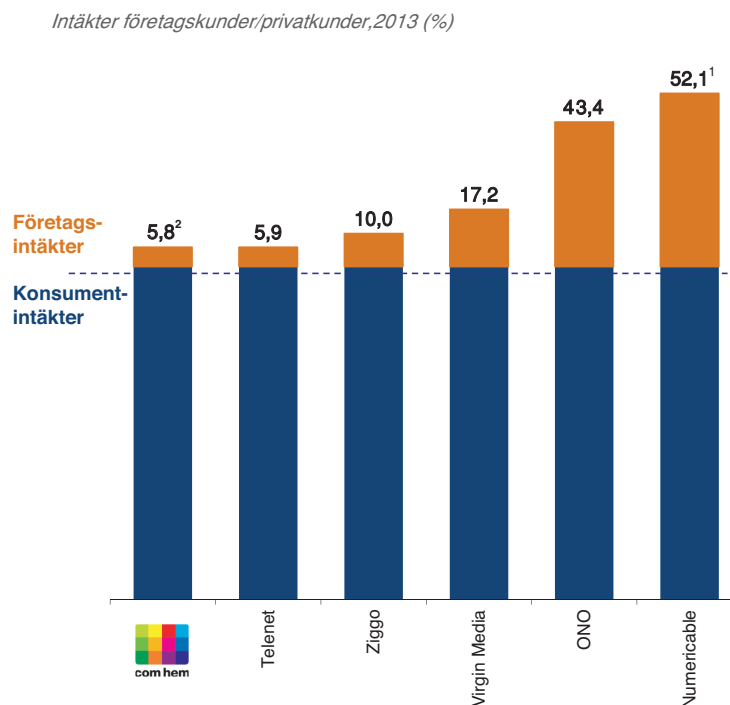
Svenska företagsmarknaden för telekommunikationstjänster

Enligt IDC European Telecom Services Database (den europeiska databasen för telekommunikationstjänster) och Bolagets egna uppskattningar, uppgick storleken på den svenska företagsmarknaden för fast telekommunikation under 2013 till totalt cirka 11,5 miljarder SEK fördelat på 3,8 miljarder SEK för fasta telefonitjänster, 6,6 miljarder SEK för fasta datatjänster och 1,1 miljarder SEK för IP-telefonitjänster. Inom Com Hems målsegment, SoHo och SME, uppgick storleken på marknaden för fast telekommunikation under samma år till cirka 6,2 miljarder SEK, fördelat på 2,6 miljarder SEK för telefonitjänster, 2,9 miljarder SEK för datatjänster och 0,6 miljarder SEK för IP-telefonitjänster.

Telia är den ledande aktören inom företagsmarknaderna för fast telefoni och fast bredband. Den resterande delen av företagsmarknaden för kommunikationstjänster är fragmenterad, med traditionella aktörer såsom Telenor, Tele2 och Com Hem och ett antal mindre aktörer som ofta agerar som virtuella operatörer (det vill säga genom att tillhandahålla kommunikationstjänster genom grossister) och/eller fokuserar på vissa specifika marknadsnischer.

Enligt IDC uppgår Bolagets marknadsandel avseende intäkter inom SoHo- och SME-segmentet (vilket innefattar traditionell fast telefoni, fast IP-telefoni och fasta bredbands- och andra företagsdatatjänster) på företagsmarknaden för fast telekommunikation till omkring 4% efter förvärvet av Phonera Företag den 31 mars 2014. Vidare är, enligt PTS, fortfarande en majoritet (cirka 48% under 2012) av företagsintäkterna från fasta internetjänster hänförliga till traditionell xDSL-teknik, vilket öppnar en tydlig marknadsmöjlighet för högre hastigheter och mer tillförlitlig leverans av tjänster såsom de som Com Hem erbjuder genom sitt fiberkoaxnät och andra fibernät.

Som framgår av grafen nedan, visar dessutom statistik från europeiska kabeloperatörer att intäkterna från företagskunder kan utgöra en betydligt större andel av de totala intäkterna på marknader med mer utvecklade kabeloperatörer.



Källa: Offentlig dokumentation från respektive företag

- (1) Inkluderar grossistförsäljning.
- (2) Proformaredovisning för förvärvet av Phonera Företag.

Utvecklingen av bundlade tjänster i Sverige

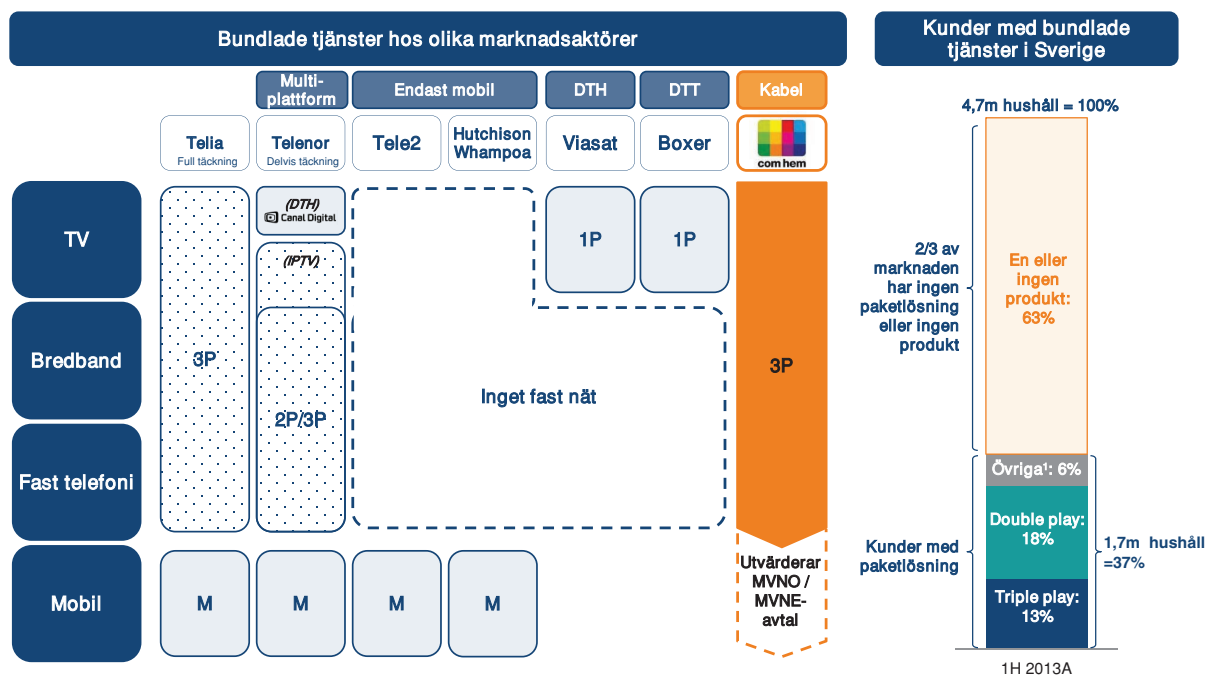
För närvarande är marknaden för digital-Tv-, bredbands- och fasta telefonitjänster från en leverantör med kombinationserbjudanden ("bundlade tjänster") i Sverige underutvecklad. De bundlade digitala tjänsterna består av

- ”double play” (två digitala tjänster som tillhandahålls tillsammans);
- ”triple play” (tre digitala tjänster som tillhandahålls tillsammans); eller
- ”quadruple play” (fyra digitala tjänster, inklusive mobiltelefoni, som tillhandahålls tillsammans).

Från ett operatörsperspektiv bidrar bundlade produkter från enskild leverantör till ökad ARPU förbättrad kundlojalitet och minskat kundbortfall. Enligt PTS ökade bundlade produkter i Sverige med 6% från 1,64 miljoner i juni 2012 till 1,73 miljoner i juni 2013, samtidigt som andelen hushåll som köpte *double play* eller *triple play* på marknaden förblev relativt låg på 18% respektive 13% i juni 2013. Bolagets huvudsakliga konkurrenter fortsätter att i första hand fokusera på att sälja separata tjänster och har inte i samma utsträckning som aktörer i andra europeiska länder, som till exempel Storbritannien eller Nederländerna, tagit steget till att erbjuda bundlade tjänster som sin huvudsakliga produkt. Com Hem bedömer att detta är den främsta anledningen till att *triple play*-penetrationen, som angivits ovan, är förhållandevis låg i Sverige. Detta innebär en möjlighet för Com Hem.

Bolaget kan erbjuda *triple play* till cirka 92% av Bolagets fiberkoaxnät. Samtidigt kan endast Telia och delvis Telenor (via Bredbandsbolaget, deras bredband- och IPTV-leverantör), vilka är Bolagets främsta konkurrenter, på ett effektivt sätt erbjuda *triple play*-tjänster till Com Hems bestånd (vilket innefattar tillhandahållande av tv-tjänster via IPTV). Dessa konkurrenter inom Bolagets bestånd erbjuder enligt PTS sina tjänster genom att använda både fiberLAN (med en genomsnittlig hastighet om 54 Mbit/s) och xDSL-nät (med en genomsnittlig hastighet om 11 Mbit/s). Operatörerna av marksänd digital-Tv och satellitsänd digital-Tv har ingen verksamhet på den fasta bredbands- och telefonimarknaden och fokuserar därför endast på att tillhandahålla tv-tjänster. För närvarande marknadsför samtliga svenska mobiloperatörer, inklusive Telia, Telenor, Hi3G (erbjuder inte fasta telekommunikationstjänster) och Tele2 (som nyligen sålt sin kabel- och fiberverksamhet till Telenor) mobila telekommunikationstjänster i första hand som separata tjänster.

Nedanstående diagram visar några utvalda svenska marknadsaktörers möjlighet att erbjuda bundlade tjänster liksom information om andelen kunder som tecknat sig för bundlade tjänster i Sverige per 30 juni 2013.



Källa: Offentligt tillgängliga rapporter om telekomoperatörerna; PTS

(1) Innefattar bundlade tjänster som innehåller mobilt bredband.

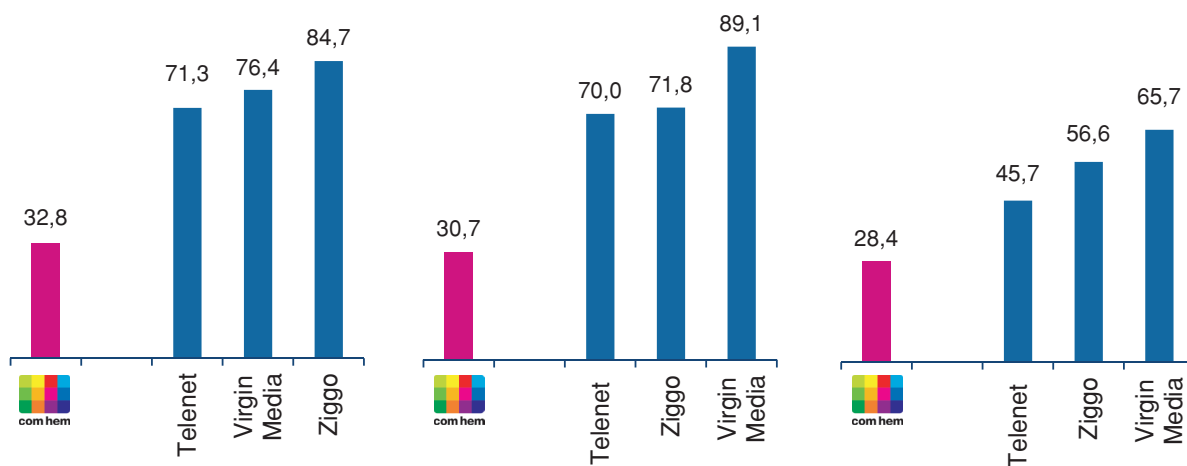
Com Hem anser att kabeloperatörer såsom Bolaget är väl positionerade för att dra nytta av denna konvergenstrend och Com Hem säljer allt oftare bundlade tjänster med digital-Tv, bredband och telefoni till befintliga kabel-Tv-kunder och nya kunder, för att på så vis öka sin marknadsandel. Dessutom visar statistik från kabeloperatörer på andra europeiska marknader att penetrationen av bundlade tjänster är avsevärt högre på mognare bundlingsmarknader, vilket illustreras i diagrammet nedan.

Nedanstående diagram visar Com Hems penetration av digital-Tv, höghastighetsbredband och *triple play* i jämförelse med kabeloperatörer på andra europeiska marknader för 2013.

Digital-Tv bland anslutna hushåll, 2013 (%)

Bredband bland anslutna hushåll, 2013 (%)

Triple-play bland existerande kunder, 2013 (%)



Källa: Offentligt tillgängliga rapporter om telekomoperatörerna.

VERKSAMHET

Översikt

Com Hem är, baserat på antalet anslutna hushåll och antalet unika konsumentkunder, Sveriges största kabeloperatör och en ledande leverantör av tv, höghastighetsbroadband och fast telefoni. Com Hem tillhandahåller huvudsakligen sitt grundutbud av tv-kanaler och digital-Tv, höghastighetsbroadband och fasta telefonitjänster till konsumentkunder via Bolagets fiberkoaxnät och fiberLAN. Bolaget tillhandahåller även tjänster för broadband och fast och mobil telefoni till företagskunder via Bolagets fiberkoaxnät, fiberLAN, xDSL-nät och mobilnät. Per 31 mars 2014 erbjöd Bolaget sina digitala tjänster till omkring 1,731 miljoner hushåll som var anslutna till Bolagets fiberkoaxnät och cirka 2 000 hushåll som var anslutna till vertikala LAN och 97 000 som var anslutna till öppna LAN. Bolagets bestånd omfattade den 31 mars 2014 39% av alla hushåll i Sverige, vilket innefattar hushåll i samtliga storstadsområden, såsom Stockholm, Göteborg, Malmö och Uppsala.

Com Hem erbjuder följande digitala tjänster direkt till sina konsumenter:

- *Digital-Tv-tjänster:* Bolaget erbjuder konsumenter möjlighet att teckna ett av fyra digital-Tv-abonnemang, från ”TiVo Bas”, ett startpaket bestående av 19 digitala kanaler till ”TiVo Max”, som ger kunderna tillgång till 84 tv-kanaler. Med Com Hems TiVo-tjänst kan kunder (i) få tillgång till innehåll från flera innehållskällor, däribland linjär tv, icke-linjär tv (VoD) och OTT, (ii) titta på innehåll på flera enheter, däribland digital-Tv-boxar, datorer (webb), surfplattor och smartphones (både Android- och iOS-plattformen) och (iii) söka upp och spela in innehåll genom en integrerad sökning över flera innehållskällor. Detta gör att Com Hem kan erbjuda, vad Bolaget anser vara, ett av de starkaste innehållserbudandena i Sverige. Bolagets kunder har även möjlighet att köpa pay-per-view-sändningar och paket med premiumkanaler, som ger tillgång till ett omfattande VoD-erbjudande med cirka 6 000 TVoD, 5 000 VoD-titlar utan kostnad och cirka 17 000 OTT-titlar.
- *Höghastighetsbroadband:* Com Hems nuvarande portfölj för höghastighetsbroadband består av tjänster med nedladdningshastigheter på mellan 10 Mbit/s till 500 Mbit/s via Bolagets fiberkoaxnät och upp till 1 Gbit/s via fiberLAN. 500 Mbit/s var per 31 mars 2014 tillgängligt för omkring 92% av alla hushåll som var anslutna till Com Hems fiberkoaxnät. Com Hems motsvarande uppladdningshastigheter varierar från 10 Mbit/s till 50 Mbit/s via fiberkoaxnätet och upp till 100 Mbit/s via fiberLAN.
- *Fasta telefonitjänster:* Bolaget erbjuder konsumenter ett antal olika bundlade tjänster för fast telefoni, vilket innefattar en tjänst med en samtalstaxa på 0 SEK/min med en uppkopplingsavgift för samtal till fasta telefoner i Sverige, en rabatterad tjänst för utomlandssamtal och rabatterade tjänster för samtal till mobiltelefoner. Vidare har Com Hem lanserat nya applikationer för smartphones som gör det möjligt att använda tjänsterna för fast telefoni i mobiltelefonen och att ringa och ta emot VoIP-samtal via WiFi-anslutningar.

Fiberkoaxnätet består av en hög andel fiber och har cirka 580 hushåll anslutna till respektive nod. Ungefär 1,6 miljoner, eller cirka 92%, av alla hushåll som är anslutna till Bolagets fiberkoaxnät, är anslutna till det returaktiverade fiberkoaxnätet som är uppgraderat till EuroDOCSIS 3.0-standard med en spektrumkapacitet på 862 MHz som kan ta emot Bolagets digitala tjänster liksom även broadbandhastigheter upp till 500 Mbit/s. Därför anser Com Hem att Bolagets fiberkoaxnät är ett av de tekniskt sett mest avancerade näten i Europa. Dessutom erbjuder Com Hem för närvarande 1 Gbit/s-broadbandtjänster till hushåll anslutna till 1 Gbit/s-uppgraderade fiberLAN och Bolaget anser sig ha möjlighet att lansera 1 Gbit/s broadband genom hela fiberkoaxnätet, utan att behöva göra några omfattande investeringar eller uppgradera nätet till EuroDOCSIS 3.1-standard på medellång sikt.

Fiberkoax har inneboende kapacitet och kvalitetsfördelar jämfört med kopparbaserade xDSL-nät och Bolaget kan för närvarande erbjuda högre hastigheter, och därmed mer kapacitet för simultan distribution av digital-Tv, höghastighetsbroadband och fast telefoni än majoriteten av operatörer av fiberbaserade LAN i Sverige. Som ett resultat av detta kan Com Hem mer effektivt leverera innehåll med hög kapacitet till anslutna hushåll över hela det uppgraderade nätet, vilket gör att Bolagets abonnenter simultant kan titta på grundutbudet av tv eller digitala tv-program på flera tv-apparater, använda VoD-tjänster, ringa telefonsamtal och använda sitt höghastighetsbroadband med hastigheter upp till 500 Mbit/s, vilket är en högre hastighet än de flesta andra europeiska kabeloperatörer kan erbjuda. Com Hem har en infrastrukturell fördel vilken gör det möjligt för Com Hem att erbjuda det snabbaste broadbandet till minst 80% av hushållen anslutna till Bolagets uppgraderade nät. Se ”Marknadsöversikt—Översikt—Utveckling av nät i Sverige—Fiberkoaxnät”.

Com Hem driver Sveriges enda storskaliga nästa generations nät, vilket kan leverera höghastighetsbroadband och nästa generations tv. Bolagets konkurrenters nät är antingen nationella nät, huvudsakligen xDSL-baserade eller regionala fiberbaserade nät som i de flesta fall är mycket fragmenterade. Se *”Marknadsöversikt—Översikt—Utveckling av nät i Sverige—Fiberkoaxnät”*. Dessutom ger kvaliteten av det uppgraderade nätet Bolaget en konkurrensfördel genom att möjliggöra introduktion av innovativa höghastighetstjänster utan att Bolaget belastas av betydande investeringar. Istället kan Bolaget tack vare sin konkurrensfördel och sitt uppgraderade nät fokusera på investeringar som ger kundtillväxt, möter kundefterfrågan, produktutveckling samt utveckling av nät och teknikplattformar.

Förutom att leverera grundutbudet för tv och digitala tjänster till kunder och fastighetsägare genom Bolagets fiberkoaxnät, levererar Bolaget digitala tjänster till flerfamiljshus som är anslutna till Com Hem via fiberLAN över en IP-plattform. Till dessa kunder levererar Com Hem tjänster via antingen (i) vertikala eller ”stängda” LAN, som Bolaget bygger och kontrollerar och genom vilka Bolaget exklusivt erbjuder tjänster till anslutna hushåll, eller (ii) öppna LAN, som byggs och ägs av tredje part. Öppna fiberLAN drivs av kommunikationsoperatörer (exempelvis Com Hems egen kommunikationsoperatör iTUX) för nätägarens räkning. Kommunikationsoperatörer ingår i sin tur avtal med olika tjänsteleverantörer (exempelvis Com Hem) som erbjuder sina tjänster till slutkunder via tredje parts nät utan exklusivitet. För ytterligare information om öppna och vertikala LAN och utvecklingen av LAN-infrastruktur i Sverige i allmänhet, se *”Marknadsöversikt—Utvecklingen av nät i Sverige—FiberLAN”*.

Com Hem fokuserar på att erbjuda sina tjänster till kunder som bor i flerfamiljshus. Bolaget ingår normalt ett avtal med fastighetsägare för att tillhandahålla samtliga boende i fastigheten ett grundutbud, bestående av upp till 17 tv-kanaler. Kostnaden för tjänsten ingår vanligtvis i de boendes hyra men redovisas ibland separat på hyresavin. När Bolaget har etablerat ett distributions- och serviceförhållande med en fastighetsägare genom distribution av Bolagets grundutbud av tv till de boende finns det möjlighet för enskilda kunder (det vill säga, typiskt sett, boenden i ett flerfamiljshus) att abonnera på Com Hems fulla utbud av digitala tjänster, däribland tjänster för digital-Tv, höghastighetsbroadband och fast telefoni. Ett fokusområde i Bolagets strategi är att öka genomsnittligt konsument-ARPU och konsumentintäkter genom att migrera anslutna hushåll som endast har grundutbudet till bundlade digitala tjänster eller separata digitala tjänster. Per den 31 mars 2014 hade Com Hem kontrakt med ungefär 23 000 fastighetsägare, varav de tio största fastighetsägarna, baserat på antalet anslutna hushåll, representerar 2,6% av Bolagets intäkter från fastighetsägare, och cirka 40 000 enfamiljshus genom vilka Bolaget kunde tillhandahålla grundutbudet för tv (7 eller 17 kanaler) och kanaler som omfattas av vidaresändningsplikt (7 kanaler) till hushåll som är anslutna till Bolagets fiberkoaxnät. Eftersom Com Hem för närvarande kan marknadsföra sina digitala tjänster till konsumentkunder med grundutbud anser Bolaget att det finns en betydande möjlighet att öka penetrationen av digitala tjänster, vilket skulle ge attraktiva rörelsemarginaler och finansiell tillväxt.

En viktig del i Bolagets strategi är att erbjuda bundlade digitala tjänster. Bundlade tjänster ger kunderna tillgång till digital-Tv, höghastighetsbroadband och/eller fast telefoni från en och samma leverantör till ett attraktivt pris. Per 31 mars 2014 hade Bolaget cirka 838 000 unika konsumentkunder som abonnerade på cirka 1,492 miljoner digitala tjänster, vilket motsvarar 1,78 abonnemang per unik konsumentkund. Eftersom detta är lägre än för många europeiska kabelbolag med liknande tjänster anser Bolaget att det finns en stor potential att öka antalet bundlade tjänster som kunderna abonnerar på. För mer information, se *”—Com Hems styrkor—Konkurrensfördel genom bundlade tjänster”* och *”—Com Hems Strategi—Migrera befintliga kunder och anskaffa nya kunder till bundlade tjänster”*.

I juni 2013 lanserade Com Hem sitt erbjudande till företagssektorn och fokus ligger initialt på broadband och fast telefoni till potentiella SoHo-kunder inom Bolagets bestånd. Com Hem uppskattar att det per 31 mars 2014 fanns ungefär 178 000 SoHo- och SME-kunder inom Bolagets bestånd, gentemot vilka Com Hem historiskt inte marknadsfört sig. Den 31 mars 2014 slutförde Bolaget förvärvet av Phonera Företag, en Malmöbaserad kommunikationstjänstleverantör med kompletta tjänster inom telefoni och mobila tjänster, riktade till både SoHo- och SME-kunder. Genom att kombinera Phonera Företags befintliga kundbas om 53 000 unika kunder, dess tjänsteportfölj (med kompletterande produkter som riktas mot SoHo- och SME-kunder) och dess erfarna och dedikerade försäljningskår med Com Hems högkvalitativa fiberkoaxnät, Com Hems erfarenhet som operatör av nät och Com Hems stordriftsfördelar anser Bolaget att det kommer kunna accelerera och utöka sitt företagserbjudande. För mer information om Bolagets företagserbjudande se *”Tjänster—Företagstjänster”*.

Com Hems styrkor

Com Hem anser att följande styrkor kommer att göra det möjligt för Bolaget att genomföra sin tillväxtstrategi som beskrivs nedan:

Sverige är en attraktiv marknad att bedriva betal-Tv- och bredbandsverksamhet på

Sverige präglas av starka makroekonomiska förhållanden och har en BNP per capita på 371 000 SEK 2013, vilket är en av de högsta i Europa och stabila statsfinanser, med ett förhållande mellan statsskulden och BNP på 42% 2013, vilket är ett av de lägsta i Europa, enligt IMF. Dessa gynnsamma makroekonomiska förhållanden har påverkat den svenska telekommunikationsmarknaden positivt och mellan 2010 och 2013 växte marknaden med en genomsnittlig årlig tillväxt på 0,7% samtidigt som de flesta övriga telekommunikationsmarknaderna i Europa under samma period minskade. I synnerhet förväntas den svenska digital-Tv-marknaden, som är en av Bolagets viktigaste marknader, växa kraftigt eftersom antalet kunder och ARPU förväntas öka med en genomsnittlig årlig tillväxt på 4,0% respektive 3,8% mellan 2013 och 2017, enligt IHS Technology. Ökade intäkter från nästa generations betal-Tv-tjänster såsom VoD, TV Everywhere och *Catch Up*-tjänster, vilka lanserades på många europeiska marknader för flera år sedan och har varit mycket framgångsrika förväntas bidra till denna trend. Dessa digital-Tv-tjänster lanserades nyligen i större skala i Sverige, av bland annat Com Hem. Samtidigt förväntas inte Com Hems programbolagskostnader för digital-Tv öka framöver. Detta beror på den unika och gynnsamma strukturen på den svenska digital-Tv-marknaden varigenom innehavare av rättigheter till premium-innehåll framförallt säljer sitt innehåll till andra distributörer, inklusive Bolaget, med villkor om intäktsdelning. Till skillnad från modeller med kostnad per kund som finns på de flesta andra marknader innebär denna modell med intäktsdelning att Com Hem till stor del kan undvika inflation i programbolagskostnaderna.

Com Hem kan erbjuda de snabbaste bredbandstjänsterna till minst 80% av Bolagets nät

Com Hems fiberkoaxnät är ett av de tekniskt sett mest utvecklade i Europa och det enda storskaliga höghastighetsnätet i Bolagets bestånd. Fiberkoaxnätet är returaktiverat, till 92% uppgraderat till EuroDOCSIS 3.0-standard, använder ett spektrum för bandbreddskapacitet på 862 MHz över hela Bolagets fiberkoaxnät och har cirka 580 anslutna hushåll per nod. Tack vare en betydande historisk investering och att Com Hems nät finns i storstadsområden med hög befolkningstäthet, blir driften av Bolagets nät mycket effektiv. Com Hem förväntar sig att det framtida nätrelaterade investeringsbehovet kommer att stabiliseras på medellång sikt. Efter att Com Hem slutfört uppgraderingen av nätet och lanserat den nya produktportföljen med höghastighetsbredband kan Bolaget från augusti 2013 erbjuda upp till 500 Mbit/s bredband till 92% av de 1,731 miljoner hushåll som per 31 mars 2014 var anslutna till Bolagets fiberkoaxnät. Denna nivå anser Bolaget är god i jämförelse med de europeiska börsnoterade kabelaktörerna. Com Hem har därför en nätfördel på minst 80% av Bolagets nät eftersom Bolaget erbjuder bredbandshastigheter som i allmänhet är fem gånger snabbare än Bolagets konkurrenters. Per 31 mars 2014 hade endast cirka 12-17% av hushållen som var anslutna till Com Hems fiberkoaxnät tillgång till bredbandsleverantörer med fiberLAN som är 1 Gbit/s-uppgraderade som kan erbjuda bredbandshastigheter på 1 Gbit/s. Samtidigt har cirka en tredjedel av hushållen som är anslutna till Com Hems fiberkoaxnät endast tillgång till xDSL-baserade bredbandsleverantörer, som enligt PTS tillhandahåller bredband med genomsnittliga nedladdningshastigheter på cirka 11 Mbit/s och 50-55% av hushållen som är anslutna till Com Hems fiberkoaxnät har tillgång till bredbandsleverantörer med FiberLAN som är 100 Mbit/s-uppgraderade som kan erbjuda bredbandshastigheter upp till 100 Mbit/s. Dessutom erbjuder Com Hem tjänsten 1 Gbit/s till hushåll i sina vertikala och öppna LAN och Bolaget förväntar sig ha möjlighet att erbjuda tjänsten 1 Gbit/s-bredband över hela sitt fiberkoaxnät utan att behöva göra omfattande investeringar eller uppgradera nätet till EuroDOCSIS 3.1-standard på medellång sikt. Eftersom Com Hem anser att utbyggnaden av fiberLAN med dubbla infrastrukturer i Sverige i stort sett är avslutad förväntar sig Bolaget inte att det nuvarande konkurrensläget kommer att ändras väsentligt framöver. Uppgraderingar till fiberLAN som är 100 Mbit/s-uppgraderade med hastigheter på 100 Mbit/s och högre skulle dessutom kräva betydande nya investeringar i att uppgradera tillträdesnät.

Ledande digital-Tv-tjänst på marknaden

Efter att i juni 2012 ha undertecknat ett 5-årigt exklusivt avtal med TiVo Inc., vilket innehåller en ensidig option för Bolaget att förlänga avtalet för en ytterligare exklusiv löptid upp till sex år, lanserade Com Hem i oktober 2013 sin nya interaktiva digital-Tv-plattform, TiVo (inklusive applikationen TiVoToGo som fungerar på flera enheter såsom datorer, surfplattor och smartphones), på den svenska marknaden. TiVo erbjuder en omfattande uppsättning av nästa generations tv-funktionalitet, vilket inkluderar Starta om-och

Catch Up-funktionalitet, en integrerad sökfunktion, personliga rekommendationer, serieinspelning, fjärrinspelning, möjlighet att spela in tre program och samtidigt se på ett fjärde program samt 1 TB/500 timmars lagringsutrymme, något Com Hem tidigare inte kunnat erbjuda och som konkurrenterna för tillfället inte kan erbjuda. TiVo erbjuder även en one-stop-shop för innehåll till Bolagets kunder med digital-Tv vilken gör det möjligt att söka och välja tv-program genom att integrera innehåll från flera källor. Dessa källor innefattar linjär och icke-linjär Tv (till exempel video-on-demand och PVR-inspelningar) och OTT (till exempel Netflix och Viaplay) och erbjuder en enhetlig upplevelse på flera visningsplattformar, inklusive tv, surfplattor, smartphones och webbläsare. Com Hem anser att TiVo-lanseringen hittills har varit mycket framgångsrik eftersom TiVo-penetrationen bland Bolagets kunder med digital-Tv per 31 mars 2014, det vill säga sex månader efter lanseringen, var 12,4%. Com Hem anser att denna penetrationsgrad är högre än vad många europeiska aktörer lyckats uppnå under motsvarande perioder efter lansering av deras respektive TiVo-tjänster. Inför lanseringen av TiVo i oktober 2013 avslutade Com Hem omförhandlingar avseende en stor majoritet av avtalen om innehåll och kunde inkludera extra innehåll i Bolagets digital-Tv-paket. Som ett resultat är Com Hems innehållserbudande för digital-Tv ett av de starkaste i Sverige, med det högsta antalet standard- och HD-kanaler, Starta om- och *Catch Up*-funktionalitet samt TVE-kanaler. Bolaget var per 31 mars 2014 den enda leverantören i Sverige som har integrerat OTT-plattformarna Netflix (på exklusiv operatörsbasis fram till den 31 december 2014) och Viaplay.

Marknadsledande inom digital-Tv- och bredbandstjänster inom Bolagets bestånd

Enligt IHS Technology är Com Hem den största kabeloperatören i Sverige med cirka 1,83 miljoner anslutna hushåll i Bolagets bestånd, vilket motsvarar ungefär 39% av det totala antalet anslutna hushåll i Sverige per 31 mars 2014. Com Hem är den ledande operatören inom digital-Tv i Sverige och hade per 31 mars 2014 en marknadsandel inom digital-Tv på cirka 61% inom Bolagets bestånd, enligt PTS. Dessutom är Bolaget sett till hela landet den näst största bredbandsoperatören och den största inom Bolagets bestånd med en marknadsandel på cirka 44% per 31 mars 2014, enligt Mediavision. Com Hems marknadsledande position inom Bolagets bestånd utgör en stor konkurrensfördel, till exempel för implementering av Bolagets strategier för merförsäljning och uppförsäljning. Dessutom är kombinationen av Com Hems ledande marknadspositioner, den nyligen lanserade digital-Tv-plattformen TiVo och Bolagets förmåga att erbjuda bredbandshastighet upp till 500 Mbit/s till 92% av de hushåll som är anslutna till Bolagets fiberkoaxnät något som gör det möjligt för Bolaget att tillvarata marknadernas tillväxtpotentialer, såsom ökad efterfrågan på nästa generations digital-Tv-tjänster och den kontinuerliga migreringen till högre bredbandshastigheter, vilka båda skulle leda till att öka nettoomsättningen.

Konkurrensfördel genom bundlade tjänster

Genom att Com Hem är den enda leverantören inom Bolagets bestånd som kan erbjuda såväl nästa generations digital-Tv-tjänster och höghastighetsbredband, anser Com Hem att Bolaget är väl positionerat för att erbjuda mycket konkurrenskraftiga bundlade tjänster med mer digitalt tv-innehåll, avancerade funktioner och tjänster med högre hastigheter än Bolagets konkurrenter, allt till ett konkurrenskraftigt pris. Com Hem är den leverantör som har det snabbaste bredbandet till minst 80% av hushållen anslutna till Bolagets nät, vilket stödjer Bolagets bundlingsstrategi. Com Hem kan nu erbjuda mer kapacitet för simultan distribution av digitala tjänster än fiberLAN (upp till 500 Mbit/s för 92% av Bolagets fiberkoaxnät jämfört med 1 Gbit/s via fiberLAN som är 1 Gbit/s-uppgraderade och upp till 100 Mbit/s via fiberLAN som är 100 Mbit/s-uppgraderade). Detta gör det möjligt för Bolagets kunder att samtidigt titta på analog- eller digital-Tv-program på flera tv-apparater, beställa VoD-tjänster, ringa telefonsamtal och använda höghastighetsbredbandstjänster.

Förbättrad förmåga att ta till vara på tillväxtpotentialen i företagssektorn

Den svenska företagsmarknaden bedöms utgöra en outnyttjad möjlighet för Bolaget, vilket baseras på att SoHo- och SME-segmentet har varit en viktig tillväxtfaktor för kabelbolag i USA och Europa. Utöver intäktspotentialen som finns inom segmenten, är det också finansiellt attraktivt med tanke på de begränsade kostnaderna och investeringarna som krävs för att ansluta och leverera tjänster till företagskunder. Dessutom använder företagskunder framförallt kapaciteten under dagtid när konsumenternas konsumtion är lägre, vilket gör kombinationen av företagskunder och boende till ett mycket bra komplement i termer av optimerad användning av nätkapaciteten. Efter att ha identifierat den betydande potentialen lanserade Bolaget sitt SoHo-erbjudande i december 2012, vilket utökades genom förvärvet av Phonera Företag, en svensk kommunikationsleverantör med kompletta tjänster till SoHo- och

SME-segmenten, per 31 mars 2014. Med en erfaren och dedikerad försäljningskår som är mer än fyra gånger större än Bolagets försäljningskår, en kundbas på 53 000 unika företagskunder och en kompletterande produktportfölj anser Com Hem att Bolaget är väl positionerat för att lyckas uppnå en meningsfull andel av företagsmarknaden, eftersom Bolaget genom sitt fiberkoaxnät och öppna LAN kan nå 178 000 företag i Sverige.

Com Hems strategi

De viktigaste komponenterna i Bolagets tillväxtstrategi är följande:

Utnyttja Bolagets attraktiva erbjudande av höghastighetsbroadband

Per 31 mars 2014 var Com Hems penetrationsgrad för höghastighetsbroadband 31,2% av hushållen som var anslutna till Bolagets fiberkoaxnät, vilket är en betydligt lägre penetrationsgrad än vad många jämförbara europeiska kabelaktörer har uppnått. Com Hem har för avsikt att utnyttja sin höga kapacitet inom höghastighetsbroadband för att öka Bolagets penetrationsgrad och intäkter genom att i synnerhet rikta in sig mot kunder med broadband från xDSL-leverantörer, vilka enligt PTS levererar broadband med nedladdningshastigheter på i genomsnitt cirka 11 Mbit/s till sina kunder. Dessutom kommer den avsedda migreringen av Bolagets befintliga kunder med höghastighetsbroadband till högre hastigheter fortsätta ge tillväxt i bredbands-ARPU och/eller minska konsumentkundbortfallet. Per 31 mars 2014 abonnerade cirka 43% av Com Hems kunder med höghastighetsbroadband på bredbandspaket med hastigheter på 10 Mbit/s eller lägre, vilket Bolaget anser utgöra en betydande möjlighet att få befintliga kunder med höghastighetsbroadband att migrera till högre hastigheter. Dessutom förväntar sig Bolaget att efterfrågan på Bolagets tjänster inom höghastighetsbroadband kommer att öka när konsumtionen av tjänster såsom OTT och videostreaming ökar.

Migrera kunder från grundutbud till digital-Tv

Per 31 mars 2014 var Bolagets penetrationsgrad för digital-Tv 32,5% av hushållen som var anslutna till Bolagets fiberkoaxnät, vilket är en betydligt lägre penetrationsgrad än vad många jämförbara europeiska kabelaktörer har uppnått. Com Hem avser att få kunder med grundutbud att migrera till digital-Tv genom att utnyttja Bolagets nyligen lanserade TiVo-tjänst och det berikade innehållserbudandet, vilket är ett av de starkaste i Sverige både vad gäller linjära och över icke-linjära kanaler och premiuminnehåll, för att öka Bolagets digital-Tv-penetrationsgrad och intäkter. Boende i Bolagets bestånd har i allmänhet hög kännedom om Com Hem som en operatör med grundutbud av tv. Detta ger Bolaget en bra grund för direkt merförsäljning av digital-Tv, höghastighetsbroadband och fast telefoni (samtidigt som intäkterna från distributionen av det underliggande grundutbudet till fastighetsägarna bibehålls). Som ett resultat av denna merförsäljningsstrategi förväntar sig Bolaget att befintliga digital-Tv-kunder kommer att byta till TiVo-paket, vilket kommer att ge högre digital-Tv-ARPU och lägre konsumentkundbortfall.

Migrera befintliga kunder och anskaffa nya kunder till bundlade tjänster

Per 31 mars 2014 abonnerade endast 27,8% av Bolagets kunder på *triple play*-paket, en av de lägsta nivåerna bland jämförbara europeiska kabeloperatörer vilka hade ett genomsnitt på 52% av kunderna. Com Hem anser därför att det finns en stor möjlighet att öka penetrationsgraden avseende *triple play*-paket. Se ”*Marknadsöversikt—Utvecklingen av bundling i Sverige*”. Bolaget avser att uppnå en ökad penetration genom att skifta fokus i marknadsföringen och interaktionen med kunder från separata tjänster till bundlade tjänster och utnyttja Bolagets tjänster med nästa generations digital-Tv och höghastighetsbroadbandstjänster för att främja bundlade tjänster. Genom att få fler kunder att välja bundlade tjänster anser Com Hem att Bolaget kommer kunna öka genomsnittlig konsument-ARPU, kundtillströmningen och antalet konsumentabonnemang samt minska kundbortfallet avseende konsumenter.

Realisera outnyttjad potential inom fast telefoni genom bundlade tjänster och konkurrenskraftigt prissatta erbjudanden

Per 31 mars 2014 abonnerade över 800 000 hushåll inom Com Hems bestånd på konkurrenters telefonitjänster, samtidigt som endast 327 000 hushåll abonnerade på Com Hems telefonitjänst. En betydande andel av svenska hushåll (enligt PTS, cirka 52% per juni 2013) är fortfarande anslutna till de tidigare PTSN/WLR-avtalen. Com Hem anser att Bolagets attraktivt prissatta IP-telefonierbjudande kommer att kunna attrahera nya telefonikunder, framförallt kunder som för närvarande abonnerar på

konkurrenters telefonitjänster och Bolagets höghastighetsbredband och/eller Tv-tjänster, genom att erbjuda telefonitjänst med högt värde som en del av konkurrenskraftiga bundlade erbjudanden. Com Hems nuvarande telefonierbjudande är väl positionerat och har i jämförelse med Bolagets konkurrenter en attraktiv prissättning, vilket begränsar konkurrenternas möjligheter att konkurrera med Com Hem. Dessutom lanserade Bolaget sitt TiVo Com Bo Max-erbjudande, för att öka *triple play*-abonnemangen vilket redan har bidragit till att motverka minskningen i antalet telefonabonnemang.

Kapitalisera på den i stort sett outnyttjade betydande tillväxtpotentialen inom företagsmarknaden

Företagsmarknaden har utgjort en betydande tillväxtfaktor för andra europeiska kabeloperatörer och bidrar i genomsnitt med omkring 10% av intäkterna för jämförbara europeiska kabelaktörer. Com Hem anser att SoHo och SME på den svenska företagsmarknaden utgör attraktiva målgrupper eftersom de inte är fullt bearbetade. Enligt PTS, kommer en stor del av intäkterna för företagsmarknaden (cirka 48% 2012) från tjänster inom fast bredband från den traditionella xDSL-tekniken, vilket utgör en marknadsmöjlighet för Bolagets höghastighetsbredband. 2013 uppgick marknaden för fasta telekommunikationstjänster för SoHo- och SME-segment i Sverige till cirka 6,2 miljarder SEK, enligt IDC. Genom kombinationen av Com Hems nät och kapaciteten från förvärvet av Phonera Företag, vilket innefattar en kompletterande tjänsteportfölj, en erfaren och engagerad försäljningskår som är mer än fyra gånger större än Com Hems försäljningskår rikad mot företag och en kundbas på 53 000 unika företagskunder, anser sig Bolaget vara väl positionerat för att utnyttja de betydande marknadsmöjligheterna och möjligheterna att öka intäkterna. Det finns också möjlighet till merförsäljning till 13% av Phonera Företags kunder som finns i Bolagets bestånd. Com Hem kan erbjuda bundlade tjänster med fiberkoaxnätetsbredband och IP-telefoni till dessa kunder som för närvarande bara har bredband via PSTN eller IP-telefoni, vilket skulle öka Bolagets antal abonnemang, intäkter och marginaler. Dessutom kan Com Hem uppnå skalfördelar genom att migrera Phonera Företags kunder till Bolagets nät.

Skapa tillväxt avseende fritt kassaflöde genom nettoomsättningstillväxt

Com Hem anser att Bolaget kommer att kunna uppnå en medelhög ensiffrig intäktstillväxt på årsbasis, vilket kommer att översättas till en attraktiv tillväxt av fritt kassaflöde. För det första förväntar sig Bolaget att Underliggande EBITDA kommer att öka tack vare en ökad nettoomsättningstillväxt samt att förändringar i tjänstemixen som reducerar EBITDA-marginalen kommer att kunna kompenseras genom att investeringar i förhållande till intäkter kommer att sjunka till branschgenomsnittet. Framförallt förväntar sig Bolaget att investeringar som relaterar till TiVo, vilka under 2013 stod för mer än en tredjedel av Bolagets investeringar, kommer att minska när de omfattande investeringarna i TiVo-plattformen nu är genomförda. För det andra har Bolaget ett negativt rörelsekapital, eftersom en stor del av rörelsekapitalet består av förutbetalda intäkter för tjänster som ska tillhandahållas. Com Hem förväntar sig att rörelsekapitalet även framöver kommer att vara negativt. För det tredje och på grund av underskottsavdrag om 2,1 miljarder SEK per 31 december 2013, förväntar sig inte Bolaget att behöva betala någon bolagsskatt under den nära förestående framtiden. För det fjärde förväntar sig Bolaget att räntekostnaderna efter användningen av emissionslikviden och därtill relaterade transaktioner samt innefattande lån om 300 MSEK dragna under Capex Facility per dagen för detta Prospekt kommer att sjunka eftersom nettoskulden och den genomsnittliga räntekostnaden, som har varit 13 865 MSEK och 8,4% per och för de tre månader som slutade 31 mars 2014, kommer att uppgå till 9 095 MSEK och 6,7%. Vidare avser Bolaget att minska räntekostnaderna genom att optimera kapitalstrukturen och räntekostnaderna, huvudsakligen genom refinansiering vid tidpunkter då det är fördelaktigt sett ur ett ekonomiskt och kreditmarknadsmässigt perspektiv.

Tillvarata det strategiska värdet i mobila tjänster

Mobila tjänster utgör eventuellt en betydande framtida möjlighet för Com Hem. Möjligheten kan realiseras antingen organiskt, genom upprättande av ett tjänsteleverantör/MVNO/MVNE-avtal med en mobiloperatör och lansering av mobiltjänster på samma sätt som många andra europeiska kabelaktörer framgångsrikt har gjort, eller genom en potentiell fast till mobil konvergens och kombination.

Bolagets intäktsförväntningar för 2014 och finansiella mål på medellång sikt

Bolaget förväntar sig medelhög ensiffrig intäktstillväxt på årsbasis för räkenskapsåret 2014, inklusive effekten av att Phonera Företag, som under räkenskapsåret 2013 genererade intäkter på 258 MSEK och Underliggande EBITDA på 60 MSEK, och som förvärvades per 31 mars 2014. Under den återstående delen av första halvåret 2014 kommer Bolaget fortsätta att rulla ut sin TiVo-tjänst och implementera

initiativ för att förbättra kundservice. Under andra hälften av 2014 förväntar sig Bolaget att fortsatt kunna dra nytta av sina marknadsföringsinitiativ framförallt gällande *triple play*-strategin, höghastighetsbredbandstjänster och Bolagets nästa generations digital-Tv-tjänst, TiVo.

Com Hems mål på medellång sikt är att uppnå en medelhög ensiffrig intäktstillväxt på årlig basis. Bolaget avser att generera tillväxt inom konsument- och företagsverksamheten. Vidare siktar Bolaget på att generera abonnemangstillväxt genom att migrera kunder med grundutbudet till digital-Tv och genom att utnyttja Bolagets nät och bredbandshastighetsfördel på den svenska marknaden för att öka antalet bredbandskunder, särskilt genom den ökade *double play*- och *triple play*-penetrationen. Till följd av initiativen för förbättrad kundservice och de förbättrade tjänster, såsom TiVo och höghastighetsbredband förväntar sig Bolaget att kundbortfallet kommer att minska. Bolagets avser att öka genomsnittlig konsument-ARPU genom att öka andelen kunder inom digital-Tv som tecknar TiVo, hantera olika bredbandshastigheter för sina bredbandskunder, migrera kunder till högre hastigheter på bredband samt öka penetrationsgraden avseende bundlade tjänster. Inom företagssektorn förväntar sig Com Hem att utöka kundbasen genom att kombinera Phonera Företags försäljningskår med Com Hems nät och genom att dra nytta av kombinationen av Phonera Företags starka produktportfölj inom telefoni med Bolagets starka produktportfölj inom bredband. Inom företagssektorn förväntar sig Bolaget att kundbasen kommer att förskjutas mot en högre andel SME-kunder med högre ARPU.

På medellång sikt förväntas Bolagets Underliggande EBITDA marginal minska något, vilket är en konsekvens av förändringen i intäktsmixen, främst på grund av ökade intäkter från digital-Tv- och företagssektorn som har lägre bruttomarginaler än resterande delar av verksamheten. På medellång sikt förväntar sig Bolaget att investeringarna som andel av intäkterna kommer att minska till en nivå som är mer i linje med branschsnittet.

Com Hems målsättning på medellång sikt är att hålla skuldsättningen på 3,5x till 4,0x LTM underliggande EBITDA och att behålla flexibilitet att dela ut överskjutande likvida medel till aktieägarna genom vinstutdelning eller annan kapitalutdelning.

Vid framtagandet av Bolagets intäktsförväntningar för 2014 och finansiella mål på medellång sikt har Com Hem antagit att rådande politiska, legala, skattemässiga, ekonomiska och marknadsförhållanden samt tillämpliga lagar och regler (inklusive, men inte begränsat till, redovisning) kommer att förbli oförändrade. Dessa faktorer är, var för sig och tillsammans, väsentliga för Bolagets resultat. Vidare har det antagits att Com Hem inte kommer att bli part i någon annan rättegång eller något administrativt förfarande, än vad Bolaget redan känner till, som skulle kunna få en väsentlig inverkan på Bolaget. Intäktsförväntningarna för 2014 och de finansiella målen på medellång sikt har baserats på följande antaganden:

- Bolaget fortsatta förmåga att vinna marknadsandelar;
- verksamhetstillväxten, särskilt inom företagsverksamheten, och Bolagets förmåga att förnya avtal som är nödvändiga för att driva nätet;
- migreringen från grundutbudet till digital-Tv-paket och migreringen av bredbandskunder till högre hastigheter med högre ARPU;
- fortsatta tecknande av TiVo som ger högre ARPU och lägre kundbortfall av både befintliga och nya digital-Tv-kunder;
- migreringen av befintliga kunder och nya kunder till bundlade digitala tjänster;
- Bolagets fortsatta förmåga att förhandla innehållsrättigheter till förmånliga villkor;
- Bolagets fortsatta förmåga att införskaffa kundplacerad utrustning, såsom modem och TiVo digital-Tv-boxar till förmånliga villkor;
- fortsatt svensk marknadstrend med minskande samtalsvolym avseende fast telefoni; och
- Bolagets förmåga att skapa tillväxt avseende fritt kassaflöde genom nettoomsättningstillväxt.

Antagandena kan komma att påverkas av externa faktorer som ligger utanför ledningens kontroll, bland annat:

- att Bolaget fortsätter att vara den enda leverantörer som erbjuder både nästa generations digital-Tv-tjänster och höghastighetsbredband till 92% av hushåll anslutna till Bolaget fiberkoaxnät;
- fortsatt konkurrens från fiberLAN och xDSL-leverantörer som erbjuder sina tjänster genom fiberLAN och kopparnät;

- fortsatt efterfrågan på kabeltjänster, särskilt digital-Tv och höghastighetsbredband;
- fortsatt skifte från fast till mobil telefoni;
- frånvaro av tekniska förändringar som kan komma att påverka Bolagets högkvalitativa nät; och
- regulatoriska förändringar, innefattande reglering som ger tredje part tillträde till Bolagets nät.

Vissa uttalanden i avsnittet ”—Bolagets strategi—Skapa tillväxt avseende fritt kassaflöde genom nettoomsättningstillväxt” framförallt de finansiella målen som beskrivits ovan, utgör framåtriktade uttalanden. Dessa framåtriktade uttalanden utgör ingen garanti för framtida finansiella prestationer och Bolagets faktiska framtida resultat kan, som ett resultat av olika faktorer, innefattande de som angivits i ”Viktig information—Framåtriktade uttalanden” och ”Riskfaktorer”, komma att väsentligen avvika från vad som uttryckligen eller indirekt framgår av sådana uttalanden. Investerarare uppmanas att inte fästa opåkallad tillit till uttalandena ovan.

Com Hems historia

Com Hem grundades 1983 av Televerket, det före detta svenska statliga telefonimonopolet och föregångaren till Telia, för att möta konsumenters ökande efterfrågan på Tv-tjänster i Sverige. 1985 antogs ny lagstiftning i Sverige som tillät distribution av satellitöverföringar via kabel, vilket ledde till en snabb utbyggnad av kabel-Tv-marknaden. Com Hems Tv-avdelning bildades som ett separat helägt dotterbolag till Telia 1993, fick namnet Svenska Kabel-TV AB och bytte namn till Com Hem 1999. Com Hem förvärvades i juni 2003 av det svenska riskkapitalbolaget EQT och i januari 2006 av riskkapitalbolagen Carlyle Group och Providence Equity Partners. Senare samma år förvärvades UPC Sverige av Carlyle Group och Providence Equity Partners och de två företagen slogs samman under varumärket Com Hem. Den 29 september 2011 förvärvades Com Hem av fonder som rådgavs av BC Partners Limited och vissa medlemmar i Bolagets nuvarande och tidigare ledning från Carlyle Group och Providence Equity Partners.

1997 lanserade Bolaget digital-Tv och 1999 lanserades höghastighetsbredband. 2004 lanserade Com Hem sin kabelbaserade fasta telefoni och 2005 lanserades ”Com Bo”, ett varumärke för Bolagets bundlade tjänster, inklusive *triple play*-paket som kombinerar digital-Tv-tjänster med höghastighetsbredband och fast telefoni. Com Hem lanserade VoD-tjänster och började erbjuda bredbandstjänster på 100 Mbit/s under 2009, bredbandstjänster på 200 Mbit/s under 2011, bredbandstjänster upp till 500 Mbit/s till hushåll anslutna till fiberkoaxnätet under 2013 och började selektivt erbjuda bredbandstjänster på 1 Gbit/s till LAN-hushåll under 2014. 2009 började Com Hem erbjuda sina digitala tjänster inom områden utanför Bolagets nät genom Com Hems kommunikationsoperatör, iTUX. I december 2012 började Bolaget erbjuda tjänster via tredje parts kommunikationsoperatörer över öppna LAN. 2013 lanserade Com Hem sitt kommersiella erbjudande av tjänster för höghastighetsbredband och fast telefoni till SoHo-kunder i Bolagets bestånd, vilket har accelererats och utökats genom förvärvet av företagsoperatören Phonera Företag. I oktober 2013, lanserade Com Hem nästa generations digital-Tv-tjänst TiVo tillsammans med innehåll från två av de största OTT-leverantörerna i Sverige: Netflix (på en exklusiv operatörsbasis till den 31 december 2014) och Viaplay.

Tjänster

Com Hems fokus ligger på att erbjuda sina tjänster till SoHo- och SME-kunder och konsumentkunder (huvudsakligen bosatta i flerfamiljshus). Bolaget ingår oftast avtal med fastighetsägare i flerfamiljshus för att tillhandahålla grundutbudet till alla boende i huset. Per den 31 mars 2014 hade Com Hem kontrakt med ungefär 23 000 fastighetsägare och cirka 40 000 enfamiljshus genom vilka Bolaget kunde tillhandahålla grundutbudet för tv (sju eller 17 kanaler) och kanaler som omfattas av vidaresändningsplikt (sju kanaler) till hushåll anslutna till Bolagets fiberkoaxnät. När Bolaget har etablerat ett distributions- och serviceförhållande med en fastighetsägare genom att leverera grundutbud av tv till de boende, finns det möjlighet för enskilda kunder (eller de boende i flerfamiljshus) att abonnera på Com Hems fulla utbud av digitala tjänster, däribland tjänster för digital-Tv, tjänster för höghastighetsbredband och fast telefoni. Ett viktigt fokusområde i Com Hems strategi är att öka genomsnittligt konsument-ARPU och konsument intäkter genom att få befintliga hushåll med grundutbud att migrera till digitala tjänster, antingen som delar i bundlade tjänster eller separata tjänster.

Per 31 mars 2014 abonnerade 838 000, eller 45,8%, av hushållen som var anslutna till Com Hem på en eller flera av Bolagets digitala tjänster. En viktig del i Bolagets strategi är att erbjuda sina bundlade tjänster, vilka till ett attraktivt pris erbjuder kunderna, digital-Tv, höghastighetsbredband och/eller fast telefoni från en leverantör. Per 31 mars 2014 abonnerade 21,0% av Com Hems kunder på *double play* och 27,8% av

Bolagets kunder abonnerade på *triple play*. Com Hems penetrationsgrader för *double play* och *triple play* är lägre än för många jämförbara europeiska aktörer, vilket enligt Bolaget visar att Com Hem har en betydande möjlighet till att öka antalet bundlade tjänster som kunderna abonnerar på.

Bolaget erbjuder också höghastighetsbroadband och fast telefoni till SoHo- och SME-kunder i Com Hems bestånd. Som ett resultat av Bolagets förvärv av Phonera Företag den 31 mars 2014, har Com Hem kunnat utöka sin befintliga produktportfölj med broadband och telefoni för SoHo- och SME-kunder mobil telefoni samt IP-tjänster som IP-Centrex, växel- och telefonkonferenstjänster. För mer information om Bolagets företagserbjudande, se ”—Företagstjänster”.

Förutom Com Hems digitala tjänster och grundutbud riktat mot kunder och fastighetsägare genom Bolagets nät, har Bolaget ett fullt utbud av digitala tjänster via fiberLAN, bland annat sedan 2009 över öppna LAN genom Com Hems egen kommunikationsoperatör, iTUX. Som kommunikationsoperatör driver iTUX öppna LAN som etablerats av fastighetsägare för att låta de boende välja tjänsteleverantör, vilken i många fall är Com Hem. För mer information om Com Hems LAN-baserade verksamheter och utveckling av LAN-infrastruktur i Sverige, se ”—Kommunikationsoperatörstjänster” och ”Marknadsöversikt—Utvecklingen av nät i Sverige”.

Digitala tjänster för konsumenter

Under räkenskapsåret 2013 och de tre månader som slutade den 31 mars 2014 stod digitala tjänster (bestående av digital-Tv, höghastighetsbroadband och telefoni) till konsumenter för 77,0% respektive 77,0%, av Com Hems totala intäkter. Bolaget erbjuder konsumenter tillgång till följande digitala tjänster.

Digital-Tv-tjänster

Per 31 mars 2014 hade Com Hem cirka 595 000 digital-Tv-abonnemang, vilket innebär att cirka 32,5% av de hushåll som var anslutna till Bolagets nät och abonnerade på Bolagets digital-Tv-tjänster. Com Hem ingår normalt standardavtal direkt med konsumenter, vilket gör det möjligt för Bolaget att skicka riktat marknadsföringsmaterial om uppgradering av digital-Tv, samt marknadsföringsmaterial om höghastighetsbroadbands- och telefonitjänster. Den kundplacerade utrustningen som krävs för digital-Tv-tjänsterna kan generellt sett installeras av kunden själv. Com Hems digital-Tv-tjänster stod för 37,8% och 38,4% av Bolagets totala intäkter under räkenskapsåret 2013 respektive de tre månader som slutade den 31 mars 2014. Under räkenskapsåret 2013 och de tre månader som slutade den 31 mars 2014 genererade Bolagets digital-Tv-tjänster en ARPU på 233 SEK respektive 243 SEK.

Com Hem erbjuder konsumenter att teckna ett av fyra grundläggande digital-Tv-paket. Befintliga konsumenter, som abonnerade på Bolagets digital-Tv-tjänster före lanseringen av TiVo-tjänsten, har tillgång till liknande digital-Tv-paket som Bolagets TiVo-abonnenter, men kanalutbudet och antalet kanaler är inte desamma och dessutom saknas TiVo-funktionerna. De flesta digital-Tv-paket kommer med TiVo digital-Tv-boxen. Nya och befintliga privatkunder som uppgraderar sina abonnemang får oftast en TiVo digital-Tv-box som möjliggör att de får tillgång till TiVo-funktionaliteten. I samband med Bolagets TiVo-tjänst ingår Com Hem avtal med såväl nya kunder som byter från andra nät som befintliga konsumenter. Detta har haft en positiv inverkan på Bolagets kundbortfall. Per 31 mars 2014 var den genomsnittliga kontraktperioden för TiVo-kunder 19 månader.

Konsumentkunder måste ha ett abonnemang på tjänster som är kopplade till en digital-Tv-box, CA-modul, dator, surfplatta eller smartphone. När abonnemanget startar betalar TiVo-kunder en aktiveringsavgift som varierar beroende på det enskilda abonnemanget och bindningstiden. Nedanstående tabell anger viss information om Bolagets fyra paket för digital-Tv.

Paket	Antal totala kanaler ⁽²⁾	Antal HD-kanaler	TVE-kanaler	Antal Play-tjänster	Tilläggstjänster
<i>TiVo Bas</i> ⁽¹⁾	19	2	—	12	<ul style="list-style-type: none"> • 18 Catch Up/Starta om kanaler • VoD-tjänster
<i>TiVo Mellan</i> ⁽³⁾	29	2	23	15	<ul style="list-style-type: none"> • 25 Catch Up/Starta om kanaler • VoD-tjänster
<i>TiVo Plus</i> ⁽³⁾	54	8	41	17	<ul style="list-style-type: none"> • 41 Catch Up/Starta om kanaler • VoD-tjänster
<i>TiVo Max</i> ⁽³⁾	84	20	66	17	<ul style="list-style-type: none"> • 62 Catch Up/Starta om kanaler • VoD-tjänster

(1) Com Hems TiVo Bas-paket inkluderar två HD-kanaler utan extra kostnad, vilket skiljer Bolaget från många konkurrenter.

(2) Det totala antalet kanaler som erbjuds kan komma att ändras eftersom kanalutbudet är under ständig förändring.

(3) Vart och ett av Com Hems TiVo Mellan-, TiVo Plus- och TiVo Max-paket omfattar TVE-och HD-tjänsten kostnadsfritt, vilket skiljer Bolaget från konkurrenterna.

Dessutom kan konsumentkunder som abonnerar på TiVo Max, TiVo Plus eller TiVo Mellan också teckna sig för Com Hems premiumkanalpaket som tillägg till tjänsten. Com Hems premiumkanalpaket ger kunder tillgång till stort antal ytterligare kanaler i en rad olika genrer, främst sport, filmer och tv-serier. Tilläggen kommer från två ledande svenska leverantörer av premiuminnehåll, Viasat och C More. För att leverera extra värde ingår innehåll från Viasat och C More Play i premiumkanalpaketet och kan erhållas genom kundens on demand, TiVo digital-Tv-boxen eller TVE-enheten.

De månatliga abonnemangsavgifterna för Com Hems digital-Tv-tjänster faktureras i förskott. För att locka nya konsumenter erbjuder Bolaget ibland digital-paket till introduktionsrabatter. Com Hem ser regelbundet över sin prissättning för att, med hänsyn till Bolagets kanaler och innehåll samt de tjänster som Bolagets konkurrenter erbjuder, kunna erbjuda konkurrenskraftiga priser.

Com Hem anser sig ha utvecklat starka och långvariga relationer med tv-bolag och innehållsleverantörer i samband med Bolagets digital-Tv-tjänster, VoD-tjänster och integrerade OTT-tjänster, vilket har gjort det möjligt för Com Hem att ha det bredaste innehållserbudandet på den svenska marknaden. I samband med lanseringen av Com Hems TiVo-tjänst omförhandlade Bolaget dessutom alla innehållsavtal och ökade väsentligt sina rättigheter till innehåll på likvärdiga eller bättre villkor än tidigare. Com Hems innehållsavtal innehåller i allmänhet inte KPI-baserade (eller andra) prisjusteringar utan innehåller istället attraktiva volymbaserade kundrabatter enligt vilka Bolagets programbolagskostnad per kund minskar när antalet kunder ökar. Dessutom är programbolagskostnaderna för innehåll relaterat till premiumkanalpaket baserade på en modell för intäktsdelning, vilket skyddar Com Hem mot risken för inflation i programbolagskostnaderna.

TVE-tjänster

Com Hem har det mest omfattande TVE-erbjudandet i Sverige, vilket marknadsförs under varumärket TiVoToGo. Genom detta erbjudande distribueras 23 av Bolagets 29 TiVo Mellan-kanaler och 66 av Bolagets 84 TiVo Max-kanaler till kunderna inom och utanför hushållet via datorer, surfplattor och smartphones (både Android- och iOS-plattformen). Förutom linjär tv-uppspelning tillhandahåller Com Hems applikation TiVoToGo också tillgång till en rad VoD-tjänster, inklusive ”Starta om”- och ”Catch Up”-funktionalitet och OTT-tjänster, samt funktioner som fjärrinspelning och fjärrkontroll via handhållna enheter, rekommendationer och integrerad sökning. TiVoToGo med TVE-kanaler erbjuds kostnadsfritt i samband med Bolagets TiVo Mellan-, TiVo Plus- och TiVo Max-paket, vilket särskiljer Com Hem från konkurrenterna på den svenska marknaden.

VoD-tjänster

Bolaget har ett omfattande utbud av VoD-tjänster med cirka 6 000 TVoD och 5 000 VoD-titlar utan kostnad, inklusive HD-titlar.

Bolaget erbjuder konsumenter möjligheten följande VoD-tjänster:

- *Starta om*: Möjlighet att starta om ett program inom sändningsfönstret. Com Hem har rättigheter att erbjuda ”Starta om”-tjänster för 83 kanaler.
- *Catch Up-funktionalitet*: Möjlighet att titta på program med reklamslag i upp till sju dagar efter den ursprungliga sändningen. Com Hem har rättigheter att erbjuda sju-dagars *Catch Up*-tjänsten för 83 kanaler.
- *Play*-tjänster: Möjlighet att titta på program utan reklamavbrott i upp till 30 dagar efter den ursprungliga sändningen. Com Hem har rätt att erbjuda den förlängda *Play*-tjänsten för 62 kanaler.
- *SVoD*: Abonnemang på VoD-tjänster med obegränsad visning av förinspelade titlar, som uppdateras varje månad. *SVoD*-tjänster är för närvarande tillgängliga för flera titlar, inklusive innehåll från två av de största OTT-leverantörer i Sverige, Netflix (på exklusiv operatörsbasis till den 31 december 2014) och Viaplay och från ledande *SVoD*-leverantörer som Disney, ABCTV och Cirkus.
- *TVoD*: Transaktions-VoD erbjuder titlar som finns att hyra separat.

För att få tillgång till VoD-tjänster behöver konsumenter en digital-Tv-box, till exempel Com Hems TiVo digital-Tv-box eller annan digital-Tv-box som är VoD-kompatibel. Bolagets hybrid digital-Tv-box går att använda i både fiberkoax- och IPTV-nät. Com Hems tjänster ”Starta om” och sju-dagars ”*Catch Up*”-funktionalitet erhålls kostnadsfritt för kanalerna som ingår i kunders digital-Tv-paket. Om till exempel en privatkund abonnerar på det större paketet erhåller kunden ”*Play*-tjänster” för vissa kanaler i det paketet. Kunder måste, för att få tillgång till ”*Play*-tjänster” för kanalerna i TiVo Max-paketet, abonnera på TiVo Max-paketet. TiVo Max-paketet inkluderar 30-dagars *Catch Up*-funktionaliteten kostnadsfritt. *SVoD*- och *TVoD*-tjänsterna är tillgängliga mot en extra avgift.

Pay-Per-View tjänster

Com Hem erbjuder sina kunder med digitala tjänster en mängd olika evenemang, i första hand idrottsevenemang, som kan köpas till för att ses live.

OTT-tjänster

Med ett TiVo-abonnemang, har kunder möjlighet att söka och titta på integrerat OTT-innehåll på olika plattformar, inklusive digital-Tv-boxar, datorer, surfplattor och smartphones (både Android- och iOS-plattformen). Com Hem är idag den enda leverantören i Sverige som har integrerat två av de största OTT-leverantörer i Sverige, Netflix (på exklusiv operatörsbasis till den 31 december 2014) och Viaplay.

Tjänster för höghastighetsbredband

Com Hem erbjuder höghastighetsbredband separat eller som del i bundlade tjänster med Bolagets övriga digitala tjänster. Bolaget erbjuder höghastighetsbredband som ett månadsabonnemang till hushåll som är anslutna till Bolagets uppgraderade nät, vilka per 31 mars 2014 uppgick till 1,6 miljoner hushåll. Per 31 mars 2014 hade Com Hem cirka 570 000 abonnemang på höghastighetsbredband.

Som en del av Com Hems portfölj med standardtjänster för höghastighetsbredband, erbjuder Bolaget för närvarande fasta paket med höghastighetsbredband med maximala nedladdningshastigheter på 10 Mbit/s, 50 Mbit/s, 100 Mbit/s, 250 Mbit/s, 500 Mbit/s för anslutna hushåll till fiberkoaxnätet och, selektivt, 1 Gbit/s till hushåll anslutna till fiberLAN, med maximala uppladdningshastigheter på 10 Mbit/s, och 50 Mbit/s och 100 Mbit/s via fiberLAN utan några restriktioner avseende tid eller datavolym. Per 31 mars 2014 fanns tjänsten 500 Mbit/s tillgänglig för omkring 92% av alla hushåll anslutna till Com Hems fiberkoaxnät och 36,9% av Bolagets kunder med höghastighetsbredband hade hastigheter mellan 100 Mbit/s och 500 Mbit/s.

Under de senaste tre åren har Com Hem framgångsrikt fått kunder att migrera från lägre till högre hastigheter, vilket genererat högre ARPU med låg inverkan på kundbortfall. Bolaget har för avsikt att få kunder att byta till högre hastigheter. Eftersom 43,3% av Bolagets kunder per 31 december 2013 hade tjänster med hastigheter på 10 Mbit/s eller mindre anser Com Hem att det finns en möjlighet att få kunder att migrera till högre hastigheter och därigenom uppnå högre ARPU.

För att komma åt Com Hems höghastighetsbredband måste kunden ansluta sig till Bolagets fiberkoaxnät via ett kabelmodem. Kunder som är anslutna via fiberLAN behöver dock inget modem. Abonnemangsavgifterna faktureras i förskott på månadsbasis. Under räkenskapsåret 2013 och de tre

månaderna som slutade den 31 mars 2014 genererade Bolagets höghastighetsbroadband en ARPU på 203 SEK respektive 204 SEK.

Com Hems höghastighetsbroadband genererade 29,7% respektive 30,6% av Bolagets totala intäkter under räkenskapsåret 2013 respektive de tre månader som slutade den 31 mars 2014.

Fasta telefonitjänster

För abonnemang på fast telefoni tar Com Hem ut en fast månadsavgift och tilläggsavgifter beroende på användningen. De kunder som har grundläggande tjänster för fast telefoni kan välja mellan flera paket, vilket gör det möjligt för kunderna att kontrollera eller minska sina trafikavgifter. Bolaget har bland annat en tjänst med en samtalstaxa på 0 SEK/min med en uppkopplingsavgift för samtal till fasta telefoner i Sverige, en rabatttjänst för utlandssamtal och en rabatttjänst för mobila samtal. Com Hem erbjuder dessa tjänster mot en extra månadsavgift. Per 31 mars 2014 hade Bolaget cirka 327 000 abonnemang på fast telefoni. Under räkenskapsåret 2013 och de tre månader som slutade den 31 mars 2014 genererade Com Hems fasta telefonitjänster ett ARPU på 104 SEK respektive 93 SEK.

Bolagets tjänster för fast telefoni använder IP-telefoni som metod för att överföra tal över Com Hems kabelnät och fiberLAN och Bolaget anser tjänsten motsvarar användarupplevelsen genom kretskopplad fast telefoni. Analog röstinformation kodas digitalt, och omvandlas till paket och skickas sedan till destinationer via Bolagets switchar. Com Hem betalar samtrafikavgifter till andra leverantörer av fast telefoni när Bolagets kunder ansluter till ett annat nät och Bolaget erhåller liknande avgifter från andra leverantörer när deras användare ansluter sig till Com Hems nät.

I juni 2013 lanserade Com Hem en ny applikation för smartphones i samband med tjänster för fast telefoni, vilket gör att kunder kan använda Bolagets tjänster för fast telefoni via sina smartphones och ringa IP-telefonisamtal via en WiFi-anslutning. Detta gör att Com Hem kan omdirigera mobiltrafik från tredje parts mobiloperatörer till Bolagets fasta telefonitjänster. Kunder som laddar ner applikationen ”*Hemtelefon i mobilen*” kan komma åt kontaktlistor på sina smartphones när de ringer från fasta telefoner. Dessutom kan Com Hem kunder med fast telefoni ringa andra Com Hem kunder med fast telefoni utan kostnad samt ringa fasta, mobila och internationella nummer till en låg kostnad. Samtidigt som applikationen utgör ett mer kostnadseffektivt erbjudande till konsumenterna, anser Com Hem att det också lett till minskat kundbortfall.

För att använda Com Hems tjänst för fast telefoni måste kunder ha ett modem. I den mån de inte har ett modem kan de köpa ett modem till ett subventionerat pris från Bolaget. Abonnemangavgifterna faktureras i förskott på månadsbasis och avgifter faktureras i efterhand.

Com Hems fasta telefoniverksamhet genererade 9,4% respektive 8,1% av Bolagets totala intäkter under räkenskapsåret 2013 och de tre månader som slutade den 31 mars 2014.

Grundutbud av tv

Per den 31 mars 2014 hade Com Hem kontrakt med ungefär 23 000 fastighetsägare och cirka 40 000 enfamiljshus genom vilka Bolaget kunde tillhandahålla grundutbudet för tv och kanaler som omfattas av vidareändningsplikten till hushåll anslutna till Bolagets fiberkoaxnät. Bolagets största grundutbud av tv innefattar ett utbud med upp till 17 Tv-kanaler, varav många har höga tittarsiffror i Sverige. Genom grundutbudet uppfyller både fastighetsägare och Bolaget sina vidareändningsförpliktelser. Com Hems grundutbud av tv fungerar i flera rum utan digital-Tv-boxar och erbjuds via en enkel *plug and play*-lösning. Com Hems grundutbud av tv-kanaler stod för 17,9% och 17,9% av Bolagets totala intäkter under räkenskapsåret 2013 respektive de tre månader som slutade den 31 mars 2014. På grund av det stora antalet unika konsumentkunder och att programbolagskostnaderna, om sådana förekommer, är väsentligt lägre för grundutbudet än för digitala kanaler utgör grundutbudet en viktig och stabil intäktström och eftersom investeringarna är låga blir vinstmarginalen och kassaflödet högt. Com Hems grundutbuds betydelse återspeglas inte enbart i intäkter och vinster som genereras av tjänsten, utan också i möjligheten till merförsäljning av Bolagets utbud av digitala tjänster till kunder inom de anslutna flerfamiljshusen och den därmed sammanhängande möjligheten att generera högre ARPU.

Com Hem tillhandahåller i första hand grundutbudet av tv-kanaler till kunder som är bosatta i flerfamiljshus genom avtal som Bolaget har ingått med fastighetsägaren. Dessa fastighetsägare omfattar kommunalt ägda allmännyttiga bostadsföretag, privata fastighetsägare med flerfamiljshus och bostadsrättsföreningar. Se ”*Marknadsöversikt—Utvecklingen av nät i Sverige*”. Kunder betalar för grundutbudet som en del av sin hyra eller som en separat avgift direkt till respektive fastighetsägare. Com

Hem har ingått avtal med en diversifierad kundbas om cirka 23 000 fastighetsägare, där de tio största fastighetsägarna sett till antalet anslutna hushåll stod för 2,6% av de totala intäkterna från fastighetsägare per 31 mars 2014. Bolaget skräddarsyr tjänstemixen och avtalstiden utefter fastighetsägares behov och när avtalen är på väg att löpa ut tar Bolaget en diskussion med fastighetsägare, vilket ofta leder till att parterna kommer överens om nya villkor för att behålla en långsiktig relation. Normalt sett ingår Com Hem standardavtal på 36 månader som föreskriver en uppsägningstid på 12 månader och avtalen förnyas automatiskt för ytterligare 36 månader om de inte sägs upp inom uppsägningstiden. Även om vissa avtal med fastighetsägare har en löptid upp till 10 år, är den genomsnittliga löptiden i Bolagets avtalsportfölj för närvarande tre till fyra år, där 56% av samtliga avtal har en löptid på tre år eller mer. Cirka 15% av de anslutna hushållen har en avtalstid på ett år eller kortare. Abonnemangsavgifter enligt avtal med fastighetsägare betalas normalt sett kvartalsvis i förskott. Com Hems årliga kundbortfall för fastighetsägare har historiskt sett varit lågt och har under de senaste åren förbättrats ytterligare (2,6% 2011, 2,1% 2012, 1,4% 2013 och 0,7% för de tre månader som slutade 31 mars 2014). Vidare har kreditförlusterna varit mycket låg på cirka 0,5% för räkenskapsåret 2013.

Förutom avtal med fastighetsägare tillhandahåller Com Hem grundutbudet till cirka 40 000 bostadshus genom separata avtal med husägare.

Generellt sett kan alla kunder med grundutbud som har en digital mottagare också titta på sju digitala kanaler utan extra kostnad (samma kanaler som de analoga kanalerna men överförda i digitalt format), däribland sex okodade DTT-kanaler. Det okodade kabelpaketet ingår som en del av grundutbudet för tv till en majoritet av Bolagets 1,731 miljoner hushåll anslutna till Bolagets fiberkoaxnät och förutsätter att kunderna antingen har grundutbudet eller ett digitalt gruppavtal och en digital mottagare.

Kommunikationsoperatörstjänster

Utöver Bolagets digitala tjänster och grundutbud av tv till kunder och fastighetsägare över Com Hems nät, tillhandahåller Bolaget också i enlighet med avtal med kommunikationsoperatörer sitt fulla sortiment av digitala tjänster till kunder via öppna LAN. Dessa kommunikationsoperatörer kan antingen vara en tredje part eller Com Hems egen kommunikationsoperatör iTUX.

iTUX och konkurrerande kommunikationsoperatörer driver öppna LAN som ägs av fastighetsägare. Kommunikationsoperatörer är ansvariga för installation av aktiv nätutrustning samt den dagliga driften och underhållet av nätinfrastrukturen. iTUX avtalar med ett antal tjänsteleverantörer, bland annat Com Hem, som sedan marknadsför sina tjänster till slutkunder för leverans av digital-Tv-, bredband- och telefonitjänster. iTUX genererar intäkter från den startavgift som tas ut från tjänsteleverantörer för kundåtkomsten genom tredje parts nät, och transmissionskostnader från tjänsteleverantörer som har kunder i nätet. iTUX betalar i sin tur en avgift till nätägaren som kompensation för investeringen i näten.

Com Hems närvaro på marknaden för kommunikationsoperatörer har gett Bolaget möjlighet att öka Com Hems bestånd med cirka 350 000 hushåll i öppna LAN, vilka för närvarande inte ingår i Com Hems bestånd.

iTUX, som inledde sin verksamhet under 2009, är en kommunikationsoperatör och var per 31 mars 2014 operatör för cirka 115 000 hushåll med öppna LAN, jämfört med cirka 110 000 hushåll per 31 december 2013.

För mer information om marknaden kommunikationsoperatörer se ”*Marknadsöversikt—Översikt—Utvecklingen av nät i Sverige—Fiberkoaxnät*”.

Företagstjänster

I juni 2013 lanserade Bolaget sitt erbjudande till företagssektorn, innefattande tjänsterna för bredband och fast telefoni till potentiella SoHo-kunder i Bolagets bestånd. Den 31 mars 2014 slutförde Bolaget förvärvet av Phonera Företag, en Malmöbaserad kommunikationstjänstleverantör med kompletta tjänster inom telefoni och mobila tjänster, riktade till både SoHo- och SME-kunder. Vid tidpunkten för förvärvet tillhandahöll Phonera Företag sina tjänster till 53 000 unika företagskunder. Genom att kombinera Phonera Företags befintliga kundbas, dess tjänsteportfölj (med kompletterande produkter som riktas mot SoHo- och SME-kunder) och dess erfarna och dedikerade försäljningskår med Com Hems högkvalitativa fiberkoaxnät, Com Hems erfarenhet som nätoperatör och Com Hems stordriftsfördelar anser Bolaget att de kommer kunna utöka sitt företagserbjudande.

Bolagets tjänster för företag

Bolaget erbjuder sina företagstjänster via Bolagets fiberkoaxnät och via fiberLAN. Dessutom erbjuds Bolagets tjänster i tredje parts xDSL-nät och mobila nät som en del av Phonera Företags produkterbjudande. Bolaget erbjuder månadsabonnemang på tjänster inom bredband, fast telefoni och mobila tjänster och kunder kan välja att köpa dessa tjänster som en del i en bundlad tjänst eller separat.

Bolagets bredbandstjänster för företag

Som en del av Bolagets portfölj med bredbandstjänster, erbjuder Bolaget fasta bredbandspaket med nedladdningshastigheter på 10 Mbit/s, 100 Mbit/s, 250 Mbit/s och 500 Mbit/s via Bolagets fiberkoaxnät eller via fiberLAN och uppladdningshastigheter på 10 Mbit/s, 50 Mbit/s och 100 Mbit/s via fiberLAN. För kunder som abonnerar på företagstjänsten via tredje parts xDSL-nät erbjuder Bolaget paket med maximal nedladdningshastighet på 2 Mbit/s, 4 Mbit/s, 10 Mbit/s och 40 Mbit/s. Alla tjänster erbjuds utan datavolymer eller tidsbegränsningar. För att komma åt Bolagets bredbandstjänster, krävs att kunder på Bolagets fiberkoaxnät och tredje parts i xDSL-nätet har ett modem för respektive tjänst. Abonnemangsavgifterna faktureras i förskott månads- eller kvartalsvis.

Bolagets fasta telefonitjänster för företag

Bolaget erbjuder fast telefonitjänst både via IP-telefoni och (som en tjänst från Phonera Företag) via PSTN. Förutom vanliga fasta telefonitjänster erbjuder Bolaget även IP-Centrex (även tillgängligt med *Mobile Extension*), växel- och telefonikonferenstjänster. För IP-telefoni via Bolagets fiberkoaxnät krävs ett modem med en integrerad digitalomvandlare och via fiberLAN krävs en digitalomvandlare. Bolaget betalar samtrafikavgifter till andra leverantörer av fast telefoni när Bolagets abonnenter ansluter till ett annat nät och Bolaget får liknande avgifter från leverantörerna när deras användare ansluter till Bolagets nät genom samtrafikpunkter. Abonnemangsavgifterna faktureras i förskott månads- eller kvartalsvis och avgifter som baseras på användande faktureras i efterhand.

Bolagets mobila tjänster för företag

Som en del av Phonera Företags portfölj med standardtjänster för mobil, erbjuder Phonera Företag för närvarande fem olika standardpaket för mobil: XS, S, M, L och XL. Priserna för röst-, sms- och datatrafik varierar beroende på paket, och innehåller både fasta och rörliga faktureringskomponenter. Phonera Företag fungerar som en mobiltjänstleverantör med trafik kontroll på TeliaSoneras mobilnät och betalar samtrafikavgifter när Phonera Företags abonnenter använder Phonera Företags tjänster via TeliaSoneras nät. För att kunna använda Phonera Företags tjänster, måste kunder ha ett SIM-kort och en mobiltelefon. Fasta avgifter faktureras i förskott på månads- eller kvartalsvis och rörliga avgifter faktureras i efterhand.

Produkt, marknadsföring och försäljning

Com Hems avdelningar för Produkt, Marknadsföring och Försäljning har till uppdrag att attrahera, utveckla och behålla relationen med lönsamma slutkunder och fastighetsägare. Detta görs genom att utveckla, förädla och hantera konkurrenskraftiga erbjudanden. Avdelningarna arbetar nära tillsammans för att, baserat på kund- och marknadsförståelse, utveckla Bolagets affärsverksamhet med målet att göra Com Hem till det mest attraktiva valet på en konkurrensutsatt marknad.

Produktavdelning

Com Hems produktavdelning består av tre enheter. Bredbands- och telefonienheten ansvarar för produktutvecklingen inom områdena höghastighetsbredband och fast telefoni. Tv-enheten har samma ansvar inom Tv-tjänster. Dessutom ansvarar Tv-enheten för förhandlingar med, rapportering till och kommunikation med samtliga tv-bolag och tv-kanaler. Bolaget har även en enhet som ansvarar för bundlade tjänster och för att utveckla attraktiva och lönsamma bundlingar och enskilda erbjudanden till kunderna för att driva på lönsamheten i konsumentverksamheten.

Den främsta uppgiften för produktavdelningen är att se till att Com Hems produktportfölj är lönsam och konkurrenskraftig över tid och att den uppfyller vissa finansiella krav och kvalitetskrav. För att vara konkurrenskraftigt måste produktavdelningen säkerställa att Com Hems produktportfölj uppfyller nuvarande och potentiella kunders förväntningar och är ledande i Bolagets konkurrensutsatta miljö. Produktavdelningen förvaltar också den strategiska utvecklingen av delar av Com Hems tjänsterbjudanden, bland annat optimering av och ändringar i Bolagets kanalpaket.

Produktavdelningen ansvarar också för produktval vid erbjudanden i marknadsföringskampanjer och ser till att erbjudandena i marknadsföringskampanjerna matchar Com Hems försäljningsmål för kommande kampanjperioder.

Marknadsavdelningen

Bolagets Marknadsavdelning ansvarar för utveckling och övervakning av marknadsföringskampanjer vilket inkluderar, för att initiera och skapa reklamkampanjer i enlighet med Bolagets process för marknadsföringskampanjer, men ansvarar även för Com Hems strategiska varumärkespositionering.

Bolaget marknadsför alla sina konsumenttjänster under det välkända varumärket ”Com Hem”. I januari 2014 ansågs Com Hem av 64% respektive 48% av sina kunder, som en leverantör av digital-Tv respektive höghastighetsbredband, enligt TNS Sifo (baserat på 265 kunder under 3 månaders rörligt genomsnitt). Enligt Evidence Marketing, uppgick varumärkespreferensen avseende Com Hem till 23% för tv och till 10% för bredband under 2014.

Under sista kvartalet 2013 lanserade Com Hem en betydande marknadsföringskampanj inför lanseringen av sin TiVo-tjänst och Bolaget har uppdaterat kampanjen som har gått över till att bli mer erbjudandeorienterad. Com Hem lanserade sitt nuvarande marknadsföringskoncept för bredband, ”Judith och Judith”, under våren 2009 och Bolaget anser att det har tagits emot väl och bidragit till att Com Hems varumärkespositionering generellt sett har förbättrats.

Com Hems Marknadsavdelning innefattar även teamet för webbutveckling, som ansvarar för att skapa och utnyttja de bästa möjligheterna för webbförsäljning och samtidigt se till att hemsidan är en attraktiv marknadsplats för Bolagets nuvarande och potentiella kunder genom en användarvänlig upplevelse med självbetjäning online.

Com Hems marknadsföringsavdelning ansvarar också för att se över relationer med tredje parts-leverantörer och myndigheter, bland annat webbutvecklings-, reklam- och mediebyråer. Bolagets mediestrategi är främst inriktat på tv och online-annonsering i kombination med direkt marknadsföring och deltagande på sociala medier som Twitter och Facebook.

Försäljningsavdelningen

Com Hems försäljningsavdelning fokuserar huvudsakligen på att se till att Bolaget uppfyller sina mål avseende försäljningsvolym genom att optimera de tillgängliga försäljningskanalerna och effektivt övervaka kundanskaffningskostnader. Försäljningsavdelningen samarbetar också med avdelningen för produkthantering vad gäller den strategiska utvecklingen av delar av Bolagets erbjudanden av tjänster, bland annat optimering av och ändringar i Com Hems kanalpaket.

Bolagets försäljningsavdelning ansvarar för försäljning till konsumenter och den kommersiella relationen till fastighetsägarkunder.

Försäljning till konsumenter

Com Hems försäljningsavdelning för konsumenter ansvarar för hanteringen och utvecklingen av Bolagets mål vad gäller försäljningsvolym till konsumenter och för att optimera och övervaka Com Hems kundanskaffningskostnader. Bolaget marknadsför sina tjänster till konsumenter via följande försäljningskanaler:

- **Kundservice:** Kundservice är Bolagets största försäljningskanal och stod för 72% av den totala försäljningen för räkenskapsåret 2013. Com Hem har ett dedikerat försäljningsteam och en merförsäljningsstrategi för alla interna call center.
- **Telemarketing:** Bolagets telemarketing stod för 8% av den totala försäljningen för räkenskapsåret 2013. Telemarketingförsäljningen består av helt outsourcade call center som erhåller ersättning på provisionsbasis. Konkurrensen mellan Bolagets fem samarbetspartners för telemarketing bidrar till att hålla provisionsnivåerna nere.
- **Återförsäljning:** Bolagets återförsäljare stod för 8% av den totala försäljningen för räkenskapsåret 2013. Com Hem har avtal med 393 återförsäljare och fem *store-in-store*-tillstånd. Bolaget erbjuder provision för att främja erbjudandet av Bolagets tjänster. Återförsäljningskanalen är särskilt viktig för att driva digital-Tv-försäljningen.

- *Internet*: Bolagets hemsida stod för 6% av den totala försäljningen för räkenskapsåret 2013. Com Hem hade 560 000 unika besökare per månad på sin webbplats. Genom ett flertal initiativ, innefattande webbexklusiva erbjudanden, köp av bundlade tjänster online och ombyggnad av TiVo-demonstrationen investerar Bolaget i förbättrad kapacitet och användarvänlighet med målsättningen att onlineförsäljningen ska öka. Internetkanalen är ett kostnadseffektivt verktyg för marknadsföring mot konsumenter.
- *Dörrförsäljning*. Dörrförsäljningen stod för 5% av den totala försäljningen för räkenskapsåret 2013. Konkurrensen mellan fyra samarbetspartners med *random sales agents* i Sverige håller nere provisionen.

Försäljning till fastighetsägare

Bolagets försäljningsavdelning till fastighetsägare ansvarar för kommersiella relationer med Com Hems fastighetsägarkunder och består av tre huvudfunktioner: försäljning, support till fastighetsägare och affärssupport. Bolagets fastighetskundavdelning är baserad i Stockholm och Com Hem driver även regionala representationskontor i Göteborg och Malmö.

Försäljningsfunktionen är uppdelad i storkundskonton, kundkonto och nya affärsmöjligheter. Storkundskonto ansvarar för relationer och affärsutveckling till Com Hems 100 största kunder. Kundkonto har ett regionalt ansvar för relationer och företagsledning med fastighetsägare i flerfamiljshus med över 50 hushåll. Nya affärsmöjligheter ansvarar för nya försäljningar till fastighetsägare som inte är anslutna på Com Hems nät och byggföretag som bygger nya bostadsprojekt. Support till fastighetsägare är ansvarig för administrationen av avtalen med fastighetsägare och stödjer Bolagets säljkår i dagliga administrativa uppgifter. Dessutom har supportgruppen ett support center, som är ansvarigt för fastighetsägare av flerfamiljshus med mindre än 50 hushåll.

Produkt, marknadsföring och försäljning till företag

Com Hems avdelning för företagsproduktshantering, marknadsföring och försäljning har som huvudsaklig uppgift att attrahera, utveckla och behålla lönsamma relationer till kunder med företagstjänster. Detta uppnås i första hand genom att utveckla, förädla och hantera konkurrenskraftiga erbjudanden. Enheterna inom avdelningen för produkt, marknadsföring och försäljning till företag arbetar nära tillsammans för att, baserat på kund- och marknadsförståelse, utveckla Com Hem med målet att göra Com Hem till det mest attraktiva valet på en konkurrensutsatt marknad.

Fakturering och kravhantering

Com Hems fakturerings- och kravhanteringsverksamhet omfattar fakturering, kundfordringar och kravhantering. Bolaget använder ett dedikerat team av experter för att hantera Bolagets fakturering och kravhantering.

Com Hems fastighetsägarkunder faktureras vanligtvis kvartalsvis i förskott, men Bolaget erbjuder även sina fastighetsägarkunder månatliga och årliga faktureringscykler. Avgifter för tjänster och distribution till fastighetsägare faktureras i förskott.

Com Hems konsumentkunder faktureras i förskott på månadsbasis. Användaravgifter som telefontrafik, pay-per-view och VoD faktureras i efterskott. Bolagets krypteringsavgifter faktureras en månad i förväg och ingår i det totala fakturerade beloppet. Com Hems konsumentkunder kan välja att erhålla antingen elektroniska eller pappersfakturor. Under räkenskapsåret 2013 betalade cirka 43,9% av Bolagets konsumentkunder via autogiro från sina bankkonton, jämfört med 44,5% under räkenskapsåret 2012. Konsumentkunder som inte betalar via autogiro, betalar genom banköverföring. 2013 var över 88% av Com Hems direkta kundfakturor betalda samma månad som de uppkommit. Icke-betalande kunder hanteras genom upptrappning av åtgärder för att säkerställa kravhantering, samtidigt som Com Hem helst vill behålla kunderna som betalande kunder. Sådana åtgärder omfattar påminnelse- och inkassobrev, telefonsamtal och spärr av tjänsten. Inkassoföretagen ringer även telefonsamtal och skickar SMS till vissa kunder med utestående betalning. Com Hem lämnar i allmänhet över utestående betalning till inkassobyråer innan Bolaget avslutar tjänsten och under en genomsnittlig månad 2013 avslutade Bolaget 5 606 kundkonton. Kravhanteringsnivåerna från inkassobyråer låg i genomsnitt på cirka 83% under räkenskapsåret 2013.

Operations

Operations är Com Hems leverans-, produktion-, support- och försäljningsorganisation. Den huvudsakliga uppgiften för Operations är att säkra Com Hems täckning av nätområdet, tjänster, ge snabba svar med korrekt information till Bolagets kunder och korrigera uppkomna fel så fort som möjligt. Det ska vara enkelt för Com Hems kunder att komma i kontakt med Bolaget och Com Hems tjänster ska ha en hög tillgänglighet. Bolagets organisation inom Operations deltar i en mängd pågående projekt för att utveckla Bolagets produktionssystem och nät samt ansvarar för att:

- leverera signaler till nya nät och fastighetsägare för att säkra Com Hems täckning på nätområdet;
- kontinuerligt producera och upprätthålla de tjänster som Com Hem erbjuder sina slutkunder;
- lösa kundincidenter och problem så snabbt som möjligt, om möjligt vid den första kundkontakten/ telefonsamtalet;
- se till att kunden har uppdaterad information om hans/hennes "ärendehantering" tills det är löst; och
- utnyttja det faktum att varje kundkontakt är en affärsmöjlighet.

Organisationen är indelad i följande avdelningar: Leverans, Tjänsteproduktion, Nätproduktion, Kundservice, Operations center, Fältservice samt Drift, sälj och support.

Leverans

Com Hems Leveransavdelning har som uppdrag att leverera det som säljs av fastighetsförsäljningsavdelningen och se till att det levereras i tid, inom budget och till den förväntade kvalitetsnivån. Leveransavdelningen är ansvarig för både nät och tjänsteleveranser, oavsett infrastruktur.

Tjänsteproduktion

Bolagets Tjänsteproduktionsavdelning producerar alla Com Hems tjänster och fokuserar på att leverera en positiv kundupplevelse. Tjänsteproduktionsavdelningen är ansvarig för den dagliga produktionen av tjänster och hanteringen av Bolagets *back-end*-system för tv, höghastighetsbredband och telefoni. Även om andra enheter tillhandahåller och driver backbone-nät och åtkomst till nät, system för affärsstöd och kundplacerad utrustning, vilka är avgörande för Com Hems tjänster så är det Tjänsteproduktionsavdelningen som är ansvarig för dessa tjänster eftersom de påverkar Bolagets kunders upplevelse.

Nätproduktion

Com Hems Nätproduktionsavdelning är ansvarig för produktionen av Com Hems infrastruktur, oberoende av den tjänst som levereras till slutkunden. Enheten är därför ansvarig för backbone-nät, fiberkoax och LAN/fiber accessnät och *back-end*-serverhårdvara och operativsystem, och så vidare. Avdelningen fungerar som en intern underleverantör till enheten för Tjänsteproduktion.

De flesta medarbetare är specialister på tredje linjens support. Com Hem har även specialister som erbjuder jour dygnet runt. Vid behov, såsom vid kritiska händelser, arbetar de i skift dygnet runt tills incidenten är stängd eller en lösning implementeras.

Produktionen och hanteringen av Bolagets teknikplattformar tar cirka 30% av arbetstiden för de anställda på avdelningen och omfattar felsökning och åtgärdande av fel inom processen för incidenter samt överlämnande av incidenter till leverantörer av teknikplattformar och externa leverantörer av nät efter behov. Resten av arbetstiden använder de anställda på avdelningen främst till att genomföra planerade förändringar i infrastrukturen och att delta i utvecklingen av nya tjänster. Planerat arbete görs vanligtvis vid planerade underhållstillfällen.

Kundservice

Bolagets avdelning för Kundservice driver två center i Härnösand respektive Örnsköldsvik. 2013 hanterade Com Hems personal inom kundservice ungefär 2,9 miljoner samtal/ärenden och var Com Hems ledande försäljningskanal, med cirka 72% av sålda abonnemangen 2013. Bolagets kundservice är tillgänglig 365 dagar om året, från klockan 8.00 till 21.00 på vardagar och från klockan 9.00 till 18.00 på helger och helgdagar. I maj 2014 öppnade Com Hem en tredje teletjänstcentral i Sundsvall för att hantera TiVo-support och försäljning.

Com Hem mäter kontinuerligt resultatet från kundservice baserat på olika nyckeltal. I kundundersökningar som genomförts av Svenskt Kvalitetsindex från 2011-2013 förknippades Com Hem, liksom många av Bolagets konkurrenter, med låg kundnöjdhet. Bolagets ledningsteam fokuserar på att förbättra kundnöjdheten och har implementerat en rad åtgärder för att hantera detta. Som ett resultat av dessa åtgärder, har Com Hem insourcat alla samtal och eliminerat samtal till en utomstående samarbetspartner. Under 2010 hanterades 48% av samtalen av Com Hems samarbetspartners. Bolaget anser att insourcing förbättrar svars kvaliteten och kundnöjdheten vilket Bolaget anser leder till ökad försäljning i slutändan. Dessutom har Com Hem lyckats öka andelen ärenden som löstes under det första samtalet till 70%, baserat på undersökningar som Bolaget löpande beställt. Bolaget fortsätter att arbeta för att implementera processer genom hela värdekedjan för att förbättra kundupplevelsen. Samtidigt som kundservice och kundnöjdhet är av högsta prioritet för Com Hem, strävar Bolaget också efter att hantera kostnaderna för Com Hems verksamheter. Hanteringen bygger på ett system av presterade nyckeltal, exempelvis antal kontakter per RGU, tid för kontakthantering och kostnaden per minut. Com Hems Kundservice och Fältservice har förbättrats, vilket har lett till lägre samtalsvolym och minskade kostnader, särskilt när det gäller försäljning och support av mer komplexa digitala tjänster.

Operations Center

Com Hems avdelning Operations Center är en supportorganisation uppdelad i tre funktioner:

- Driftcentral för nätverksamhet ("NOC"), som övervakar driftstatusen på Com Hems nät och arbetar i nära samarbete med andra avdelningar. Stora problem och incidenter relaterade till Bolagets nät hanteras och samordnas av NOC;
- Verksamhetscenter för tjänster ("SOC"), som består av erfarna medarbetare som arbetar proaktivt för att förenkla för NOC; och
- Planerade arbeten, som samordnar och planerar alla planerade nätaktiviteter/underhåll för att minimera risker och effekter på tjänster till kunder.

Fältservice

Com Hems Fältserviceavdelning utför arbete på nätet på uppdrag av andra driftenheter, till exempel Operations Center, Kundservice, Nätproduktion eller Leverans. Uppdragen kommer till Fältservice enligt fastställda processer och via moderna arbetskraftsledningssystem. Målet är att slutföra uppgifter inom givna tidsramar och inom befintliga budgetar.

Drift, sälj och supportorganisation

Bolagets Drift, Sälj och Supportorganisation ansvarar för centrala supportfunktioner såsom centralt operativt supportsystem ("OSS"), verksamhetsarkitektur, utvecklingsprocesser och nyckeltal, utveckling av interaktiva verktyg för talsvar och produktionsplanering.

Teknik

Bolagets avdelning för Teknik ansvarar för den övergripande arkitekturen, *end-to-end*-integrering och utveckling av nätet och Com Hems tjänster. Teknikavdelningen stödjer Bolagets övergripande teknikstrategi och Bolagets förmåga att införa ny teknik.

Avdelningen för tjänsteproduktion

Com Hems avdelning för Tjänsteproduktion ansvarar för Bolagets tjänstesystem och den övergripande utformningen av systemen samt för design och utveckling av nya uppgraderade system. Tekniska experter inom avdelningen arbetar på flera områden, till exempel digital video överföring ("DVB"), digital-Tv, krypteringssystem (En. *Conditional Access, CA*), interaktiva och OTT-tjänster, IP-telefoni, mjukvara och kundplacerad utrustning.

Avdelningen för Nätutveckling

Avdelningen för Nätutveckling är ansvarig för utvecklingen av nätet och nätarkitektur, större uppgraderingar av utplacerade lösningar och teknisk tredje linjens support. De tekniska experterna inom avdelningen arbetar på flera områden såsom accessnät (Fiber, fiberkoax och fiberLAN), WDM-teknik, IPv4 och IPv6, Core/Backbone, Peering/Cache, CMTS och kundplacerad utrustning för bredband.

Avdelning för OSS-utveckling (nätnära support system)

Avdelningen för OSS-utveckling (nätnära support system) ansvarar för Com Hems operativa supportsystem, den övergripande arkitekturen och översyn av systemen, samt design och utveckling av nya OSS-funktioner. Systemutvecklarna på avdelningen arbetar med systemintegration, automatisering av nätutbyggnad, aktivering av tjänst och andra rörelserelaterade frågor.

Supportfunktioner

Com Hems stöd- och supportfunktioner finns i huvudsak på huvudkontoret i Stockholm och består av följande avdelningar:

- *IS/IT-avdelningen:* IS/IT-avdelningens ansvar är, utöver att ge *first line*-support till anställda avseende deras datorsystem, att utveckla nya lösningar och befintliga system avseende Com Hems befintliga affärsstödsystem samt infrastruktur och drift av affärsstödsystem.
- *Övriga stödfunktioner:* Andra supportfunktioner består av kommunikation, finans, HR, juridik och upphandling.

Bolagets nät

Näthistorik

Com Hems nät byggdes ursprungligen enligt svensk telekomstandard av Televerket, det före detta svenska statliga telefonmonopolet och föregångaren till Telia AB (som fusionerade med Sonera 2002 och blev TeliaSonera), i mitten av 1980-talet. Se ”—*Com Hems historia*”.

För att stödja nätuppggraderingar, utöka Bolagets nät och underlätta utbyggnaden av nya tjänster har Com Hem sedan 2009 gjort omfattande investeringar i nät och IT-system, uppgående till ungefär 2,5 miljarder SEK. Bolaget slutförde uppgraderingen av nätet till EuroDOCSIS 3.0-standard under 2010 och kan idag erbjuda 92% av alla hushåll som är anslutna till Bolagets fiberkoaxnät tillgång till bredband med uppladdningshastigheter upp till 50 Mbit/s och nedladdningshastigheter upp till 500 Mbit/s. Efter lanseringen av TiVo i oktober 2013, är 94% av de hushåll som är anslutna till Bolaget genom fiberkoaxnät on-demand- och TiVo-aktiverade. I slutet av april 2014 färdigställde Bolaget utbyggnaden av en ny ledande mjukvarubaserad VoIP-plattform för Hosted PBX/IP Centrex, mobila abonnentväxlar, företagstelefonlinjer, SIP-telefoni, kommunikationstrunkar och hemtelefoni. Under 2014 planerar Bolaget även att slutföra utbyggnaden av Bolagets nya infrastruktur för backbone-nätet, som är utformat för att säkerställa en kostnadseffektiv och långsiktig kapacitetstillväxt.

Com Hem anser att Bolagets nät är toppmodernt, kostnadseffektivt och ger Bolaget möjlighet att leverera integrerade tjänster över en skalbar infrastruktur med hög kapacitet samt erbjuda ett brett utbud av avancerade tjänsteplattformar. Vidare anser Bolaget att fiberkoaxnätet är ett av de mest tekniskt avancerade i Europa baserat på den relativt höga andelen av nätet som är uppgraderat (92% är av EuroDOCSIS 3.0-standard), det relativt låga antalet hushåll som är anslutna till varje nod (580) och Bolagets möjlighet att erbjuda relativt höga bredbandshastigheter över nätet (92% upp till 500 Mbit/s). Se ”*Marknadsöversikt—Översikt—Utvecklingen av nät i Sverige—Fiberkoaxnät*”.

Översikt av nätet

Per 31 mars 2014 var 1,731 miljoner hushåll anslutna till Bolagets fiberkoaxnät. Ungefär 98% av de hushåll som är anslutna till Bolagets nät finns i flerfamiljshus och resterande andel i småhus eller radhus. Bolagets nät är koncentrerat till storstadsområden med hög befolkningstäthet i Sverige. Samtidigt som Bolaget äger koaxialkabeln i sitt nät, utrustningen och vissa andra delar av accessnätet, hyr Bolaget delar av nätet genom långfristiga leasingavtal, inklusive anläggningarna för de nationella PlayOut-centren, sina huvudcentraler och hubbar. Bolaget har även ingått långfristiga hyresavtal för det nationella backbone-nätet och accessfibernätet, vilket kraftigt minskar kostnaderna för underhåll, uppgraderingar och allmän service. Bolaget hyr överföringskapacitet i nationella backbone-nätet i enlighet med ett ramavtal med Trafikverket, vilket gäller tills vidare med en ömsesidig uppsägningstid om tolv månader. För ytterligare information om Bolagets leasingavtal avseende nationellt backbone-nät, det regionala och stadsnätet, se ”*Legala frågor och kompletterande information—Väsentliga avtal*”.

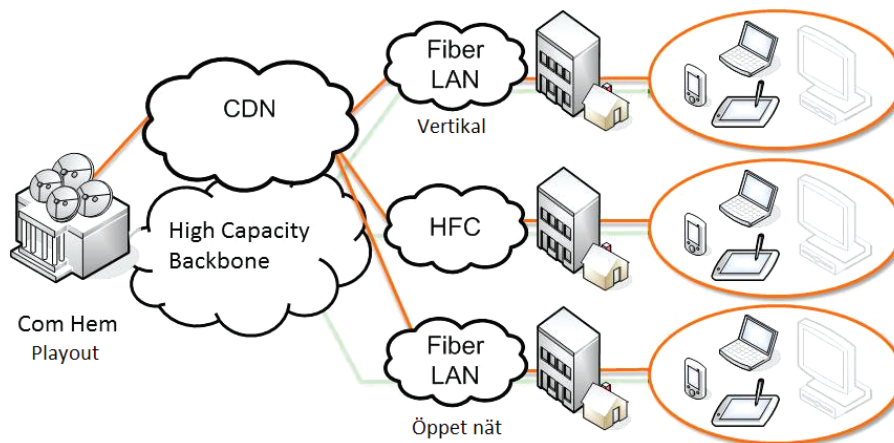
Följande bild illustrerar hur utbrett Com Hems nät är eftersom det korrelerar med de hushåll som är anslutna till Bolagets nät i Sverige.



I stort sett alla nätområden är anslutna via ett nationellt backbone-nät och Bolagets lokala accessnät har byggts med fiberkoaxkabel och fiberLAN. Nätverket möjliggör effektiva bundlade digitala tjänster av Bolagets digital-Tv, höghastighetsbredband och fasta telefoni för distribution genom fysisk kabel till de hushåll som Bolaget levererar till. Detta effektiva nät gör att Bolaget kan leverera ett utbud av tjänster med hög bandbredd och hög kvalitet. Dessa tjänster omfattar ett grundutbud (med 17 Tv-kanaler), cirka 87 digitala Tv-kanaler, varav 22 sänds i HD, VoD-tjänster, höghastighetsbredband som ger överföringshastigheter upp till 500 Mbit/s i Bolagets fiberkoaxnät och 1 Gbit/s på fiberLAN.

Av de 1,731 miljoner hushåll som var anslutna till Bolagets fiberkoaxnät per 31 mars 2014 låg omkring 99% av hushållen i områden som är anslutna till det nationella backbone-nätet och har möjlighet att ta emot Bolagets digital-Tv-tjänster. Ungefär 92% av de hushåll som är anslutna till Bolagets nät är anslutna till Bolagets uppgraderade fiberkoaxnät eller fiberLAN och kan därmed få tillgång till Bolagets tjänster för on-demand, höghastighetsbredband och fast telefoni. Cirka 1% av hushållen är endast anslutna till satellit-Tv-tjänster. Sammanfattningsvis anser Com Hem att framtida investeringar i Bolagets nät kommer att vara begränsade till efterfrågan från kunder och inte allmänna nätinvesteringar. Från huvudcentraler och hubbar ansluter Bolagets fiberkoaxnät fastigheter och kunder till Bolagets tjänster via interna nät. Nätverket syftar till att skapa en gemensam arkitektur som är oberoende av accessnätet, inklusive Bolagets egna fiberkoax eller fiberLAN eller öppna fiberLAN. Detta säkerställer kostnadseffektiv tillväxt och integration av kunderna från olika accessnät.

Nedanstående bild visar den grundläggande strukturen i Bolagets nät, från PlayOut-center till kundens digital-Tv-box och modem.



PlayOut

All viktig utrustning finns i tre datacentraler i Stockholmsområdet. Det primära nationella PlayOut-centret är ett modernt datacenter som ligger i Nacka Strand, strax utanför centrala Stockholm, och där utrustning och system för digital-Tv och andra viktiga supportsystem driftas. Com Hem hyr anläggningen för sitt PlayOut-center i Nacka Strand från Vasakronan. Dessutom introducerade Com Hem i maj 2012 ytterligare ett PlayOut-center, vilket fungerar som ett så kallat geo-redundant PlayOut-center, i Stockholms innerstad. I PlayOut-centren finns utrustning och system för alla analoga och digitala Tv-kanaler, inklusive krypteringsutrustning, TiVo-systemet samt ett komplett VoD back-office varifrån Bolaget erbjuder tidsinställt video och on-demand-innehåll. PlayOut-centren distribuerar innehållet i Bolagets nät samt via TV Everywhere och OTT-lösningar. Båda de geo-redundanta PlayOut-centren har samma design. PlayOut-centren är även viktiga för Bolagets tillhandahållande av höghastighetsbredband och hyser hårdvara för stora företag och driftsupportsystem. Alla tjänster distribueras från PlayOut-center till lokala huvudcentraler över IP, via Ciscos serviceroutrar.

Backbone

Det nationella backbone-nätet hyrs av Trafikverket och hyrs av Bolaget för att överföra alla digitala signaler till Com Hems kunder i hela Sverige.

Com Hem har använt backbone-nätet sedan 2006 och anser att det har utmärkt kapacitet. För att hantera ökad bredbandstrafik ingick Bolaget ett nytt avtal med Trafikverket i juni 2012 vilket tredubblade Bolagets kapacitet i backbone-nätet. Uppgraderingen av backbone-nätet pågår. De tio största anläggningarna var i drift i november 2012. Uppgraderingen av backbone-nätet beräknas vara klar under fjärde kvartalet 2014. Med denna uppgradering anser Bolaget att backbone-nätet blir ett av Sveriges kraftigaste backbone-nät sett till kapacitet och räckvidd. Uppgraderingen kommer också förbättra redundans och göra det möjligt för Bolaget att minska de årliga kostnaderna för backbone-nätet och på ett mer effektivt sätt möta den ökade efterfrågan på kapacitet i framtiden. Trafikverket driver det fysiska fibernätet och Com Hem äger och driver samtliga serviceroutrar från Cisco.

Backbone-nätet förbinder Stockholm, Göteborg och Malmö med två anläggningar i varje stad och flera 10 Gbit *fully mesh*-nät. Från dessa kärnanläggningar i backbone-nätet är alla backboneanläggningar anslutna med redundanta 10+10 Gbit punkt-till-punkt—anslutningar (P2P). Från backbone-nätet ansluter Bolaget även till peering-punkter. *Backbone-nätet* används för att:

- distribuera digital-Tv från PlayOut-center till lokala huvudcentraler,
- transportera trafik för fast telefoni mellan lokala och centrala växlar och underlätta för det allmänna telenätets samtrafik i Stockholm ("**IP uppkoppling**"),
- överföra all trafik för on-demand mellan Bolagets videolagring i Stockholm och lokala streamers, för att underlätta lokal IP-trafik till peering-punkter i Sundsvall, Stockholm, Göteborg och Malmö,
- underlätta anslutningen till bredband för internationella trafikpunkter i Stockholm, Göteborg och Malmö,

- tillhandahålla samtliga tjänster, och
- övervaka och hantera nät och tekniska system.

Det ursprungliga backbone-nätet byggdes i tre ringar under 2006, men Bolaget har hanterat det ökade kapacitetsbehovet de senaste sju åren genom att dela upp de tre ringarna i ytterligare ringar, vilket resulterat i ökad kapacitet med färre städer och kunder som förlitar sig på varje ring. Till följd av den pågående tillväxten inom bredbandstrafik sökte Bolaget nya lösningar under 2011 vilket resulterade i en helt ny design och ett nytt avtal med Trafikverket såsom beskrivits ovan och vid den tidpunkten delades de tre ringarna upp i tio. Bolagets backbones anslutningspunkter i Stockholm, Göteborg och Malmö är fysiskt redundanta, vilket ger extra säkerhet i händelse av en funktionsstörning.

Det nationella backbone-nätet ansluter sig till 46 stora huvudcentraler som i sin tur ansluter sig till 122 digitala hubbar i hela Sverige. Backbone-nätet övervakas av NOC.

Förutom det nationella backbone-nätet, stöds distributionen av Bolagets tjänster inom de tätbefolkade storstäderna Stockholm och Göteborg av lokala svarta fiberringar för att hantera ökat kapacitetsbehov.

Huvudcentraler och hubbar

En typisk huvudcentral består av en router för backbone-nätet, en on-demand streamer, en bredbandsrouter (CMTS), lokala mottagare för DVB-S och DVB-T-signaler samt utrustning för kombination och lasersändare som skickar signaler till fiberkoaxnätet. Tv-signaler som överförs från backbone-nätet blandas med lokalt mottagna signaler och riktade signaler, inklusive signaler från on-demand, höghastighetsbredband och fast telefoni, och kombineras sedan och förs in i lasersändarna som är anslutna till fibernoderna på fiberkoaxnätet.

Anläggningar för huvudcentral och serverutrymme hyrs från Skanova och privata fastighetsägare. Förbrukningsvaror för huvudcentraler, såsom el och kylning, ingår antingen i Skanovas anläggningar eller tillhandahålls av Bolaget. Enligt elpolicyn måste samtliga huvudcentraler och hubbar som är anslutna till mer än 10 000 hushåll ha reservel för all utrustning, vilken ska kunna ge minst en timmes el som back-up.

Fiber/Koax-nät (Lokala kabelnät)

I större nätområden matar en huvudcentral en eller flera hubbar till vilket/vilka det lokala fiberkoaxnätet är anslutet. Accessnätet mellan huvudcentraler och hubbar är byggt med fiberkoaxteknik i en träd-och-grenar-arkitektur. Fiberkoaxnätet grenar ut i kundens geografiska närhet. Varje fiber i nätet levererar Bolagets tjänster till i genomsnitt cirka 580 anslutna hushåll. Bolagets fiberkoaxnät har kapacitet för bandbredd över hela spektrumet och använder 862 MHz för att tillhandahålla Bolagets tjänster och innehåll till kunder och 65 MHz för returkommunikation från kunderna.

Signaler för alla tjänster, inklusive digital-Tv, on-demand-innehåll, höghastighetsbredband och fast telefoni samlas in från det nationella backbone-nätet och passerar genom huvudcentraler och hubbar till Bolagets fiberkoaxnät. Några av Bolagets Tv-kanaler för grundutbudet tas emot lokalt, antingen från marknätet eller från satellit, och återutsänds analogt.

Fiber hyrs huvudsakligen från Skanova och Stokab samt i vissa fall även från andra kommunala nät. Samtidigt som Bolaget äger kanalisation i vissa kommuner, hyrs de flesta från Skanova och Stokab. Bolaget hyr även, i begränsad utsträckning, koax från Skanova och Stokab. Bolaget äger alla kopplingskåpen och alla aktiva komponenter i nätet.

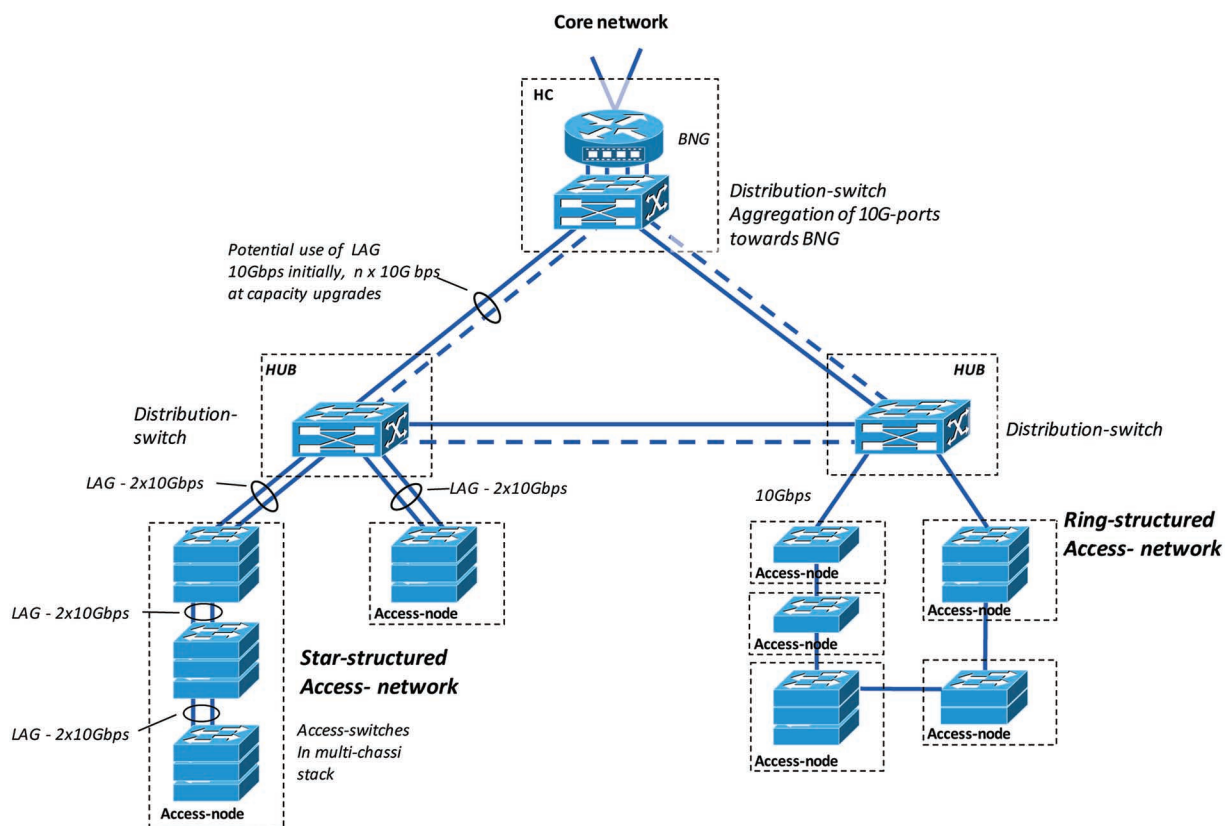
FiberLAN

Teknikplattformen för fiberLAN är utformad för att tillhandahålla maximal kapacitet, prestanda och tillförlitlighet. Nätverket består huvudsakligen av följande funktionella bygghstenar:

- *Gateway* för bredbandsnätet (En. *the broadband network gateway*); ("BNG"). BNG är en centralt baserad router med funktionalitet för kundhantering. BNG skapar dynamiskt tjänster för slutanvändare genom att styra allokeringen av IP-adresser, bandbredd och trafikprioritering till enskilda logiska anslutningar i accessnätet. Routern interagerar med RADIUS för att identifiera vilken typ och version av tjänsten som ska tillämpas. BNG används för tillhandahållande av tjänster i Bolagets fiberLAN och i det öppna accessnätet. Bolaget har valt Cisco ASR 9000-serien som sin BNG, och
- *Switchar*. Switchar är högproduktiva Ethernet-omkopplare som samlar kommunikationstrunkar och trafik mellan BNG och switchar. Switchar hittas normalt vid HUB-noder i Bolagets nät. Dessutom är en distributionsswitch alltid installerad på BNG-anläggningar för att möjliggöra ett effektivt utnyttjande av BNG-portar. Bolaget använder Huawei S6324-EI distributionsswitchar, vilka har $24 \times 10GE$ portar.

Alla nätlänkar mellan BNG, distributionsswitchar och accessswitchar är installerade med en kapacitet på minst 10 Gbit/s. Utrustningen stöder länkad aggregation ("LAG"). LAG gör det möjligt att kombinera två eller flera fysiska länkar till en logisk kommunikationstrunk, med inbyggd lastbalansering och redundans. Accessnät installeras lämpligen i stjärnstrukturer, även om ring-strukturer kan användas om så önskas från ett passivt infrastruktur-perspektiv.

Följande bild illustrerar fiberLAN strukturen:



Fastighetsnätet

Den sista delen av nätet, fastighetsnätet, ägs av fastighetsägarna vilka typiskt sett är fastighetsägare av flerfamiljshus. Fastighetsnät är normalt sett antingen nät i kaskad, med högst sex antennuttag i en kaskad eller ett stjärnnät. I Bolagets fiberhushåll har de interna näten vanligtvis 10 Gbit/s uppgående port (det vill säga ett gränssnitt som möjliggör för nätkomponenter att kommunicera med högre nivåkomponenter) och 1 Gbit/s nedgående port (det vill säga ett gränssnitt som möjliggör för nätkomponenter att kommunicera med lägre nivåkomponenter) med CAT5/CAT6 kablar. Av de 1,731 miljoner hushåll som var anslutna till Bolagets fiberkoaxnät per 31 mars 2014 låg cirka 99% av hushållen i områden anslutna till det nationella backbone-nätet, och av dessa var cirka 1,6 miljoner hushåll uppgraderade för tvåvägskommunikation som gav dessa hushåll tillgång till Bolagets tjänster för höghastighetsbredband, on-demand och fast telefoni.

Teknikplattformar för tjänsteproduktion

Tv-produktionsplattformar

Samtliga digitalt distribuerade Tv-kanaler tas först emot genom de två PlayOut-centren, antingen genom fiberoptiska ledningar eller via satellit. Kanalerna är krypterade via simulcrypt med Verimatrix- och Conax CAS 7 (för att stödja traditionella digital-Tv-boxar) som sedan matas till multiplexrar för digital videosändning, kabel ("DVB-C"), till kunder. Sammanlagt produceras 31 digitala transportströmmar som innehåller cirka 160 TV-kanaler. För IPTV-, TVE- och OTT-leverans används samma kanalälla, men för kryptering används endast Verimatrix och kanalerna sänds ut som enkla kanalströmmar.

Com Hems digital-Tv-plattform i PlayOut-centren byggdes ursprungligen i slutet av 1990-talet, men har kontinuerligt moderniserats och uppgraderats i takt med den tekniska utvecklingen inom branschen. PlayOut-centren är för tillfället utrustade med moderna MPEG-kodomvandlare, multiplexrar och systemgränssnitt. För DVB-C är kanalerna multiplexerade till transportströmmar, som matas in i det

nationella backbone-nätet och transporteras via IP till lokala huvudcentraler. Kanalerna matas sedan in i Com Hems lokala fiberkoaxnät genom att använda dedikerade modulatorer (EQAMs). För IPTV, distribueras enstaka programtransportströmmar, eller SPTS, via det nationella backbone-nätet, men går över IP hela vägen till slutkonsumenten.

För att ta emot digital-Tv-tjänster avkodar Com Hems kunder digitala signaler med hjälp av någon av Bolagets digital-Tv-boxar, till exempel TiVo digital-Tv-boxen, eller andra TVE-enheter, som använder *digital rights management* ("DRM") baserad på Verimatrix-programvara, eller en traditionell digital-Tv-box eller dekoder som är inbyggd i Tv-apparaten tillsammans med ett smart card för att dekryptera Conax-signalen. Com Hems senaste Tv-utveckling innefattar en toppmodern teknikplattform som tillhandahåller tjänster för alla typer av utrustning, såsom digital-Tv-boxar, datorer, surfplattor och smartphones (både Android- och iOS-plattformen), oberoende av om innehållet är live, tidsförskjutet, on-demand, fler- eller enkelsänt. Denna teknikplattform stöder också fullständig hantering av metadata samt en avancerad rekommendationsmotor som gör att Com Hem genom sin TiVo-tjänst kan rekommendera innehåll baserat på kundens preferenser. Com Hem har också implementerat ett modernt Innehåll- och Distributionsnät, eller CDN, vilket ger Bolaget ett kostnadseffektivt sätt att distribuera högkvalitativt videoinnehåll i nätet. Teknikplattformen är baserad på:

- middleware (mellanprogramvara) och molntjänst från TiVo,
- VOD-server från SeaChange,
- metadata från TMS,
- videokodning för uppspelning för TV Everywhere och OTT från Envivio,
- Baton för kvalitetssäkring,
- CDN från Edgeware, och
- ett gemensamt DRM från Verimatrix för alla distributionsformer.

Som en del av denna implementering har Com Hem harmoniserat teknikplattformen så att Bolaget är oberoende av tillträde och kan distribuera över "Quadrature amplitudmodulering" ("QAM") eller IP. Detta utgör det första steget mot en fullständig IP-baserad miljö och innebär exempelvis att Com Hem använder samma TiVo digital-Tv-box för Bolagets fiberLAN och fiberkoaxnät.

Produktionsplattformar med höghastighetsbredband

Com Hems snabba bredbandstjänster bygger på en Modular-CMTS EuroDOCSIS 3.0-standard, med mer än 120 Cisco uBR10k bredbandsroutrar distribuerade i lokala huvudcentraler eller ett P2P fiberLAN. Inrikestrafik distribueras genom backbone-ringarna till lokala områden. Inrikestrafik utväxlas med andra stora bredbandsoperatörer över Com Hems Cisco CRS-1 peering-routrar i Sundsvall, Stockholm, Malmö och Göteborg. Internationell transitleddning sker genom avtal med Telia International Carrier och Global Crossing avseende internationella transitpunkter i Stockholm, Göteborg och Malmö.

För att få tillgång till Internet, använder sig kunderna av ett EuroDOCSIS-modem eller en router i sina hem. Com Hem har distribuerat telefonifärdiga modem (EMTAs) sedan 2005 och under 2009 började Bolaget distribuera modem (Gateways) med WiFi och routingkapacitet. Gateways övervakas och konfigureras via Bolagets OSS.

Produktionsplattformar för telefoni

Com Hems fasta telefoniplattform levererades ursprungligen av Nokia Siemens Networks ("NSN") och installerades under 2004 med mjukvaruväxlar som uppfyller Euro Packet Cable 1.1-standard. Teknikplattformen förbättrades under 2007 genom implementering av ett *IP Multimedia Subsystem* ("IMS") för dirigering mellan mjukvaruväxlar samt en *Media Gateway*-kontrollfunktion för att få en optimal samtrafikslösning. Under 2010 moderniserade Com Hem alla mjukvaruswitchar och IMS-mjukvara och hårdvara samt införde en applikationsserver från NSN och SBC från ACME Packet för att erbjuda telefoni till fiberLAN-kunder.

Under 2013 lanserade Com Hem *voice-over-WiFi*-applikationen med "*Hemtelefon i Mobilen*" som en förlängning av hemtelefonin. Under andra halvan av 2013 flyttades all sammankopplad trafik från switch-baserad teknik och är nu IP-baserad.

Under april 2014 implementerade Com Hem en ny mjukvarubaserad telefoniplattform från BroadSoft som kommer att tillhandahålla tjänster till såväl konsumenter som företag och är byggd på ett geo-redundant sätt genom två anläggningar. Alla nuvarande kunder kommer att migreras till den nya teknikplattformen. Den nya mjukvarubaserade teknikplattformen är baserad på COTS-hårdvara med mjukvarubaserade funktioner, vilket ger en enkel och kostnadseffektiv teknikplattform för framtiden. Teknikplattformen används för närvarande för att stödja verksamhetstjänster såsom PBX, SIP-hantering av kommunikationstrunkar och enheter samt kan komma att användas för integreringar av MVNO och MEX i framtiden.

OSS

OSS-avdelningen utgör länken mellan verksamheten och Com Hems nät och syftar till att möjliggöra effektiv daglig verksamhet genom att applicera en hög grad av automatisering i hela nätets livscykel. OSS-avdelningen sträcker sig över Com Hems infrastruktur, inklusive IPTV, VoIP-och accesstjänster på fiberkoax/DOCSIS, fiber till hemmet/fiber till byggnaden och öppna LAN.

Under de senaste 18 månaderna har OSS placerat ut en rad moderna gränssnitt för API, som stöder en snabb implementering och integration med öppna LAN och möjliggör automatiserade processer för genomförbarhet/tillgänglighet, underhåll, aktivering och felhantering.

Utvecklingen av teknisk support i realtid och övervakningsplattformar säkerställer en hög nivå av förståelse för och insikt i slutanvändarens upplevelse, vilket är avgörande för effektiv kundvårdsverksamhet och felsökning.

Automatiserad resursallokering och spridning av nätkonfiguration liksom systemstödda nätelement med mjukvaruuppggraderingar säkerställer ett ekosystem för näthantering med minimal risk för mänskliga fel vilka skulle kunna påverka slutanvändartjänster, samtidigt som det även tillhandahåller processer som sprider automatisk dokumentation, back-up för konfiguration av element och möjliggör loggning.

I områden där bristfällig nätdokumentation från tredje part har påverkat tjänsteaktivering, support och kundupplevelse, har OSS effektivt placerat ut aktiveringsmedel som möjliggör frikoppling från nätdokumentation, inklusive tjänsteaktivering baserat på kundens utrustning eller distribuerade aktiveringskoder.

OSS avser förvaltningen av alla nätrelaterade delar som är väsentliga för slutanvändartjänsten för att se till att tillgänglighet, kvalitet och funktionalitet kan spåras ur ett serviceperspektiv och inte bara från ett komponentperspektiv. Detta innefattar hantering och övervakning av kundplacerad utrustning, såsom mediakonverterare, trådlösa accessroutrar och digital-Tv-boxar, men också ombesörjandet av tillståndet för alla relaterade centrala produktionsplattformar.

OSS tillhandahåller även system för servicekontroll, allokering av IP-adresser och loggning. OSS äger och driver utvecklingen av resultatstyrningen, presenterar räknarna som övervakas i felhanteringssystemet, och tillhandahåller ett mätsystem för tjänstekvalitet för öppna LAN.

Informationsstöd och IT

Bolagets IS/IT-avdelning har en viktig roll i att stödja kommersiella förhållanden med kunder, fastighetsägare och samarbetspartners. I detta ligger digital försäljning och marknadsföringskanaler, tjänstekatalog, CRM, fakturering och kundfordringar, tillhandahållande av köpta tjänster, kundunderhåll, lösningar för mobila arbetsgrupper och självservice online. IS/IT:s uppdrag är att utveckla, underhålla och sköta Bolagets Business Support System, Enterprise Support System och vissa Operating Support System.

Enheten för End Customer Systems ansvarar för utveckling, underhåll och drift av IT-system och lösningar som rör Bolagets befintliga stödsystem. Förändringsarbetet utförs huvudsakligen i egen regi baserat på effektiva utvecklingsprinciper och Com Hem tillämpar ett upprepat, stegvist ramverk för utveckling (den så kallade ”SCRUM”-metoden) inom Bolagets mjukvaruteam. Teamen är baserade i Stockholm och Pune, Indien.

Stödenheten för Delivery & Ops Support är ansvarig för att stödja End Customer Systems med integrering av verktyg, testmiljöer, uppgifter som databasadministratör (”DBA”) och hantering av leveransversioner. För närvarande expanderar Com Hems Delivery & Ops Support-enhet eftersom den har tagit över DBA-ansvar från enheten IT Infrastructure.

Enheten IT Infrastructure ansvarar för infrastrukturen och driften av Bolagets Affärsstödsystem utöver tillhandahållande av *second line*-support till Bolagets medarbetare avseende systemen. Enheten ger också support till End Customer Systems genom att tillhandahålla den infrastruktur och serverkapacitet som krävs för deras uppdrag.

Enheten Support & Workplace är ansvarig för den digitala arbetsmiljön (det vill säga, stationära datorer, mobiltelefoner, intranät och onlinesamarbete) samt *first line*-supporten och hjälpcentral för den digitala arbetsplatsen och systemet. Com Hems enhet Support & Workplace är för närvarande under uppbyggnad och kommer överta en del ansvar från enheten IT Infrastructure.

Immateriella rättigheter

Com Hem har registrerat flera domännamn, bland annat "www.comhem.se". Bolaget äger också många svenska såväl som danska, norska och EU-varumärken, däribland "Com Hem", "on demand", "KAS Futur" och "KommHem". Se "*Risikfaktorer—Risker hänförliga till Bolaget—Varje negativ inverkan på det rykte och det värde som förknippas med Bolagets namn, till exempel på grund kundservice och kundnöjdhet, kan få en negativ inverkan på Bolagets verksamhet*".

Fastigheter

Nedanstående tabell information om de anläggningar som Com Hem för närvarande driver och som Bolaget anser vara viktiga för verksamheten. Fastigheterna som samtliga hyrs av Bolaget är belägna i Sverige.

Plats	Ungefärlig yta (m ²)	Användning av anläggning
Stockholm	4 714	Huvudkontor, nätverksamhetens central
Örnsköldsvik	1 850	Kontor, kundservice
Härnösand	3 775	Kontor
Sundsvall	1 234 ⁽¹⁾	Kontor, kundservice, försäljning och fältservice
Nacka Strand	977	Kontor, PlayOut-center
Magnus Ladulåsgatan, Stockholm	890	Teknik
Tranebergsvägen, Stockholm	172	Teknik och del av anläggning för anställda

(1) Hyresavtalet för kontoret i Sundsvall är under förhandling och hyresperioden börjar den 1 augusti 2014. Emellertid kommer vissa delar av fastigheten inte att färdigställas förrän den 1 september 2014.

Den 31 mars 2014 slutförde Com Hem förvärvet av Phonera Företag, en Malmöbaserad fulltjänstleverantör av kommunikationstjänster, inklusive telefoni och mobila tjänster till både SoHo- och SME-kunder. Phonera Företag hyr följande fastigheter: Malmö (628 m²), Göteborg (242 m²) och Stockholm (166 m²).

Com Hem hyr merparten av sin kanalisation från Skanova och Stokab. Enligt dessa hyresavtal är Bolaget föremål för avtalsmässiga åtaganden för återställning. Avskrivning sker över den normala livslängden för respektive tillgång. I vissa kommuner har Com Hem avtal avseende nyttjanderätt med kommunen.

Com Hem anser att Bolagets anläggningar uppfyller Bolagets nuvarande behov och att fastigheterna i allmänhet är väl underhållna och anpassade för avsedd användning. Bolaget anser att det generellt sett har tillräckligt med utrymme för att tillgodose efterfrågan på Bolagets tjänster inom en överskådlig framtid, men behåller flexibiliteten för att kunna flytta viss verksamhet till alternativa lokaler.

Anställda och pensionsförpliktelser

Per 31 mars 2014 hade Com Hem omkring 966 anställda, inklusive deltidanställda. Tabellen nedan redovisar antalet fast anställda per de i tabellen angivna datumen.

	Per 31 december			Per 31 mars
	2011	2012	2013	2014
Produkt	15	17	23	15
Försäljning konsumenter	23	14	16	16
Marknad	23	22	25	31
Försäljning fastighetsägare	50	51	47	49
Företag	N/A	N/A	3	3
Operations	160	146	184	189
Kundservice	363	480	474	480
Teknik -& affärsutveckling	32	57	22	35
IS/IT	37	51	49	51
Stödfunktioner	96	101	107	97
Totalt antal anställda	799	939	950	966

Per 31 mars 2014 hade Phonera Företag 81 anställda.

Com Hem är bundet av kollektivavtal och har pensionsförmåner för samtliga anställda under separata pensionsplaner, vilka antingen är förmånsbestämda eller avgiftsbestämda i enlighet med beskrivningarna nedan. Phonera Företag och iTux är inte bundna av några kollektivavtal och pensionsförmåner baseras på individuella pensionsavtal.

Com Hems pensionsplaner är följande:

ITP planen: ITP är en individuell tjänstepension för anställda och utgör ett komplement till det statliga pensionssystemet i Sverige. ITP planen är indelat i:

- ITP 1 som är en avgiftsbestämd pension som tillämpas på anställda som är födda 1979 eller senare.
- ITP 2 som är en förmånsbestämd pension som tillämpas på anställda som är födda 1978 eller tidigare.

ITP 1 gäller för anställda som anställdes efter 1 april 2008 och är en avgiftsbestämd pension med månatliga betalningar som baseras på den pensionsgrundande inkomsten för anställda som är över 25 år. ITP 1 innefattar även sjukpension från det att den anställda fyller 18 år. Den anställda kan välja till familjeskydd och återbetalningsskydd. Den anställda måste också omfattas av en tjänstegrupplivsförsäkring. Per 31 december 2013 ingick 464 nuvarande och tidigare anställda i ITP 1-planen.

ITP 2 innefattar ålderspension, sjukpension och familjeskydd. Den anställda har även en kompletterande pension, ITPK, med separata premier för de som omfattas av ITP 2. Den anställda väljer hur ITPK-premierna ska investeras och den anställda kan välja att lägga till familjeskydd och återbetalningsskydd. Den anställda måste även omfattas av en tjänstegrupplivsförsäkring. Ålderspensionen enligt ITP 2 är baserad på en viss procentuell andel av den anställdas lön vid pensionstillfället. Det finns även en möjlighet för högavlönade anställda som omfattas av ITP 2 att välja bort vissa förmånsbestämda element och göra dessa till avgiftsbestämda. Anställda som anställdes efter 1 april 2008 och som är födda 1978 eller tidigare omfattas av ITP 2. Per 31 december 2013 ingick 1133 nuvarande och tidigare anställda i ITP 2-planen.

ITP 2 innefattar även ITP-Tele-planen som togs fram när Bolaget var en del av TeliaSonera-koncernen och som tillämpas för anställda som anställdes före 1 april 2008. ITP-Tele-planen likande ITP 2 med ett tillkommande skydd för långvarig sjukskrivning.

Ledningsplan: När Com Hem var en del av TeliaSonera-koncernen hade den tidigare verkställande direktören rätt till en individuell pensionsplan för ålderspension och familjeskydd som omfattade inkomst som översteg 30% av inkomstbasbeloppet (ITP 2 är begränsad till maximalt 30% av inkomstbasbeloppet). Per 31 december 2013 ingick 2 tidigare anställda i ledningsplanen.

Villkorad rätt till förtida avgång: Detta är en förmånsbestämd pensionsplan för ett begränsat antal anställda som har rätt till pension före 65 års ålder, enligt vissa övergångsregler ("Plan för förtidspension"). Ålderspension enligt ITP 2 och/eller ITP-Tele intjänas närsomhelst efter att en anställd

fyllt 28 år och betalas vanligtvis ut vid 65 års ålder. De medarbetare som var anställda av Com Hem den 31 december 1991, eller tidigare, och som faller under Planen för förtidspension har dock rätt att få ut sin pension vid 60 års ålder. Detta gäller anställda som varit anställda av Com Hem sedan övergångsreglerna trädde i kraft den 1 juli 1997 i enlighet med det statliga kollektivavtalet. Per 31 december 2013 ingick 9 anställda i planen för villkorad rätt till förtida avgång.

Com Hem är anslutet till PRI, och Bolagets åtaganden för ITP 2 planen redovisas som en skuld i balansräkningen. Enligt denna finansieringsmetod finns det ett krav på att inneha en kreditförsäkring med försäkringsgivaren PRI Pensionsgaranti. Kreditförsäkringen med PRI Pensionsgaranti, som är ett ömsesidigt försäkringsbolag, gör det möjligt för Bolaget att innehålla pensionskapital i verksamheten i stället för att betala premier till ett försäkringsbolag. Alla bolag som har en kreditförsäkring har ett ömsesidigt ansvar som inte uppgår till mer än 2% av bolagets pensionsförpliktelse och redovisas som en ansvarsförbindelse. De anställdas pension är garanterad för det fall bolaget kommer på obestånd. PRI Pensionsgarantis huvudsakliga uppgift är att beräkna värdet på de anställdas pensioner och att administrera pensionsbetalningarna.

Per 31 december 2013 uppgick Com Hems pensionsförpliktelser, för vilka Bolaget har en kreditförsäkring genom PRI Pensionsgaranti, beräknat i enlighet med en aktuarieberäkning som genomförts i enlighet med IAS 19 per angivet datum till 249 MSEK. Com Hems förvaltningstillgångar förvaltas av TeliaSonera AB:s pensionsstiftelse. Per 31 december 2013 uppgick dessa tillgångar till 140 MSEK. Per 31 december 2014 uppgick Bolagets pensionsåtaganden för ledningsplanen till 1 MSEK och åtagandena under den villkorade rätten till förtida avgång till 6 MSEK. Båda dessa planer är ofonderade.

För mer information, se ”Not 20” till Bolagets reviderade finansiella rapport för räkenskapsåret 2013.

Miljöfrågor

Com Hem är föremål för en rad olika lagar och bestämmelser som reglerar markanvändning och miljöskydd. Bolaget anser att det i allt väsentligt uppfyller tillämpliga krav i sådana lagar och bestämmelser. Dock skulle Bolaget kunna ådra sig kostnader, såsom böter och krav från tredje part för egendomsskador eller personskador som ett resultat av brott mot eller ansvarsskyldigheter enligt miljölagstiftning och regelverk.

Försäkring

Com Hem har försäkringsskydd under olika försäkringar för bland annat egendomsskador för Bolagets NOC, Bolagets PlayOut-center, Bolagets kontor, hubbar och huvudcentraler, Bolagets tekniska utrustning och kontorsutrustning och lager samt täckning för verksamhetsavbrott. Skyddet vid verksamhetsavbrott är begränsat till situationer där avbrottet orsakats av skada på försäkrad egendom. Com Hem har inte försäkringsskydd för alla avbrott i verksamhetsrisker, eftersom Bolaget anser att dessa risker inte kan försäkras eller endast kan försäkras på orimliga villkor. Till exempel är bredbandskabelnätet i kanalisation inte försäkrat och ett avbrott som orsakas av skador på ett sådant nät skulle därför inte omfattas av avbrottsförsäkringen. Det finns inte heller något försäkringsskydd mot risken att kunderna inte betalar. Bolaget har försäkringar som täcker transporter, allmänt ansvar och produktansvar samt för kriminella handlingar. Alla Bolagets fordon är leasade och försäkrade genom leasingföretaget.

För samtliga ledamöter i styrelsen och vissa av Bolagets övriga medarbetare har Bolaget tagit ut ansvarsförsäkringar för styrelseledamöter och ledande befattningshavare (”D&O-försäkring”). D&O-försäkringen är inte avdragsgill.

Vidare kommer Bolaget teckna försäkring för värdepapperserbjudande till allmänheten för att täcka riskerna för krav på grund av inkorrekt eller missvisande information i Prospektet.

Com Hem anser att det nuvarande försäkringsskyddet, inklusive beloppen för skyddet och villkoren, ger ett rimligt skydd, med hänsyn till kostnaderna för försäkringsskyddet och de potentiella riskerna för verksamheten. Däremot kan Bolaget inte lämna några garantier för att förluster inte kommer att uppstå eller att anspråk inte kommer att framställas mot Bolaget som går utöver typen och omfattningen av det befintliga försäkringsskyddet.

Konkurrens

Tv-, höghastighetsbredbands- och telefoni-branscherna är konkurrensutsatta och Com Hem konkurrerar med etablerade och nya konkurrenter i Sverige. Se ”Riskfaktorer—Risker hänförliga till Bolaget—De

branscher som Com Hem verkar inom är konkurrensutsatta och konkurrensen kan komma att få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet". Bolagets huvudkonkurrenter är TeliaSonera, Telenor, Boxer, Viasat och Tele2 (som nyligen sålde sin kabel- och fiberverksamhet till Telenor), och stadsnäten. För mer information om utvecklingen av digital-Tv, höghastighetsbredband och telefoni-industrierna i Sverige och en diskussion om konkurrensen från distribution av OTT-sändningar från ett befintligt bredbandsnät, se "Marknadsöversikt".

Tvister

Com Hem är involverat i ett antal rättsliga förfaranden som uppkommit i den ordinarie löpande verksamheten. Bolaget förväntar sig inte att de rättsliga förfarandena som Bolaget är part i, eller som Bolaget kan komma att bli part i, kommer att få någon väsentlig inverkan på Bolagets eller Koncernens finansiella ställning. Utgången i rättsliga förfaranden är dock mycket svår att förutse med exakthet och Bolaget kan inte ge några garantier i detta hänseende.

REGULATORISKT

Inledning

Com Hems verksamhet är föremål för olika regulatoriska krav och skyldigheter, bland annat lagar avseende elektronisk kommunikation och media, allmän konkurrensrätt samt tekniska och andra regleringar. I allmänhet tillämpas lagar avseende elektronisk kommunikation på etablering och drift av teknisk infrastruktur använd för kommunikation samtidigt som lagar avseende media tillämpas på innehållet i sådan kommunikation.

Reglering av elektronisk kommunikation

Lag om elektronisk kommunikation

Elektroniska kommunikationstjänster och drift av elektroniska kommunikationsnät omfattas av regelverket i lagen om elektronisk kommunikation och vissa föreskrifter som utfärdats i enlighet med lagen om elektronisk kommunikation. Lagen om elektronisk kommunikation innehåller bland annat bestämmelser om (i) upprättande av och befogenheterna hos tillsynsmyndigheten, (ii) anmälningskrav, (iii) samutnyttjande av utrustning, (iv) allokering av frekvenser, (v) tillträdeskyldigheter samt (vi) reglering av priser för tillhandahållande av tjänster. Föreskrifterna innehåller ytterligare och mer detaljerade bestämmelser i fråga om och utöver vissa delar av lagen om elektronisk kommunikation.

Genom lagen om elektronisk kommunikation implementeras det Europeiska regelverk ("EU-regelverket"), som består av ramdirektivet (2002/21/EG), auktorisationsdirektivet (2002/20/EG), tillträdesdirektivet (2002/19/EG), USO-direktivet (2002/22/EG) och dataskyddsdirektivet (2002/58/EG).

I november 2009 ändrade Europaparlamentet, efter ett förslag från Europeiska kommissionen, genom att anta lagstiftning (direktiv 2009/140/EG och 2009/136/EG), vissa direktiv inom EU-regelverket i syfte att öka konkurrensen och stärka konsumenters rättigheter på den europeiska telekommunikationsmarknaden och för att underlätta tillgången till bredbandsuppkopplingar med hög hastighet ("Ändringsdirektiven"). Ändringsdirektiven trädde i kraft den 19 december 2009. Syftet med Ändringsdirektiven är i synnerhet att:

- stärka mekanismer för reglering av operatörer med betydande marknadsinflytande på viktiga marknader;
- gradvis minska sektorsspecifik reglering, så att elektronisk kommunikation slutligen endast regleras av konkurrensrätten;
- tillhandahålla lämpliga stimulansåtgärder för investeringar i nya höghastighetsnät;
- stärka nationella tillsynsmyndigheters oberoende;
- öka flexibiliteten i spektrumhantering och tillträde till spektrum genom teknik- och tjänsteneutrala tillstånd, sådana tillstånd som tillåter krav anpassade för att främja mediepluralism såsom det definieras av medlemsstaterna; och
- stärka konsumenternas rättigheter, konsumentskydd och att förbättra säkerhetsnivån för elektronisk kommunikation.

I syfte att införa Ändringsdirektiven i den svenska lagstiftningen, trädde vissa ändringar i lagen om elektronisk kommunikation i kraft från den 1 juli 2011 ("Ändringen av lagen om elektronisk kommunikation"), som beskrivs närmare nedan. Förutom ändringar i EU lagstiftning, ändras lagen om elektronisk kommunikation löpande på grund av förändringar i svenska politiska prioriteringar.

Tillsynsorganet

PTS är en oberoende statlig myndighet som ansvarar för regleringen av den svenska marknaden för elektronisk kommunikation. PTS har olika befogenheter i fråga om verkställighet av lagen om elektronisk kommunikation och föreskrifter. Alla beslut som fattas av PTS kan i första instans överklagas till förvaltningsrätten i Stockholm och därefter överklagas till kammarrätten i Stockholm, som är sista instans.

Anmälnings- och tillståndskrav

Driften av elektroniska kommunikationsnät och tillhandahållande av elektroniska kommunikationstjänster kräver inte något tillstånd från tillsynsmyndigheten. Däremot måste operatörer som tillhandahåller

allmänna kommunikationsnät och allmänt tillgängliga elektroniska kommunikationstjänster anmäla verksamheten till PTS innan verksamheten påbörjas.

Användningen av radiofrekvenser och telefonnummer från den nationella nummerplanen kräver dock tillstånd från PTS. Vid frekvensbrist, tilldelas tillstånd av PTS genom ett offentligt anbudsförfarande. PTS kan också bevilja överlåtelser av tillstånd. I de senaste tilldelningarna av frekvenser, har tillstånd delats ut på teknikneutral basis, det vill säga det har inte varit en förutsättning att tillstånden ska användas för en viss teknik.

Allmän tillträdesreglering

Enligt lagen om elektronisk kommunikation måste en operatör som kontrollerar tillträde till slutanvändare, på begäran av annan operatör, till marknadsmissig ersättning, erbjuda samtrafik under förutsättning att sammankoppling av båda parternas nät är tekniskt genomförbar. Syftet med denna ordning är att säkerställa att slutanvändare med olika operatörer kan nå varandra. Som nätägare och leverantör av fasta telefonitjänster, måste Com Hem erbjuda sådan sammankoppling avseende de delar av Bolagets nät som har returaktiverad överföringskapacitet.

Lagen om elektronisk kommunikation ger även PTS möjlighet att begära att en operatör ska tillhandahålla en annan operatör tillträde till samlokalisering av utrustning eller andra former av utnyttjande av egendom eller utrustning för att skydda miljö, folkhälsa eller allmän säkerhet eller för att uppnå fysisk planering (stads- och glesortsplanering). Som ett resultat av Ändringen av lagen om elektronisk kommunikation har dessa skyldigheter avseende samlokalisering och gemensamt utnyttjande av egendom utökats ytterligare, vilket gör det möjligt för PTS att ålägga en operatör att dela ledningar inom en byggnad (till den första koncentrations- eller distributionspunkten när denna är belägen utanför byggnaden) med andra operatörer, när så är motiverat på grund av att en dubbling av infrastrukturen skulle vara ekonomiskt ineffektivt eller fysiskt ogenomförbart. Ändringen av lagen om elektronisk kommunikation anger att nätinnehavaren/innehavarna ska ha rätt till marknadspriserättning från den part som erhåller tillträde.

Den 15 april 2014 antog Europaparlamentet ett direktiv om åtgärder för att minska kostnaderna för utbyggnad av höghastighetsnät för elektronisk kommunikation. Direktivet innebär att medlemsstater ska säkerställa att varje nätoperatör, på skriftlig begäran från ett företag som tillhandahåller eller har tillstånd att tillhandahålla allmänna kommunikationsnät, är skyldig att tillgodose varje rimlig begäran om tillträde till dess fysiska infrastruktur enligt rättvisa och rimliga villkor, inklusive prisvillkor, i syfte att bygga ut element av höghastighetsnät för elektronisk kommunikation. Com Hem kan i framtiden komma att påverkas av dylik begäran om tillträde. Direktivet ska ha implemterats i medlemsstaternas rättsordningar senast den 1 januari 2016 och börja gälla från och med den 1 juli 2016.

Tillträdesskyldigheter—Främjande av konkurrens

Lagen om elektronisk kommunikation bemyndigar PTS att ålägga operatörer att bevilja tredje part tillträde på de marknader där det råder brist på konkurrens. Till skillnad från det som gäller enligt de allmänna tillträdesskyldigheterna (se ”—Allmän tillträdesreglering”), behöver PTS utföra en marknadsanalys samt en analys av lämpliga åtgärder som kan vidtas för att öka konkurrensen, innan myndigheten ålägger en operatör att bevilja tredje part tillträde.

Marknader som kan bli föremål för tillträdesskyldigheter

Viktiga aspekter som berör regleringen av tillträde och pris bestäms av vissa marknadsdefinitioner, som anger gränserna för varje relevant marknad som kan bli föremål för tillträdesskyldigheter, och därtill hörande marknadsanalysförfaranden. PTS är ansvarig myndighet för marknadsanalyser på den svenska marknaden.

PTS marknadsanalyser ska utföras på grundval av Europeiska kommissionens rekommendation om produkt- och tjänstemarknader inom området för elektronisk kommunikation som bör bli föremål för tillträdesreglering på grund av bristande konkurrens (”**Rekommendationen**”). Identifierade marknader i Rekommendationen är:

- tillträde till det allmänna telefnätet via en fast anslutningspunkt för hushåll och andra kunder än hushåll (”**Marknad 1**”);
- samtalsoriginering i det allmänna telefnätet via en fast anslutningspunkt (”**Marknad 2**”);
- samtalssterminering i individuella allmänna telefnät via en fast anslutningspunkt (”**Marknad 3**”);

- tillträde till nätinфраstruktur (fysisk) på grossistnivå (inklusive delat eller fullt tillträde) via en fast anslutningspunkt ("Marknad 4");
- grossistmarknaden för bredbandsanslutning ("Marknad 5");
- grossistmarknaden för terminerande avsnitt av hyrda förbindelser, oavsett val av teknik som används för att tillhandahålla hyrd eller dedikerad kapacitet ("Marknad 6"), och
- samtalsterminering i enskilda mobilnät ("Marknad 7").

Marknad 1 tillämpas avseende slutkundsledet och Marknad 2 till 7 tillämpas på grossistnivå.

Utöver de marknader som anges i Rekommendationen, kan PTS också fastställa att andra marknader bör bli föremål för tillträdesreglering. För att införa tillträdesreglering för sådana andra marknader, måste PTS konstatera att det finns betydande och varaktiga hinder för marknadstillträde, att det inte finns någon tendens till ökad konkurrens och att allmän konkurrenslagstiftning inte är tillräcklig för att avhjälpa bristen på konkurrens på den relevanta marknaden. 2013 drog PTS slutsatsen att marknaden som definieras som "grossistmarknaden för programutsändningstjänster för distribution av fritt tv-innehåll via marknät till slutanvändare" (Tidigare Marknad 18 i Rekommendationen, men borttagen ur Rekommendationen 2007), även fortsättningsvis bör omfattas av tillträdesreglering på den svenska marknaden. Se "*Operatörer som omfattas av tillträdesförordningen*".

Den Europeiska kommissionen arbetar för närvarande på en andra översyn av Rekommendationen som utgör grunden för PTS marknadsanalyser. Enligt utkastet gällande den nya Rekommendationen kan förändringar komma att göras gällande Marknad 1, 2 och 5. För tillfället synes det inte finnas några förslag på förändringar gällande Marknad 3, som för närvarande är den enda marknad där PTS har beslutat om tillträdesreglering i förhållande till Com Hem. Det kan emellertid inte uteslutas att Rekommendationen kommer att förändras till följd av den Europeiska kommissionens översyn. Den nya Rekommendationen, vilken i sin tur kommer att påverka PTS framtida marknadsanalyser, förväntas antas under hösten 2014. Se även "*Risikfaktorer—Risker relaterade till regulatoriska och legala frågor—Bolaget kan befinnas ha ett betydande marknadsinflytande och därför bli föremål för tillträdesreglering*".

Operatörer som omfattas av tillträdesreglering

Efter att ha fastställt geografisk och produktmässig omfattning av marknaden, ska PTS, innan de ålägger en operatör att bevilja tredje part tillträde, analysera om det finns en bristande konkurrens på den relevanta marknaden och, om så är fallet, fastställa vilken operatör som har betydande inflytande på marknaden (SMP-status) och besluta om skyldigheter för denna operatör.

PTS kan ålägga operatörer av allmänna elektroniska kommunikationsnät med betydande inflytande på marknaden, skyldighet (i) att bevilja tillträde till vissa nätkomponenter och vissa anläggningar, och (ii) att erbjuda återförsäljning av deras elektroniska kommunikationstjänster på grossistnivå. Om det finns synnerliga skäl kan PTS även förpliktiga vertikalt integrerade operatörer (i) en skyldighet att lämna tillträde, och (ii) en skyldighet att organisatoriskt avskilja de verksamheter som har anknytning till beslutet om skyldigheten (funktionell separation). Avskiljandet ska ske på sådant sätt att verksamheterna bedrivs av en oberoende affärsenhet och särskilt syfta till att säkerställa icke-diskriminering och insyn. PTS kan också förbjuda en operatör med betydande inflytande på marknaden att ta ut överpris för tillträde till sina tjänster. Se "*Prisreglering*".

En operatör med betydande inflytande på marknaden måste tillämpa villkor som är icke-diskriminerande. Därför måste likvärdiga villkor tillämpas för likvärdiga förhållanden och diskriminering till förmån för egna dotterbolag eller samarbetspartners får inte ske.

En vertikalt integrerad operatör kan även åläggas att genomföra en funktionell separation av sin nätverksamhet och slutkundsverksamhet, även om detta anses vara en "sista utväg" och hittills aldrig har beslutats av PTS.

Om PTS ålägger en operatör att ge tillträde till sina nät, och om någon tredje part begär en offert från operatören om tillträde och parterna inte lyckas nå en överenskommelse i detta avseende, har PTS rätt att kräva tillträde och ange de villkor (inklusive priser) som ska gälla för sådant tillträde. För att säkerställa efterlevnad av beslutet kan PTS ålägga påföljder vid bristande efterlevnad.

I enlighet med Ändringen av lagen om elektronisk kommunikation ska PTS marknadsanalyser och beslut avseende betydande marknadsinflytande, likväl som skyldigheter för operatörer med betydande marknadsinflytande, förnyas inom tre år från de föregående besluten.

2013 beslutade PTS om SMP-status och nya tillträdeskyldigheter avseende Marknad 1 till 3, Marknad 6, Marknad 7 och Tidigare Marknad 18 (se nedan).

I linje med sitt tidigare beslut från 2009 har PTS fastställt att alla nätoperatörer inom Marknad 3 (samtalsterminering i individuella allmänna telefonnät via en fast anslutningspunkt) som kopplar samtal till sina slutkunder, inklusive Com Hem, ska anses ha ett betydande inflytande på marknaden. Detta på grund av att varje enskilt nät anses vara en separat marknad där ägaren/tjänsteleverantören har monopol på samtalsterminering. PTS har infört ett antal skyldigheter för operatörerna inom Marknad 3 i ett försök att förebygga beteenden som kan begränsa konkurrensen.

Eftersom Com Hem anses ha ett betydande inflytande på Marknad 3 är Bolaget föremål för tillträdesreglering inom denna marknad. PTS kräver därför att Bolaget:

- tillmötesgår rimliga begäran från andra operatörer om samtalsterminering för sina abonnenter, och
- tillämpar en rättvis och skälig prissättning för samtalsterminering. PTS har uppgett att priset kommer att anses som rättvist och skäligt när det inte är högre än det kostnadsorienterade pris som TeliaSonera har rätt att ta ut för samtalsterminering/originering. Kostnaden för samtalsterminering beräknas enligt den långsiktiga marginalkostnaden, eller LRIC-modellen, som beräknas och uppdateras årligen av PTS. I regeringens proposition 2013/14:72 "Bättre prisreglering enligt lagen om elektronisk kommunikation" föreslås förändringar i prisregleringssystemet för att skapa förutsägbarhet och tydlighet. Förändringarna innebär att beräkning av priset istället ska framgå av varje skyldighetsbeslut. I vissa fall ska PTS kunna besluta att operatörer ska tillämpa ett visst högsta eller lägsta pris för samtrafik och andra former av tillgång. Lagändringarna föreslås träda i kraft den 1 juli 2014.

PTS har inte fastställt att Com Hem har betydande inflytande på någon annan marknad än Marknad 3.

På grossistmarknaden för programutsändningstjänster för distribution av fritt tv-innehåll via marknät till slutanvändare (Tidigare Marknad 18 enligt Rekommendationen) har PTS fastställt att marknads-tv-operatören Teracom har ett betydande marknadsinflytande. PTS har krävt att Teracom ska bevilja tillträde för utsändning av sådan radio och tv som kan tas emot av slutanvändarna utan kostnad och att tillämpa kostnadsorienterade priser (baserat på självkostnadskalkyl med historiska värden) för tjänsten vid varje rimlig begäran från en innehavare av ett utsändningstillstånd. Se "*Anmälnings- och tillståndskrav*".

- Vad avser Marknad 4 och 5 utför PTS för närvarande marknadsanalyser. Slutliga beslut förväntas under hösten 2014. Fram till och med dess att PTS har fattat nya beslut fortsätter de tidigare besluten rörande Marknad 4 och 5 från 2010 att gälla.
- 2010, konstaterade PTS att TeliaSonera inom Marknad 4 (tillträde till nätinfrastuktur (fysisk) på grossistnivå) och Marknad 5 (grossistmarknaden för bredbandsanslutning) hade betydande inflytande och ålade därför TeliaSonera, inklusive dess dotterbolag (däribland Skanova), att på nationell basis, bevilja tredje part tillträde på dessa marknader. PTS avsikt är att möjliggöra för konkurrenterna att tillhandahålla egna produkter och få tillträde till bitströmstjänster i syfte att stärka de konkurrenter som är beroende av TeliaSoneras infrastruktur och därmed öka konkurrensen.
- PTS har vidare fastställt att marknaden för fiberkoax-teknik, det vill säga kabel-tv, inte ska vara en del av Marknad 4 och 5. Detta innebär att kabel-tv är undantagen från den tillträdesreglering som gäller för Marknad 4 och 5.

PTS har i sitt andra utkast till ny reglering avseende Marknad 4 som var ute för samråd till och med 7 mars 2014, beslutat att de relevanta slutkunds- och grossistmarknaderna är desamma som i den befintliga regleringen från 2010, att marknaden är nationell och slutligen att TeliaSonera fortsättningsvis är en operatör med betydande marknadsinflytande. PTS har däremot, på basis av Europeiska kommissionens rekommendation på bredbandsområdet (En. *Communication on consistent non-discrimination obligations and costing methodologies to promote competition and enhance the broadband investment environment*) daterad den 11 september 2013 föreslagit att en skyldighet att tillämpa Equality of Input ("EOI") avseende tillträde till fiberbaserad nätinfrastuktur och att prisregleringen ska tas bort efter säkerställande av att TeliaSonera efterlever denna skyldighet. En EOI-förpliktelse ålägger en operatör med SMP att tillhandahålla exakt samma tillträdesprodukter externt som internt, över samma beställnings- och informationssystem och på samma villkor. En EOI-förpliktelse kommer sannolikt kräva att en operatör med SMP gör omfattande anpassningar av systemen för beställningar och information. Det är sannolikt mer kostsamt för SMP-operatören att tillämpa EOI än om en mindre ingripande

icke-diskrimineringskyldighet tillämpas. Den 7 mars 2014 skickade Com Hem kommentarer till PTS inom ramen för samrådet avseende Marknad 4 och kritiserade det föreslagna införandet av EOI och borttagandet av prisregleringar som, enligt Com Hem, kommer att leda till förhöjda grossistpriser.

Vad avser Marknad 5 har PTS i sitt första utkast från september 2013 föreslagit att regleringen i sin helhet tas bort baserat på en ny marknadsanalys där PTS har reviderat sin marknadsdefinition. Baserat på denna definition har TeliaSonera, enligt PTS, endast 7% marknadsandel och ska därför inte anses ha betydande marknadsinflytande. Baserat på TeliaSonerans förvärv av kommunikationsoperatören Zitiis Service Deliver AB, nätoperatörerna Quadacom Networks AB, Quadacom Services AB, QMarket AB och tjänsteleverantören Riksnät, som godkändes av KKV den 15 maj 2014 efter en särskild undersökning, har PTS beslutat att utföra en uppdaterad marknadsanalys och har inte ännu presenterat ett andra utkast för samråd.

Det är för närvarande för tidigt att säga vad PTS marknadsanalyser av Marknad 4 och 5 kommer resultera i och vilken möjlig påverkan dessa kommer ha på Com Hem. Detta kommer även bero på Europeiska kommissionens pågående revision av Rekommendationen. För tillfället, innan några förändringar har skett, har emellertid PTS inte beslutat att Com Hem har ett betydande marknadsinflytande på någon annan marknad än Marknad 3 (samtalsterminering i individuella allmänna telefonnät via en fast anslutningspunkt). Detta innebär att vi inte har ålagts några tillträdesskyldigheter som skulle innebära att att vi skulle vara skyldiga att tillhandahålla tillträde till tredje part eller att tillämpa reglerade priser för sådant tillträde på någon annan marknad än Marknad 3.

Mobila datatjänster och telefonitjänster

Com Hem tillhandahåller mobila datatjänster till enskilda abonnenter på återförsäljarbasis i samarbete med Hi3G Access AB (vars verksamhet bedrivs under varumärket "3"). Genom att använda TeliaSonerans nät erbjuder Bolaget även mobiltelefonitjänster via Phonera Företag. I denna egenskap är Bolaget inte föremål för några särskilda tillstånds- eller tillträdesskyldigheter och Bolaget anses inte heller ha ett betydande inflytande på marknaden för mobila telefonitjänster. Allmänna begränsningar som anges i lagen om elektronisk kommunikation, lagar om data- och konsumentskydd samt allmän konkurrenslagstiftning kan dock bli tillämplig. Såsom tillhandahållare av mobila tjänster, om än på återförsäljarbasis, står Com Hem under tillsyn av PTS.

Internet

Regleringen enligt lagen om elektronisk kommunikation skiljer inte på innehåll (telefoni, tv eller internetdata) som överförs i ett elektroniskt kommunikationsnät och internetjänster till slutanvändarna som inte varit föremål för någon tillträdesreglering i Sverige.

Svart fiber

Under 2007 och 2008 genomförde PTS en marknadsanalys avseende marknaden för svart fiber, som är en viktig komponent för dataöverföring med hög hastighet. PTS kom fram till att det fanns en betydande brist på konkurrens på grossistmarknaden. PTS konstaterade emellertid att det vid den tiden fanns tecken som visade på att marknaden var på väg mot en högre grad av konkurrens och att förutsättningarna för att införa en tillträdesreglering inte var uppfyllda.

PTS har identifierat ett behov av ytterligare åtgärder för att främja konkurrensen på marknaden för grossistförsäljning av svart fiber. En sådan åtgärd är 2010 års reglering av TeliaSonerans fibernät genom införandet av tillträdesskyldigheter på Marknad 4 (tillträde till nätinfrastruktur (fysisk) på grossistnivå). Se även "*Marknader som kan bli föremål för tillträdesskyldigheter*".

Prisreglering

Enligt lagen om elektronisk kommunikation kan en operatör av ett elektroniskt kommunikationsnät, som har betydande marknadsinflytande på en relevant marknad, bli ålagd av PTS att inte tillämpa priser som överstiger "kostnadsorienterade" priser eller priser på "rättvis och skälig" nivå. Dessa prisnivåer bestäms av PTS och ses över årligen.

På Marknad 3, där Com Hem och samtliga nätoperatörer som kopplar samtal till sina abonnenter, bedöms ha betydande inflytande på marknaden, har Bolaget blivit ålagt att tillämpa ett rättvist och skäligt pris för samtalsterminering. PTS har angett att detta pris inte får överstiga det kostnadsorienterade pris som TeliaSonera tar ut för samtalsterminering och originerings och, som resultat härav, tillämpas samtrafikpriser

reciprokt på marknaden. Se även ”—Marknader som kan bli föremål för tillträdeskyldigheter”. I regeringens proposition 2013/14:72 Bättre prisreglering enligt lagen om elektronisk kommunikation föreslås förändringar i prisregleringssystemet för att skapa förutsägbarhet och tydlighet. Förändringarna innebär att beräkning av priset istället ska framgå av varje skyldighetsbeslut. I vissa fall ska PTS kunna besluta att operatörer ska tillämpa ett visst högsta eller lägsta pris för samtrafik och andra former av tillgång. Lagändringarna föreslås träda i kraft den 1 juli 2014.

Samtrafikavtal

Alternativa operatörer som tillhandahåller fast telefoni ingår normalt samtrafikavtal med andra operatörer som tillhandahåller fast telefoni i syfte att möjliggöra för sina abonnenter att ringa och ta emot samtal från abonnenter i övriga fasta och mobila telenät. Eftersom TeliaSonera är den mest dominerande aktören på den svenska telefonimarknaden har nästan alla alternativa operatörer ingått samtrafikavtal med TeliaSonera. Samtrafikavtal brukar tillämpas med reciproka villkor mellan operatörer.

Eftersom de samtrafiktjänster som TeliaSonera tillhandahåller är föremål för tillträdesreglering har PTS ålagt TeliaSonera att offentliggöra ett referenserbjudande om samtrafik som innehåller villkor för samtrafik som ska gälla som ett minimiskydd. En operatör som ingår ett samtrafikavtal, eller är i en befintlig samtrafikavtalsrelation med TeliaSonera, kan hänvisa till dessa villkor.

Com Hem har ett samarbete med TDC Sverige AB (”TDC”) angående samtrafiktjänster, enligt vilket TDC ska tillhandahålla alla relevanta samtrafiktjänster som krävs för Bolagets fasttelefoniverksamhet genom att ingå avtal med andra operatörer.

Konsumentskydd

Enligt lagen om elektronisk kommunikation, måste Bolaget följa olika bestämmelser som ger särskilt skydd för slutanvändare (abbonenter) avseende bland annat ingående av avtal, som måste innefatta (i) fastställande av tjänsteleverantören, (ii) en beskrivning av tjänster, (iii) kvaliteten på tjänster, (iv) uppgifter om leveranstider, (v) underhållstjänster som erbjuds av tjänsteleverantören, (vi) en detaljerad beskrivning av priser, (vii) hur kunden kan få information om de tjänster som tillhandahålls, (viii) avtalstiden, (ix) standardvillkor, (x) kompensation i händelse av utebliven leverans, och (xi) information om hur konsumenttvister inleds. Dessutom måste allmän konsumentskyddslagstiftning iaktas vid tillhandahållande av tjänster till konsumenter.

För att stärka konsumenternas rättigheter, fastställs i Ändringen av lagen om elektronisk kommunikation, bland annat, att operatörer som tillhandahåller elektroniska kommunikationstjänster till konsumenter ska ge användarna möjlighet att teckna ett avtal med en maximal löptid på 12 månader och kontrakt ingångna mellan konsumenter och operatörer som tillhandahåller elektroniska kommunikationstjänster får inte ha en initial åtagandeperiod som är längre än 24 månader.

Vidare har ändringar införts i lagen om elektronisk kommunikation som bland annat föreskriver en gräns om 1 månad för uppsägning av kontrakt ingångna mellan konsumenter och operatörer som tillhandahåller elektroniska kommunikationstjänster. Innan ändringarna tillämpade de flesta operatörerna standardmässigt tre månaders uppsägningstid. Ändringarna har också medfört att den som tillhandahåller allmänt tillgängliga elektroniska kommunikationstjänster och som har träffat avtal med en konsument om abonnemang med bindningstid, i kombination med tillhandahållande av terminalutrustning, ska, på begäran av konsumenten och efter den inledande bindningstiden, ta bort operatörslös kostnadsfritt och utan dröjsmål.

Ändringar i distans- och hemförsäljningslagen kommer träda i kraft den 13 juni 2014. Ändringarna i lagen (som i samband därmed byter namn till lag om distansavtal och avtal utanför affärslokaler) innebär exempelvis att lagens tillämpningsområde utökas till att även omfatta avtal som ingås utanför affärslokaler (det vill säga fasta eller rörliga lokaler som näringsidkaren, permanent eller säsongsvis, använder som vanlig plats för sin affärsverksamhet) och att ett utökat informationskrav för näringsidkaren innan avtal ingås införs. Om näringsidkaren inte iakttar detta informationskrav kan denne åläggas påföljder i enlighet med marknadsföringslagen och konsumenten kan i vissa fall befrias från skyldigheten att betala ytterligare kostnader som inte framgick innan avtalets ingående.

Nätneutralitet

För att förebygga försämring av tjänster eller att nättrafik hindras eller saktas ner har PTS genom Ändringen av lagen om elektronisk kommunikation bemyndigats att fastställa miniminormer för kvaliteten

på tjänster som tillhandahålls av operatörer av allmänna kommunikationsnät. I god tid före fastställandet av dessa standarder ska PTS tillhandahålla Europeiska kommissionen en sammanfattning av skälen för sådana åtgärder samt föreslagna normer och tillvägagångssätt. Denna information ska också göras tillgänglig för organet för europeiska regleringsmyndigheter för elektronisk kommunikation ("BEREC"). Ändringen i lagen om elektronisk kommunikation innebär även att den som tillhandahåller ett allmänt kommunikationsnät kan förpliktas att informera abonnenter om ändringar av villkor som begränsar tillgången till och/eller användningen av tjänster och tillämpningar och förfaranden som leverantören infört för att mäta och styra trafiken i syfte att undvika att en del av nätet fylls eller överbelastas samt hur dessa förfaranden kan inverka på tjänsternas kvalitet. För att säkerställa efterlevnad av dessa transparenskrav har Com Hem uppdaterat sina allmänna villkor och inkluderat information om trafikhantering på bolagets hemsida. Se även "*Nytt EU-lagstiftningspaket*".

Nummerportabilitet

Enligt lagen om elektronisk kommunikation, ska en operatör se till att deras telefontjänst medger att en abonnent behåller sitt telefonnummer vid byte till en annan tjänsteleverantör. Detta krav kommer bli strängare genom Ändringen av lagen om elektronisk kommunikation som anger att flyttning av nummer och efterföljande aktivering av nummer måste genomföras inom kortast möjliga tid och att ett nytt nummer under alla omständigheter måste aktiverats inom en arbetsdag från den dag då en kund tecknar avtal om att flytta ett nummer till en ny aktör. Vid händelse av försening eller förebyggande av portering, ska kunden ha rätt till ersättning från operatören.

Nummerfrågor

PTS är behörig myndighet för förvaltning av nummerfrågor. PTS ansvarar för den svenska nationella nummerplanen. PTS fördelar också (telefon-) nummer till telekommunikationsnätoperatörer, telekommunikationstjänsteleverantörer och kunder. När Com Hem avsätter nummer (till exempel lokala nummer för slutkunder eller ett tekniskt nummer för att genomföra nummerportabilitet), måste Bolaget uppfylla vissa villkor (till exempel när det gäller överföring av nummer), som anges i PTS nummerföreskrifter.

Personlig integritet—dataskydd och allmän säkerhet

Alla leverantörer av elektroniska kommunikationstjänster måste upprätthålla "kommunikationssekretess". Detta innebär att innehållet och närmare omständigheter kring kommunikation, i synnerhet det faktum huruvida en person är eller var engagerad i en kommunikationsaktivitet, inte får lämnas ut till tredje part. Dessutom måste varje aktör skydda person- och trafikuppgifter avseende abonnenter och användare i samband med insamling och behandling av sådana uppgifter.

Varje leverantör av elektroniska kommunikationstjänster måste vidta lämpliga tekniska åtgärder eller vidta andra åtgärder för att skydda sekretessen för person- och trafikuppgifter samt skydda databehandlingssystem mot obehörig åtkomst. En leverantör av elektroniska kommunikationstjänster måste anmäla all olaglig överföring eller läckage av behandlade trafikuppgifter till enskilda som drabbas av en sådan överföring eller läckage.

Dessutom är en operatör som erbjuder allmänt tillgängliga telefonitjänster skyldig att förse alla användare med fri tillgång till larmtjänster genom användning av det europeiska larmnumret 112 samt eventuella ytterligare nationella larmnummer.

Den 12 mars 2014 godkände Europaparlamentet Europeiska kommissionens förslag om en förordning om ett generellt regelverk inom EU avseende uppgiftsskydd och ett direktiv avseende skydd av enskilda personers uppgifter som samlats in i samband med brottsbekämpning och anknytande rättsliga aktiviteter som är avsett att ersätta Direktiv 95/46/EG. Enligt den Europeiska kommissionen kommer viktiga ändringar inkludera;

- En enda uppsättning regler om uppgiftsskydd för hela EU som ska avlägsna onödiga administrativa krav.
- Istället för det nuvarande kravet på alla företag att anmäla all dataskyddsverksamhet till datatillsynsmän skärper förordningen ansvaret och redovisningsskyldigheten för dem som behandlar personuppgifter. Till exempel så måste företag och organisationer underrätta nationella tillsynsmyndigheter om allvarliga dataintrång så fort som möjligt (om möjligt inom 24 timmar).

- Organisationer ska bara behöva ha kontakt med en enda nationell dataskyddsmyndighet i det land där de har sin huvudsakliga verksamhet. Om samtycke krävs för uppgifter som ska behandlas måste detta ges uttryckligen och inte bara förutsättas.
- Människor ska lättare få tillgång till sina egna uppgifter och lättare kunna överföra personuppgifter från en tjänsteleverantör till en annan.
- En ”rätt att bli bortglömd” kommer att hjälpa människor att bättre hantera uppgiftsskyddsriskerna på nätet—man ska kunna radera sina uppgifter om det inte finns legitima skäl för att spara dem.
- EUs regler ska gälla om personuppgifter hanteras utanför EU av företag som är verksamma på EU-marknaden och erbjuder sina tjänster till EU-medborgare.
- De oberoende nationella dataskyddsmyndigheterna ska stärkas för att bättre kunna genomdriva EUs regler i sina respektive länder. De kommer att ha befogenhet att bötfälla företag som bryter mot EUs uppgiftsskyddsregler. Detta kan leda till påföljder på upp till 1 miljon EUR eller upp till 2% av ett företags totala årsomsättning.
- Ett nytt direktiv kommer att tillämpa allmänna principer och bestämmelser för uppgiftsskydd på polisarbete och straffrättsligt samarbete. Reglerna kommer att gälla för överföringar av uppgifter både inom ett land och mellan länder.

Nästa steg i lagstiftningsprocessen är att lagförslagen kommer diskuteras mellan medlemsstaterna (möten inom ramen för Ministerrådet). Lagförslagen kommer få rättslig verkan två år efter att de har antagits.

Avlyssning och förfrågningar om information från brottsbekämpande myndigheter

Lagen om elektronisk kommunikation kräver att nätoperatörer och tjänsteleverantörer bedriver sin verksamhet på ett sådant sätt att domstolsbeslut om avlyssning och övervakning av elektronisk kommunikation kan verkställas utan att beslutet röjs, och att innehållet i och uppgifter om den avlyssnade kommunikationen görs tillgängliga för polisen och åklagarmyndigheterna på ett enkelt sätt. Operatörerna har rätt att begära ersättning för sådan assistans.

Lagen om elektronisk kommunikation kräver också att nätoperatörer och tjänsteleverantörer tillhandahåller information om abonnemang eller en viss telekommunikation, om den finns bevarad, till vissa myndigheter. Operatörerna har rätt att begära skälig ersättning för sådan assistans.

Lagring av uppgifter

Den 1 maj 2012, implementerades direktiv 2006/24/EG om lagring av elektronisk data (”Datalagringsdirektivet”) i Sverige. För att följa lagstadgade bestämmelser om brottsbekämpning kräver lagstiftningen att varje nätoperatör eller tjänsteleverantör samlar in och lagrar vissa trafikuppgifter som genereras i verksamheten under en sexmånadersperiod. Operatörerna har inte rätt till ersättning för nödvändiga tekniska justeringar i deras nät för att möjliggöra denna insamling och lagring, men de har rätt till skälig ersättning för förfrågningar från brottsbekämpande myndigheter. PTS presenterade slutliga föreskrifter och allmänna råd om skyddsåtgärder i samband med lagring och annan behandling av uppgifter för brottsbekämpande ändamål den 7 november 2012, vilka trädde i kraft den 1 december 2012. PTS presenterade slutliga föreskrifter om ersättning vid utlämnande av lagrade uppgifter för brottsbekämpande ändamål den 11 december 2013, vilka trädde i kraft 1 januari 2014. Den 8 april 2014 ogiltigförklarade dock EU-domstolen Datalagringsdirektivet. Utöver Com Hem har operatörer som Bahnhof, Tele2, Telenor och TeliaSonera upphört med att samla in och lagra uppgifter. PTS har uttalat att de inte i nuläget kommer att vidta åtgärder utifrån datalagringsreglerna. Den 30 april 2014 initierade Justitiedepartementet ett uppdrag rörande reglerna om datalagring. Utredaren ska vid genomförandet av uppdraget samråda med Åklagarmyndigheten, Rikspolisstyrelsen, Säkerhetspolisen, Tullverket och PTS. Den initiala analysen ska redovisas senast den 12 juni 2014.

Avgifter

För verksamhet med en omsättning som överstiger 5 MSEK som kräver anmälan till PTS ska PTS ta ut en årlig avgift på 0,174% av omsättningen.

Dessutom måste alla aktörer som omfattas av anmälningsplikten och som har en årlig omsättning på mer än 30 MSEK betala en ”beredskapsavgift” (avseende betydande fredstida hot och påfrestningar på elektroniska kommunikationer) motsvarande 0,155% av årsomsättningen.

För operatörer som har en omsättning på mer än 5 MSEK tar PTS ut en årlig avgift för tillsyn motsvarande 0,0045% av årsomsättningen.

Med årsomsättning avses omsättningen för de tjänster som omfattas av anmälningsplikten.

PTS tar även ut en avgift från operatörer för användningen av telefonnummer från den nationella nummerplanen.

Nytt EU-lagstiftningspaket

Europeiska kommissionen antog den 11 september 2013 lagstiftningspaketet ”Uppkopplad kontinent” (En. *Connected Continent*) med syfte att skapa en uppkopplad, konkurrenskraftig kontinent och möjliggöra hållbara digitala jobb och industrier. Europaparlamentet röstade för kommissionens förslag den 3 april 2014. EUs medlemsstater ska nu fortsätta genomgången av förslaget och kommissionen förväntar sig slutlig överenskommelse om förordningen innan slutet på 2014.

Enligt Europeiska kommissionen komplementerar de föreslagna ändringarna det befintliga regulatoriska ramverket och adresserar följande huvudpunkter:

- EU:s regler för teleoperatörer förenklas—Ett enda tillstånd för verksamhet i alla 28 medlemsländerna (i stället för 28 tillstånd) och fortsatt harmonisering av hur operatörer kan hyra tillträde till nät som ägs av andra bolag för att erbjuda konkurrenskraftiga tjänster.
- Roamingavgifter ska bort från marknaden—Avgifter för inkommande samtal vid resor inom EU ska förbjudas.
- Inga extraavgifter för internationella samtal inom EU—Förslaget innebär att bolagen inte får ta ut mer för ett fast samtal inom EU än de gör för ett fjärrsamtal inom ett land. Mobilsamtal inom EU får inte kosta mer än 0,19 EUR per minut (plus moms). Vid prissättningen kan bolagen ta ut objektiva berättigade kostnader, men godtyckliga vinster från samtal inom EU får inte förekomma.
- Skydd för öppet internet (nätneutralitet)—Blockering eller strypning av internetinnehåll ska förbjudas för att ge användarna öppen tillgång till hela internet oberoende av internetabonnemangets kostnad eller hastighet. Bolagen får fortsätta att erbjuda specialtjänster med garanterad servicekvalitet (som IPTV, VoD och applikationer inklusive medicinsk utbildning med hög upplösning, virtuella operationssalar och företagskritiska dataintensiva molnapplikationer) så länge detta inte påverkar de nethastigheter som utlovats till andra kunder. Konsumenterna ska ha rätt att kontrollera om de får de hastigheter de betalar för och att bryta avtal som inte håller vad de lovar.
- Nya konsumenträttigheter som är enhetliga i hela EU—Nya rättigheter är att avtal ska vara enkelt och tydligt skrivna och ha mer jämförbar information, ökad möjlighet att byta leverantör eller avtal, rätt att avsluta 12-månadersavtal om man inte vill ha ett längre avtal, rätt att bryta avtal som inte ger utlovade hastigheter och rätt att få e-post vidarebefordrade till en ny e-postadress efter byte av internetleverantör.
- Samordnad tilldelning av radiospektrum—Mobiloperatörerna kommer att kunna utarbeta effektivare och gränsöverskridande investeringsplaner, tack vare bättre samordning av tidsramar, varaktighet och andra villkor för tilldelning av radiospektrum. Medlemsstaterna ska behålla beslutanderätten och intäkterna från mobiloperatörernas avgifter, samtidigt som de verkar inom en mer sammanhållen ram.
- Ökad säkerhet för investerare—Rekommendationen om kostnadsberäkning och icke-diskriminering av den 11 september 2013 är paketets andra del, vilken kompletterar den föreslagna förordningen. Rekommendationens syfte är att öka säkerheten för investerare, höja deras investeringsnivåer och minska skillnaderna mellan regleringsmyndigheter. Detta innebär 1) fortsatt harmonisering och stabilisering av kostnader som etablerade operatörer får ta ut för att ge andra tillträde till deras befintliga kopparnät, och 2) att man ser till att tillträdessökande verkligen har ett likvärdigt tillträde till näten.

European Telecommunications Network Operators (ETNO) har uttryckt oro över paketet. Efter omröstning i parlamentet den 3 april 2014 uttalade de att den mest oroande utvecklingen är den avseende skydd för öppet internet som de anser skulle medföra långtgående restriktioner för trafikledning, vilket skulle göra en effektiv förvaltning av nätet nästan omöjligt, vilket resulterar i en lägre internetkvalitet för alla.

Mediereglering

Radio- och tv-lagen

Målet för den svenska medieregleringen är att stödja yttrandefrihet, mångfald och oberoende och massmediernas tillgänglighet samt att motverka skadliga inslag i massmedierna.

Direktivet om audiovisuella medietjänster (2010/13/EU) implementerades i svensk rätt genom radio- och tv-lagen, som trädde i kraft den 1 augusti 2010 ("**Radio- och tv-lagen**"). Radio- och tv-lagen omfattar alla audiovisuella medietjänster och innehåller bestämmelser om reklamteknik, bestämmelser om tillståndsskyldigheter och överföringar av tillstånd för att sända radio- och tv-program.

Tillsynsorganet

Myndigheten för radio och tv ("**MRT**") är den svenska statliga myndigheten för radio- och tv-marknaden. MRT beviljar tillstånd för radio- och tv-tjänster, utser lokala kabelutsändningsföretag, utfärdar föreskrifter om tv-standarder och utövar en övervakande roll inom detta område. MRT övervakar också utvecklingen på medieområdet.

Anmälnings och tillståndskrav

Utsändning av tv och radio via kabel, IP-nät eller satellit omfattas inte av några tillståndskrav. Sändning via kabel (med undantag för enbart vidareändning) och, under vissa omständigheter, satellitsändningar måste registreras hos MRT. Tillhandahållande av VoD tjänster kräver registrering hos Myndigheten för radio och tv.

Utsändning av radio och tv via marknätet kräver tillstånd från MRT.

Avgifter

MRT tar ut en ansökningsavgift från den som ansöker om tillstånd att sända tv, sökbar text-Tv och digital kommersiell radio som ska motsvara myndighetens kostnader för handläggningen av ärendet samt en avgift för tillstånd att överföra sådana licenser.

Digital migrering

Den digitala migreringen från analoga till digitala marksändningar slutfördes i Sverige i februari 2008. Den senaste lanseringen av tillstånd för markbundna utsändningar som utförts av MRT har varit för utsändning av HDTV.

Regeringen har bemyndigat PTS att tilldela 72MHz (790-862 MHz) radiofrekvenser till följd av migreringen. Dessa frekvenser har gjorts tillgängliga av PTS genom en spektrumauktion under februari 2011. Hi3G Access AB, Net4Mobility HB (ett samarbete mellan Telenor Sverige AB and Tele2 Sverige AB) och TeliaSonera Mobile Networks AB tilldelades teknikneutrala tillstånd i detta frekvensband. Den 17 februari 2012, antog Världsradiokonferensen ("**VRK**") en resolution som öppnar upp möjligheten för nationella tillsynsmyndigheter att göra tillgängligt ytterligare frekvenser för mobila tjänster i 700 MHz bandet (preliminärt 694-790 MHz) efter ett eventuellt beslut under nästa VRK 2015. Den 27 februari 2014, bestämde den svenska regeringen bland annat att 694-790 MHz bandet ska omallokeras.

Vidaresändningsplikt

En ägare eller operatör av ett fast elektronisk kommunikationsnät, såsom Com Hem, som används för överföring av tv-utsändningar till allmänheten i Sverige måste kostnadsfritt sända public service-kanaler, det vill säga SVT1 och SVT2, SVT24, Kunskapskanalen och Barnkanalen.

I allmänhet ska tv-kanalen förvärva de tillstånd och betala avgifterna för de rättigheter som krävs för det utsända innehållet så att nätoperatören kan sända ut kanalerna via olika teknikplattformar, inklusive kabel-Tv och IPTV. Eftersom public service-kanalerna som omfattas av vidareändningsplikten inte betalar avgiften för sådana rättigheter tvingas Bolaget att betala ersättning till rättighetsinnehavare för distribution av sådana kanaler (se vidare nedan).

I mars 2011, gav regeringen MRT i uppdrag att se över systemet med vidareändningsplikt för kabel-tv-nät. MRT fick i uppdrag att bland annat överväga allokeringen av ersättningen till rättighetsinnehavare. MRT publicerade sin rapport den 30 september 2011, i vilken konstateras att vidareändningsplikten för ägarna eller operatörerna av fasta elektroniska kommunikationsnät, såsom Com Hem, ska bestå. Vidare drogs

slutsatsen att det finns anledning att överväga en förändring av den nuvarande allokeringen av kostnader för ersättning till rättighetsinnehavarna. Denna slutsats indikerar att public service-kanalerna kan komma att behöva bära en del av dessa kostnader i framtiden. Under lagstiftningsprocessen som ledde fram till propositionen om public service som publicerades den 21 november 2013, betonade riksdagens kulturutskott att public service-utsändaren ska säkerställa att ersättningen till rättighetsinnehavare erläggs. Under 2014 förväntas den svenska regeringen tillsätta en utredning avseende behovet av fortsatt vidareändningsplikt och ansvaret för att upphovsrättsavgifter erläggs för innehållet i de kanaler som omfattas av denna. Om detta leder till i en ändring där Com Hem befrias från (hela eller delar av sin) vidareändningsplikt och/eller upphovsrättsavgifter skulle detta medföra en reducering av nuvarande ådragna kostnader.

Konkurrensrättslig reglering

Sektorerna för elektronisk kommunikation och media omfattas av de allmänna svenska och EU-rättsliga konkurrensreglerna. Konkurrensverket ("KKV"), den Europeiska kommissionen och/eller andra nationella myndigheter har rätt att initiera en granskning av huruvida bolags avtal och beteende på marknaden är förenligt med tillämpliga konkurrensregler. De kan beordra bolag att upphöra med tillämpningen av avtalsvillkor och avgifter som de finner konkurrensbegränsande. Stockholms tingsrätt har även möjlighet att påföra konkurrensskadeavgift om KKV yrkat på det på grund av överträdelse av konkurrensreglerna. Även Europeiska kommissionen och andra konkurrensmyndigheter kan påföra böter för överträdelser.

Anmälningar av företagsförvärv inom sektorn för elektronisk kommunikation har varit föremål för ingående granskning på både EU-nivå och svensk nivå de senaste åren. KKV:s utredning av Com Hems föreslagna förvärv av CDK, som anmäldes den 21 juli 2011, resulterade i att KKV ansåg att förvärvet skulle skapa eller förstärka en dominerande ställning för Com Hem på den svenska marknaden för distribution av kabel-Tv-tjänster till flerfamiljshus genom gruppavtal med fastighetsägarna. Den 24 november 2011 yrkade KKV i Stockholms tingsrätt på att förvärvet skulle stoppas. Com Hem drog tillbaka sin anmälan om företagskoncentration den 16 december 2011 och samma dag drog KKV tillbaka sin talan. I december 2013 godkände KKV Telenor Sverige AB:s förvärv av Tele2s verksamhet inom fiberLAN, kabel och öppet nät. Förvärvet avsåg fasta tv- och bredbandstjänster till privatpersoner och små bolag. Den 15 maj 2014 godkände KKV, efter en särskild undersökning, TeliaSonera AB:s förvärv av kommunikationsoperatören Zitius Service Deliver AB, nätoperatörerna Quadacom Networks AB, Quadacom Services AB, QMarket AB och tjänsteleverantören Riksnät. Sektorn är även en prioriterad sektor för åtskilliga regulatoriska myndigheter. Det kan därför antas att myndigheterna följer utvecklingen noggrant.

Miljö

Com Hem är föremål för en mängd olika lagar och föreskrifter som gäller markanvändning och miljöskydd. Även om Bolaget skulle kunna åsamkas kostnader, såsom kostnader för sanering, böter och krav från tredje man för skador på egendom eller personskador till följd av brott mot miljölagar och förordningar, anser Bolaget att det uppfyller tillämpliga krav i dessa lagar och förordningar.

Bolaget är skyldigt att genomföra vissa strömbesparande funktioner i digital-Tv-boxar till följd av Direktiv 2009/125/EG (om upprättande av en ram för att fastställa krav på ekodesign för energirelaterade produkter) och Kommissionens förordning (EG) nr 107/2009 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2005/32/EG (avseende krav på ekodesign för enkla digital-Tv-boxar). Det skulle kunna förväntas att dessa krav på komplexa digital-Tv-boxar kommer att självregleras genom frivilliga branschöverenskommelser som fastställer vissa gränsvärden för energiförbrukning. Com Hem anser att Bolaget kan uppfylla detta över tiden utan att drabbas av några betydande ytterligare kostnader.

STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER

Styrelse

Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av tre till tio bolagsstämmovalda ledamöter utan styrelsesuppleanter. Styrelsen består för närvarande av sju ledamöter, valda av årsstämman i maj 2014 för tiden intill slutet av årsstämman 2015 och två arbetstagarrepresentanter (med två arbetstagsuppleanter).

Tabellen nedan visar ledamöterna i styrelsen, ledamöternas födelseår, när de först valdes in i styrelsen, ledamöternas befattning, om de anses vara oberoende i enlighet med definitionen i svensk kod för bolagsstyrningen ("Koden") i förhållande till Bolaget och ledande befattningshavare och/eller Huvudägaren och deras aktieinnehav per dagen för detta Prospekt. Aktieägandet anges under antagande att Omvandlingen och Fondemissionen har genomförts samt att omvandling skett av samtliga stamaktier av serie B och samtliga preferensaktier.

Namn	Födelseår	Styrelseledamot sedan	Befattning	Oberoende i förhållande till Bolaget och ledande befattningshavare	Oberoende i förhållande till majoritetsaktieägare	Aktieägande i Bolaget
Andrew Barron	1965	2013	Styrelseordförande	Ja	Ja	181 380
Nikos Stathopoulos	1969	2011	Styrelseledamot	Ja	Nej	—
Joachim Ogland	1972	2011	Styrelseledamot	Ja	Nej	—
Monica Caneman	1954	2014	Styrelseledamot	Ja	Ja	—
Eva Lindqvist	1958	2014	Styrelseledamot	Ja	Ja	—
Anders Nilsson	1967	2014	Styrelseledamot/ Verkställande direktör	Nej	Ja	247 668
Joachim Jaginder	1962	2011	Styrelseledamot/ Finansdirektör	Nej	Ja	42 830
Tina Bergström Darrell .	1952	2011	Styrelseledamot ⁽¹⁾	Nej	Ja	—
Marianne Bohlin	1958	2013	Styrelseledamot ⁽¹⁾	Nej	Ja	—
Tomas Kadura	1963	2013	Styrelsesuppleant ⁽²⁾	Nej	Ja	—
Mattias Östlund	1969	2013	Styrelsesuppleant ⁽²⁾	Nej	Ja	—

(1) Arbetstagarrepresentant

(2) Arbetstagarrepresentant, suppleant

Styrelseledamöter

Andrew Barron

Född 1965.

Styrelseledamot sedan 2013. Styrelseordförande sedan 2014.

Andrew Barron har varit styrelseledamot i Com Hem sedan december 2013 och har varit styrelseordförande i Com Hem sedan maj 2014. Från 2008 till 2013 hade han flera befattningar inom Virgin Media, senast som COO. Han lämnade bolaget när det såldes till Liberty Global. Han var också styrelseledamot i Virgin Unite, pro bono-satsningen för alla Virgin-bolag. Innan detta var Andrew Barron COO på det internationella tv-bolaget Modern Times Group och verkställande direktör på Chellomedia, vilket är bredband och mediaavdelningen på UPC, som numera är en del av Liberty Global. Han har också varit styrelseledamot i SBS, ett internationellt tv-bolag. Tidigare var Andrew Barron även *Executive Vice President* inom Walt Disney Europe och konsult på McKinsey & Co, framförallt inom telekom.

Andrew Barron var tidigare arbetande styrelseordförande för Com Hem, men han är inte längre anställd av Bolaget.

Nuvarande uppdrag/befattningar per dagen för detta Prospekt: Inga.

Tidigare uppdrag/befattningar under de senaste fem åren: COO för Virgin Media och MTG samt styrelseledamot i Virgin Unite Charity.

Huvudsaklig utbildning: Kandidatexamen i historia och managementvetenskap från Trinity College, Cambridge University och en MBA från Stanford University.

Aktieinnehav i Bolaget: 181 380

Nikos Stathopoulos

Född 1969.

Styrelseledamot sedan 2011. Styrelseordförande mellan 2011-2014.

Nikos Stathopoulos är Managing Partner och ledamot i investeringskommittén för BC Partners Limited. Han anslöt till BC Partners Limited 2005 och har mer än 17 års erfarenhet av riskkapitalbranschen. Nikos Stathopoulos har varit en aktiv investerare inom media, telekom och konsumentbranscherna. Han är för närvarande även styrelseordförande för Gruppo Coin och the Mergermarket Group och styrelseledamot i Migros Turk Kenan Investments S.A. (Migros Turks moderbolag) och Icon 1 S.A. (Gruppo Coins moderbolag). Innan han anslöt till BC Partners Limited var Nikos Stathopoulos partner på Apax Partners i London där han under sju års tid arbetade med stora utköpstransaktioner i flera olika europeiska länder. Innan Apax var han managementkonsult på Boston Consulting Group i London.

Nikos Stathopoulos är styrelseordförande för BC Partners Foundation, ledamot i styrelsen för Harvard Business School European Leadership, Board of Trustees för Impetus-Private Equity Foundation och ledamot i Royal Society of Arts.

Nuvarande uppdrag/befattningar per dagen för detta Prospekt: Managing Partner och ledamot i investeringskommittén för BC Partners Limited och styrelseordförande i Gruppo Coin och the Mergermarket Group. Styrelseledamot i Migros Turk Kenan Investments S.A. (Migros Turks moderbolag) och Icon 1 S.A. (Gruppo Coins moderbolag), styrelseobservatör i Regency Entertainment samt ledamot i styrelsen för Harvard Business School European Leadership, Board of Trustees för Private Equity Foundation och styrelsen för AUEB och styrelseordförande för BC Partners Limited Foundation.

Tidigare uppdrag/befattningar under de senaste fem åren: Styrelseordförande i Regency Entertainment.

Huvudsaklig utbildning: Företagsekonomiexamen från AUEB (Athens University of Economics & Business) och MBA från Harvard Business School.

Aktieinnehav i Bolaget: —

Joachim Ogland

Född 1972.

Styrelseledamot sedan 2011.

Joachim Ogland är Senior Partner på BC Partners Limited och är ansvarig för bolagets investeringar i Norden. Han anslöt till BC Partners Limited 2003 och har mer än 13 års erfarenhet av riskkapitalbranschen. Under sin tid på BC Partners Limited har Joachim Ogland gjort sju investeringar, Teknon, BDR Thermea, Dometic, Foxtons, Office Depot, Nille och Com Hem, och han är för närvarande även styrelseledamot i Nille. Innan han anslöt till BC Partners Limited arbetade Joachim Ogland på Morgan Stanley Capital Partners från 2001 till 2003 med så kallade leverage buy-out-transaktioner i Europa. Innan Morgan Stanley var han på McKinsey & Co. och konsulterade klienter inom branscherna media, telekom, finansiella tjänster och detaljhandel.

Nuvarande uppdrag/befattningar per dagen för detta Prospekt: Styrelseordförande i Nipa Holding AS och styrelseledamot i Nille Acquisition SA, Nille Finance S.à r.l. och Per Aarskog AS samt styrelsesuppleant i Jonas Ogland Holding AS.

Tidigare uppdrag/befattningar under de senaste fem åren: Styrelseledamot i Dometic Holding AB, Dometic International AB, FA Corp S.à r.l., Fina Cold I SA, Fina Cold II SA, FP Corp S.à r.l. och Foxtons Holdings Ltd.

Huvudsaklig utbildning: Ingenjörsexamen från Massachusetts Institute of Technology (MIT) och en MBA från Harvard Business School.

Aktieinnehav i Bolaget: —

Monica Caneman

Född 1954.

Styrelseledamot sedan 2014.

Monica Caneman anslöt till Com Hem i maj 2014. Hon har för närvarande ett antal styrelseuppdrag i såväl svenska som utländska bolag, vilka innefattar BIG BAG Group, Fjärde AP Fonden, Arion Bank hf, Poolia, Schibsted Sverige, SAS, mySaftey Group, Intermail och Storebrand. Tidigare har Monica Caneman haft

styrelseuppdrag i Allenex, Investment Öresund, SJ, Orexo och SPP Livförsäkring. Innan dess hade Monica Caneman ett flertal olika företagsledande befattningar inom SEB där hon arbetade i nästan 30 år.

Nuvarande uppdrag/befattningar per dagen för detta Prospekt: Styrelseledamot i och verkställande direktör för Monica Caneman AB, styrelseordförande i BIG BAG Group AB, Fjärde AP Fonden och Arion Bank hf samt styrelseledamot i Poolia AB, Schibsted Sverige AB, SAS AB, mySaftey Group AB, Intermail AS och Storebrand ASA.

Tidigare uppdrag/befattningar under de senaste fem åren: Styrelseordförande i Frösunda Omsorg AB, Allenex AB (publ) och Electronic Transaction Group Nordic Holding AB. Styrelseledamot i Investment AB Öresund (publ), SJ AB, Orexo AB (publ) och SPP Livförsäkring AB (publ).

Huvudsaklig utbildning: Civilekonomexamen från Handelshögskolan, Stockholm.

Aktieinnehav i Bolaget: —

Eva Lindqvist

Född 1958.

Styrelseledamot sedan 2014.

Eva Lindqvist anslöt till Com Hem i maj 2014. Hon har för närvarande ett antal styrelseuppdrag i såväl svenska som utländska bolag, vilka innefattar ASSA ABLOY, Micronic Mydata, SWECO, Revres Holding, Tieto, Caverion och Bodycote. Tidigare har Eva Lindqvist haft styrelseuppdrag i Niscayah Group, V&S Vin & Sprit, Almi, Tretti, Schibsted, Sonera Sverige AB, Investment Aktiebolaget Spiltan och Blekinge Tekniska Högskola. Vidare har Eva Lindqvist haft ett flertal företagsledande befattningar inom TeliaSonera, till exempel *Senior Vice President* för mobilverksamheten och verkställande direktör för Telia Sonera International Carrier, och Ericsson.

Eva Lindqvist är invald i Kungl. Ingenjörsvetenskapsakademien.

Nuvarande uppdrag/befattningar per dagen för detta Prospekt: Styrelseledamot i ASSA ABLOY AB (publ), Micronic Mydata AB (publ), Almi Företagspartner Aktiebolag, SWECO AB (publ), Lineco AB, Xer Invest AB, Revres Holding AB, Tieto Oy, Caverion Oy och Bodycote plc.

Tidigare uppdrag/befattningar under de senaste fem åren: Styrelseordförande i Admeta Aktiebolag och Xelex Holding AB, verkställande direktör för Xelex Holding AB och Svenska Smakupplevelser AB. Styrelseledamot i Nordia Innovation AB, Gemalto AB, KF Media Aktiebolag, Niscayah Group AB, Transmode AB, Tretti AB, Almi Invest AB, Norstel Aktiebolag, First Date International FD AB, Indoscan in sweden AB, Bitsec AB, AP Partnerinvest XLR AB, AP Partnerinvest XLR 2 AB, AP Partnerinvest Network AB, Schibsted ASA, Birdstep Technology ASA och Blekinge Tekniska Högskola.

Huvudsaklig utbildning: Civilingenjörsexamen inom tillämpad fysik från Linköpings universitet och MBA inom finansiell analys från Melbourne Graduate School of Management vid University of Melbourne.

Aktieinnehav i Bolaget: —

Anders Nilsson

Född 1967.

Styrelseledamot sedan 2014.

Anders Nilsson anslöt till Com Hem som verkställande direktör i april 2014. Tidigare har Anders Nilsson varit *Executive Vice President* för handel och tjänster på det internationella mobilbolaget Millicom. Innan han anslöt till Millicom arbetade han inom MTG-koncernen i 20 år. Inom MTG-koncernen hade Anders Nilsson olika ledande befattningar och var bland annat *Executive Vice President* för Central European Broadcasting, COO för MTG och VD för MTG Sweden. Utöver att ha varit styrelseledamot i flera MTG-bolag har Anders Nilsson tidigare varit styrelseledamot i CDON Group, ett e-handelsbolag som är noterat på NASDAQ OMX Stockholm. Han är för närvarande styrelseledamot i Milvik.

Nuvarande uppdrag/befattningar per dagen för detta Prospekt: Styrelseledamot i Milvik.

Tidigare uppdrag/befattningar under de senaste fem åren: Styrelseordförande i Relevant Traffic Sweden AB, Relevant Traffic Europe AB, Gymgrossisten AB, Engine AB, FTV Prima Holding och a.s. Czech Republic. Styrelseledamot i CDON Group AB, MTG Holding AB, MTG Publishing AB, Investment Alsergrund AB, Mediainvest Holding AS Estonia, Agentsia Eva OOD Bulgaria, UAB Tele-3 Lithuania, TV3 Latvia SIA och LNT Latvia SIA. *Executive Vice President* för Modern Times Group MTG AB och *Executive Vice President* för Millicom Services AB.

Huvudsaklig utbildning: Juridikstudier vid Lunds universitet.

Aktieinnehav i Bolaget: 247 668

Joachim Jaginder

Född 1962.

Styrelseledamot sedan 2011.

Joachim Jaginder har varit finansdirektör i Bolaget sedan augusti 2008 och var under perioden från mars 2014 till april 2014 tillförordnad verkställande direktör. Tidigare har han varit verkställande direktör och finansdirektör för Eniro och styrelseledamot i flera bolag inom Enirokoncernen samt styrelseledamot i Dacke Group Nordic. Före 2006 var Joachim Jaginder även finansdirektör för Teleca och AU-Systems samt chefscontroller för McDonalds Sweden.

Nuvarande uppdrag/befattningar per dagen för detta Prospekt: Inga.

Tidigare uppdrag/befattningar under de senaste fem åren: Inga.

Huvudsaklig utbildning: Masterexamen inom företagsekonomi från Stockholms universitet.

Aktieinnehav i Bolaget: 42 830

Tina Bergström Darrell

Född 1952.

Styrelseledamot (arbetstagarrepresentant) sedan 2011.

Tina Bergström Darrell är kontorschef på Com Hem och har varit anställd inom Bolaget och dess föregångare sedan 1970. Hon är en av två arbetstagarrepresentanter som har utsetts av fackförbunden i Com Hem.

Nuvarande uppdrag/befattningar per dagen för detta Prospekt: Inga.

Tidigare uppdrag/befattningar under de senaste fem åren: Inga.

Huvudsaklig utbildning: Examen i arbetsrätt från Lunds universitet.

Aktieinnehav i Bolaget: —

Marianne Bohlin

Född 1958.

Styrelseledamot (arbetstagarrepresentant) sedan 2013.

Marianne Bohlin är kundrelationschef på Com Hem och har arbetat inom Bolaget sedan 2004. Hon är en av två arbetstagarrepresentanter som har utsetts av fackförbunden i Com Hem.

Nuvarande uppdrag/befattningar per dagen för detta Prospekt: Inga.

Tidigare uppdrag/befattningar under de senaste fem åren: Inga.

Huvudsaklig utbildning: Examen inom högre personaladministrationsutbildning från SPF/TBV.

Aktieinnehav i Bolaget: —

Tomas Kadura

Född 1963.

Styrelsesuppleant (arbetstagarrepresentant, suppleant) sedan 2013.

Tomas Kadura är kundleverantörschef på Com Hem och har varit anställd inom Bolaget och dess föregångare sedan 1985. Han är en av två suppleanter för arbetstagarrepresentanterna som har utsetts av fackförbunden i Com Hem.

Nuvarande uppdrag/befattningar per dagen för detta Prospekt: Tomas Kadura enskilda firma.

Tidigare uppdrag/befattningar under de senaste fem åren: Inga.

Huvudsaklig utbildning: Högskoleekonomexamen från högskolan i Borås.

Aktieinnehav i Bolaget: —

Mattias Östlund

Född 1969.

Styrelsesuppleant (arbetstagarrepresentant, suppleant) sedan 2013.

Mattias Östlund är en verksamhetsutvecklare på Com Hem och har varit anställd inom Bolaget sedan 2004. Han är en av två suppleanter för arbetstagarrepresentanterna som har utsetts av fackförbunden i Com Hem.

Nuvarande uppdrag/befattningar per dagen för detta Prospekt: Inga.

Tidigare uppdrag/befattningar under de senaste fem åren: Inga.

Huvudsaklig utbildning: Högskoleexamen inom energisystem från Mälardalens högskola.

Aktieinnehav i Bolaget: —

Ledande befattningshavare

Tabellen nedan visar ledande befattningshavares namn, födelseår, året som personen blev en ledande befattningshavare och nuvarande befattning. Aktieägandet som anges nedan avser innehavet per dagen för detta Prospekt under antagande att Omvandlingen och Fondemissionen har genomförts samt att omvandling skett av samtliga stamaktier av serie B och samtliga preferensaktier.

Namn	Födelseår	Ledande befattningshavare sedan	Befattning
Anders Nilsson	1967	2014	Verkställande direktör
Joachim Jaginder	1962	2008	Finansdirektör
Jon James	1969	2014	COO
Stefan Trampus	1969	2012	Försäljningschef
Henri Caddeo	1968	2013	Direktör Teknik och- Affärsutveckling
Asanga Gunatillaka	1977	2013	Produktdirektör
Jonas Tränk	1972	2014	Marknadsdirektör
Krister Tänneryd	1969	2007	Direktör Drift- och Kundservice
Stefan Berg	1971	2009	Direktör IT/IS
Daniel Ljungberg	1974	2009	Direktör Processutveckling & Inköp
Kerstin Björklund	1958	2013	Personaldirektör
Jessica Sjöberg	1977	2014	Informationsdirektör
Christer Kinch	1970	2006	Direktör Strategisk Utveckling & Public Affairs
Christer E. Andersson	1957	2012	Verkställande direktör för iTUX Communication AB

Anders Nilsson

Verkställande direktör sedan april 2014. Se ”—Styrelseledamöter” ovan.

Joachim Jaginder

Finansdirektör sedan augusti 2008. Se ”—Styrelseledamöter” ovan.

Jon James

Född 1969.

COO sedan februari 2014.

Jon James anslöt som COO på Com Hem i februari 2014. Tidigare har han varit *Executive Director* för bredband och tv på Virgin Media och han var tidigare direktör för koncernstrategi på Virgin Media. Innan dess var Jon James *Commercial Director* på Flextech & UKTV, en betal-tv-kanal och dessförinnan var han senior konsult på Informed Sources och arbetade i Europa och USA.

Nuvarande uppdrag/befattningar per dagen för detta Prospekt: Inga.

Tidigare uppdrag/befattningar under de senaste fem åren: *Executive Director*, bredband och tv och direktör för koncernstrategi, Virgin Media.

Huvudsaklig utbildning: Cambridge University.

Aktieinnehav i Bolaget: 171 168

Stefan Trampus

Född 1969.

Försäljningschef sedan oktober 2012.

Stefan Trampus tillträdde som Försäljningschef för både fastighetsägaravdelningen och konsumentförsäljningen på Com Hem i oktober 2012. Tidigare har han varit styrelseledamot i Cygate Group, *Vice President* för bredbandstjänster, *Vice President* för mobila tjänster, Försäljningsdirektör och chef för produkthantering avseende internuppkoppling på TeliaSonera Sweden.

Nuvarande uppdrag/befattningar per dagen för detta Prospekt: Styrelseledamot i iTUX Communication AB och styrelsesuppleant i Ancans Huvudkvarter AB.

Tidigare uppdrag/befattningar under de senaste fem åren: Styrelseledamot i Cygate Group AB.

Huvudsaklig utbildning: Examen inom *Business Finance* från IHM Business School.

Aktieinnehav i Bolaget: 61 124

Henri Caddeo

Född 1968.

Direktör Teknik- och Affärsutveckling sedan februari 2013.

Henri Caddeo tillträdde som Direktör Teknik och Affärsutveckling för Com Hem i februari 2013. Tidigare var han *Head of Solutions* på Ericsson och utvecklingsdirektör på Telenor.

Nuvarande uppdrag/befattningar per dagen för detta Prospekt: Inga.

Tidigare uppdrag/befattningar under de senaste fem åren: Inga.

Huvudsaklig utbildning: Civilingenjörsexamen i fysik från Kungliga Tekniska Högskolan och en MBA i finansiell styrning från Handelshögskolan i Stockholm.

Aktieinnehav i Bolaget: —

Asanga Gunatillaka

Född 1977.

Produktdirektör sedan mars 2013.

Asanga Gunatillaka har varit produktdirektör för Com Hem sedan mars 2013. Tidigare var han kunddirektör för den digitala underhållningsavdelningen av Virgin Media i Storbritannien, chef för produktstrategi, produktchef för digital tv och konsult på Accenture.

Nuvarande uppdrag/befattningar per dagen för detta Prospekt: Inga.

Tidigare uppdrag/befattningar under de senaste fem åren: Inga.

Huvudsaklig utbildning: Masterexamen inom industriell ekonomi från Imperial College i London.

Aktieinnehav i Bolaget: 86 700

Jonas Tränk

Född 1972.

Marknadsdirektör sedan mars 2014.

Jonas Tränk har varit marknadsdirektör för Com Hem sedan mars 2013. Tidigare var han marknadsföringschef på Viasat.

Nuvarande uppdrag/befattningar per dagen för detta Prospekt: Inga.

Tidigare uppdrag/befattningar under de senaste fem åren: Inga.

Huvudsaklig utbildning: Kandidatexamen inom marknadsföring och masterexamen från Lunds universitet.

Aktieinnehav i Bolaget: —

Krister Tänneryd

Född 1969.

Direktör Drift- och Kundservice sedan februari 2014.

Krister Tänneryd har varit Direktör Drift- och Kundservice för Com Hem sedan februari 2014 och har varit anställd av Bolaget sedan 2007. Tidigare var han COO för Com Hem, styrelseordförande och styrelseledamot i SNPAC Swedish Number Portability Administrative Centre, styrelseledamot i Bostadsrättsföreningen Adlern Mindre, partner och managementkonsult på Alacrity Consulting Group, *Vice President* och COO på Telenor, vice verkställande direktör på Telenor Business Solutions, *Vice President* och CTO på 4ctrl.com, och direktör för IT-infrastruktur och chef för IT-inköp på SAS.

Nuvarande uppdrag/befattningar per dagen för detta Prospekt: Inga.

Tidigare uppdrag/befattningar under de senaste fem åren: Inga.

Huvudsaklig utbildning: Introduktion till IT-rätt vid Linköpings universitet och juridisk introduktionskurs vid Stockholms universitet.

Aktieinnehav i Bolaget: 45 211

Stefan Berg

Född 1971.

Direktör IT/IS sedan augusti 2009.

Stefan Berg har varit Direktör IT/IS för Com Hem sedan augusti 2009. Tidigare var Stefan Berg regionchef för Strand Interconnect, och som affärsområdeschef på Cybercom Group och Teleca.

Nuvarande uppdrag/befattningar per dagen för detta Prospekt: Inga.

Tidigare uppdrag/befattningar under de senaste fem åren: Inga.

Huvudsaklig utbildning: Kandidatexamen inom sociologi från Uppsalas universitet.

Aktieinnehav i Bolaget: 11 898

Daniel Ljungberg

Född 1974.

Direktör Processutveckling & Inköp sedan januari 2009.

Daniel Ljungberg har varit Direktör Processutveckling & Inköp för Com Hem sedan januari 2009. Tidigare var Daniel Ljungberg styrelseledamot i HSB Bostadsrättsförening Sunnan i Nacka, direktör för upphandlingsgruppen på Eniro, chef för upphandlingsutveckling på SEB och managementkonsult på Accenture.

Nuvarande uppdrag/befattningar per dagen för detta Prospekt: Inga.

Tidigare uppdrag/befattningar under de senaste fem åren: Inga.

Huvudsaklig utbildning: Civilingenjörsexamen inom industriell ekonomi från Linköpings universitet.

Aktieinnehav i Bolaget: 7 141

Kerstin Björklund

Född 1958.

Personaldirektör sedan augusti 2013.

Kerstin Björklund har varit Personaldirektör för Com Hem sedan augusti 2013. Tidigare var Kerstin Björklund HR-direktör på Fujitsu, där hon också var HR-chef för Skandinavien. Vidare har Kerstin Björklund varit HR-direktör på Electrolux och Microsoft.

Nuvarande uppdrag/befattningar per dagen för detta Prospekt: Inga.

Tidigare uppdrag/befattningar under de senaste fem åren: Inga.

Huvudsaklig utbildning: Examen inom marknadsföring från IHM Business School och examen inom Human Resource Management från Företagsekonomiska Institutet (FEI).

Aktieinnehav i Bolaget: —

Jessica Sjöberg

Född 1977.

Informationsdirektör sedan februari 2014.

Jessica Sjöberg anställdes av Com Hem i augusti 2010, då som presschef och hon tillträdde positionen som Informationsdirektör i februari 2014. Innan Jessica Sjöberg anslöt till Com Hem arbetade hon som informationschef för operatören TDC Sverige, som projektledare inom marknadsföring och sedan som marknadsföringschef på TDC Song samt som kundansvarig på DGC Systems.

Nuvarande uppdrag/befattningar per dagen för detta Prospekt: Inga.

Tidigare uppdrag/befattningar under de senaste fem åren: Inga.

Huvudsaklig utbildning: Studier inom media, kommunikation och statsvetenskap vid Stockholms universitet.

Aktieinnehav i Bolaget: —

Christer Kinch

Född 1970.

Direktör Strategisk utveckling & Public Affairs sedan februari 2004.

Christer Kinch började på Com Hem i februari 2004 och är Direktör Strategisk utveckling & Public Affairs. Han är också styrelseledamot i Keaco Holding. Tidigare var han styrelseledamot för Broadcast Text Holding och Konsumenternas Tele-, TV- & Internetbyrå, KTIB, Investeringschef på Investor Growth Capital och projektledare på McKinsey & Company.

Nuvarande uppdrag/befattningar per dagen för detta Prospekt: Styrelseledamot i Keaco Holding AB.

Tidigare uppdrag/befattningar under de senaste fem åren: Styrelseledamot i Broadcast Text Holding AB och Konsumenternas tele- TV- & Internetbyrå, KTIB, AB.

Huvudsaklig utbildning: Civilingenjörsexamen inom industriell ekonomi från Kungliga Tekniska Högskolan, Stockholm.

Aktieinnehav i Bolaget: 85 667

Christer E. Andersson

Född 1957.

Verkställande direktör för iTUX Communication AB sedan september 2012.

Christer Andersson har varit verkställande direktör för dotterbolaget iTUX Communication sedan september 2012. Christer E. Andersson började på Com Hem 2007 och var då Direktör för avdelningen för fastighetsägarverksamheten. Han är även styrelseledamot i iTUX Communication och styrelsesuppleant i ToolKing och Ute&inne i Mellerud. Tidigare var han styrelseordförande i Uppsala Stadsnät, marknadsansvarig på TDC Song, Direktör för produkter och tjänster på Song Networks och verkställande direktör för Lucent Technologies.

Nuvarande uppdrag/befattningar per dagen för detta Prospekt: Styrelseledamot i iTUX Communication AB och styrelsesuppleant i Ute&inne i Mellerud AB och Toolking AB.

Tidigare uppdrag/befattningar under de senaste fem åren: Direktör för avdelningen för fastighetsägarverksamheten inom Com Hem.

Huvudsaklig utbildning: Civilingenjörsexamen inom industriell ekonomi från Linköpings tekniska högskola.

Aktieinnehav i Bolaget: 14 276

Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Alla styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress: Com Hem Holding AB (publ), Flemingsgatan 18 2 tr., 106 26 Stockholm.

Nikos Stathopoulos var styrelseordförande i Regency Entertainment under tiden då bolaget genomgick en företagsrekonstruktion (en skuldrekonstruktion med långivarnas samtycke). Joachim Ogländ var styrelseledamot i Foxtons Holdings Limited då bolaget upplöstes genom tvångslikvidation.

Med undantag för de fall som angivits i det föregående stycket, har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare representerat ett bolag som under de senaste fem åren försatts i konkurs eller likvidation. Under de senaste fem åren har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare dömts i bedrägerirelaterade mål. Under de senaste fem åren har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare varit föremål för sanktioner eller anklagats av myndighet eller organisation som företräder en viss yrkesgrupp och är offentligrättsligt reglerad. Under de senaste fem åren har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare fått näringsförbud. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några privata intressen som skulle kunna innebära en intressekonflikt med Bolaget. Däremot har flera styrelseledamöter och ledande befattningshavare finansiella intressen i Bolaget till följd av deras, direkta eller indirekta, aktieinnehav i Bolaget. Det förekommer inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare.

Revisor

Det senaste revisorsvalet gjordes på årsstämman i maj 2014 då revisorsbolaget KPMG AB omvaldes för tiden intill slutet av årsstämman 2015. Thomas Thiel är huvudansvarig revisor. Thomas Thiel är auktoriserad revisor och medlem i FAR. KPMG AB:s kontorsadress är Tegelbacken 4A, 103 23 Stockholm.

KPMG AB har varit revisor under hela den period som den historiska finansiella informationen i detta Prospekt omfattar.

BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrning

Före noteringen på NASDAQ OMX Stockholm grundades bolagsstyrningen i Bolaget på svensk lag samt interna regler och föreskrifter. När Aktierna noterats på NASDAQ OMX Stockholm kommer Bolaget också att följa NASDAQ OMX Stockholms regelverk för emittenter och tillämpa Koden. Koden gäller för alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige och ska tillämpas fullt ut i samband med den första årsstämma som hålls efter noteringen. Bolag behöver inte följa alla regler i Koden utan kan välja alternativa lösningar som de anser är bättre lämpade för deras specifika omständigheter, under förutsättning att de rapporterar avvikelser, beskriver den alternativa lösningen och orsakerna till avvikelsen förklaras i bolagsstyrningsrapporten (den så kallade "följ eller förklara"-principen).

Bolaget kommer att tillämpa Koden från det att Aktierna noteras på NASDAQ OMX Stockholm. Eventuella avvikelser från Koden kommer att redovisas i Bolagets bolagsstyrningsrapport, som kommer att upprättas för första gången för räkenskapsåret 2014. I den första bolagsstyrningsrapporten behöver Bolaget emellertid inte förklara avvikelse till följd av bristande uppfyllelse av regler vars tillämpning inte aktualiserats under den tidsperiod som bolagsstyrningsrapporten omfattar. Bolaget förväntar sig för närvarande att rapportera en avvikelse från Koden i bolagsstyrningsrapporten avseende antalet styrelseledamöter som också är med i Bolagets ledning samt avseende emissionen av teckningsoptioner till styrelseledamöter under incitamentsprogrammet. Koden tillåter att en styrelseledamot även är med i Bolagets ledning och för närvarande är både Anders Nilsson som är verkställande direktör, och Joachim Jaginder som är Finansdirektör också styrelseledamöter.

Bolagsstämman

Enligt aktiebolagslagen är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt. Årsstämma måste hållas inom sex månader från utgången av varje räkenskapsår. Bolagets årsstämma ska hållas i Stockholm. Utöver årsstämma kan det kallas till extra bolagsstämma.

Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Svenska Dagbladet. När Com Hem har noterats kommer ett pressmeddelande på svenska och engelska med kallelsen i sin helhet att publiceras inför varje bolagsstämma.

Rätt att delta i bolagsstämma

Alla aktieägare som är införda i den av Euroclear Sweden förda aktieboken fem vardagar (lördagar inkluderat) före bolagsstämman och som har anmält sig hos Bolaget för deltagande i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman har rätt att delta och rösta för sina aktier på bolagsstämman.

Utöver att anmäla sig hos Bolaget för deltagande måste aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier genom en bank eller ett värdepappersinstitut för att äga rätt att delta i stämman, genom förvaltarens försorg tillfälligt låta inregistrera sina aktier i eget namn hos Euroclear Sweden. Aktieägare bör informera förvaltaren om detta i god tid före avstämningsdagen.

Aktieägare kan närvara vid bolagsstämmor personligen eller genom ombud och kan även biträdas av högst två personer. Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till stämman. Aktieägare är berättigade att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

Initiativ från aktieägare

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka en skriftlig begäran härom till styrelsen. Begäran ska normalt vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före bolagsstämman.

Valberedning

Enligt Koden ska Bolaget ha en valberedning som ska ge förslag avseende ordförande på bolagsstämmor, styrelsekandidater, inklusive vem som ska vara styrelseordförande, ersättning till vardera styrelseledamot

och ersättning för utskottsarbete, val av och ersättning till revisor och förslag på valberedning till nästa årsstämma.

Vid årsstämman 2014, beslutades att valberedningen inför årsstämma 2015 ska bestå av representanter för de per 30 september 2014 fyra största aktieägarna enligt den av Euroclear Sweden förda aktieboken och styrelseordföranden. Styrelseordföranden ska också sammankalla det första mötet i valberedningen. Ledamoten som representerar den största aktieägaren ska utses till ordförande för valberedningen. Om en eller flera aktieägare som utsett representanter till valberedningen inte längre tillhör de fyra största ägarna i bolaget vid en tidpunkt mer än två månader före årsstämman 2015 ska representanterna för dessa aktieägare frånträda sitt uppdrag och nya ledamöter utses av de nya aktieägare som då tillhör de fyra största aktieägarna. Om en ledamot i valberedningen avsäger sig uppdraget innan valberedningens arbete är avslutat ska samma aktieägare som utsåg den avgående ledamoten, om det anses nödvändigt, äga rätt att utse en ny ledamot, eller om aktieägaren inte längre är bland de fyra största aktieägarna, den största aktieägaren på tur. Förändringar i valberedningens sammansättning ska omedelbart offentliggöras.

Valberedningens sammansättning för årsstämman 2015 ska offentliggöras senast sex månader före stämman. Ingen ersättning ska utgå till ledamöterna i valberedningen. Bolaget ska betala de nödvändiga utgifter som valberedningen kan komma att ådra sig inom ramen för sitt arbete. Mandattiden för valberedningen avslutas när den därpå följande valberedningen har offentliggjorts.

Styrelsens ansvar och arbete

Styrelsens ansvar regleras av aktiebolagslagen, Bolagets bolagsordning och Koden. Koden kommer att tillämpas av Bolaget efter att Aktierna har noterats på NASDAQ OMX Stockholm. Styrelsen följer även en skriftlig arbetsordning som revideras årligen. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis, funktioner och fördelningen av arbete mellan styrelseledamöterna, styrelseordförande och verkställande direktör. I samband med det konstituerande styrelsemötet fastställer styrelsen även instruktionen för verkställande direktör innefattande finansiell rapportering. Styrelsen fastställer även instruktioner för styrelsens utskott.

Styrelsens uppgifter innefattar att fastställa strategier, affärsplaner och budgetar, avge delårsrapporter, bokslut samt anta policys och riktlinjer. Styrelsen ska också följa den ekonomiska utvecklingen, säkerställa kvaliteten i den finansiella rapporteringen och definiera kontrollfunktionerna samt utvärdera Bolagets verksamhet baserat på de fastställda målen och riktlinjerna som antagits av styrelsen. Slutligen fattar styrelsen även beslut om större investeringar samt organisations- och verksamhetsförändringar i Bolaget. Styrelseordföranden ska i nära samarbete med verkställande direktören övervaka Bolagets resultat och sitta som ordförande på styrelsemöten. Styrelseordföranden är också ansvarig för att styrelsen årligen utvärderar sitt arbete och att styrelsen får tillräcklig information för att utföra sitt arbete på ett effektivt sätt.

Styrelsen består för närvarande av sju ledamöter som valts av årsstämman i maj 2014 för tiden intill slutet av årsstämma 2015 och två arbetstagarrepresentanter (med två arbetstagar-suppleanter), vilka presenteras i avsnittet ”*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor—Styrelseledamöter*”.

Styrelsens utskott och utskottens arbete

Styrelsen har två utskott, ersättningsutskottet och revisionsutskottet.

Ersättningsutskottets uppgift är att förbereda frågor avseende ersättning och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och Bolagets ledande befattningshavare. Arbetet innefattar att bereda förslag på riktlinjer för bland annat fördelningen mellan fast och rörlig ersättning och förhållandet mellan resultat och kompensation, huvudsakliga villkor för bonus- och incitamentsprogram, villkor för övriga förmåner, pensioner, uppsägning och avgångsvederlag samt att bereda förslag till individuella kompensationspaket för verkställande direktören och andra ledande befattningshavare. Ersättningsutskottet ska vidare övervaka och utvärdera utfallet av de rörliga ersättningarna och hur Bolaget följer riktlinjerna för ersättningar som antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet har tre ledamöter, Nikos Stathopoulos (ordförande), Eva Lindqvist och Joachim Ogland.

Revisionsutskottets huvudsakliga uppgift är att tillse att styrelsen uppfyller kraven på övervakning i förhållande till intern styrning, revision, internrevision, riskhantering, redovisning och finansiell rapportering. Revisionsutskottet ska även granska processerna och rutinerna för de ovan nämnda områdena och ska även förbereda styrelsens rapport om intern kontroll. Därutöver ska revisionsutskottet övervaka revisorns opartiskhet och självständighet, utvärdera revisionsarbetet samt diskutera

koordinationen mellan extern och intern revision med revisorn. Revisionsutskottet ska också bistå Bolagets valberedning vid framtagande av förslag till revisor och rekommendation avseende arvode till revisorn. Revisionsutskottet har tre ledamöter, Monica Caneman (ordförande), Nikos Stathopoulos och Joachim Ogland. Revisionsutskottet uppfyller kraven på redovisnings- och revisionskompetens som stadgas i aktiebolagslagen.

Ersättningsutskottets och revisionsutskottets arbete är av förberedande karaktär och innebär inte att styrelsen eller styrelseledamöter har delegerat sitt ansvar enligt aktiebolagslagen. Rapporteringen avseende vad som diskuterats på utskottsmötena sker antingen skriftligt eller muntligt på nästkommande styrelsemöte. Arbetet inom respektive utskott utförs i enlighet med skriftliga instruktioner och arbetsordning från styrelsen. Protokoll från utskottens möten skickas till samtliga styrelseledamöter.

Verkställande direktör och ledande befattningshavare

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för verkställande direktören. Verkställande direktören ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsemötena.

Enligt instruktionerna för finansiell rapportering är den verkställande direktören ansvarig för finansiell rapportering i Bolaget och ska följaktligen säkerställa att styrelsen erhåller tillräckligt med information för att styrelsen fortlöpande ska kunna utvärdera Bolagets finansiella ställning.

Verkställande direktör ska hålla styrelsen kontinuerligt informerad om utvecklingen av Bolagets verksamhet, omsättningens utveckling, Bolagets resultat och ekonomiska ställning, likviditets- och kreditläge, viktigare affärshändelser samt varje annan händelse, omständighet eller förhållande som kan antas vara av väsentlig betydelse för Bolagets aktieägare.

Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare presenteras i avsnittet ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer—Ledande befattningshavare”.

Ersättning till styrelseledamöter, verkställande direktör och ledande befattningshavare

Ersättning till styrelseledamöter och styrelsens utskott

Följande arvoden har beslutats utgå till styrelsen för tiden till slutet av årsstämman 2015: 1 814 000 SEK till styrelsens ordförande och 350 000 SEK till övriga styrelseledamöter som valts av bolagsstämman och som inte uppbär lön av Com Hem. Därutöver ska ersättning för utskottsarbete utgå med 75 000 SEK till ordföranden i ersättningsutskottet och med 50 000 SEK till övriga ledamöter i utskottet som inte uppbär lön från Com Hem, och med 100 000 SEK till ordföranden i revisionsutskottet och med 70 000 SEK till övriga ledamöter i utskottet som inte uppbär lön från Com Hem. Under räkenskapsåret 2013 utgick ingen ersättning för styrelsearbete till de bolagsstämموvalda styrelseledamöterna (förutom Joachim Jaginder som uppbär ersättning om 3 716 289 SEK från Bolaget i sin roll som finansdirektör) vilket avser total ersättning (lön innefattande pension, bonus och ersättning).

Riktlinjer för ersättning till verkställande direktör och ledande befattningshavare

Årsstämman som ska hållas 2015 kommer att fatta beslut om riktlinjer för ersättning till verkställande direktör och ledande befattningshavare.

Nuvarande anställningsvillkor för verkställande direktör och ledande befattningshavare

Ersättning

Ersättningen till verkställande direktören består av lön och en diskretionär bonus som bestäms av Com Hem. Verkställande direktören har rätt till en fast årslön på 4 800 000 SEK och ett årligt bonusmål som motsvarar 75% av hans fasta lön. Ledande befattningshavare har, i tillägg till fast lön, rätt till årlig bonus på maximalt 15-50% av den fasta lönen, men en av de ledande befattningshavarna (annan än verkställande direktör) har, till skillnad från maximal bonus, ett årligt bonusmål som motsvarar 50% av den fasta lönen.

Under 2013 uppgick den totala ersättningen till nuvarande ledande befattningshavare som även var anställda under 2013 till 24 001 712 SEK, varav 15 373 631 SEK bestod av lön och 4 211 595 bestod av bonusbetalningar.

Pensioner och andra förmåner

I tillägg till ersättningen har verkställande direktör och ledande befattningshavare rätt till pension, sjukvårdsförsäkring och andra förmåner. Majoriteten av ledande befattningshavare har rätt till pension enligt Bolagets policy, vilket innebär att de omfattas av ITP-planen eller ITP-Tele-planen.

Incitamentsprogram

Vid extra bolagsstämma den 3 juni 2014 beslutades om emission av teckningsoptioner inom ramen för ett incitamentsprogram till ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner samt en separat emission av teckningsoptioner inom ramen för ett incitamentsprogram till styrelseledamöter enligt följande. För båda incitamentsprogrammen gäller identiska villkor. Sammanlagt omfattar incitamentsprogrammen cirka 25 personer och högst 10 883 694 teckningsoptioner. Incitamentsprogrammen innebär att deltagarna erbjuds förvärva teckningsoptioner till ett marknadsvärde om totalt upp till 19 MSEK (under antagande om ett pris i Erbjudandet motsvarande mittpunkten i prisintervallet) enligt Black & Scholes värderingsmodell. Maximalt kan det emitteras det antal teckningsoptioner som efter teckning av nya aktier motsvarar högst 5% av aktiekapitalet och rösterna efter genomförande av Erbjudandet. Teckningsoptionerna har emitterats i två serier, högst 5 441 847 teckningsoptioner som löper ut i juni 2017 och högst 5 441 847 teckningsoptioner som löper ut i juni 2018. Teckningsoptionerna som löper ut i juni 2017 kan enligt villkoren utnyttjas för teckning under tre månader innan de löper ut till en teckningskurs som motsvarar 126,0% av priset i Erbjudandet och teckningsoptionerna som löper ut i juni 2018 kan utnyttjas för teckning under tre månader innan de löper ut till en teckningskurs som motsvarar 136,1% av priset i Erbjudandet. Om ett Kontrollägarskifte (såsom definierat i villkoren för teckningsoptionerna) inträffar under teckningsoptionernas löptid kommer teckningsoptionerna omedelbart att kunna utnyttjas för teckning av nya aktier till en omräknad teckningskurs. Bolaget har förbehållit sig rätten att återköpa teckningsoptioner om deltagarens anställning eller uppdrag i Koncernen upphör eller om den deltagaren i sin tur önskar vidareöverlåta optionerna.

Uppsägningstid

Uppsägningstiden för verkställande direktören är ömsesidigt tolv månader (det vill säga att uppsägningstiden är tolv månader för både Com Hem, som är verkställande direktörens arbetsgivare, och Anders Nilsson).

De flesta ledande befattningshavare har en uppsägningstid på sex månader när arbetstagaren säger upp sig och tolv månader när arbetsgivaren säger upp arbetstagaren. En ledande befattningshavare (annan än verkställande direktör) har en ömsesidig uppsägningstid på tolv månader (det vill säga uppsägningstiden är densamma för både arbetstagare och arbetsgivare) och fyra ledande befattningshavare har endast rätt till en uppsägningstid på sex månader om arbetsgivaren säger upp arbetstagaren (varav en har en uppsägningstid på tre månader om arbetstagaren säger upp sig).

En ledande befattningshavare har rätt till avgångsvederlag motsvarande sex månadslöner utöver uppsägningstiden om Bolaget säger upp anställningsavtalet.

Revision

Revision av Bolagets och dotterbolagens finansiella rapporter och räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utförs i enlighet med svenska revisionsstandarder.

Revisorn deltar på det styrelsemöte då årsredovisningen, och i tillämpliga fall, koncernredovisningen ska behandlas. Vid styrelsemötet går revisorn bland annat igenom den finansiella informationen och diskuterar revisionen med styrelseledamöterna utan att verkställande direktören och andra ledande befattningshavare är närvarande. Under perioderna som täcks av den historiska finansiella informationen har KPMG AB, utöver revision, utfört viss rådgivning åt bolaget, bestående av tjänster relaterade till revision, ekonomi, skatt och annat. Revisorn erhåller ersättning för sitt arbete i enlighet med beslut på årsstämman. För mer information se ”Not 7” i de reviderade finansiella rapporterna för året som slutade den 31 december 2013 som är inkluderat på annan plats i detta Prospekt.

HUVUDÄGAREN

Ägarstruktur

Per dagen för detta Prospekt har Com Hem 42 195 626 utestående Aktier. Före Erbjudandet är Huvudägaren NorCell S.à r.l., majoritetsaktieägare. NorCell S.à r.l. kontrolleras indirekt av fonder som rådges av BC Partners Limited. Vissa ledande befattningshavare ("Aktieägande Ledningspersoner") äger före Erbjudandet resterande Aktier.

Tabellen nedan redovisar viss information avseende Bolagets faktiska ägarstruktur efter Omvandlingen och Fondemissionen (såsom definierade i avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden") omedelbart före Erbjudandet och omedelbart efter Erbjudandets genomförande baserat på ett slutligt pris i Erbjudandet motsvarande mittpunkten av prisintervallet.

Aktieägare	Ägande före Erbjudandet		Ägande efter Erbjudandet (om Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas)		Ägande efter Erbjudandet (om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo)	
	Antal	%	Antal	%	Antal	%
<i>Aktieägare vars innehav överstiger 5% av Aktierna</i>						
Huvudägaren ⁽¹⁾	98 907 145	98,91	98 907 145	47,79	98 907 145	45,44
<i>Aktieägande styrelseledamöter, ledande befattningshavare och övriga aktieägare⁽²⁾</i>						
Andrew Barron	181 380	0,18	181 380	0,09	181 380	0,08
Anders Nilsson	247 668	0,25	247 668	0,12	247 668	0,11
Joachim Jaginder	42 830	0,04	42 830	0,02	42 830	0,02
Jon James	171 168	0,17	171 168	0,08	171 168	0,08
Stefan Trampus	61 124	0,06	61 124	0,03	61 124	0,03
Asanga Gunatillaka	86 700	0,09	86 700	0,04	86 700	0,04
Krister Tänneryd	45 211	0,05	45 211	0,02	45 211	0,02
Stefan Berg	11 898	0,01	11 898	0,01	11 898	0,01
Daniel Ljungberg	7 141	0,01	7 141	0,00	7 141	0,00
Christer Kinch	85 667	0,09	85 667	0,04	85 667	0,04
Christer E. Andersson	14 276	0,01	14 276	0,01	14 276	0,01
Övriga aktieägare	137 794	0,14	137 794	0,07	137 794	0,06
<i>Totalt</i>	100 000 000	100,00	100 000 000	48,31	100 000 000	45,94
Nya aktieägare	0	0,00	106 976 271	51,69	117 673 898	54,06
Totalt	100 000 000	100,00	206 976 271	100,00	217 673 898	100,00

(1) Huvudägarens kontorsadress är 29, avenue de la Porte-Neuve, L-2227 Luxemburg och registreringsnumret vid Registre de Commerce et des Sociétés i Luxemburg är B162.412. BC Partners avser BC European Capital IX, som agerar genom sin general partner och manager, CIE Management IX Limited och BC Partners Limited som rådgivare.

(2) Vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare har fått teckningsoptioner enligt ett incitamentsprogram. Se avsnitt "Bolagsstyrning—Ersättning till styrelseledamöter, verkställande direktör och ledande befattningshavare—Nuvarande anställningsvillkor för verkställande direktör och ledande befattningshavare—Incitamentsprogram".

För att kunna leverera Aktier i Erbjudandet före registreringen av Nya Aktier hos Bolagsverket och Euroclear Sweden har Huvudägaren avtalat med Managers om att låna ut Aktier till Managers. Bolaget har även ställt ut en Övertilldelningsoption till Managers för att täcka eventuell övertilldelning eller andra korta positioner i samband med Erbjudandet. Optionen, som är möjlig att utnyttja helt eller delvis under 30 dagar efter första dagen för handel i Bolagets Aktier på NASDAQ OMX Stockholm, ger Managers rätt till 12 885 778 Nya Aktier, motsvarande 10% av det högsta antalet Aktier som säljs i Erbjudandet. För ytterligare information om Övertilldelningsoptionen och Stabilisering, se "Avtal om placering av aktier".

Aktieägaravtal

Huvudägaren och Aktieägande Ledningspersoner är för närvarande parter till ett aktieägaravtal, som kommer att sägas upp automatiskt vid noteringen av Aktierna.

Åtagande att avstå från att sälja aktier

Efter genomförandet av Erbjudandet kommer Huvudägaren ha ett fortsatt innehav på cirka 47,8% av Aktierna eller 45,4% (under antagande om att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo) baserat på ett pris motsvarande mittpunkten av prisintervallet. Huvudägaren kommer att ingå ett avtal med Managers varigenom Huvudägaren åtar sig, med vissa förbehåll, att inte sälja sitt innehav under en period om 180 dagar efter att priset i Erbjudandet har offentliggjorts. Vidare kommer Aktieägande Ledningspersoner att ingå ett avtal med Managers varigenom de Aktieägande Ledningspersonerna åtar sig, med vissa förbehåll, att inte sälja sitt innehav under en period om 365 dagar efter att priset i Erbjudandet har offentliggjorts. Dessa åtaganden är villkorade av att Tillträdesdagen för Erbjudandet inträffar. Se avsnitt ”*Avtal om placering av aktier*”.

NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

Per 31 december 2013 hade Koncernen koncerninterna fordringar uppgående till 6 MSEK från NorCell S.å r.l., vilka under 2013 genererade 0,3 MSEK i ränteintäkter.

Utöver (i) vad som har angivits ovan, (ii) arvodet som betalas till styrelseledamöterna i enlighet med beslut på bolagsstämman, och (iii) betalning av ersättning i enlighet med avtal med ledande befattningshavare, är och/eller har inga styrelseledamöter, ledande befattningshavare eller aktieägare varit part i någon transaktion som skulle anses vara ovanlig till sin karaktär eller väsentlig för verksamheten som helhet och som genomfördes i år eller något av de tre föregående åren, eller under något ännu tidigare år men där skyldigheter eller rättigheter trots det fortfarande är utestående. För mer information se "Not 29" i den finansiella rapporten för räkenskapsåret 2013 som är inkluderad på annan plats i detta Prospekt.

BESKRIVNING AV VISSA FINANSIELLA ARRANGEMANG

Översikt

Med avseende på Bolagets nuvarande finansiella arrangemang avser Bolaget att:

- använda en del av emissionslikviden till att lösa in Senior PIK Notes till fullo kort efter fullföljande av Erbjudandet;
- använda en del av emissionslikviden till att lösa in upp till 35% av det utestående beloppet under Senior Notes (såsom definierat nedan) inom 180 dagar från fullföljandet av Erbjudandet, såsom är tillåtet enligt det avtal som reglerar obligationerna; och
- använda den återstående delen av emissionslikviden tillsammans med lån som dras under 2014 Senior Facilities Agreement (såsom definierat nedan), återbetala Senior Credit Facilities (såsom definierat nedan) vid eller kort efter fullföljandet av Erbjudandet och till att betala eventuella avgifter för refinansieringen i samband med 2014 Senior Facilities Agreement eller kostnader som kan uppstå vid avslutandet av vissa derivatkontrakt.

Därutöver kan Bolaget, från tid till annan, överväga att framställa ett erbjudande om att köpa eller refinansiera Senior Secured Notes och Senior Notes (såsom definierade nedan) när obligationerna är inlösningsbara från och med november 2014 respektive november 2015. För information om de inlösenbestämmelser som är tillämpliga gällande Senior Secured Notes och Senior Notes, se ”—*Finansiella Arrangemang på plats innan Erbjudandet—Senior Notes*” och ”—*Finansiella Arrangemang på plats innan Erbjudandet—Senior Secured Notes*”.

Finansiella arrangemang på plats vid genomförandet av Erbjudandet

2014 Senior Facilities Agreement

Översikt, struktur och prissättning

Bolaget ingick den 22 maj 2014 ett låneavtal (”**2014 Senior Facilities Agreement**”) med bland andra Nordea Bank AB (publ) som agent och säkerhetsagent. Följande kreditfaciliteter är tillgängliga under 2014 Senior Facilities Agreement och kan utnyttjas från och med likviddagen för Erbjudandet (förutsatt att vissa villkor uppfylls):

- en så kallad term facility om 3 500 MSEK med slutlig förfallodag fem år från dagen då den först utnyttjas (”**2014 Term Loan A Facility**”). Bolaget avser att använda 2014 Term Loan A Facility till att återbetala Senior Credit Facilities samt att betala vissa avgifter, kostnader och utgifter hänförliga till sådan återbetalning (inklusive kostnader hänförliga till avslutande av därtill relaterade derivatkontrakt) och upptagandet av 2014 Facilities (såsom definierat nedan); och
- en så kallad multi-currency revolving credit facility om 2 000 MSEK (”**2014 Revolving Credit Facility**”, och tillsammans med 2014 Term Loan A Facility, ”**2014 Facilities**”). Den slutliga förfallodagen för 2014 Revolving Credit Facility är fem år efter dagen då 2014 Term Loan A först utnyttjas. 2014 Revolving Credit Facility avses att användas till allmänna bolagsändamål och som rörelsekapital inklusive kostnader för investeringar, förvärv och genomförande av var och en av de transaktioner (som beskrivits ovan) som kommer att genomföras genom att använda 2014 Term Loan A Facility. 2014 Revolving Credit Facility kan utnyttjas genom lån eller bilaterala kreditarrangemang på sedvanliga villkor.

Räntan för 2014 Facilities baseras på STIBOR, LIBOR eller EURIBOR (såsom tillämpligt) plus en rörlig marginal (så kallad margin grid) och sträcker sig från 3,00% till 1,75% beroende på nettoskuldssättningsgraden (enligt kvartalsvisa tester). Den initiala marginalen för 2014 Facilities är 2,50%. 2014 Senior Facilities Agreement innehåller även sedvanliga villkor avseende löftesprovision på kreditutrymme under 2014 Revolving Credit Facility som inte utnyttjats, dröjsmålsränta och sedvanliga bestämmelser för kompensation mot minskad avkastning (inklusive kompensation (så kallad gross-up) för vissa långivare och sedvanliga bestämmelser om att hålla motparten skadelös). Bolaget kommer också att betala vissa uppläggningsavgifter till arrangörerna av 2014 Facilities.

2014 Senior Facilities Agreement tillåter under vissa villkor att ytterligare skulder upptas. Ytterligare skuld kan tas upp enligt så kallade incremental bank facilities under 2014 Senior Facilities Agreement (och/eller emission av ytterligare high yield och/eller senior secured notes), under förutsättning att (a) pro forma nettoskuldssättningen inte är högre än 4,5:1,0 efter det att sådana lån upptagits (och/eller obligationer

emitterats) och beloppen använts (vilka kan komma att användas till allmänna bolagsändamål och som rörelsekapital vilket innefattar utan begränsning mot några förvärv, distributioner eller andra transaktioner som är tillåtna eller inte förbjudna enligt 2014 Senior Facilities Agreement) och (b) avseende incremental bank debt facilities får inte sådana kreditfaciliteter till ett belopp större än 1 000 MSEK förfalla till återbetalning innan återbetalningsdagen för 2014 Term Loan A Facility.

2014 Senior Facilities Agreement tillåter även ytterligare skuldsättning utanför 2014 Senior Facilities Agreement däribland (a) så länge som Senior Notes och/eller Senior Secured Notes är utestående, skuldsättning som är tillåten enligt avtalet som reglerar obligationerna och (b) viss undantagen skuldsättning upp till begränsade belopp.

Eventuell ytterligare skuld som tas upp under incremental facilities eller annat skuldinstrument kommer att rankas *pari passu* med Bolagets eventuella befintliga och framtida skulder såtillvida den inte är efterställd enligt intercreditor agreement (och eventuella incremental bank facilities under 2014 Senior Facilities Agreement rankas *pari passu* med andra kreditfaciliteter under 2014 Senior Facilities Agreement).

Garantier

Varje så kallad garantor under Senior Secured Notes och Senior Notes har garanterat samtliga förpliktelser under 2014 Senior Facilities Agreement och därmed har NorCell Sweden Holding 3 AB (publ), NorCell Sweden Holding 2 AB (publ), Com Hem Communications AB, iTUX Communication AB och Com Hem AB (under sedvanliga garantibegränsningar) garanterat samtliga belopp som ska betalas till så kallade finance parties under 2014 Facilities och till vissa av de så kallade hedging banks under vissa derivatkontrakt. Vidare är varje dotterbolag till NorCell Sweden Holding 3 AB (publ) som i framtiden blir garantor under Senior Secured Notes eller Senior Notes även skyldigt att bli garantor även under 2014 Senior Facilities Agreement. Sådan garanti kan komma att släppas under vissa omständigheter inklusive om garantorn avyttras till en tredje part genom en tillåten avyttring eller om garantorns garanti under Senior Secured Notes och Senior Notes släpps.

Säkerheter

2014 Facilities kommer att ha samma säkerheter som har ställts för Senior Secured Notes och kommer därmed att vara säkerställda genom: (i) en förstahandspant avseende samtliga aktier i NorCell Sweden Holding 3 AB (publ) och i varje garantor (förutom aktier i NorCell Sweden Holding 2 AB (publ)), (ii) en förstahandspant avseende vissa fordringar som NorCell Sweden Holding 2 AB (publ), NorCell Sweden Holding 3 AB (publ) och vissa dotterbolag har på andra bolag inom Koncernen, (iii) en förstahandspant avseende vissa väsentliga varumärken tillhörande Com Hem AB, och (iv) en överlåtelse från NorCell Sweden Holding 3 AB (publ) över vissa rättigheter under avtalen från Förvärvet.

Sådan säkerhet kan komma att släppas under vissa förutsättningar, vilka innefattar att (i) alla säkerheter som är gemensamma med Senior Secured Notes släpps med anledning av att Senior Secured Notes (samt alla eventuella tillkommande obligationer) löses in till fullo och (ii) alla säkerheter som är gemensamma med Senior Notes släpps med anledning av att Senior Notes (samt alla eventuella tillkommande obligationer) löses in till fullo, såtillvida inga Senior Secured Notes (samt alla eventuella tillkommande obligationer) förblir utestående och har samma säkerhet.

Garantier, förpliktelser och uppsägningsgrunder

2014 Senior Facilities Agreement innehåller sedvanliga garantier som ställts vid undertecknande av avtalet och vid första utbetalningen, och innehåller bestämmelser som kräver att bolag inom Koncernen, som är parter i avtalet, fortlöpande ska upprepa vissa av garantierna.

2014 Senior Facilities Agreement innehåller även sedvanliga åtaganden, med vissa överenskomna undantag, inklusive att erhålla och behålla tillstånd, följa lagar, inte genomföra fusioner eller andra bolagsrättsliga omstruktureringar, inte förändra Koncernens verksamhet, inte ställa säkerhet eller liknande arrangemang med motsvarande syfte, inte avyttra tillgångar och inte ingå finansiella förpliktelser. 2014 Senior Facilities Agreement innehåller även villkor som kräver att Koncernen upprätthåller en överenskommen nettoskuldsättning (detta nyckeltal testas kvartalsvis och har satts till 5,95:1 fram till det att Senior Notes har återbetalas till fullo och sänks därefter till 5,75:1) tillsammans med vissa informationsåtaganden som (bland annat) kräver årsvis, halvårsvis och kvartalsvis finansiell rapportering.

2014 Senior Facilities Agreement innehåller däremot inga restriktioner avseende värdeöverföring till ägarna.

2014 Senior Facilities Agreement innehåller sedvanliga uppsägningsgrunder (med vissa frister och anstånd, finansiella tröskelvärderna och andra förbehåll) inklusive underlåtenhet att betala belopp under 2014 Senior Facilities Agreement som förfallit till betalning, icke-uppfyllelse av nyckeltalet avseende nettoskuldssättning eller brott mot andra åtaganden, oriktiga uppgifter, så kallad cross default, vissa obeståndssituationer, olaglighet eller ogiltighet avseende finansieringsdokumenten och väsentliga negativa förändringar (såsom definierats i 2014 Senior Facilities Agreement).

Förtida återbetalning

Alla utestående belopp under 2014 Senior Facilities kommer att återbetalas på de återbetalningsdagar som angivits ovan, och varje kredit som utnyttjas under 2014 Revolving Credit Facilities kommer att återbetalas på den sista dagen under den tillämpliga ränteperioden (med förbehåll för sedvanliga kvittningsmekanismer) men kan dock lånas igen under sedvanliga villkor.

Om (i) någon person eller grupp av personer tar kontroll över Bolaget eller om Bolaget inte längre äger (direkt eller indirekt), tillsammans med Bolagets ledning, 100% av rösterna i NorCell Sweden Holding 3 AB (publ) eller (ii) Bolagets aktier avnoteras, har varje långivare rätt att (inom vissa överenskomna tidsfrister) begära att dessa engagemang ska sägas upp och att alla utestående belopp ska återbetalas. En liknande rätt till återbetalning finns om det skulle bli olagligt för en långivare att uppfylla sina förpliktelser under 2014 Senior Facilities Agreement eller att finansiera, emittera eller upprätthålla sin delaktighet i lån därunder eller om det skulle bli olagligt för någon långivare eller dess närstående att göra det.

2014 Senior Facilities Agreement kan i sin helhet eller delvis återbetalas i förtid, med förbehåll för vissa bestämmelser om underrättelser, minimumbelopp och så kallade breakage costs (vilka inte innefattar marginalförluster) och vidare har Bolaget även rätt att under vissa omständigheter återbetala (eller ersätta) individuella långivare.

Intercreditor Agreement

För att etablera de inbördes rättigheterna mellan långivare enligt avseende Bolagets dotterbolags finansiella arrangemang har agenten under 2014 Senior Facilities Agreement och långivarna under 2014 Senior Facilities Agreement tillträtt till ett så kallat intercreditor agreement som ingicks avseende Senior Facilities Agreement, Senior Secured Notes och Senior Notes (såsom ändrat från tid till annan, ”**Intercreditor Agreement**”). Även arrangörerna under 2014 Senior Facilities Agreement har tillträtt Intercreditor Agreement och avtalet har i samband med detta ändrats.

Finansiella arrangemang på plats innan Erbjudandet

Senior Facilities Agreement

Översikt

I samband med finansieringen av Förvärvet ingick NorCell Sweden Holding 2 AB (publ), NorCell Sweden Holding 3 AB (publ) och vissa dotterbolag (tillsammans ”**Holding 2-koncernen**”) ett så kallat senior facilities agreement daterat den 21 juli 2011 (såsom ändrat från tid till annan) (”**Senior Facilities Agreement**”) med bland andra Nordea Bank AB (publ) som agent och säkerhetsagent och Goldman Sachs Bank USA, Nordea Bank AB (publ), Banc of America Securities Limited, Deutsche Bank AG, London Branch, UBS Limited och Morgan Stanley Bank International Limited som mandated lead arrangers och bookrunners. Såsom angivits ovan avser Bolaget att använda delar av emissionslikviden från Erbjudandet tillsammans med det som dras under 2014 Facilities för att betala tillbaka alla utestående belopp under Senior Facilities Agreement.

Faciliteterna under Senior Facilities Agreement består av följande (beloppen avser ursprungliga belopp):

- en så kallad senior secured term loan A facility om 1 592 MSEK (”**Term Loan A Facility**”);
- en så kallad senior secured term loan B1 facility om 1 283 MSEK (”**Term Loan B1 Facility**”) och en så kallad senior secured term loan B2 facility om 321 MEUR (”**Term Loan B2 Facility**”) och, tillsammans med Term Loan B1 Facility, ”**Term Loan B Facilities**”);
- en så kallad senior secured incremental facility om 500 MSEK (”**Incremental Facility**”) och tillsammans med Term Loan A Facility och Term Loan B Facility, ”**Term Facilities**”);

- en så kallad senior secured capital expenditure loan facility om 750 MSEK ("Capex Facility" och, tillsammans med Term Facilities, "Senior Term Facilities"); och
- en så kallad senior secured multi-currency revolving credit facility om 500 MSEK ("Revolving Credit Facility" och, tillsammans med Senior Term Facilities, "Senior Credit Facilities" (vart och ett en "Senior Credit Facility")).

Det totala kapitalbeloppet på skulden under Senior Credit Facilities motsvarade per 31 mars 2014 5 882 MSEK.

Förtida återbetalning

Utöver återbetalning av kapitalbeloppet och ränta enligt vissa fastställda datum med början i september 2012 till september 2017 avseende Term Loan A Facility, mars 2015 till september 2017 avseende Capex Facility och mars 2018 avseende Term Loan B Facilities och Incremental Facility, kommer varje utnyttjande under Revolving Credit Facility att betalas den sista dagen i den relevanta ränteperioden, med förbehåll för att kvittningsmekanismen mot sådana belopp kan göras gällande. Alla utestående belopp under Revolving Credit Facility kommer att återbetalas på det tidigare av september 2017 och det datum då Senior Term Facilities till fullo har återbetalats. Belopp som låntagarna återbetalat under Revolving Credit Facility kan under vissa förutsättningar lånas igen.

Senior Facilities Agreement kan komma att förfalla till betalning i förtid i sin helhet under vissa sedvanliga omständigheter, däribland i samband med (i) förändringar i ägandet eller avyttring av en väsentlig del av Holding 2-koncernens verksamhet, (ii) en kvalificerad notering (såsom definierat däri) och (iii) vissa avyttringar av tillgångar, försäkringskrav och återbetalningskrav från säljarna i Förvärvet och någon som ställt ut ett uttalande, i varje enskilt fall till den omfattning nettokontantlikviden överskrider vissa tröskelvärden och att vissa andra villkor inte uppfylls.

Senior Facilities Agreement kan i sin helhet eller i vissa delar återbetalas i förtid, med förbehåll för vissa bestämmelser om underrättelser, minimumbelopp och så kallade breakage costs.

Senior Secured Notes

Den 2 november 2011 emitterade NorCell Sweden Holding 3 AB (publ) obligationer om totalt 3 492 306 000 SEK i kapitalbelopp i en form av 9¼% Senior Secured Notes som förfaller 2018. Obligationerna är räntebärande med 9,25% årligen, med räntebetalning halvårsvis den 5 april och den 5 oktober ("Senior Secured Notes"). Senior Secured Notes är noterade och handlas på Euro MTF-marknaden vid Luxembourg Stock Exchange. Bolaget avser inte att använda emissionslikviden från Erbjudandet för att lösa in Senior Secured Notes efter Erbjudandet. Efter det att obligationerna blir inlösningsbara i november 2014 kan Bolaget, från tid till annan, komma att överväga att erbjuda sig att köpa tillbaka eller refinansiera Senior Secured Notes. För mer information, se "Kapitalisering och skulder" och "—Senior Secured Notes frivillig inlösen".

Garantier och säkerheter

Senior Secured Notes är garanterade av NorCell Sweden Holding 2 AB (publ), Com Hem Communications AB, iTUX Communication AB och Com Hem AB (var och en, en "Senior Secured Notes Guarantor" och tillsammans, "Senior Secured Notes Guarantors") på en senior säkerställd basis.

NorCell Sweden Holding 3 AB:s (publ) förpliktelser under Senior Secured Notes och garantierna som är utställda av NorCell Sweden Holding 2 AB (publ), Com Hem Communications AB, iTUX Communication AB och Com Hem AB har säkerställts genom säkerheter, med första prioritet som rankar lika med Senior Credit Facilities, i (i) samtliga aktier i NorCell Sweden Holding 3 AB (publ) och varje guarantor under Senior Secured Note (förutom NorCell Sweden Holding 2 AB (publ)), (ii) vissa koncerninterna fordringar från Com Hem Communications AB, iTUX Communication AB och Com Hem AB, (iii) NorCell Sweden Holding 3 AB:s (publ) rättigheter under överlåtelseavtalet och (iv) vissa varumärken.

Senior Secured Notes Change of Control

Det avtal som reglerar Senior Secured Notes innehåller en bestämmelse om change of control, som stipulerar att vissa händelser som utgör en "change of control" tillsammans med en försämrad kreditrating av Senior Secured Notes innebär att NorCell Sweden Holding 3 AB (publ) måste köpa tillbaka alla utestående Senior Secured Notes till ett kontant pris som är lika med 101% av kapitalbeloppet plus

upplupen och obetald ränta till datumet för köpet och eventuella tillkommande belopp. För det fall vissa tillgångar säljs, vartefter likviden inte återinvesteras eller används för att återbetala skulden på så vis som är stipulerat i det avtal som reglerar Senior Secured Notes och om beloppet överstiger 250 MSEK är NorCell Sweden Holding 3 AB (publ) förpliktigt att erbjuda sig att återköpa det maximala kapitalbeloppet av Senior Secured Notes, plus upplupen och obetald ränta, om sådan finns, till 100% av kapitalbeloppet i den utsträckning som det täcks av sådan likvid.

Förpliktelser och uppsägningsgrunder

Det avtal som reglerar Senior Secured Notes innehåller förpliktelser och uppsägningsgrunder vilka är typiska för instrument som Senior Secured Notes, däribland begränsningar i möjligheten för NorCell Sweden Holding 3 AB (publ) och vissa av dess dotterbolag att, bland annat uppta eller garantera ytterligare skuldsättning och utfärda vissa preferensaktier, skapa eller utfärda vissa säkerheter, göra vissa betalningar, däribland vinstutdelningar eller andra utdelningar avseende aktierna i NorCell Sweden Holding 3 AB (publ) eller i vissa av dess dotterbolag, förskottsbeta eller lösa in efterställd skuld eller eget kapital, göra vissa investeringar, skapa inteckningar eller begränsningar i betalningen av vinstutdelningar eller andra utdelningar, låna eller förskott i överlåtelsen av vissa tillgångar till NorCell Sweden Holding 3 AB (publ) eller vissa av dess dotterbolag, sälja, hyra eller överlåta vissa tillgångar inklusive aktier i vissa av dess dotterbolag, ingå vissa transaktioner med koncernbolag, fusionera med andra enheter, försvaga säkerhetsrätterna för dem som innehar Senior Secured Notes samt ägna sig åt vissa aktiviteter. Vissa av dessa förpliktelser kommer att upphöra avseende Senior Secured Notes om och när, och så länge som, (i) Senior Secured Notes har en rating om (a) "BBB–" eller högre från Standard & Poor's Investor Ratings Services och (b) "Baa3" eller högre från Moody's Investors Services och (ii) inget avtalsvillkorsbrott eller uppsägningsgrund har inträffat och är fortlöpande.

Senior Secured Notes frivillig inlösen

Före den 1 november 2014 kan NorCell Sweden Holding 3 AB (publ), vid ett eller flera tillfällen lösa in upp till 35% av det ursprungliga kapitalbeloppet av Senior Secured Notes (inklusive kapitalbeloppet på tillkommande obligationer), med ett totalbelopp som inte överstiger nettokontantlikviden för ett eller flera aktieerbjudanden till ett inlösenpris på 109,250% av kapitalbeloppet därav, plus upplupen och obetald ränta och eventuella tillkommande belopp, *förutsatt att* (i) åtminstone 65% av det ursprungliga kapitalbeloppet på Senior Secured Notes (inklusive kapitalbeloppet på tillkommande obligationer) förblir utestående efter varje sådan inlösen och (ii) inlösen inträffar inom 180 dagar från att ett sådant aktieerbjudande avslutas. Sådan inlösen kan, efter NorCell Sweden Holding 3 AB:s (publ) diskretionära beslut, villkoras av att ett eller flera villkor uppfylls, inklusive fullgörande av det relevanta aktieerbjudandet.

Därutöver kan NorCell Sweden Holding 3 AB (publ), före den 1 november 2014, lösa in hela eller delar av Senior Secured Notes till ett inlösenpris som är lika med 100% av kapitalbeloppet plus den tillämpliga upplupna, obetalda premiumröntan och eventuella ytterligare belopp. Sådan inlösen kan efter NorCell Sweden Holding 3 AB:s (publ) diskretionära beslut, villkoras av att ett eller flera villkor uppfylls.

På eller efter den 1 november 2014 kan NorCell Sweden Holding 3 AB (publ) lösa in hela eller delar av Senior Secured Notes till följande inlösenpriser (uttryckt som procent av kapitalbeloppet) plus upplupen och obetald ränta och eventuella tillkommande belopp, om inlösen sker inom den tolv månadersperiod som börjar den 1 november under året som anges nedan:

<u>År</u>	<u>Inlösenpris</u>
2014	106,938%
2015	104,625%
2016	102,313%
2017 och därefter	100,000%

Därutöver kan NorCell Sweden Holding 3 AB (publ), för det fall det sker vissa förändringar av beskattningen, lösa in alla Senior Secured Notes till ett pris motsvarande 100% av kapitalbeloppet plus upplupen och betald ränta och eventuella tillkommande belopp.

Slutlig förfallodag för Senior Secured Notes är den 29 september 2018.

Senior Notes

Den 14 november 2011 emitterade NorCell Sweden Holding 2 AB (publ) obligationer om totalt 287 058 000 EUR i kapitalbelopp i form av 10¾% Senior Notes som förfaller 2019. Obligationerna är räntebärande med 10,75% årligen, med räntebetalningar halvårsvis den 5 april och den 5 oktober ("Senior Notes"). Senior Notes är noterade och handlas på Euro MTF-marknaden vid Luxembourg Stock Exchange. Bolaget kan komma att använda en del av emissionslikviden från Erbjudandet för att lösa in upp till 35% av Senior Notes inom 180 dagar efter Erbjudandet. Efter det att obligationerna blir inlösningsbara i november 2015 kan Bolaget, från tid till annan, komma att överväga att erbjuda sig att köpa tillbaka eller refinansiera Senior Notes. För mer information, se "Kapitalisering och skulder" och "—Senior Senior Notes frivillig inlösen".

Senior Notes är senior skuld för NorCell Sweden Holding 2 AB (publ) och rankar *pari passu* med andra existerande och framtida skulder för NorCell Sweden Holding 2 AB (publ) som inte är efterställda rätten till betalning i förhållande till Senior Notes (inklusive garantin från NorCells Sweden Holding 2 AB (publ) avseende Senior Credit Facilities och Senior Secured Notes) samt rankar före existerande och framtida förpliktelser för NorCell Sweden Holding 2 AB (publ) som uttryckligen är efterställda Senior Notes.

Garantier och säkerhet

Senior Notes är garanterade av NorCell Sweden Holding 3 AB (publ), Com Hem Communications AB, iTUX Communication AB och Com Hem AB (vart och ett, en "Senior Notes Guarantor" och tillsammans, "Senior Notes Guarantors") på en senior efterställd basis.

NorCell Sweden Holding 2 AB:s (publ) förpliktelser under Senior Notes och garantierna som är utställda av Senior Notes guarantor är säkerställda genom en andrahandsprioriterad aktiepantsättning avseende samtliga aktier i NorCell Sweden Holding 3 AB (publ) och av en andrahandsprioriterad pantsättning av koncerninterna lån till NorCell Sweden Holding 2 AB (publ) från NorCell Sweden Holding 3 AB (publ).

Senior Notes Change of Control

Det avtal som reglerar Senior Notes innehåller en bestämmelse om change of control, som stipulerar att vissa händelser som utgör en "change of control" tillsammans med en försämrad kreditrating av Senior Notes innebär att NorCell Sweden Holding 2 AB (publ) måste köpa tillbaka alla utestående Senior Notes till ett kontant pris som är lika med 101% av kapitalbeloppet plus upplupen och obetald ränta till datumet för köpet och eventuella tillkommande belopp. För det fall vissa tillgångar säljs, vartefter likviden inte återinvesteras eller används för att återbetala skulden på så vis som är stipulerat i det avtal som reglerar Senior Notes och om beloppet överstiger 250 MSEK, är NorCell Sweden Holding 2 AB (publ) förpliktigt att erbjuda sig att återköpa det maximala kapitalbeloppet av Senior Notes, plus upplupen och obetald ränta, om sådan finns, till 100% av kapitalbeloppet i den utsträckning som det täcks av sådan likvid.

Förpliktelser och uppsägningsgrunder

Det avtal som reglerar Senior Notes innehåller förpliktelser och uppsägningsgrunder som är typiska för instrument som Senior Notes, däribland begränsningar i möjligheten för NorCell Sweden Holding 2 AB (publ) och dess begränsade dotterbolag att, bland annat uppta eller garantera ytterligare skuldsättning och utfärda vissa preferensaktier, skapa eller utfärda vissa säkerheter, göra vissa betalningar, däribland vinstutdelningar eller andra utdelningar avseende aktierna i NorCell Sweden Holding 2 AB (publ) eller i vissa av dess dotterbolag, förskottsbeta eller lösa in efterställd skuld eller eget kapital, göra vissa investeringar, skapa inteckningar eller begränsningar i betalningen av vinstutdelningar eller andra utdelningar, lån eller förskott i överlåtelsen av vissa tillgångar till NorCell Sweden Holding 2 AB (publ) eller vissa av dess dotterbolag, sälja, hyra eller överlåta vissa tillgångar inklusive aktier i vissa av dess dotterbolag, ingå vissa transaktioner med koncernbolag, fusionera med andra enheter, försvaga säkerhetsrätterna för dem som innehar Senior Notes. Vissa av dessa förpliktelser kommer att upphöra avseende Senior Notes om och när, och så länge som, (i) Senior Notes har en rating om (a) "BBB–" eller högre från Standard & Poor's Investor Ratings Services och (b) "Baa3" eller högre från Moody's Investors Services och (ii) inget avtalsvillkorsbrott eller uppsägningsgrund har inträffat och är fortlopande.

Senior Notes frivillig inlösen

Före den 14 november 2015 kan NorCell Sweden Holding 2 AB (publ), vid ett eller flera tillfällen lösa in upp till 35% av det ursprungliga kapitalbeloppet av Senior Notes (inklusive kapitalbeloppet på

tillkommande obligationer), med ett totalbelopp som inte överstiger nettokontantlikviden för ett eller flera aktieerbjudanden till ett inlösenpris på 110,750% av kapitalbeloppet därav, plus upplupen och obetald ränta om det finns, *förutsatt att* (i) åtminstone 65% av det ursprungliga kapitalbeloppet på Senior Notes (inklusive kapitalbeloppet på tillkommande obligationer) förblir utestående efter varje sådan inlösen och (ii) inlösen inträffar inom 180 dagar från att sådant aktieerbjudande avslutas. Sådan inlösen kan, efter NorCell Sweden Holding 2 AB:s (publ) diskretionära beslut, villkoras av att ett eller flera villkor uppfylls, inklusive fullgörande av det relevanta aktieerbjudandet.

Därutöver kan NorCell Sweden Holding 2 AB (publ), före den 14 november 2015, lösa in hela eller delar av Senior Notes till ett inlösenpris som är lika med 100% av kapitalbeloppet plus den tillämpliga upplupna, obetalda premiumräntan och eventuella ytterligare belopp. Sådan inlösen kan efter NorCell Sweden Holding 2 AB:s (publ) diskretionära beslut, villkoras av att ett eller flera villkor uppfylls.

På eller efter den 14 november 2015 kan NorCell Sweden Holding 2 AB (publ), från tid till annan, lösa in hela eller delar av Senior Notes till följande inlösenpriser (uttryckt som procent av kapitalbeloppet) plus upplupen och obetald ränta och eventuella tillkommande belopp, om inlösen sker inom den tolv månadersperiod som börjar den 14 november under året som anges nedan:

<u>År</u>	<u>Inlösenpris</u>
2015	105,375%
2016	102,688%
2017 och därefter	100,000%

Därutöver kan NorCell Sweden Holding 2 AB (publ), för det fall det sker vissa förändringar av beskattningen, lösa in alla, men inte mindre än alla, Senior Notes till ett pris motsvarande 100% av kapitalbeloppet plus upplupen och betald ränta och eventuella tillkommande belopp.

Slutlig förfalldag för Senior Notes är den 29 september 2019.

Senior PIK Notes

Den 21 november 2012 emitterade NorCell 1B AB (publ) obligationer om totalt 250 000 000 EUR i kapitalbelopp i form av 12,4% Senior PIK Notes som förfaller 2019. Obligationerna är räntebärande med 12,40% årligen plus en så kallad ratchet margin (om det är tillämpligt), med räntebetalningar halvårsvis den 1 juni och den 1 december ("Senior PIK Notes"). Fram till, men exklusive, den 1 december 2017 är margin ratchet noll. Från och med den dagen kommer dock räntan på Senior PIK Notes att löpa med en ränta på 13,4% årligen. Senior PIK Notes är noterade och handlas på Euro MTF-marknaden vid Luxembourg Stock Exchange.

Efter emissionen av Senior PIK Notes valde NorCell 1B AB (publ) att betala ränta genom så kallad *pay-in-kind*-ränta genom att emittera ytterligare Senior PIK Notes för den räntebetalning som gjordes den 1 juni 2013, den 1 december 2013 och den 1 juni 2014. Per 1 juni 2014 var det totala utestående beloppet på Senior PIK Notes 300 MEUR. Bolaget avser att, kort efter fullföljandet av Erbjudandet och genom att använda ett motsvarande belopp av emissionslikviden från Erbjudandet, lösa in Senior PIK Notes till fullo, med förbehåll för att vissa krav uppfylls. För mer information, se "Kapitalisering och skuldsättning" and "—Senior PIK Notes frivillig inlösen".

Säkerhet

NorCell 1B AB:s (publ) förpliktelser under Senior PIK Notes är säkerställda genom en förstahandsprioriterad och lika rankad aktiepantstättning avseende samtliga aktier i NorCell Sweden Holding 2 AB (publ).

Senior PIK Notes Change of Control

Det avtal som reglerar Senior PIK Notes innehåller en bestämmelse om change of control, som stipulerar att vissa händelser som utgör en "change of control" tillsammans med en försämrad kreditrating av Senior PIK Notes innebär att NorCell 1B AB (publ) måste köpa tillbaka alla utestående Senior PIK Notes till ett kontant pris som är lika med 101% av kapitalbeloppet plus upplupen och obetald ränta till datumet för köpet och eventuella tillkommande belopp. För det fall vissa tillgångar säljs, vartefter likviden inte återinvesteras eller används för att återbetala skulden på så vis som är stipulerat i det avtal som reglerar Senior PIK Notes och om beloppet överstiger 250 MSEK, är NorCell 1B AB (publ) förpliktigt att erbjuda

sig att återköpa det maximala kapitalbeloppet av Senior PIK Notes, plus upplupen och obetald ränta, om sådan finns, till 100% av kapitalbeloppet i den utsträckning som det täcks av sådan likvid.

Förpliktelser och uppsägningsgrunder

Det avtal som reglerar Senior PIK Notes innehåller sedvanliga bestämmelser om förpliktelser och uppsägningsgrunder.

Senior PIK Notes frivillig inlösen

Före den 1 juni 2014 kan NorCell 1B AB (publ), vid ett eller flera tillfällen lösa in upp till 35% av det ursprungliga kapitalbeloppet av Senior PIK Notes (inklusive kapitalbeloppet på tillkommande obligationer), med ett kapitalbelopp som inte överstiger nettokontantlikviden för ett eller flera aktieerbjudanden till ett inlösenpris på 112,400% av kapitalbeloppet därav, plus upplupen och obetald ränta och eventuella tillkommande belopp, *förutsatt att* (i) åtminstone 65% av det ursprungliga kapitalbeloppet på Senior PIK Notes (inklusive kapitalbeloppet på tillkommande obligationer) förblir utestående efter varje sådan inlösen och (ii) inlösen inträffar inom 180 dagar från att sådant aktieerbjudande avslutas. Sådan inlösen kan, efter NorCell 1B AB:s (publ) diskretionära beslut, villkoras av att ett eller flera villkor uppfylls, inklusive fullgörande av det relevanta aktieerbjudandet.

Därutöver kan NorCell 1B AB (publ), före den 1 juni 2014, lösa in hela eller delar av Senior PIK Notes till ett inlösenpris som är lika med 100% av kapitalbeloppet plus den tillämpliga upplupna, obetalda premiumräntan och eventuella ytterligare belopp. Sådan inlösen kan efter NorCell 1B AB:s (publ) diskretionära beslut, villkoras av att ett eller flera villkor uppfylls.

På eller efter den 1 juni 2014 kan NorCell 1B AB (publ), från tid till annan, lösa in hela eller delar av Senior PIK Notes till följande inlösenpriser (uttryckt som procent av kapitalbeloppet) plus upplupen och obetald ränta och eventuella tillkommande belopp, om inlösen sker inom den tolv månadersperiod som börjar den 1 juni under året som anges nedan:

<u>År</u>	<u>Inlösenpris</u>
2014	106,200%
2015	103,100%
2016 och därefter	100,000%

Därutöver kan NorCell 1B AB (publ), för det fall det sker vissa förändringar av beskattningen, lösa in alla, men inte mindre än alla, Senior PIK Notes till ett pris motsvarande 100% av kapitalbeloppet plus upplupen och betald ränta och eventuella tillkommande belopp.

Slutlig förfallodag för Senior PIK Notes är den 1 december 2019.

De Lage Landen leasingavtal

Com Hem AB har ingått flera leasingavtal med De Lage Landen Finans AB ("De Lage Landen") mellan 2009 och 2013 för att leasa utrustning från Cisco International Limited. Leasingperioden för varje enskilt leasingavtal är normalt 36 månader och De Lage Landen behåller äganderätten till all leasad utrustning. Per 31 mars 2014 var det totala utestående beloppet under leasingavtalen med De Lage Landen 42 MSEK.

AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Allmän information

Enligt Bolagets bolagsordning ska aktiekapitalet inte understiga 13 000 000 SEK och inte överstiga 52 000 000 SEK, och antalet aktier ska inte vara färre än 13 000 000 och inte vara fler än 52 000 000. Det finns tre aktieslag i Bolaget. Det registrerade aktiekapitalet per dagen för detta Prospekt är 42 195 626 SEK och antalet utestående Aktier är 42 195 626. I samband med Erbjudandet kommer antalet aktier och aktieklasser att förändras, se ”—*Omvandling av aktier och fondemission i samband med Erbjudandet*”.

Aktierna är denominerade i SEK och varje Aktie har ett kvotvärde på 1 SEK per Aktie. Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade aktier är fullt betalda och kommer i samband med noteringen av Bolagets Aktier på NASDAQ OMX Stockholm att vara fritt överlåtbara.

Aktierna i Erbjudandet är inte föremål för något erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende de Aktierna i Erbjudandet under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Vissa rättigheter förenade med Aktierna

Efter förändringarna som beskrivs under ”—*Omvandling av aktier och fondemission i samband med Erbjudandet*” kommer samtliga Aktier att vara av samma slag. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen.

Rösträtt

Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämman och varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

Företrädesrätt till nya aktier med mera

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen. Det finns dock inget i bolagsordningen som begränsar Bolagets möjlighet att i enlighet med aktiebolagslagen emittera nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Efter förändringarna som beskrivs under ”—*Omvandling av aktier och fondemission i samband med Erbjudandet*” kommer samtliga aktier i Bolaget ge lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation.

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade till utdelning. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear Sweden som ett kontant belopp per aktie, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nå genom Euroclear Sweden, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Betalningar till aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt, se ”*Vissa skattefrågor i Sverige*”.

Omvandling av aktier och fondemission i samband med Erbjudandet

I samband med noteringen av Bolagets Aktier på NASDAQ OMX Stockholm kommer befintliga stamaktier av serie B och preferensaktier i Bolaget omvandlas till stamaktier av serie A (”*Omvandlingen*”) så att Bolaget endast kommer att ha ett aktieslag efter Erbjudandet, (stamaktier av serie A). Varje stamaktie av serie B och varje preferensaktie omvandlas till en nyemitterad stamaktie av serie A. Vissa aktieägande styrelseledamöter, ledande betättningshavare och andra nyckelpersoner ges rätt att kvitta en del av värdet på sina preferensaktier mot teckningsoptioner som emitteras i ett nytt incitamentsprogram⁽⁵⁾ samt att i utbyte mot en del av preferensaktierna erhålla likvid för att betala den skatt som uppkommer i samband med att preferensaktier konverteras till stamaktier av serie A.

(5) Se vidare avsnitt ”*Bolagsstyrning—Ersättning till styrelseledamöter, verkställande direktör och ledande befattningshavare—Nuvarande anställningsvillkor för verkställande direktör och ledande befattningshavare—Incitamentsprogram*”.

För att Bolaget ska uppnå ett totalt antal Aktier om 100 000 000 före Erbjudandet kommer en fondemission ("Fondemissionen") genomföras efter Omvandlingen. Aktierna som emitteras i Fondemissionen kommer fördelas till aktieägarna *pro rata* till deras aktieäggande i Bolaget efter Omvandlingen.

Aktiekapitalets utveckling

Nedanstående tabell sammanfattar den historiska utvecklingen för Bolagets aktiekapital samt de förändringar i antalet aktier och aktiekapitalet som kommer att genomföras i samband med noteringen av Aktierna på NASDAQ OMX Stockholm.

År	Händelse	Förändring i antalet aktier	Totalt antal aktier	Förändring i aktiekapital (SEK)	Aktiekapital (SEK)	Kvotvärde (SEK)
2011	Bolaget bildas	50 000	50 000	50 000	50 000	1
2011	Nyemission ⁽¹⁾	13 110 717 stamaktier av serie A 23 490 stamaktier av serie B 230 455 preferensaktier	13 414 662	13 364 662	13 414 662	1
2012	Nyemission ⁽²⁾	28 757 463 preferensaktier	42 172 125	28 757 463	42 172 125	1
2014	Nyemission ⁽³⁾	10 469 stamaktier av serie A 7 784 stamaktier av serie B 5 248 preferensaktier	42 195 626	23 501	42 195 626	1
2014	Omvandlingen ⁽⁴⁾	29 074 440 stamaktier av serie A -81 274 stamaktier av serie B -28 993 166 preferensaktier	42 195 626	—	42 195 626	1
2014	Fondemissionen	57 804 374 stamaktier av serie A	100 000 000	57 804 374	100 000 000	1
2014	Nyemission i samband med Erbjudandet ⁽⁵⁾	106 976 271 stamaktier av serie A	206 976 271	106 976 271	206 976 271	1

- (1) En riktad nyemission till dels Huvudägaren, dels ledande befattningshavare i Com Hem. Nyemissionen genomfördes för att sätta upp incitamentsprogrammet för ledande befattningshavare i Com Hem. Merparten av aktierna tecknades av Huvudägaren och resterande aktier (en blandning av stamaktier av serie A, stamaktier av serie B och preferensaktier) tecknades av de ledande befattningshavarna.
- (2) En riktad nyemission till Huvudägaren som genomfördes i två delar. Den ena delen om 24 608 423 preferensaktier genomfördes med betalning genom kvittning av en skuld till Huvudägaren. Den andra delen om 4 149 040 preferensaktier genomfördes med kontant betalning. Emissionerna genomfördes för att konvertera utestående aktieägarlån till aktier.
- (3) En riktad nyemission till en ledande befattningshavare som genomfördes som en del i incitamentsprogrammet för ledande befattningshavare i Com Hem.
- (4) Baserat på antagandet om att styrelseledamöterna, ledande befattningshavare och nyckelpersoner väljer att omvandla samtliga stamaktier av serie B och samtliga preferensaktier.
- (5) Baserat på antagandet om att priset i Erbjudandet motsvarar mittpunkten i prisintervallet och att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas.

Teckningsoptioner och konvertibler

Utöver vad som har angivits i avsnitt "Bolagsstyrning—Ersättning till styrelseledamöter, verkställande direktör och ledande befattningshavare—Nuvarande anställningsvillkor för verkställande direktör och ledande befattningshavare—Incitamentsprogram" har Bolaget inte några utestående teckningsoptioner eller konvertibla skuldebrev.

Central värdepappersförvaring

Aktierna i Bolaget är registrerade i ett avstämningsregister enligt lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden, den svenska centrala värdepappersförvararen (Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm). Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. Nordea är kontoförande institut. ISIN-koden för Bolagets aktie är SE0005999778.

VISSA SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av Erbjudandet och upptagandet till handel av Aktierna i Bolaget på NASDAQ OMX Stockholm för fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är avsedd endast som generell information avseende aktierna i Bolaget från och med det att Aktierna har upptagits till handel på NASDAQ OMX Stockholm.

Sammanfattningen behandlar inte:

- situationer då aktier innehas som lagertillgång i näringsverksamhet;
- situationer då aktier innehas av kommandit- eller handelsbolag;
- situationer då aktier förvaras på ett investeringssparkonto;
- de särskilda reglerna om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investeraren innehar aktier i Bolaget som anses vara näringsbetingade (skattemässigt);
- de särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktier i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier;
- de särskilda regler som kan bli tillämpliga för fysiska personer som gör eller återför investeraravdrag;
- utländska bolag som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige, eller
- utländska bolag som har varit svenska bolag.

Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild aktieägare beror delvis på dennes speciella situation. Varje aktieägare bör rådfråga oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Erbjudandet och upptagandet till handel av Aktierna i Bolaget på NASDAQ OMX Stockholm kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och dubbelbeskattningsavtal.

Fysiska personer

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30%.

Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år dels på aktier, dels på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). Av kapitalförlust som inte dragits av genom nu nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70% av förlusten.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktionen är 30% av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 SEK och 21% av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30%. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Tilldelning till anställda

Normalt sker ingen beskattning vid tilldelning av aktier. Beträffande anställda kan dock tilldelning av aktier i vissa fall aktualisera förmånsbeskattning. Någon förmånsbeskattning bör dock inte aktualiseras om de anställda (inklusive styrelseledamöter och suppleanter samt nuvarande aktieägare), på samma villkor som andra, förvärvar högst 20% av det totala antalet utbudna aktier och den anställde därvid inte förvärvar aktier för mer än 30 000 SEK.

Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och skattepliktiga utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med 22% skatt. Från och med den 1 januari 2013 har skattesatsen sänkts

från 26,3% till 22%. Den lägre skattesatsen tillämpas för beskattningsår som börjar efter den 31 december 2012.

Avdrag för avdragsgill kapitalförlust på aktier medges endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Kapitalförlust på aktier som inte har kunnat utnyttjas ett visst år, får sparas (hos det aktiebolag som haft förlusten) och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det bolag som gjort förlusten, får den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat bolag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan bolagen och båda bolagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklarationstidpunkt (eller som skulle ha haft det om inte något av bolagens bokföringsskyldighet upphör). Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investmentföretag.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid utbetalning från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett förvärvserbjudande som har riktats till samtliga aktieägare eller samtliga ägare till aktier av ett visst slag. Skattesatsen är 30%. Kupongskattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom dubbelbeskattningsavtal. I Sverige verkställer normalt Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt.

Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige—och som inte bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige—kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat. Enligt en särskild regel är dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier i Bolaget, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom dubbelbeskattningsavtal.

AVTAL OM PLACERING AV AKTIER

Com Hem, Huvudägaren och Managers (vilka Joint Global Coordinators representerar) avser att ingå ett placeringsavtal ("**Placeringsavtalet**") på eller omkring den 16 juni 2014. Under förutsättning att vissa villkor i Placeringsavtalet uppfylls har Managers åtagit sig att förvärva och Bolaget har åtagit sig att sälja och/eller emittera de Aktier som omfattas av Erbjudandet till ett pris per aktie som anges i Placeringsavtalet och som kommuniceras av Bolaget på eller omkring den 17 juni 2014.

Bolaget har utfärdat en Övertilldelningsoption till Managers, vilken kan utnyttjas helt eller delvis under 30 dagar från första dag för handel i Aktierna på NASDAQ OMX Stockholm, att förvärva ytterligare högst 12 885 778 Nya Aktier, för att täcka eventuell övertilldelning eller andra korta positioner, om sådana uppstår, i samband med Erbjudandet ("**Övertilldelningsoptionen**").

Placeringsavtalet kan sägas upp om någon händelse, såsom upphörande, eller andra väsentliga begränsningar, av handel på NASDAQ OMX Stockholm eller vissa andra börser, en väsentlig negativ förändring i Bolagets ställning, resultat, tillgångar eller framtidsutsikter, ett väsentligt brott mot Placeringsavtalet av Bolaget eller Huvudägaren, om garantiåtaganden från Bolaget eller Huvudägaren visar sig vara felaktiga eller missvisande, om något uttalande i vissa erbjudandedokument är osant, felaktigt eller missvisande, avbrott på specificerade finansiella marknader, NASDAQ OMX Stockholms vägran att notera Aktierna eller någon annan händelse som inträffar före noteringen av Aktierna.

Bolaget kommer med sedvanliga undantag att åta sig gentemot Managers att under en period som löper under 180 dagar från tillträdesdagen ("**Tillträdesdagen**") för Placeringsavtalet, utan att i varje enskilt fall först ha inhämta skriftlig medgivande från Joint Global Coordinators, inte tilldela, emittera, erbjuda, låna, in-teckna, överlåta, pantsätta, sälja eller avtala om försäljning av några Aktier eller värdepapper som är väsentligen likställda med eller som berättigar till konvertering till, Aktier i Bolaget, eller ingå avtal som har samma ekonomiska effekt som, eller gå med på att göra något av, det föregående. Det föregående ska inte tillämpas vid försäljning av Aktier i Erbjudandet eller emission av aktier, vid utnyttjandet av en option eller teckningsoption, eller konvertering av en per detta datum utestående säkerhet som Managers skriftligen har blivit upplysta om.

Huvudägaren och vissa ledande befattningshavare kommer att åta sig att inte, direkt eller indirekt, erbjuda, sälja, avtala om försäljning, ställa ut eller sälja option, köpa option eller avtal om försäljning, överlåta, belasta, pantsätta, ställa ut option, teckningsrätt eller teckningsoption eller på annat sätt överlåta, låna ut eller avyttra Aktier eller värdepapper som berättigar till teckning av, eller kan konverteras till, Aktier eller ingå swapavtal som, helt eller delvis, överlåter de ekonomiska konsekvenserna av aktieäggande till annan och oavsett om sådan transaktion ska betalas genom leverans av Aktier, eller sådana andra värdepapper i kontanter eller annat eller ingå något annat avtal om avyttring av Aktier eller offentliggör sådan avsikt under period om 180 dagar från det att priset i Erbjudandet har offentliggjorts avseende Huvudägaren och 365 dagar från det att priset i Erbjudandet har offentliggjorts avseende vissa ledande befattningshavare. Dessa åtaganden är villkorade av att Tillträdesdagen inträffar. Det föregående ska inte, med förbehåll för vissa undantag, tillämpas på (i) de erbjudna Aktierna i Erbjudandet, (ii) utlåning av Aktier i enlighet med Placeringsavtalet, (iii) försäljning av Aktier som Joint Global Coordinators har samtyckt till, (iv) försäljning eller överlåtelse av Aktier i samband med ett offentligt uppköpserbjudande, ett erbjudande från Bolaget till samtliga aktieägare om återköp av egna Aktier, eller en rekonstruktion, (v) gåvor av Aktier till vissa familjemedlemmar eller förvaltare, (vi) Aktier som förvärvas efter noteringen av Aktierna på NASDAQ OMX Stockholm och (vii) vissa andra uppräknade omständigheter. För det fall Joint Global Coordinators befriar någon ledande befattningshavare från någon av de ovanstående begränsningarna ska Huvudägaren befrias från sådan begränsning *pro rata* i förhållande till antalet Aktier. För det fall Joint Global Coordinator väljer att befria Huvudägaren från någon begränsning är Joint Global Coordinators dock inte skyldiga att befria någon annan aktieägare från sådan begränsning.

I samband med Erbjudandet kan Morgan Stanley, i sin roll som stabiliseringsagent, eller dess ombud, komma att för Managers räkning genomföra transaktioner för att stabilisera, upprätthålla eller i övrigt påverka priset för Aktierna i upp till 30 dagar efter första dag för handel i Aktierna på NASDAQ OMX Stockholm. Managers och Bolaget har kommit överens om att Managers kan övertilldela Aktier genom att acceptera fler anmälningar än vad de är förpliktigade att göra enligt Placeringsavtalet, vilket innebär att en kort position skapas. En kort position är täckt om den korta positionen inte är större än antalet Aktier som kan förvärvas genom utnyttjande av Övertilldelningsoptionen. Managers kan stänga en täckt kort position genom att utnyttja Övertilldelningsoptionen eller genom att köpa Aktier på marknaden. När Managers ska bestämma vilket alternativ som ska användas för att stänga den täckta korta positionen kommer Managers bland annat jämföra marknadspriset för Aktierna och priset för att förvärva Aktier enligt

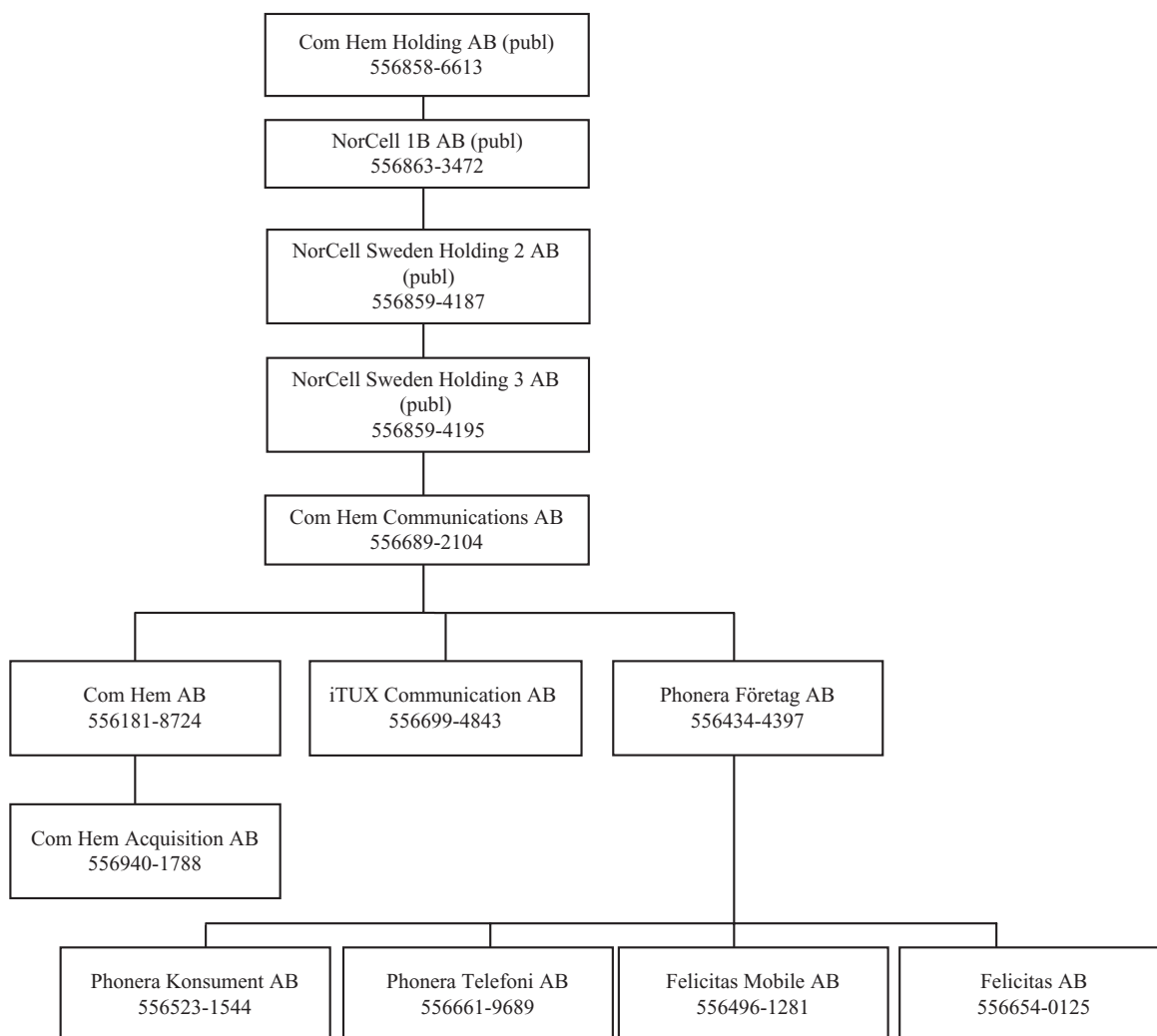
Övertilldelningsoptionen. Managers kan också sälja Aktier utöver Övertilldelningsoptionen vilket skapar en så kallad naken kort position. Manager måste stänga dessa nakna korta positioner genom att köpa Aktier på marknaden. Sannolikheten för att en naken kort position kommer att skapas ökar om stabiliseringsagenten bedömer att det finns en nedåtgående trend på marknaden som skulle kunna få en negativ inverkan på investerare som har förvärvat Aktier i Erbjudandet. Eventuella nakna positioner kommer inte att överstiga ett belopp motsvarande 5% av det ursprungliga antalet erbjudna Aktier. Som ett ytterligare medel för att genomföra Erbjudandet kan stabiliseringsagenten eller dess ombud genomföra transaktionen för att stabilisera eller behålla priset på Aktierna eller eventuella optioner, teckningsoptioner eller rättigheter eller intressen för Aktierna. Dessa aktiviteter kan hålla marknadspriset för de erbjudna Aktierna på en nivå som är högre än vad som annars skulle gälla på marknaden. Sådana transaktioner kan ske på NASDAQ OMX Stockholm, OTC-marknaden eller på annat sätt. Stabiliseringsagenten och dess ombud är inte förpliktade att utföra dessa aktiviteter och därför finns det ingen garanti för att dessa aktiviteter kommer att genomföras och om de genomförs kan de av stabiliseringsagenten eller dess ombud upphöra när som helst och de måste upphöra senast på den trettionde dagen under perioden som anges ovan. Förutom vad som anges i lagar eller regler kommer inte stabiliseringsagenten, dess ombud eller Managers offentliggöra omfattningen av stabiliseringen och/eller övertilldelningstransaktioner i samband med Erbjudandet.

LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

Bolagsstruktur

Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades den 28 juni 2011 och registrerades vid Bolagsverket den 5 juli 2011. Bolagets nuvarande namn, Com Hem Holding AB (publ), registrerades den 14 maj 2014. Bolagets organisationsnummer är 556858-6613. Verksamheten bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen. Bolaget har sitt säte i Stockholm.

Com Hem Holding AB (publ) har för närvarande 12 dotterbolag. Alla dotterbolag är helägda och bildade i Sverige. Organisationsbilden nedan visar hur hela Koncernens legala struktur ser ut. Bolagets verksamhet bedrivs genom tre operationella dotterbolag, Com Hem AB, iTUX Communication AB och Phonera Företag AB.



Väsentliga avtal

Com Hem tillhandahåller tjänster inom analog- och digital-Tv, höghastighetsbredband och fast telefoni till konsumenter, fastighetsägare och företagskunder via sitt fiberkoaxnät och fiberLAN.

Bolaget hyr fasta förbindelser genom långsiktiga leasingavtal, inklusive nationellt backbone-nät, fiber och kanalisation samt huvudcentraler. Bolaget äger alla kopplingskåpen, alla aktiva komponenter i nätet samt en del av fiber och kanalisation i nätet. Utöver att tillhandahålla tjänster över det egna nätet levererar Bolaget även digital-Tv, höghastighetsbredband och fast telefoni till kunder som är anslutna till öppna LAN över IP-plattformar. För en beskrivning av väsentliga avtal avseende Bolagets nät, se ”—Nätverksavtal” nedan.

Bolagets tjänster inom fast telefoni använder *VoIP* som metod för att överföra röster över fiberkoaxnätet och fiberLAN. Bolaget betalar sammankopplingsavgifter till andra leverantörer av fast telefoni när

Bolagets kunder terminerar samtal med en kund i ett annat nät och Bolaget erhåller liknande avgifter från leverantörer när samtal genom fasta anslutningspunkter från kunder i andra nät termineras i Bolagets nät. Bolaget har tecknat ett avtal med TDC angående tillhandahållandet av dessa sammankopplingstjänster. För en beskrivning av avtalen, se ”—*Sammankopplingsavtal*” nedan.

Samtliga digitalt distribuerade Tv-kanaler tas emot av Bolagets Tv-produktionsplattformar som är belägna vid Bolagets PlayOut-center. Kanalerna krypteras genom systemen Verimatrix och Conax och matas sedan ut till multiplexers för att slutligen levereras till slutkunderna. För en beskrivning av avtalen med Verimatrix och Conax, se ”—*Krypteringssystem*” nedan.

Com Hem har lanserat TiVo-tjänsten. För en beskrivning av det väsentliga avtalet hänförliga till TiVo, se ”—*Avtal för TiVo-plattformen*” nedan.

För att kunna leverera tjänster inom Tv-distribution har Bolaget ingått avtal med Tv-bolag som paketerar innehåll från producenter till kanaler. Bolaget paketerar sedan kanalerna i olika kanalerbjudanden som säljs till slutkunderna. För en beskrivning av väsentliga distributionsavtal se ”—*Avtal för distribuering av Tv-kanaler*” nedan.

Nätverksavtal

Backbone-nät—Avtal med Trafikverket

Den 22 december 2005 ingick Bolaget ett ramavtal med Trafikverket (”**Ramavtalet**”). Under Ramavtalet hyr Bolaget överföringskapacitet från det nationella backbone-nätet som möjliggör utbyte av information mellan Com Hems lokala accessnät. Ramavtalet är gällande tillsvidare och kan sägas upp av endera part med tolv månaders uppsägningstid.

Bolaget ingick den 7 juni 2012 även ett avropsavtal med Trafikverket för användningen av vissa kretsar inom det nationella backbone-nätet. Avropsavtalet gäller till den 31 augusti 2017 och kan sägas upp med två månaders uppsägningstid av endera part med verkan från den 31 augusti 2017.

Nätverk i regioner och storstadsområden

Bolaget har ingått avtal med ett flertal parter avseende hyra av fiber, kanalisation och samlokalisering av utrustning i regioner och storstadsområden. Bolagets huvudsakliga motparter i dessa avtal är Skanova (som ägs av TeliaSonera) och Stokab (som ägs av Stockholm stad).

Avtal med Skanova

Den 25 april 2000 i samband med Telia AB:s avsedda försäljning av Com Hem under 2000, ingick Bolaget ett hyresavtal för kanalisation med Telia AB:s dåvarande nätavdelning, Skanova, vilket därefter har ändrats vid ett flertal tillfällen (”**Skanova-avtalet**”). Skanova-avtalet har en löptid på 25 år och kan på Bolagets begäran, under förutsättning att kabel-Tv-nätet fortfarande används av Bolaget, förlängas i ytterligare 5 år. Villkoren i Skanova-avtalet ger Com Hem möjlighet att, i den mån det finns tillgänglig kanalisation, hyra ytterligare kanalisation i Skanovas nät. Om Skanova förlorar sin rätt att ha kanalisation i ett område kommer Bolaget att förlora sin rätt till kanalisation i det området. Com Hem har rätt att säga upp avtalet och sluta använda kanalisation enligt Skanova-avtalet med tre månaders uppsägningstid.

Den 2 maj 2006 ingick Com Hem ett ramavtal med TeliaSonera Network Sales AB, ett dotterbolag till TeliaSonera AB, enligt vilket Bolaget ska äga rätt att köpa fasta nätprodukter som nu tillhandahålls av TeliaSonera Skanova Access AB (”**Skanova-ramavtalet**”). Den inledande avtalsperioden för Skanova-ramavtalet var tolv månader, men Skanova-ramavtalet förlängs automatiskt och är fortfarande gällande till dess att en av parterna, med tre månaders uppsägningstid, säger upp det.

Bolaget är enligt Skanova-ramavtalet part till ett antal separata avropsavtal med Skanova, enligt vilka Bolaget kan köpa transportfiber, tillträdesfiber och koaxiala kabelprodukter. Skanova uppdaterar löpande sitt produktbjudande och därför kan typen och utformningen av produkterna, villkoren för transaktionerna och prissättningen komma att skilja sig åt från tid till annan.

Den 3 januari 2011 ingick Bolaget ett samlokaliseringsavtal med TeliaSonera Skanova Access AB, ett dotterbolag till TeliaSonera AB, avseende utrustning med Skanova (”**Samlokaliseringsavtalet**”). Samlokaliseringsavtalet är gällande tillsvidare och kan sägas upp av endera part med tolv månaders uppsägningstid. Skanova kan dock inte säga upp Samlokaliseringsavtalet före den 24 april 2025.

Avtal med Stokab

Den 31 januari 1994 ingick StjärnTV-nätet AB ("StjärnTV") och Stokab, tidigare Birka Kraft AB, ett hyresavtal avseende kanalisation i Stockholmsområdet ("StjärnTV-leasingen"). StjärnTV överlät senare sina rättigheter under StjärnTV-leasingen till Com Hem. StjärnTV-leasingen gäller till den 31 januari 2019.

Den 25 april 2008 ingick Bolaget och Stokab ett separat avtal i syfte att ersätta koaxiala kablar i Stokabs kanalisation med fiberprodukter. Genom avtalet beställdes dock endast ett begränsat antal fiberprodukter och därför ingick parterna ett tilläggsavtal den 21 juni 2011 som gäller från den 31 december 2012. Det nya avtalet ersatte det avtalet från april 2008 avseende beställningar av nya produkter. Hyran av de underliggande kanalledningarna kan sägas upp med tre månaders uppsägningstid och kommer, om de inte sägs upp, förlängas automatiskt med ett år i taget.

Den 25 april 2008 ingick Bolaget och Stokab ett ramavtal avseende köp och användning av nätprodukter. ("Stokab-ramavtalet"). Den initiala avtalstiden på Stokab-ramavtalet löpte ut den 25 april 2010, men avtalet förnyas automatiskt med ett år åt gången och kan sägas upp av endera part med sex månaders uppsägningstid. Enligt Stokab-ramavtalet är Bolaget även part till ett antal separata avropsavtal med Stokab avseende köp av Stokabs nätprodukter. Enligt Stokabs allmänna villkor kan avropsavtalen sägas upp med tre månaders uppsägningstid och avtal som inte sägs upp förlängs med ett år i taget. I samband med att ett avtal förnyas har Stokab rätt att förändra priserna och vissa andra villkor i avtalet. Om Stokab meddelar Bolaget att Stokab använder sig av denna rätt inom fyra månader före utgången av avtalstiden kan Bolaget inom en månad från Stokabs meddelande meddela Stokab att avtalet ska sägas upp vid avtalstidens slut.

Sammankopplingsavtal

Den 5 april 2013 ingick Bolaget ett avtal med TDC Sverige AB ("TDC") enligt vilket TDC ska tillhandahålla de sammankopplingstjänster som krävs för Bolagets verksamhet inom fast telefoni samt hantera de telefonnummer som Bolaget har inom den svenska nummerplanen. Avtalet, som ersatte ett tidigare avtal ingånget den 17 december 2009, gäller initialt i två år från den 30 november 2013 och kan därefter sägas upp av endera part med sex månaders uppsägningstid. TDC-avtalet innehåller bestämmelser som ger TDC rätt att, baserat på sammankopplingsavgifter från PTS, justera priser med retroaktiv verkan.

Krypteringssystem

Conax

Den 14 juli 2003 ingick Bolaget ett avtal med Conax avseende användande av Conax krypteringssystem ("Conax-avtalet"). Systemet krypterar signalerna som Bolaget sänder till kunderna och kunderna dekrypterar signalerna genom att använda digital-Tv-boxar med ett *smart card*. Detta system gör det möjligt för Com Hem att erbjuda betal-Tv-tjänster och debitera avgifter på individuell basis. Conax-avtalet var gällande under en första period om fem år och 2008 utnyttjade Bolaget sin rätt att förlänga Conax-avtalet med en ytterligare period om fem år. Om avtalet inte sägs upp av endera part med sex månaders uppsägningstid före utgången av den nuvarande avtalsperioden eller eventuella tillkommande förlängningsperiod kommer avtalet automatiskt förlängas med tolv månader. Bolaget kan säga upp avtalet med omedelbar verkan om en säkerhetsrevision visar att Conax inte levererar tillfredställande säkerhet.

Verimatrix

Den 31 januari 2013 ingick Com Hem ett avtal med Verimatrix Inc. ("Verimatrix") för tillhandahållande, upprätthållande och utveckling av ett krypteringssystem för tvåvägsåtkomst som används för att kryptera och dekryptera digital-Tv-signaler ("Verimatrix-avtalet"). Verimatrix-avtalet är gällande under en initial period om fem år och innehåller en option för Bolaget att, förutsatt att det meddelas sex månader före utgången av den initiala löptiden, förlänga avtalet med ytterligare fem år. Om avtalet inte sägs upp av före sex månader före slutet av förlängningsperioden, utnyttjandet av optionen eller efter den tillkommande perioden förlängs Verimatrix-avtalet automatiskt med 12 månader i taget.

Avtal för TiVo-plattformen

Avtalet med TiVo Inc. avseende digital-Tv-plattformen TiVo ("TiVo-avtalet") är ömsesidigt exklusivt.

Den initiala löptiden är fem år från den kommersiella lanseringen (vilket var den 15 januari 2014). Vidare kan Bolaget, under vissa förutsättningar, ensidigt förlänga avtalet med två år i taget (med högst sex år). Förutsättningarna innefattar att Bolaget måste ha minst 200 000 abonnenter med TiVo-produkter.

Com Hem betalade vissa initiala avgifter avseende milstolpar i utvecklingen av produkterna. Efter kommersiell lansering ska Bolaget även betala licensavgifter per kund. Licensavgifterna per kund sjunker när antalet kunder ökar. Under den initiala perioden på fem år, och under eventuell förlängning, ska vissa garanterade minimilicensavgifter som ökar årligen betalas. Under en eventuell förlängning ska de lägsta avgifterna för det femte året under den initiala perioden tillämpas. Licensavgifterna för de nuvarande abonnenterna med TiVo-produkter överstiger minimilicensavgifterna för det andra året. Betalning ska erläggas inom 60 dagar från fakturering.

Avtal för distribuering av Tv-kanaler

Com Hem distribuerar Tv-kanaler, eller innehåll från Tv-kanaler, under distributionsavtal som ingåtts med ett antal programbolag och innehållsleverantörer, inklusive exempelvis Viasat AB ("**Viasat**"), TV4 AB ("**TV4**"), SBS Discovery Media UK Limited och Discovery Communications Europe Limited (tillsammans "**SBS Discovery**"), Eurosport S.A. ("**Eurosport**") och C More Entertainment AB ("**C More**").

Avtal med SBS Discovery

Bolaget har ingått ett *term sheet* avseende distribution av SBS Discoverys kanaler med löptid från 1 oktober 2013 till den 31 december 2016 ("**Term Sheet**"). Under Term Sheet distribuerar Com Hem följande kanaler: Kanal 5, Kanal 5 HD, Kanal 9, Kanal 11, TLC, Animal Planet, Animal Planet HD, Discovery Channel, Discovery HD Showcase, ID Investigation Discovery, Discovery Science och Discovery World. Bolaget betalar SBS Discovery en distributionslicensavgift för varje kanal per månad, vilken varierar beroende på antalet unika konsumentkunder i enlighet med ett avgiftsschema. För distribution av TLC och Kanal 11 i (det analoga) startutbudet ska SBS Discovery betala en fast årsavgift till Com Hem.

Avtal med C More

Den 12 december 2007 kom Com Hems dotterbolag Com Hem och Com Hem Stockholm AB (vilket sedermera har fusionerats med iTUX Communication AB) överens med C More om vissa villkor ("**Deal Terms**"). Enligt ett tillägg daterat den 2 juli 2012 förlängdes de då gällande Deal Terms vilka även ändrades genom ett HD-avtal samt ett tillägg daterat den 20 januari 2012, att gälla samtidigt som ett nytt avtal förhandlas fram, dock längst till den 15 september 2012. Parterna har därefter fortsatt att tillämpa Deal Terms inklusive det ovan nämnda HD-avtalet och tillägget.

Bolaget distribuerar följande kanaler under Deal Terms med C More: C More Fotboll, C More Tennis, C More Extreme, C More Live HD, C More Kids, C More Live, C More Live 2, C More Live 3, C More Live 4, C More Series, C More Series HD, SF-Kanalen, C More First HD, C More Emotion, C More First, C More Hits, C More Hits HD, C More Action, C More Hockey, C More Sport och C More Sport HD.

Bolaget betalar avgifter i enlighet med en intäktsdelningsmodell som baseras på antalet unika konsumentkunder. C More rekommenderar vissa förbestämda priser för olika C More-paket, men Com Hem får sätta lägre priser till sina kunder.

Avtal med TV4

Den 18 december 2013 ingick Com Hem ett distributionsavtal med TV4 med en initial löptid mellan 1 oktober 2013 och den 30 september 2015. Om parterna är överens kan avtalet senast den 30 mars 2015 förlängas med ytterligare ett år (med KPI-justerade avgifter). Genom distributionsavtalet med TV4 distribuerar Bolaget följande kanaler: TV4, Sjuan, TV12, TV4 Sport, TV4 Film, TV4 Fakta, TV4 Guld, TV4 Komedi, TV4 Fakta XL och TV4 HD.

Bolaget betalar en distributionslicens per kanal och månad, vilken varierar beroende på antalet unika konsumentkunder enligt ett avgiftsschema. Dessutom tillämpas en intäktsdelningsmodell när TV4:s kanaler erbjuds *à la carte*.

Avtal med Viasat

Bolaget har nyligen ingått ett nytt distributionsavtal med Viasat. Under distributionsavtalet distribuerar Com Hem följande kanaler: TV3, TV3 HD, TV6, TV6 HD, TV8, TV10, Nature/Crime, History, Explorer,

Playboy, Viasat Film, Viasat Film HD, Viasat Action, Viasat Action HD, Viasat Family, Viasat Family HD, Viasat Comedy, Viasat Comedy HD, Viasat Drama, Viasat Classic, Penthouse 1, Penthouse HD1, Penthouse 2, Penthouse HD2, Blue Hustler, Viasat Sport, Viasat Sport HD, Viasat Fotboll, Viasat Fotboll HD, Viasat Motor, Viasat Motor HD, Viasat Hockey, Viasat Hockey HD, Viasat Golf, Viasat Golf HD och Viasat 14 HD.

Bolaget betalar månatliga avgifter för distribution av kanalerna. Avgifterna varierar mellan kanalerna och betalningarna utgörs av en kombination av en avgift per kanal, en intäktsdelningsmodell och en fast avgift. Kanalerna distribueras till kabel- och IPTV-kunder på en icke-exklusiv basis. Kabel- och IPTV-kunderna kan också få tillgång till kanalerna via linjär tv och samtidigt via internet.

Avtal med Disney

Com Hem har ingått ett distributionsavtal med Disney som initialt är giltigt mellan 1 januari 2014 och 31 december 2016. Avtalet förlängs automatiskt för ett år i taget om det inte sägs upp med tre månaders uppsägningstid. Under distributionsavtalet med Disney distribuerar Com Hem följande kanaler: Disney Channel SD, Disney Channel HD, Disney XD och Disney Junior.

Bolaget betalar en distributions- och licensavgift per kanal till Disney. Avgiften betalas månadsvis och varierar beroende på antalet unika kunder enligt ett avgiftsschema. När Bolaget erbjuder Disneys kanaler eller paket *à la carte* tillämpas dock en intäktsdelningsmodell.

Avtal med Eurosport

Com Hem har ingått ett distributionsavtal med Eurosport, vilket initialt är giltigt från 1 januari 2014 till 31 december 2015. Om avtalet inte sägs upp, med iakttagande av en uppsägningstid om sex månader, förlängs avtalet automatiskt på obestämd tid. Under distributionsavtalet med Eurosport distribuerar Com Hem följande kanaler: Eurosport SD, Eurosport HD, Eurosport 2 SD och Eurosport 2. Bolaget betalar en distributions- och licensavgift per kanal till Eurosport. Avgiften betalas månadsvis och varierar beroende på antalet unika kunder enligt ett avgiftsschema. För distribution till kommersiella kunder och hotell betalar Com Hem en månadsavgift i enlighet med en särskild tariff (*Public Viewing and Institutions*). Avgifterna baseras för kommersiella kunder på antalet tv-apparater och för hotell på antalet rum. När Bolaget erbjuder Eurosports kanaler eller paket *à la carte* tillämpas dock en intäktsdelningsmodell.

Finansiella avtal

Vänligen se ”Beskrivning av vissa finansiella arrangemang” för en beskrivning av Com Hems finansiella avtal.

Placeringsavtal

Vänligen se ”Avtal om placering av aktier” för en beskrivning av information om placeringsavtalet mellan Bolaget, Huvudägaren och Managers.

Rådgivares intressen

Managers och deras närstående har i samband med olika transaktioner utfört olika tjänster som bank, investment bank, finansiell rådgivare och andra tjänster för Bolaget och dess närstående och Managers och deras närstående utför för närvarande, och kan i framtiden komma att utföra, sådana tjänster till Bolaget och dess närstående. Avseende dessa typer av transaktioner och tjänster är informationsgivningen normalt sett begränsad av sekretesskäl, interna processer eller tillämpliga lagar och regler. Managers har erhållit och kommer att erhålla sedvanliga avgifter och provisioner för dessa transaktioner och tjänster och kan komma att ha ett intresse som kanske inte är förenligt med eller skulle kunna strida mot potentiella investerare och Bolagets intressen.

Vidare är Nordea Bank AB (publ) mandated lead arranger, coordinating bookrunner, agent, säkerhetsagent och långgivare enligt Bolagets 2014 Senior Facilities Agreement, närstående till Morgan Stanley är arranger respektive långgivare enligt Bolagets 2014 Senior Facilities Agreement, en närstående till J.P. Morgan är lead arranger under 2014 Senior Facilities Agreement och J.P Morgan är långgivare under 2014 Facilities. Vissa av Managers eller deras närstående är också parter i Bolagets befintliga skuldsättning. Nordea Bank AB (publ) är agent och säkerhetsagent enligt Senior Facilities Agreement och Nordea Bank AB (publ) och en närstående till Morgan Stanley är båda mandated lead arranger och

bookrunner enligt Senior Facilities Agreement. En närstående till J.P. Morgan innehar vissa av Bolagets Senior Notes.

Kostnader relaterade till Erbjudandet

Bolaget kommer att betala provision för management, underwriting och försäljning till Managers på 1,5%, och kan efter beslut av Huvudägaren betala ytterligare 1,0%, av priset i Erbjudandet, multiplicerat med det totala antalet Aktier som Bolaget säljer i enlighet med Placeringsavtalet, innefattande eventuellt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen. Bolaget kommer att ersätta Managers för vissa kostnader i samband med Erbjudandet. Totalt sett beräknas dessa belopp (exklusive *underwriting*-rabatt och provision) uppgå till cirka 198 MSEK.

Dokument tillgängliga för inspektion

Kopior av följande dokument finns tillgängliga på Bolagets adress Fleminggatan 18 2 tr., 106 26 Stockholm för granskning på vardagar under vanliga kontorstider:

- Com Hems bolagsordning; och
- Com Hems finansiella rapporter för räkenskapsåren 2011, 2012 och 2013.

Dokumenterna kommer också att finnas tillgängliga på Bolagets webbplats www.comhemgroup.se.

Legala och andra frågor

Vänligen se ”*Verksamhet*” för en beskrivning av väsentliga tvister, frågor relaterade till immateriella rättigheter, miljöfrågor och Bolagets försäkringstäckning.

BOLAGSORDNING

för
Com Hem Holding AB (publ)
(org nr 556858-6613)

Antagen på extra bolagsstämma den 3 juni 2014.⁽¹⁾

1 § Firma

Bolagets firma är Com Hem Holding AB. Bolaget är ett publikt aktiebolag (publ).

2 § Säte

Styrelsen ska ha sitt säte i Stockholm.

3 § Verksamhetsföremål

Bolaget ska, direkt eller indirekt, verka för en ändamålsenlig samordning och utveckling av den verksamhet som bedrivs i dotterbolag, främst avseende distribution av ljudradio- och televisionsprogram, tillhandahållande av elektroniska kommunikationstjänster samt bedriva därmed förenlig verksamhet.

4 § Aktiekapital och antal aktier

Aktiekapitalet ska uppgå till lägst 100 000 000 kronor och till högst 400 000 000 kronor. Antal aktier ska vara lägst 100 000 000 och högst 400 000 000.

5 § Avstämningsbolag

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

6 § Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska vara kalenderår.

7 § Styrelse

Styrelsen ska, till den del den utses av bolagsstämman, bestå av lägst tre (3) och högst tio (10) styrelseledamöter utan styrelsesuppleanter.

8 § Revisor

Bolaget ska ha lägst en (1) och högst två (2) revisorer samt högst två (2) revisorssuppleanter. Till revisor samt, i förekommande fall, revisorssuppleant ska utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag.

9 § Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Samtidigt som kallelse sker ska bolaget genom annonsering i Svenska Dagbladet upplysa om att kallelse har skett.

10 § Deltagande i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i en bolagsstämma ska dels vara upptagen som aktieägare i sådan utskrift eller annan framställning av hela aktieboken som avses i 7 kap. 28 § tredje stycket aktiebolagslagen (2005:551), avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla detta till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman. Om en aktieägare vill ha med sig biträden vid bolagsstämman ska antalet biträden (högst två) anges i anmälan.

(1) Bolagsstämmans beslut att anta denna bolagsordning är villkorat av Erbjudandets genomförande.

11 § Ärenden på årsstämma

Vid årsstämma ska följande ärenden behandlas:

- 1) val av ordförande vid stämman;
 - 2) upprättande och godkännande av röstlängd;
 - 3) godkännande av dagordningen;
 - 4) val av en eller två justeringspersoner att justera protokollet;
 - 5) prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad;
 - 6) framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse;
 - 7) beslut om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning;
 - 8) beslut om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust;
 - 9) beslut om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör;
 - 10) fastställande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter och, i förekommande fall, antalet revisorer och revisorssuppleanter;
 - 11) fastställande av arvoden åt styrelseledamöterna och revisorerna;
 - 12) val av styrelseledamöter och styrelsesuppleanter och, i förekommande fall, revisorer och revisorssuppleanter;
 - 13) annat ärende, som ankommer på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.
-

DEFINITIONER OCH ORDLISTA

Följande termer vilka används i detta Prospekt har den mening som anges nedan (om inte sammanhanget erfordrar annorledes):

Definitioner hänförliga till kabel- och telekomindustrin

”abonnemang”	.....	Syftar på varje enskild kund som erhåller analog eller digital kabel-Tv, internetåtkomst eller telefonitjänst via Com Hems nät. En kund som erhåller alla tre tjänster räknas således som tre abonnemang.
”ADSL2+”	.....	En asymmetrisk DSL är ett system för höghastighetsöverföring av data via befintliga telefonkablar. I ADSL-systemet är telefonkabeln delad i tre band: ett nedströmmande band från tjänsteleverantören, ett uppströmmande band från kunden till tjänsteleverantören och ett röstband genom vilket (med användande av en splitter) telefonsamtal (analogt eller via ISDN) kan ringas. ADSL2+ förlänger det underliggande ADSL-systemets kapacitet genom att utnyttja en större del av frekvensspektrat och öka överföringshastigheten för det nedströmmande bandet till upp till 25 Mbit/s.
”analog”	.....	Härleds från det engelska ordet <i>analogous</i> som betyder ”likartad” och som betyder ”likadan” vid telefonöverföring. Avser att den signal som överförs (telefon, video eller bild) är ”likartad” med originalsignalen.
”ARPU”	.....	Genomsnittlig månatlig intäkt per användare (En. <i>Average monthly revenues per user</i>) för referensperioden. ARPU beräknas genom att den månatliga intäkten (för tillhandahållen tjänst, inklusive den proportionellt fördelade Com Bo-rabatten) för respektive period delas med det genomsnittliga antalet unika kunder för den perioden. Det genomsnittliga antalet unika kunder beräknas som summan av antalet unika kunder den första dagen i respektive balansräkningsperiod och antalet unika kunder den sista dagen i respektive balansräkningsperiod dividerat med två.
”backbone”	.....	Backbone syftar på de huvudsakliga datavägarna (En. <i>data routes</i>) mellan stora sammankopplade nät.
”bandbredd”	.....	Överföringskapaciteten hos en kommunikationsväg eller överföringslänk vid varje given tidpunkt. Bandbredden anges oftast i bits per sekund (bit/s).
”bestånd”	.....	De hushåll som Bolaget kan leverera digitala tjänster till via fiberkoaxnät, vertikala LAN och öppna LAN.
”bundlade tjänster” och ”bundling”	.....	Bundlade tjänster och tjänster är en marknadsföringsstrategi som innebär att ett flertal tjänster erbjuds till försäljning som en kombinerad tjänst.
”BNG”	.....	<i>Gateway</i> för bredbandsnätet (En. <i>the broadband network gateway</i>).
”CAS”	.....	Ett krypteringssystem.
”CA-modul”	.....	En krypteringsmodul som möjliggör för hårdvara att titta på material som har krypterats med hjälp av ett krypteringssystem.
”CDN”	.....	Innehåll- och distributionsnät (En. <i>Content distribution network</i>).
”CI Module”	.....	Gemensam gränssnittsmodul (En. <i>Common interface module</i>).

” CMTS ”	En bredbandsrouter med egenskaper som möjliggör kommunikation med fiberkoaxnät (En. <i>Cable Modem Termination System</i>).
” digital ”	Användandet av binär kod för att symbolisera information i telefonkommunikationsinspelningar och -beräkningar. Analoga signaler, såsom telefon eller musik är digitalt kodad genom ” <i>sampling</i> ” av de analoga telefon- eller musiksignalerna flera gånger per sekund samt tilldelning av en siffra till varje ” <i>sample</i> ”. Inspe­ling eller överföring av information digitalt har två huvudsakliga fördelar: för det första är digital överföring ”renare” än analog överföring eftersom digitala signaler kan återskapas mer exakt och den elektroniska krets som krävs för hantering av digital överföring blir allt billigare och mer kraftfull, för det andra kräver digitala signaler mindre överföringskapacitet än analoga signaler.
” Digital-tv-box ”	Den utrustning som är nödvändig för att slutkunden ska kunna se digital-Tv-program.
” DOCSIS ”	En internationell standard som definierar kraven för kommunikations- och verksamhetsstöd för ett data-via-kabelsystem (En. <i>Data Over Cable Interface Specification</i>). Den möjliggör tillägg av höghastighetsöverföring av data till ett befintligt kabel-Tv- system.
” DRM ”	<i>Digital rights management</i> .
” DTH ”	Satellitsänd digital-Tv.
” DTT ”	Marksänd digital-Tv.
” DVB ”	Digital överföring av Tv-signaler (En. <i>digital video broadcast</i>)
” DVB-C ”	Digital överföring av Tv-signaler via kabel (En. <i>digital video broadcast, cable</i>)
” DVB-S ”	Digital överföring av Tv-signaler via satellit (En. <i>digital video broadcast, satellite</i>)
” DVB-T ”	Digital överföring av Tv-signaler via markantennar och andra markkretsar utan användning av satelliter (En. <i>digital video broadcast, terrestrial</i>).
” eMTA ”	En kombination av kabelmodem och telefonadapter (En. <i>Embedded Multimedia Terminal Adapter</i>).
” enfamiljshus ”	Avser fastigheter med en bostad, till exempel fristående hus eller villor.
” EQAM ”	Används i en modulator som används till att mata in Tv-kanaler i Bolagets lokala fiberkoaxnät. (En. <i>Edge Quadrature Amplitude Modulation</i>).
” EuroDOCSIS ”	En internationell standard som definierar kraven för kommunikations- och verksamhetsstöd för ett data-via-kabelsystem som har anpassats för användning i Europa (En. <i>European Data Over Cable Service Interface Specification (DOCSIS)</i>).
” fiber ”	En generisk term för all bredbandsarkitektur där den optiska fibern utgör hela eller en del av accessnätet.
” fiber till byggnaden ”	Avser en bredbandsarkitektur där den optiska fibern dras till gränsen på en byggnad, såsom ytterväggen på ett flerfamiljshus.

”fiber till hemmet”	Avser en bredbandsarkitektur där den optiska fibern dras till gränsen av bostaden.
”fiberkoax”	Fiberkoaxial-hybrid (En. <i>hybrid fiber-coaxial</i>) är en teknik som används av kabel-Tv-industrin för att tillhandahålla en mängd tjänster, inklusive analog tv, digital-Tv (både standard och HD), VoD, telefoni och höghastighetstillgång till data genom användandet av en kombination av optiska fiber och traditionell koaxialkabel.
”flerfamiljshus”	Avser fastigheter med flera bostäder.
”HD”	Högupplöst (En. <i>High definition</i>).
”headend”	En anläggning för mottagande av Tv-signaler som sedan processas och distribueras via ett kabel-Tv-system.
”IP”	Internetprotokoll är de kommunikationsprotokoll som används för överföring av data i ett paketförmedlande nät. Det används för att överföra data över internet och andra liknande nät. Datan bryts ned till datapaket, varje datapaket förses med en individuell adress och varje datapaket sänds sedan separat för att slutligen återsamlas vid slutdestinationen.
”IP-Centrex”	Ett internetprotokollsystem där <i>switching</i> sker på en central plats istället för vid kundens fastighet.
”IP Television” eller ”IPTV”	Överföring av Tv-innehåll genom användning av IP via en infrastruktur av nät, såsom en bredbandsinternetanslutning.
”kundbortfall”	Frivillig eller ofrivillig uppsägning av tjänster av en kund.
”kundplacerad utrustning”	Telekommunikationshårdvara såsom digital-Tv-boxar, xDSL eller andra bredbandsroutrar för internetbredband, för IP-telefonibasstationer, för telefonheadsets med mera vilka finns i en kunds hem eller företag.
”kunder”	Slutkunder som erhåller Com Hems tjänster via Bolagets nät.
”LAN”	<i>Local Area Network</i> baserad på Ethernet-teknologi.
”LTE”	<i>Long Term Evolution</i> är projektnamnet på ett nytt högeffektivt luftgränssnitt för mobila radiokommunikationssystem. LTE är steget mot den fjärde generationens radioteknologi och är utvecklat för att öka kapaciteten och hastigheten i mobiltelefonnät. LTE-specifikationen föreskriver nedladdningshastigheter på minst 100 Mbit/s och uppladdningshastigheter på minst 50 Mbit/s.
”Mbit/s”	Megabit per sekund. En enhet för överföringshastighet av data motsvarande 1 000 000 bit per sekund. Bandbredden för bredbandsnät är ofta angivna i megabit per sekund.
”Mobil IP-telefoni”	Överföring av röstsamtal via Internetprotokoll på en handhållen enhet.
”MPEG”	En internationell standard för kodning och komprimering av video.
”MVNO/MVNE”	Syftar på en mobil virtuell nätoperatör eller en mobil virtuell nätorganisatör (kund på annans nät).
”NOC”	Driftcentral för nätverksamhet (En. <i>network operation center</i>).
”OSS”	Driftsstödsystem (En. <i>operating support system</i>).
”OTT”	Syftar på internetbaserad <i>over-the-top</i> -video och linjära Tv-tjänster.

” PBX ”	En abonnentväxel som kopplar samman ett företags telefonanslutningar med såväl ett externt publikt telefontät som mobilnät.
” penetration ”	Antalet abonnemang eller kunder för en tjänst som en procentsats av anslutna hushåll för den aktuella tjänsten.
” PSTN ”	Publika telefontätet (En. <i>public switch telephone network</i>).
” PTS ”	Post- och telestyrelsen.
” PVR ”	Personlig videospelare (En. <i>personal video recorder</i>).
” returaktiverad ”	Returaktiverade nät möjliggör tvåvägskommunikation.
” SIP Telefoni ”	En VoIP- och mediaströmningstjänst som är baserad på <i>Session Initiation Protocol</i> .
” smart card ”	Ett <i>smart card</i> är ett kort i fickformat med inbyggda integrerade kretsar som kan processa data.
” SMATV ”	Syftar på ett system som använder flera satellit- och sändningssignaler för att skapa en integrerad kabelsignal för vidarebefordran till ett kabelnät (En. <i>Satellite Master Antenna Television</i>).
” SME ”	Små och medelstora företag med 10-99 anställda (En. <i>Small and medium enterprises</i>).
” SMP ”	betydande marknadsinflytande (En. <i>Significant Market Power</i>).
” SOC ”	Verksamhetscenter för tjänster (En. <i>service operations center</i>).
” SoHo ”	Enmans och hemmakontor med mellan en och nio anställda (En. <i>single and home offices</i>).
” SVoD ”	Abonnemangsbaserad VoD-tjänst.
” Trafikverket ”	Trafikverket ICT (tidigare Banverket ICT och Banverket Telenät).
” triple play ”	Bundlade erbjudanden som innehåller digital-Tv, bredband och telefonitjänster.
” TVE ”	Syftar på ett koncept genom vilket visst Tv-innehåll (till exempel filmer och Tv-serier) är tillgängligt online via olika enheter, inklusive datorer, smartphones, surfplattor och tv. TVE-lösningar kräver ofta att kunder/användare bevisar (eller ”verifierar”) att han/hon har ett abonnemang med en multi-serviceoperatör.
” TVoD ”	Transaktionsbaserad VoD-tjänst som erbjuder filmer att hyra på fristående basis.
” ULL ”	En kopplingen från telefonväxeln till kunds fastighet som kan utnyttjas av flera telekommunikationsoperatörer (En. <i>unbundled local loop</i>).
” UMTS ”	Tredje generationens eller ”3G”-mobilteknologi som levererar bredband i hastigheter upp till 2 Mbit/s (En. <i>Universal Mobile Telecommunications System</i>).
” VDSL ”	En xDSL-anslutning med mycket hög överföringshastighet (En. <i>very high speed DSL</i>).
” vertikala LAN ”	Ett LAN som vanligtvis har byggts och kontrolleras av en enskild operatör som har exklusiv rätt att tillhandahålla sina tjänster till slutkunder.

”VoD”	Video på begäran (En. <i>Video on demand</i>) är överföring av digital video on demand, genom att data antingen streamas eller laddas ned. Datan överförs till kunden via bredbandsanslutning.
”VoIP”	Överföring av röstsamtal via Internetprotokoll (En. <i>Voice over IP</i>).
”WiFi”	Trådlöst LAN.
”WiMax”	Ett telekommunikationsprotokoll som tillhandahåller fast och mobil internetåtkomst (En. <i>Worldwide Interoperability for Microwave Access</i>).
”xDSL”	Digital abonnentanslutning (En. <i>Digital Subscriber Line</i>) är ett generiskt namn för en mängd olika digitala tekniker hänförliga till överföringen av internet och datasignaler från telekommunikationstillhandahållarens centralkontor till slutkundens fastighet via telefonledningar av koppar vilka används för rösttjänster.
”öppet LAN”	Ett LAN, som oftast sköts av en kommunikationsoperatör och kännetecknas av att det ägs av en tredje part och av olika tjänsteleverantörer. Tjänsteleverantörerna erbjuder sina tjänster direkt till slutkunden.

Definitioner hänförliga till Erbjudandet

”2014 Facilities”	2014 Revolving Credit Facility och 2014 Term Loan A Facility.
”2014 Revolving Credit Facility”	en så kallad multi-currency revolving credit facility om 2 000 MSEK.
”2014 Senior Facilities Agreement”	ett låneavtal som ingicks den 15 maj 2014 med bland andra Nordea Bank AB (publ) som agent och säkerhetsagent.
”2014 Term Loan A Facility”	en så kallad term facility om 3 500 MSEK, daterad den 15 maj 2014.
”aktiebolagslagen”	aktiebolagslagen (2005:551).
”Aktierna”	Bolagets aktier, vardera aktie med ett kvotvärde om en (1) SEK.
”Avanza”	Avanza Bank AB.
”Bolaget” eller ”Com Hem”	Com Hem Holding AB (publ).
”Bolagsordningen”	Bolagets bolagsordning.
”Capex Facility”	en så kallad senior secured capital expenditure loan facility om 750 MSEK.
”Com Hem Communications”	Com Hem Communications AB.
”EFCF” eller ”fritt kassaflöde till eget kapital”	Fritt kassaflöde till eget kapital är Underliggande EBITDA minus investeringar, räntebetalningar, skattebetalningar och förändring i rörelsekapital.
”Erbjudandet”	Det erbjudande av Aktier som beskrivs i detta Prospekt.
”EU”	Europeiska Unionen.
”EUR”	Euro.
”EURIBOR”	Euro Interbank Offered Rate.
”Euroclear Sweden”	Euroclear Sweden AB, den svenska centrala värdepappersförvararen.
”FI”	Finansinspektionen.

”Finansiella rådgivaren”	N M Rothschild & Sons Limited.
”Fondemissionen”	Den fondemission som ska genomföras efter Omvandlingen för att Bolaget vid tidpunkten för Erbjudande ska ha 100 000 000 Aktier.
”Förvärvet”	NorCell Sweden Holding 3 AB:s (publ) (ett indirekt dotterbolag till Bolaget) förvärv av Com Hem Communications den 29 september 2011.
”Huvudägaren” eller ”BC Partners”	beroende på sammanhanget, fonder som rådges av BC Partners Limited eller dess indirekta dotterbolag NorCell S.à r.l., den största aktieägaren i Com Hem.
”Incremental Facility”	En så kallad uncommitted senior secured incremental facility om 500 MSEK.
”IFRS”	<i>International Financial Reporting Standards</i> , sådana de antagits av EU.
”IMF”	Internationella valutakursfonden (En. <i>International Monetary Fund</i>).
”iTUX”	iTUX Communication AB.
”Joint Global Coordinators”	J.P. Morgan Securities plc, Morgan Stanley & Co. International plc och Nordea Bank AB (publ).
”Koden”	Svensk kod för bolagsstyrning.
”Koncernen”	Den koncern vari Com Hem Holding AB (publ) är moderbolag.
”LIBOR”	London Interbank Offered Rate.
”LTM”	Senaste 12 månaderna (En. <i>last twelve months</i>).
”Managers”	J.P. Morgan Securities plc, Morgan Stanley & Co. International plc, Nordea Bank AB (publ) och Carnegie Investment Bank AB.
”MEUR”	Miljoner EUR.
”MSEK”	Miljoner SEK.
”NASDAQ OMX Stockholm”	NASDAQ OMX Stockholm AB.
”Nya Aktier”	Aktier som emitteras i anslutning till Erbjudandet.
”Omvandlingen”	Den omvandling varigenom samtliga av Bolagets stamaktier av serie B och preferensaktier omvandlas till stamaktier av serie A.
”Placeringsavtalet”	Det placeringsavtal som förväntas ingås omkring den 16 juni 2014.
”Phonera Företag”	Phonera Företag AB.
”Prospektet”	Detta prospekt.
”PTS”	Post- och telestyrelsen.
”Regulation S”	Regulation S i U.S. Securities Act.
”Revolving Credit Facility”	en så kallad senior secured multi-currency revolving credit facility om 500 MSEK.
”Rule 144A”	Rule 144A i U.S. Securities Act.
”SCB”	Statistiska Centralbyrån.
”Securities Act”	U.S. Securities Act från 1933, i dess ändrade form.
”SEK”	Svenska kronor.

”Senior Credit Facilities”	Revolving Credit Facility tillsammans med Senior Term Facilities.
”Senior Facilities Agreement”	ett låneavtal som ingicks den 21 juli 2011 med bland andra Nordea Bank AB (publ) som agent och säkerhetsagent och Goldman Sachs Bank USA, Nordea Bank AB (publ), Banc of America Securities Limited, Deutsche Bank AG, London Branch, UBS Limited och Morgan Stanley Bank International Limited som mandated lead arrangers och bookrunners.
”Senior Notes”	obligationer om totalt 287 058 000 EUR i kapitalbelopp i form av 10¾% Senior Notes som förfaller 2019.
”Senior PIK Notes”	obligationer om totalt 250 000 000 EUR i kapitalbelopp i form av 12,4% Senior PIK Notes som förfaller 2019.
”Senior Secured Notes”	obligationer om totalt 3 492 306 000 SEK i kapitalbelopp i en form av 9¼% Senior Secured Notes som förfaller 2018.
”Stabiliseringsagent”	Morgan Stanley eller dess ombud.
”STIBOR”	Stockholm Interbank Offered Rate.
”Styrelsen”	Bolagets styrelse.
”Term Loan A Facility”	En så kallad senior secured term loan A facility om 1 592 MSEK.
”Term Loan B1 Facility”	En så kallad senior secured term loan B1 facility om 1 283 MSEK.
”Term Loan B2 Facility”	En så kallad senior secured term loan B2 facility om 321 MEUR.
”Underliggande EBITDA”	EBITDA före nedskrivningar, jämförelsestörande poster och operativa valutakursförluster/vinster.
”Övertilldelningsoptionen”	en option att förvärva ytterligare Aktier, till ett pris motsvarande priset i Erbjudandet (minus överenskommen provision), för att täcka eventuell övertilldelning eller andra korta positioner, om sådana uppstår, i samband med Erbjudandet.

INNEHÅLLSFÖRTECKNING TILL FINANSIELLA RAPPORTER⁽¹⁾

	<u>Sida</u>
Finansiella delårsrapporter för perioderna 1 januari till 31 mars 2014 och 2013 för NorCell Sweden Holding 1 AB, upprättade i enlighet med IFRS sådana de antagits av EU	F-2
Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation	F-3
Koncernens resultaträkning i sammandrag	F-4
Koncernens balansräkning i sammandrag	F-5
Koncernens förändring av eget kapital i sammandrag	F-5
Koncernens kassaflödesanalys i sammandrag	F-6
Noter till de finansiella delårsrapporterna	F-7
Finansiella rapporter för räkenskapsåren 2013 och 2012, samt 5 juli till 31 december 2011 för NorCell Sweden Holding 1 AB, upprättade i enlighet med IFRS sådana de antagits av EU . .	F-11
Revisors rapport avseende historisk finansiell information	F-12
Koncernens resultaträkning	F-13
Koncernens balansräkning	F-14
Koncernens förändring av eget kapital	F-15
Koncernens kassaflödesanalys	F-16
Noter till de finansiella rapporterna	F-17
Finansiella delårsrapporter för perioderna 1 januari till 30 september 2011 och 2010 för Nordic Cable Acquisition Company Sub-Holding AB, upprättade i enlighet med IFRS sådana de antagits av EU	F-59
Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation	F-60
Koncernens resultaträkning	F-61
Koncernens balansräkning	F-62
Koncernens förändring av eget kapital	F-63
Koncernens kassaflödesanalys	F-63
Noter till de finansiella delårsrapporterna	F-64

(1) NorCell Sweden Holding 1 AB har ändrat firma till Com Hem Holding AB (publ) och Nordic Cable Acquisition Company Sub-Holding AB har ändrat firma till Com Hem Communications AB.

NORCELL SWEDEN HOLDING 1 AB

**Finansiella delårsrapporter för perioderna
1 januari till 31 mars 2014 och 2013**

Om ej annat anges är alla belopp avrundade till närmsta tusental.

Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation

Till styrelsen i NorCell Sweden Holding 1 AB, org. nr 556858-6613

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av bifogade koncernens balansräkning i sammandrag för NorCell Sweden Holding 1 AB och dotterföretag ("koncernen") per den 31 mars 2014 och till denna hörande rapporter i sammandrag över koncernens resultat, totalresultat, förändringar i eget kapital och kassaflödesanalyser för den tremånadersperiod som slutade detta datum samt noter till den finansiella delårsinformationen (koncernens finansiella delårsinformation i sammandrag). Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och rättvisande presentera denna koncernens finansiella delårsinformation i sammandrag i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna koncernens finansiella delårsinformation i sammandrag grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standards 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 revisionsordning 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 medvetna 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 den bifogade koncernens finansiella delårsinformation i sammandrag per 31 mars 2014 inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering.

Stockholm den 5 maj 2014

KPMG AB

Thomas Thiel
Auktoriserad revisor

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

<u>TSEK</u>	<u>Not</u>	<u>1 jan – 31 mar 2014</u>	<u>1 jan – 31 mar 2013</u>
Nettoomsättning	2	1 123 862	1 122 728
Produktionskostnader	3	– 548 233	– 573 677
Bruttoresultat		575 629	549 051
Försäljningskostnader	3	– 360 652	– 333 630
Administrationskostnader	3	– 63 516	– 58 041
Övriga rörelseintäkter/kostnader		– 4 504	4 499
Rörelseresultat		146 957	161 879
Finansiella intäkter och kostnader	4	– 349 108	– 158 427
Resultat efter finansiella poster		– 202 151	3 452
Skatt	5	25 997	8 014
Periodens resultat	6	– 176 154	11 466
<i>Resultat per aktie</i>			
Före utspädning (SEK)		– 4,18	0,27
Efter utspädning (SEK)		– 4,18	0,27

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

<u>TSEK</u>	<u>1 jan – 31 mar 2014</u>	<u>1 jan – 31 mar 2013</u>
Periodens resultat	– 176 154	11 466
Övrigt totalresultat		
<i>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</i>		
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsförpliktelser	—	—
Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till periodens resultat	—	—
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	—	—
Periodens totalresultat	– 176 154	11 466

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

<u>TSEK</u>	<u>Not</u>	<u>31 mar 2014</u>	<u>31 mar 2013</u>	<u>31 dec 2013</u>
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar		16 353 287	16 400 847	16 154 338
—varav goodwill		10 894 963	10 742 121	10 742 121
Materiella anläggningstillgångar	7	1 464 605	1 373 778	1 463 409
Finansiella anläggningstillgångar		6 378	6 138	6 320
Summa anläggningstillgångar		17 824 270	17 780 763	17 624 067
Omsättningstillgångar				
Övriga omsättningstillgångar		322 725	258 241	274 465
Likvida medel	9	788 936	741 750	1 122 232
Summa omsättningstillgångar		1 111 661	999 991	1 396 697
SUMMA TILLGÅNGAR		18 935 931	18 780 754	19 020 764
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital		2 035 452	2 948 016	2 211 607
Långfristiga skulder				
Långfristiga räntebärande skulder		13 812 591	12 394 419	13 857 321
Övriga långfristiga skulder		216 932	488 447	234 944
Uppskjutna skatteskulder		680 190	758 498	670 810
Summa långfristiga skulder		14 709 713	13 641 364	14 763 075
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga räntebärande skulder		330 838	359 770	307 848
Övriga kortfristiga skulder		1 859 928	1 831 604	1 738 234
Summa kortfristiga skulder		2 190 766	2 191 374	2 046 082
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		18 935 931	18 780 754	19 020 764

KONCERNENS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

<u>TSEK</u>	<u>31 mar 2014</u>	<u>31 mar 2013</u>
Eget kapital vid periodens början	2 211 607	2 936 549
Periodens totalresultat		
Periodens resultat	– 176 154	11 466
Övrigt totalresultat för perioden	—	—
Periodens totalresultat	– 176 154	11 466
Eget kapital vid periodens slut	2 035 452	2 948 015

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

<u>TSEK</u>	<u>Not</u>	<u>1 jan – 31 mar 2014</u>	<u>1 jan – 31 mar 2013</u>
<i>Den löpande verksamheten</i>			
Resultat efter finansiella poster		– 202 151	3 452
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		596 188	448 289
Förändring av rörelsekapital		– 73 232	– 63 748
Kassaflöde från den löpande verksamheten		320 805	387 993
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	7	– 76 056	– 61 264
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	7	– 139 407	– 99 470
Förvärv av dotterföretag	8	– 291 076	– 6 800
Kassaflöde från investeringsverksamheten		– 506 539	– 167 534
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Amortering av lån		– 147 267	– 140 079
Uppläggningskostnader för lån inklusive rabatter		– 295	– 602
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		– 147 562	– 140 681
Periodens kassaflöde		– 333 296	79 778
Likvida medel vid periodens början		1 122 232	661 972
Likvida medel vid periodens slut		788 936	741 750

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet

<u>TSEK</u>	<u>1 jan – 31 mar 2014</u>	<u>1 jan – 31 mar 2013</u>
Av- och nedskrivningar av tillgångar	340 850	341 274
Orealiserade kursdifferenser	4 890	– 248 430
Förändring i verkligt värde finansiella skulder	– 20 099	60 251
Förändring periodiserade lånekostnader och upplupna räntekostnader	190 036	228 771
Ej likvidreglerade räntor obligationslån	78 483	63 601
Andra ej likvidpåverkande resultatposter	2 028	2 822
Totalt	596 188	448 289

NOTER TILL DE FINANSIELLA DELÅRSRAPPORTERNA

Not 1 Redovisningsnorm

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de har antagits av EU och som presenterats i koncernens årsredovisning för 2013. Koncernens funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för koncernen. Om inte annat anges är samtliga belopp avrundade till närmsta tusental (TSEK).

De nya eller reviderade IFRS som har trätt i kraft den 1 januari 2014 har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter.

Denna rapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering.

Delårsrapporten har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 5 maj 2014.

Rörelsesegment

Verksamheten i koncernen är integrerad och utgör ett rörelsesegment som erbjuder tillhandahållande av Tv, Telefoni och Bredband till kunder på en marknad, Sverige. Detta utgör också grunden för koncernens ledningsstruktur och struktur för intern rapportering som styrs av koncernens verkställande direktör som har identifierats som dess högste verkställande beslutsfattare. Således rapporterar koncernen inte någon information angående rörelsesegment. Emellertid presenteras information om intäkter per intäktslag Tv, Bredband, Telefoni och Fastighetsägare i not 2.

Not 2 Intäkter

Intäkter per intäktslag

TSEK	1 jan – 31 mar 2014	Förändring %	Omklassificerat* 1 jan – 31 mar 2013	1 jan – 31 mar** 2013
Tv	431 389	0,9%	427 560	420 865
Bredband	343 944	5,8%	324 991	319 262
Telefoni	90 488	– 20,0%	113 132	112 666
Fastighetsägare	200 753	– 1,0%	202 696	215 586
Övrigt	57 289	5,4%	54 349	54 349
Totalt	1 123 862	0,1%	1 122 728	1 122 728

* Från och med den 1 januari 2014 rapporteras intäkter avseende gruppavtal med fastighetsägare per underliggande intäktslag baserat på relativa verkliga värden jämfört med tidigare perioder när intäkter avseende gruppavtal rapporterades som intäkter från fastighetsägare. För att kunna jämföra de historiskt redovisade intäkterna har intäkter för gruppavtal i jämförelseperioden omklassificerats utifrån samma princip.

** Historiskt rapporterade intäkter per intäktslag.

Totala intäkter för första kvartalet 2014 uppgick till 1 123 862 TSEK (1 122 728 TSEK).

Intäkter från Tv-tjänster ökade med 3 829 TSEK, motsvarande 0,9%, från 427 560 TSEK första kvartalet 2013 till 431 389 TSEK första kvartalet 2014.

Intäkter från Bredbandstjänster ökade med 18 953 TSEK, motsvarande 5,8%, från 324 991 TSEK första kvartalet 2013 till 343 944 TSEK första kvartalet 2014. Intäktsökningen förklaras av en ökad efterfrågan av högre bredbandshastigheter samt försäljningstillväxt.

Intäkterna från Telefonitjänster minskade med 22 644 TSEK, motsvarande 20,0%, från 113 132 TSEK första kvartalet 2013 till 90 488 TSEK första kvartalet 2014. Intäktsminskningen berodde till stor del på lägre användning av fast telefoni jämfört med mobil telefoni.

Intäkter från fastighetsägartjänster minskade med 1 943 TSEK, motsvarande 1,0%, från 202 696 TSEK första kvartalet 2013 till 200 753 TSEK första kvartalet 2014. Den marginella minskningen av intäkter berodde på lägre priser, som ett resultat av omförhandling av avtal, som delvis motverkats av engångsavgifter avseende uppkoppling av nya hushåll.

Övriga intäkter ökade med 2 940 TSEK, från 54 349 TSEK första kvartalet 2013, motsvarande 5,4%, till 57 289 TSEK första kvartalet 2014. Intäktsökningen berodde främst på ökade intäkter från verksamheten i iTUX Communication AB.

Not 3 Produktionskostnader

Produktionskostnader minskade med 25 444 TSEK, motsvarande 4,4%, från 573 677 TSEK första kvartalet 2013 till 548 233 TSEK första kvartalet 2014. Som en andel av de totala intäkterna, minskade produktionskostnaderna från 51,1% till 48,8%. Minskningen av produktionskostnader förklaras av lägre engångskostnader för personal hänförliga till den omstrukturering som genomfördes under 2013, lägre programbolagskostnader samt lägre samtalsavgifter för fast telefoni. Minskningen motverkades delvis av högre kostnader för fiber och kanalisation på grund av indexhöjningar av existerande avtal.

Försäljningskostnader ökade med 27 022 TSEK, motsvarande 8,1%, från 333 630 TSEK första kvartalet 2013 till 360 652 TSEK första kvartalet 2014. Som en andel av de totala intäkterna ökade försäljningskostnaderna från 29,7% till 32,1%. Ökningen av försäljningskostnader berodde främst på ökade engångskostnader för marknadsföring avseende lanseringen av TiVo samt ökade avskrivningar på kapitaliserade försäljningskostnader, delvis motverkade av lägre barterkostnader.

Administrativa kostnader ökade med 5 475 TSEK, motsvarande 9,4%, från 58 041 TSEK första kvartalet 2013 till 63 516 TSEK första kvartalet 2014. Som en andel av de totala intäkterna ökade de administrativa kostnaderna från 5,2% till 5,6%. Ökningen av administrativa kostnader berodde framförallt på engångskostnader för konsulter och advokater, delvis motverkade av lägre avskrivningar.

Övriga rörelseintäkter och övriga rörelsekostnader uppgick till en nettointäkt om 4 499 TSEK första kvartalet 2013, vilket motsvarades av en nettokostnad om 4 504 TSEK första kvartalet 2014. Förändringen förklaras främst av operationella valutakursvinster och valutakursförluster samt transaktionskostnader i första kvartalet 2014 hänförliga till förvärvet av Phonera Företag AB om 5 290 TSEK.

Not 4 Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella kostnader ökade netto med 190 681 TSEK från en nettokostnad om 158 427 TSEK första kvartalet 2013 till en nettokostnad om 349 108 TSEK första kvartalet 2014.

Ökningen berodde främst på valutakursvinster på denominerade skulder i EUR om 248 679 TSEK som delvis motverkats av en negativ förändring av verkligt värde på derivat om 60 181 TSEK första kvartalet 2013 jämfört med valutakursförluster på denominerade skulder i EUR om 4 525 TSEK som motverkats av en positiv förändring av verkligt värde på derivat om 19 630 TSEK första kvartalet 2014. Räntekostnader uppgick till 362 144 TSEK (342 750 TSEK) första kvartalet 2014.

Not 5 Skatt

Koncernen redovisar en uppskjuten skatteintäkt i första kvartalet 2014 om 25 997 TSEK (8 014 TSEK), varav 25 997 TSEK (28 754 TSEK) var relaterat till förändringar av temporära skillnader och 0 (-20 740 TSEK) var relaterat till förändring i uppskjuten skattefordran avseende underskottsavdrag. Ingen uppskjuten skatteintäkt redovisades för den skattepliktiga nettoförlusten första kvartalet 2014, vilket baseras på en bedömning av hur koncernen kommer att kunna utnyttja redovisade underskottsavdrag mot skattepliktiga vinster för de följande åren.

Not 6 Periodens resultat

Koncernen redovisade en förlust om 176 154 TSEK (vinst om 11 466 TSEK) första kvartalet 2014.

Not 7 Investeringar i anläggningstillgångar

Investeringar i anläggningstillgångar första kvartalet 2014, netto efter finansiell leasing, uppgick till 215 463 TSEK (160 734 TSEK) motsvarande 19,2% (14,3%) av de totala intäkterna. Investeringar finansierade via finansiell leasing uppgick till 0 (9 740 TSEK). Av nettoinvesteringarna exklusive leasing avsåg 139 407 TSEK (99 470 TSEK) investeringar i materiella anläggningstillgångar och 76 056 TSEK (61 264 TSEK) avsåg investeringar i immateriella tillgångar.

Ökningen av investeringar i anläggningstillgångar berodde framförallt på ökade investeringar i TiVo boxar och ökade kapitaliserade säljkostnader, delvis motverkade av lägre investeringar i anläggningstillgångar relaterade till accessnät avseende bredband.

Not 8 Förvärv av rörelse

Den 20 december 2013 offentliggjordes att Com Hem Holding AB förvärvar Phonera Företag AB inklusive dess dotterbolag (affärsområde "Phonera Telefoni") av Phonera AB (publ). Årsomsättningen 2012 för den förvärvade verksamheten uppgår till cirka 260 MSEK och antalet kunder uppgår till cirka 58 000. Tillträde skedde den 31 mars 2014, vilket också är det datum verksamheten konsolideras då bestämmande inflytande föreligger. Den preliminära köpeskillingen uppgick till 305 200 TSEK varav 300 200 TSEK betalades kontant och 5 000 TSEK utgör innehållen köpeskillning. Preliminära redovisade värden för immateriella tillgångar uppgick till 313 642 TSEK varav kundrelationer 160 800 TSEK och goodwill 152 842 TSEK.

<u>TSEK</u>	<u>Redovisade värden i koncernen</u>
Immateriella anläggningstillgångar	160 800
Övriga immateriella anläggningstillgångar	9 879
Materiella anläggningstillgångar	2 803
Övriga kortfristiga tillgångar	68 790
Likvida medel	9 124
Uppskjutna skatteskulder	– 35 376
Långfristiga skulder	– 248
Kortfristiga skulder	– 63 414
Identifierbara tillgångar, netto	152 358
Goodwill	152 842
Preliminär köpeskillning	305 200

Den 1 mars 2013 genomfördes förvärvet av Örnosat, Örnköldsviks Satellit- och kabel- TV AB, en lokal kabeloperatör. Betald köpeskillning uppgick till 12 703 TSEK som beskrivits i koncernens årsredovisning för 2013.

Not 9 Likviditet

Per den 31 mars 2014 hade koncernen 788 936 TSEK (741 750 TSEK) i likvida medel. Outnyttjad kreditram uppgår till 445 345 TSEK samt ytterligare 450 000 TSEK i form av en "capex-facilitet" avsedd för investeringar.

Not 10 Verkligt värde för derivat

För att minska koncernens ränterisker och valutaexponering har vissa derivat ingåtts. De derivaten värderas till verkligt värde och redovisas över resultatet, säkringsredovisning tillämpas inte. Koncernen har endast nivå 2 instrument som beskrivs i koncernens årsredovisning för 2013.

Belopp om 19 630 TSEK (– 60 181 TSEK) avseende förändringar i verkligt värde på derivat har redovisats i finansnettot och 469 TSEK (– 70 TSEK) har redovisats under övriga rörelseintäkter första kvartalet 2014.

Följande tabell visar verkligt värde för derivat vid periodens slut:

<u>TSEK</u>	<u>31 mar 2014</u>	<u>31 mar 2013</u>
Derivat (räntekorridor)	– 6 206	– 5 461
Derivat (ränte-/valutaswap)	– 78 470	– 263 413
Derivat (valutaterminkontrakt)	– 14 387	– 50 407
Finansiella skulder	– 99 063	– 319 281

Not 11 Närstående

Koncernen har närståenderelationer med bolagets ägare samt med styrelseledamöter och koncernledning som beskrivs i koncernens årsredovisning för 2013.

Koncernens verkställande direktör Tomas Franzén lämnade sitt uppdrag i början av mars 2014. I februari 2014 meddelades att Anders Nilsson utsetts till koncernens verkställande direktör. Tillträde skedde i början av april 2014.

Not 12 Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens verksamhet påverkas av ett antal omvärldsfaktorer. De riskfaktorer som bedöms ha störst betydelse för koncernens framtida utveckling är, men begränsas inte till, operativa risker, såsom ökad konkurrens, förmågan att attrahera och behålla kunder, mobiltelefoni substituerar fast telefoni, förändrad lagstiftning och reglering av kabel-Tv, bredband och telefoni, teknisk utveckling och risker i befintliga anläggningstillgångar, samt finansiella risker såsom likviditetsrisker, ränterisker, valutarisker och kreditrisker. För en mer detaljerad beskrivning av dessa risker, se koncernens årsredovisning för 2013. Koncernen anser att riskbilden inte väsentligt förändrats jämfört med beskrivningen i årsredovisningen för 2013.

Not 13 Händelser efter balansdagen

Vid en extra bolagsstämma den 30 april 2014 beslutades att bolagets aktiekapital skulle ökas genom en riktad emission om 10 469 nya stamaktier av serie A, 7 784 nya stamaktier av serie B och 5 248 nya preferensaktier, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt. Emissionen uppgick till 2 442 TSEK och aktierna tecknades av ledningen till marknadsvärde.

Enligt styrelsens kännedom, har i övrigt inga andra väsentliga händelser inträffat efter balansdagen som förväntas ha en betydande inverkan på verksamheten.

NORCELL SWEDEN HOLDING 1 AB

**Finansiella rapporter
för räkenskapsåren 2013 och 2012, samt
5 juli till 31 december 2011**

Om ej annat anges är alla belopp avrundade till närmsta tusental.

Revisors rapport avseende historisk finansiell information

Till styrelsen i NorCell Sweden Holding 1 AB, org. nr 556858-6613

Vi har utfört en revision av de finansiella rapporterna för NorCell Sweden Holding 1 AB och dess dotterföretag på sidorna F-13 – F-58, som omfattar koncernens balansräkningar per den 31 december 2013, 2012 och 2011 och koncernens resultaträkningar, rapporter över totalresultat, redogörelser för förändringar i eget kapital och kassaflödesanalyser för år 2013 och 2012 samt för perioden 5 juli 2011 – 31 december 2011 och ett sammandrag av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för de finansiella rapporterna

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras på ett sådant sätt att de ger en rättvisande bild av finansiell ställning, resultat, förändringar i eget kapital och kassaflöde i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på rättvisande sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Styrelsen ansvarar även för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras enligt kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om de finansiella rapporterna för koncernen på grundval av vår revision. Vi har utfört vår revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt*. Det innebär att vi följer etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna för koncernen inte innehåller några väsentliga felaktigheter.

En revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt* innebär att utföra granskningsåtgärder för att få revisionsbevis som bestyrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna för koncernen. De valda granskningsåtgärderna baseras på vår bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Vid riskbedömningen överväger vi den interna kontroll som är relevant för bolagets framtagande och rättvisande presentation av de finansiella rapporterna som en grund för att utforma de revisionsåtgärder som är tillämpliga under dessa omständigheter men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innebär också att utvärdera tillämpligheten av använda redovisningsprinciper och rimligheten i de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort samt att utvärdera den samlade presentationen i de finansiella rapporterna för koncernen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som underlag för vårt uttalande.

Uttalande

Enligt vår uppfattning ger de finansiella rapporterna en rättvisande bild av NorCell Sweden Holding 1 AB koncernens finansiella ställning per den 31 december 2013, 2012 och 2011 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för år 2013 och 2012 samt för perioden 5 juli 2011 – 31 december 2011 i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning.

Stockholm den 30 april 2014

KPMG AB

Thomas Thiel
Auktoriserad revisor

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

TSEK	Not	1 jan – 31 dec 2013	1 jan – 31 dec 2012	5 jul – 31 dec 2011
Nettoomsättning	2	4 447 902	4 562 020	1 152 379
Produktionskostnader		<u>-2 190 390</u>	<u>-2 243 749</u>	<u>-582 599</u>
Bruttoresultat		2 257 512	2 318 271	569 780
Försäljningskostnader		-1 377 639	-1 310 187	-372 654
Administrationskostnader		-220 259	-248 717	-69 007
Övriga rörelseintäkter	4	25 325	17 792	8 023
Övriga rörelsekostnader	5	<u>-27 897</u>	<u>-28 675</u>	<u>-269 795</u>
Rörelseresultat	6,7,8,25,26	657 042	748 484	-133 653
<i>Finansiella intäkter och kostnader</i>				
Finansiella intäkter		149 446	206 765	155 486
Finansiella kostnader		<u>-1 686 679</u>	<u>-1 965 297</u>	<u>-745 521</u>
Finansnetto	9	-1 537 233	-1 758 532	-590 035
Resultat efter finansiella poster		-880 191	-1 010 048	-723 688
Skatt	10	108 801	413 403	62 470
Årets resultat		-771 390	-596 645	-661 218
<i>Resultat per aktie</i>				
	33			
Före utspädning (SEK)		-18	-44	-49
Efter utspädning (SEK)		-18	-44	-49

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

TSEK	1 jan – 31 dec 2013	1 jan – 31 dec 2012	5 jul – 31 dec 2011
Årets resultat	-771 390	-596 645	-661 218
Övrigt totalresultat			
<i>Poster som inte kan omföras till årets resultat</i>			
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsförpliktelser	59 548	-24 464	-4 278
Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till årets resultat	<u>-13 100</u>	<u>5 382</u>	<u>942</u>
Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt	46 448	-19 082	-3 336
Årets totalresultat	-724 942	-615 727	-664 554

KONCERNENS BALANSRÄKNING

TSEK	Not	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2011
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Immateriella anläggningstillgångar	11	16 154 338	16 512 776	16 992 725
Materiella anläggningstillgångar	12	1 463 409	1 421 134	1 460 017
Finansiella anläggningstillgångar	13, 24	6 320	6 066	—
Summa anläggningstillgångar		17 624 067	17 939 976	18 452 742
Omsättningstillgångar				
Varulager	14	33 391	25 302	30 768
Kundfordringar	15, 24	120 910	132 988	120 974
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter . .	16, 24	104 386	124 941	124 731
Övriga fordringar	13, 24	15 778	15 328	14 335
Likvida medel	17, 24, 25	1 122 232	661 972	1 044 825
Summa omsättningstillgångar		1 396 697	960 531	1 335 633
SUMMA TILLGÅNGAR		19 020 764	18 900 507	19 788 375
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Aktiekapital	18	42 172	13 415	13 415
Övrigt tillskjutet kapital		4 174 658	4 203 415	1 327 672
Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat		– 2 005 223	– 1 280 281	– 664 554
Summa eget kapital		2 211 607	2 936 549	676 533
Långfristiga skulder				
Långfristiga räntebärande skulder	19, 24, 25	13 857 321	12 688 969	15 369 646
Övriga långfristiga skulder	22, 24	119 162	261 268	102 450
Avsättningar till pensioner	20	114 361	163 642	133 786
Övriga avsättningar		1 421	1 171	900
Uppskjutna skatteskulder	10	670 810	763 739	1 182 524
Summa långfristiga skulder		14 763 075	13 878 789	16 789 306
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga räntebärande skulder	19, 24, 25	307 848	353 979	550 633
Leverantörsskulder	21, 24	542 280	502 609	623 785
Övriga kortfristiga skulder	22, 24	67 721	65 135	52 657
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter . .	23, 24	1 128 233	1 163 446	1 095 461
Summa kortfristiga skulder		2 046 082	2 085 169	2 322 536
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		19 020 764	18 900 507	19 788 375

Information om koncernens ställda säkerheter och eventualförpliktelser, se not 28.

KONCERNENS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

TSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 5 jul 2011	50	—	—	50
Nyemission	13 365	1 327 672	—	1 341 037
Årets totalresultat				
Årets resultat	—	—	– 661 218	– 661 218
Övrigt totalresultat för året	—	—	– 3 336	– 3 336
Årets totalresultat	—	—	– 664 554	– 664 554
Utgående eget kapital 31 dec 2011	13 415	1 327 672	– 664 554	676 533
TSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 1 jan 2012	13 415	1 327 672	– 664 554	676 533
Pågående nyemission	—	2 875 743	—	2 875 743
Årets totalresultat				
Årets resultat	—	—	– 596 645	– 596 645
Övrigt totalresultat för året	—	—	– 19 082	– 19 082
Årets totalresultat	—	—	– 615 727	– 615 727
Utgående eget kapital 31 dec 2012	13 415	4 203 415	– 1 280 281	2 936 549
TSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 1 jan 2013	13 415	4 203 415	– 1 280 281	2 936 549
Registrerad nyemission	28 757	– 28 757	—	—
Årets totalresultat				
Årets resultat	—	—	– 771 390	– 771 390
Övrigt totalresultat för året	—	—	46 448	46 448
Årets totalresultat	—	—	– 724 942	– 724 942
Utgående eget kapital 31 dec 2013	42 172	4 174 658	– 2 005 223	2 211 607

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

TSEK	1 jan – 31 dec 2013	1 jan – 31 dec 2012	5 jul – 31 dec 2011
<i>Den löpande verksamheten</i>			
Resultat efter finansiella poster	– 880 191	– 1 010 048	– 723 688
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.	1 930 976	1 695 140	663 494
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	1 050 785	685 092	– 60 194
<i>Förändring av rörelsekapital</i>			
Ökning (–)/minskning (+) varulager	– 8 089	5 466	59
Ökning (–)/minskning (+) av kortfristiga fordringar	36 174	– 13 216	15 886
Ökning (+)/minskning (–) av kortfristiga skulder	– 43 438	– 108 641	248 262
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 035 432	568 701	204 013
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Förvärv av dotterföretag (se not 3)	– 8 103	—	– 8 553 151
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	– 383 128	– 249 526	– 96 938
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	– 613 580	– 624 780	– 176 758
Investering i finansiella anläggningstillgångar	—	– 6 000	—
Avyttring av finansiella anläggningstillgångar	4	—	—
Kassaflöde från investeringsverksamheten	– 1 004 807	– 880 306	– 8 826 847
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Nyemission	—	414 904	1 341 037
Upptagna lån från koncernföretag	—	—	4 408 063
Upptagna lån	800 000	2 120 076	11 967 398
Återbetalning av lån från koncernföretag	—	– 2 069 555	—
Amortering av lån	– 354 115	– 457 272	– 7 322 431
Uppläggningskostnader för lån inklusive rabatter	– 16 250	– 79 401	– 726 458
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	429 635	– 71 248	9 667 609
Årets kassaflöde	460 260	– 382 853	1 044 775
Likvida medel vid årets början	661 972	1 044 825	50
Likvida medel vid årets slut	1 122 232	661 972	1 044 825

Justering för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.

TSEK	1 jan – 31 dec 2013	1 jan – 31 dec 2012	5 jul – 31 dec 2011
Av- och nedskrivningar av tillgångar	1 351 666	1 412 551	359 862
Orealiserade kursdifferenser	252 893	– 190 768	– 147 524
Förändring i verkligt värde finansiella skulder	– 139 868	158 883	101 146
Förändring periodiserade transaktionsutgifter och rabatter	113 185	193 333	113 202
Förändring upplupna räntekostnader	44 792	66 137	99 285
Rearesultat försäljning/utrangering av anläggningstillgångar	15 200	18 940	11 817
Rearesultat försäljning av finansiella anläggningstillgångar	4	—	—
Avsättningar till pensioner	10 267	6 505	499
Övriga avsättningar	248	– 842	2 878
Ej likvidreglerade räntor obligationslån	285 082	29 021	—
Ej likvidreglerade räntor koncernföretag	– 254	– 66	122 329
Andra ej likviditetpåverkande resultatposter	– 2 239	1 446	—
Totalt	1 930 976	1 695 140	663 494

Betalda och erhållna räntor uppgick till 966 179 TSEK (969 081 TSEK 2012 och 432 525 TSEK 2011) respektive 5 058 TSEK (6 167 TSEK 2012 och 6 155 TSEK 2011).

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Not 1 Redovisningsprinciper

NorCell Sweden Holding 1 AB med dotterbolag beskrivs nedan som "Bolaget", "Koncernen" eller "Com Hem". Dotterbolagen finns listade i not 30. NorCell Sweden Holding 1 AB bildades den 5 juli 2011. Mellan den 5 juli och den 28 september 2011 var bolaget ett vilande holdingbolag, med undantag för vissa finansieringsrelaterade aktiviteter i samband med förvärvet av Com Hem koncernen den 29 september 2011. På grund av detta är den finansiella informationen för 2011 inte jämförbar med informationen för 2012 och 2013.

Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee sådana de har antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation *Kompletterande redovisningsregler för koncerner*, RFR 1 tillämpats.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 30 april 2014.

Förutsättningar vid upprättande av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

Koncernens funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste tusental. Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde. Finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde består av derivatinstrument värderade till verkligt värde via resultatet.

Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Uppskattningarna och antagandena är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer som under rådande förhållanden synes vara rimliga. Resultatet av dessa uppskattningar och antaganden används sedan för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder som inte annars framgår tydligt från andra källor. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Koncernens redovisningsprinciper har tillämpats konsekvent vid rapportering och konsolidering av moderbolag och dotterföretag.

Nedan redogörs för av företagsledningen gjorda bedömningar vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna samt gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i det påföljande årets finansiella rapporter.

Goodwill

Koncernens goodwill kontrolleras årligen för att utröna om det finns någon indikation på nedskrivningsbehov. Detta görs genom att fastställa de kassagenererande enheternas, på vilka goodwill är fördelad, återvinningsvärde genom beräkning av nyttjandevärdet. Vid beräkning av nyttjandevärde diskonteras framtida kassaflöden, vidare ingår antaganden om framtida förhållanden. Prövning av räkenskapsåren 2013, 2012 och 2011 visade att något nedskrivningsbehov ej förelåg, då beräknat återvinningsvärde översteg det totala redovisade värdet vid utgången av respektive år. Företagsledningen och styrelse bedömer att en rimlig och möjlig ändring i de viktiga antaganden som anges inte skulle ha sådan effekt att de var och en för sig skulle reducera återvinningsvärdet till ett värde som är lägre än redovisat värde. En närmare redogörelse återfinns i not 11 där också det redovisade värdet på goodwill om 10 742 MSEK framgår.

Ändrade redovisningsprinciper föranledda av nya eller ändrade IFRS

Ändrad IAS 1 Utformning av finansiella rapporter. (Redovisning av poster i övrigt totalresultat). Ändringen innebär att poster inom "Övrigt totalresultat" har delats upp i två kategorier; dels poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat dels poster som inte kan omföras till årets resultat. Poster som har omförts eller kan omföras är exempelvis omräkningsdifferenser och vinster/förluster på kassaflödessäkningar. Poster som inte kan omföras är främst omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner. Jämförelsesiffrorna är presenterade enligt den nya uppställningen.

IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar. Ändringen avser nya upplysningskrav för kvittning av finansiella tillgångar och skulder. Bolaget har inga finansiella tillgångar och skulder som tillåter kvittning.

IFRS 13 Värdering till verkligt värde. En ny enhetlig standard för mätning av verkligt värde samt förbättrade upp-lysningskrav. I samband med att IFRS 13 togs fram infördes även ett krav i IAS 36 avseende upplysning om återvinningsvärde vid årlig prövning av goodwill. Detta krav är dock borttaget i IAS 36 fr o m 2014, detta borttagande av krav förtidstillämpas.

Ändrad IAS 19 Ersättningar till anställda. Ändringen innebär att den s k "korridormetoden" ej är tillåten längre. Aktuariella vinster och förluster ska redovisas i övrigt totalresultat. Avkastning som beräknas på förvaltningstillgångar ska baseras på diskonteringsräntan som används vid beräkning av pensionsförpliktelsen. Detta innebär att nettoräntan på netto pensionsskulden numera utgörs av räntekostnad på pensionsskulden och ränteintäkten på förvaltningstillgångarna. Skillnad mellan verklig och beräknad avkastning avseende förvaltningstillgångar redovisas i övrigt totalresultat. Ändringen innebär även att en omklassificering av löneskatt från posten *Övriga avsättningar* till posten *Avsättningar till pensioner* har skett i balansräkningen. Effekter av den ändrade redovisningsprincipen presenteras nedan.

Ändringen har tillämpats retroaktivt i enlighet med IAS 8 och påverkat de finansiella rapporterna för aktuell period samt föregående perioder på följande sätt:

TSEK	1 jan – 31 dec 2013	1 jan – 31 dec 2012	5 jul – 31 dec 2011
Årets resultat	– 771 390	– 596 645	– 661 218
Omvärdering av förmånsbestämda planer	59 548	– 24 464	– 4 278
Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till årets resultat	– 13 100	5 382	942
Årets totalresultat	– 724 942	– 615 727	– 664 554

TSEK	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2011
Avsättningar till pensioner (inklusive löneskatt)	– 59 548	43 365	25 968
Övriga avsättningar (löneskatt)	—	– 18 901	– 21 690
Uppskjutna skatteskulder	13 100	– 5 382	– 942
Balanserade vinstmedel	– 46 448	19 082	3 336

Nya och ändrade IFRS som ännu inte börjat tillämpas

Ett antal nya eller ändrade IFRS träder ikraft först under kommande räkenskapsår och har inte förtidstillämpats vid upprättandet av dessa finansiella rapporter. De som kan vara relevanta för koncernen finns presenterade nedan och planeras inte att förtidstillämpas.

IFRS 9 Finansiella instrument avses ersätta IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. IASB har publicerat de två första delarna av vad som kommer att utgöra den slutliga IFRS 9. Den första delen behandlar klassificering och värdering av finansiella tillgångar. De kategorier för finansiella tillgångar som finns i IAS 39 ersätts av två kategorier, där värdering sker till verkligt värde eller upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde används för instrument som innehåller i en affärsmodell vars mål är att erhålla de kontraktuella kassaflödena; vilka ska utgöra betalningar av kapitalbelopp och ränta på kapitalbeloppet vid specificerade datum. Övriga finansiella tillgångar redovisas till verkligt värde och möjligheten att tillämpa 'fair value option' som i IAS 39 behålls. Förändringar i verkligt värde ska redovisas i resultatet, med undantag för värdeförändringar på egetkapitalinstrument som inte innehåller för handel och för vilka initialt val görs att redovisa värdeförändringar i övrigt totalresultat. Värdeförändringar på derivat i säkringsredovisning påverkas inte av denna del av IFRS 9, utan redovisas tillsvidare i enlighet med IAS 39.

IASB publicerade i oktober 2010 även de delar av IFRS 9 som berör klassificering och värdering av finansiella skulder. Merparten överensstämmer med de tidigare reglerna i IAS 39 förutom vad avser finansiella skulder som frivilligt värderas till verkligt värde enligt den s k "Fair Value Option". För dessa skulder ska värdeförändringen delas upp på förändringar som är hänförliga till egen kreditvärdighet respektive på förändringar i referensränta. I november 2013 publicerades regler kring säkringsredovisning. I dagsläget finns det inget fastställt datum när IFRS 9 ska börja tillämpas. IASB anger att tidigaste tillämpningstidpunkt kommer att bli 1 januari 2017. Effekten av införandet av IFRS 9 är ännu inte fastställt.

Övriga publicerade standarder med tillämpning från 2014 eller senare, bedöms inte påverka koncernens redovisning väsentligt utöver utökade upplysningskrav.

Rörelsesegment

Verksamheten i koncernen är integrerad och utgör ett rörelsesegment som erbjuder tillhandahållande av Tv, Telefoni och Bredband till kunder på en marknad, Sverige. Detta utgör också grunden för koncernens ledningsstruktur och struktur för intern rapportering som styrs av koncernens verkställande direktör som har identifierats som dess högste verkställande beslutsfattare.

Koncernens tjänsteutbud (Tv, Telefoni och Bredband) kan köpas var och en för sig eller i paket med olika kombinerade rabatter. Infrastrukturen som är basen för att kunna leverera tjänsterna till kund är gemensam för samtliga tjänster. Kostnader för distribution (fiber, kanalisation mm) samt för drift och service av tjänsterna är gemensamma. Kunderna består av 1,8 miljoner hushåll samt ett mindre antal företag över hela landet och kunderbidanden riktar sig till alla hushåll och företag oavsett geografiskt läge. Kunden ansluter sig till tjänsterna genom ett och samma uttag i lägenheten. Intäkter redovisas dock separat för Tv, Telefoni och Bredband, se not 2.

Klassificering m.m.

Anläggningstillgångar och långfristiga skulder i moderbolaget och koncernen består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen. Omsättningstillgångar och kortfristiga skulder i moderbolaget och koncernen består i allt väsentligt enbart av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen.

Konsolideringsprinciper

Dotterföretag

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från NorCell Sweden Holding 1 AB. Bestämmande inflytande innebär direkt eller indirekt en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigande aktier som utan dröjsmål kan utnyttjas eller konverteras.

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder. I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt eventuella innehav utan bestämmande inflytande. Transaktionsutgifter, med undantag av transaktionsutgifter som är hänförliga till emission av egetkapitalinstrument eller skuldinstrument, som uppkommer redovisas direkt i årets resultat.

Vid rörelseförvärv där överförd ersättning, eventuellt innehav utan bestämmande inflytande och verkligt värde på tidigare ägd andel (vid stegvisa förvärv) överstiger det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder som redovisas separat, redovisas skillnaden som goodwill. När skillnaden är negativ, s k förvärv till lågt pris, redovisas denna direkt i årets resultat.

Överförd ersättning i samband med förvärvet inkluderar inte betalningar som avser reglering av tidigare affärsförbindelser. Denna typ av regleringar redovisas i resultatet.

Dotterföretags finansiella rapporter tas in i koncernredovisningen från och med förvärvstidpunkten till det datum då det bestämmande inflytandet upphör.

Transaktioner som ska elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och orealiserade vinster eller förluster, som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.

Utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer bolagen bedriver sin verksamhet. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i årets resultat. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen. Kursdifferenser på rörelsefordringar och rörelseskulder ingår i rörelseresultatet, medan kursdifferenser på finansiella fordringar och skulder redovisas bland finansiella poster. Koncernen använder sig av valutaterminskontrakt för att minska sin exponering mot fluktuationer i valutakurser. Valutaterminer upptas till verkligt värde på balansdagen.

Intäkter

Redovisning av intäkter sker i årets resultat när det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelarna kommer att tillfalla Bolaget och dessa fördelar kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Intäkterna inkluderar endast det bruttoinflöde av ekonomiska fördelar som företaget erhåller eller kan erhålla för egen räkning.

Koncernens nettoomsättning utgörs i huvudsak av tjänster inom Digital-Tv, Bredband, Telefoni samt periodavgifter från fastighetsägare. Intäkterna från Digital-Tv, Bredband samt Telefoni redovisas i takt med att de utnyttjas. Dessa intäkter avser privatpersoner. Fakturering sker månadsvis i förskott.

Intäkterna från fastighetsägarna avseende periodavgifter för huvudsakligen grundutbud faktureras huvudsakligen kvartalsvis i förskott och redovisas i takt med att de utnyttjas. Intäkterna redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas med avdrag för lämnade rabatter.

Startavgifter, aktiveringsavgifter och andra former av engångsavgifter redovisas vid försäljningstillfället i de fall avgiften avser kostnader som uppstått i samband med att en kund ingår avtal. I de fall engångsavgifterna överstiger de kostnader som uppstår i samband med att kund ingår avtal periodiseras överskjutande belopp över abonnemangets löptid.

Rörelsekostnader och finansiella intäkter och kostnader

Operativa kostnader

Operativa kostnader är uppdelade i funktioner i enlighet med beskrivning nedan. Avskrivningar och personalkostnader är angivna per funktion.

Produktionskostnader

Produktionskostnader avser programbolagskostnader, kostnader för fiber och kanalisation, samtalskostnader telefoni, internetkapacitet, underhåll och service samt övriga produktionskostnader. Personalkostnader för fältservice och andra delar av organisationen avseende produktion ingår också i produktionskostnader. Produktionskostnader inkluderar avskrivningar av anläggningstillgångar tillhörande produktion.

Försäljningskostnader

Försäljningskostnader avser kostnader för försäljning, produkt och marknad. I denna kostnadsmassa inkluderas kostnader för kundservice, annonsering, telemarketing, försäljningsprovisioner, kundförluster och övriga kostnader avseende försäljning. Personalkostnader avseende försäljning, produkt och marknad ingår i försäljningskostnader. Försäljningskostnader inkluderar avskrivningar av anläggningstillgångar tillhörande försäljning.

Administrationskostnader

Administrationskostnader avser kostnader för stödfunktioner såsom inköp, personal och andra gemensamma stödfunktioner samt kostnader för hyrda lokaler. Administrationskostnader inkluderar avskrivningar av anläggningstillgångar tillhörande administration.

Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter avser valutakursvinster och återvunna, tidigare avskrivna kundfordringar.

Övriga rörelsekostnader

Övriga rörelsekostnader avser kostnader för valutakursförluster, förluster vid avyttring av immateriella och materiella anläggningstillgångar samt transaktionskostnader i samband med förvärv.

Leasing

Operationella leasingavtal

Kostnader avseende operationella leasingavtal redovisas i årets resultat linjärt över leasingperioden. Förmåner erhållna i samband med tecknandet av ett avtal redovisas i årets resultat som en minskning av leasingavgifterna linjärt över leasingavtalets löptid. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

Finansiella leasingavtal

Minimileaseavgifterna fördelas mellan räntekostnad och amortering på den utestående skulden. Räntekostnaden fördelas över leasingperioden så att varje redovisningsperiod belastas med ett belopp som motsvarar en fast räntesats för den under respektive period redovisade skulden. Variabla avgifter kostnadsförs i de perioder de uppkommer.

Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter på bankmedel och fordringar, utdelningsintäkter, valutakursdifferenser, räntekostnader på lån, realiserade och realiserade vinster och förluster på derivatinstrument som används inom den finansiella verksamheten.

Ränteintäkter på fordringar och räntekostnader på skulder beräknas med tillämpning av effektivräntemetoden. Effektivräntan är den ränta som gör att nuvärdet av alla uppskattade framtida in- och utbetalningar under den förväntade räntebindningstiden blir lika med det redovisade värdet av fordran eller skulden. Ränteintäkter inkluderar periodiserade belopp av transaktionskostnader och eventuella rabatter, premier och andra skillnader mellan det ursprungliga värdet av fordran och det belopp som erhålls vid förfall. Räntekostnader inkluderar periodiserade belopp av emissionskostnader och liknande direkta transaktionskostnader för att uppta lån.

Finansiella instrument

Finansiella instrument som redovisas i balansräkningen inkluderar på tillgångsidan likvida medel, kundfordringar, lånefordringar och derivat. På skuldsidan återfinns leverantörsskulder, låneskulder samt derivat.

Finansiella instrument som inte är derivat redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument förutom de som tillhör kategorin finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultatet, vilka redovisas till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Redovisning sker därefter beroende av hur de har klassificerats enligt nedan.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part enligt instrumentets avtalsmässiga villkor. En fordran tas upp när bolaget presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger för motparten att betala, även om faktura ännu inte skickats. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserar, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld.

En finansiell tillgång och en finansiell skuld kvittas och redovisas med ett nettobelopp i balansräkningen endast när det föreligger en legal rätt att kvitta beloppen samt att det föreligger avsikt att reglera posterna med ett nettobelopp eller att samtidigt realisera tillgången och reglera skulden.

Förvärv och avyttring av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

Vid varje rapporttillfälle utvärderar företaget om det finns objektiva indikationer på att en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar är i behov av nedskrivning.

I värderingssyfte indelas finansiella instrument i kategorier i enlighet med IAS 39. Vilken kategori en tillgång eller skuld tillhör beror på syftet av innehavet och bestäms vid första redovisningstillfället.

Kategorierna är följande:

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet

Denna kategori består av två undergrupper: finansiella tillgångar som innehas för handel och andra finansiella tillgångar som företaget initialt valt att placera i denna kategori (enligt den s k Fair Value Option). Finansiella instrument i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade via resultatet. I den första undergruppen ingår derivat med positivt verkligt värde.

Lånefordringar och kundfordringar

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte utgör derivat med fasta betalningar eller med betalningar som går att fastställa, och som inte är noterade på en aktiv marknad. Fordringarna uppkommer då företag tillhandahåller pengar, varor och tjänster direkt till kredittagaren utan avsikt att idka handel i fordringsrätterna. Kategorin innefattar även förvärvade fordringar. Tillgångar i denna kategori värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades vid anskaffningstidpunkten. Kundfordran redovisas till det belopp som beräknas inflyta, dvs efter avdrag för osäkra fordringar.

Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet

Denna kategori består av två undergrupper, finansiella skulder som innehas för handel och andra finansiella skulder som företaget valt att placera i denna kategori (den s k Fair Value Option), se beskrivning ovan under "Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet". I den första kategorin ingår koncernens derivat med negativt verkligt värde. Förändringar i verkligt värde redovisas i årets resultat.

Andra finansiella skulder

Finansiella skulder som inte innehas för handel värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades när skulden togs upp. Det innebär att över- och undervärden liksom direkta emissionskostnader periodiseras över skuldens löptid.

Likvida medel

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker och motsvarande institut.

Derivat

Derivatinstrument utgörs av terminkontrakt och swapar som utnyttjas för att täcka risker för valutakursförändringar och för exponering av ränterisker. Derivat är också avtalsvillkor som är inbäddade i andra avtal. Inbäddade derivat ska särredovisas om det inte är nära relaterade till värdkontrakten.

Derivatinstrument redovisas initialt till verkligt värde innebärande att transaktionskostnader belastar periodens resultat. Efter den initiala redovisningen redovisas derivatinstrument på sätt som beskrivs

nedan. Säkringsredovisning tillämpas inte. Värdeökningar respektive värdeminskningar på derivatet redovisas som intäkter respektive kostnader inom rörelseresultatet eller inom finansnettot baserat på syftet med användningen av derivatinstrumentet och huruvida användningen relateras till en rörelsepost eller en finansiell post. Vid användning av ränteswap, redovisas räntekuponen som räntekostnad och övrig värdeförändring av ränteswapen redovisas som finansiell intäkt eller finansiell kostnad.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

För säkring av tillgång eller skuld mot valutakursrisk används valutaterminer. Både den säkrade posten och säkringsinstrumentet värderas till verkligt värde med värdeförändringar redovisade över årets resultat avseende valutakursdifferenser. Värdeförändringar av derivat avseende rörelserelaterade fordringar och skulder redovisas i rörelseresultatet medan värdeförändringar av derivat avseende finansiella fordringar och skulder redovisas i finansnettot.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Vid varje rapporttillfälle utvärderar företaget om det finns objektiva bevis på att en finansiell tillgång eller grupp av tillgångar är i behov av nedskrivning. Objektiva bevis utgörs av observerbara förhållanden som inträffat och som har en negativ inverkan på möjligheten att återvinna anskaffningsvärdet.

Återvinningsvärdet för tillgångar tillhörande kategorierna lånefordringar och kundfordringar vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde beräknas som nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med den effektiva ränta som gällde då tillgången redovisades första gången. Tillgångar med en kort löptid diskonteras inte. En nedskrivning redovisas som kostnad i årets resultat. Kundfordringar klassificeras som osäkra baserat på en kollektiv bedömning utifrån ålder och eventuella indrivningsförsök via inkasso.

Återföring av nedskrivningar

Nedskrivningar av lånefordringar och kundfordringar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde återförs om en senare ökning av återvinningsvärdet objektivt kan hänföras till en händelse som inträffat efter det att nedskrivningen gjordes.

Immateriella tillgångar

En immateriell tillgång redovisas endast när tillgången är identifierbar, kontroll innehas över tillgången och att den förväntas ge framtida ekonomiska fördelar.

Goodwill

Goodwill redovisas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och testas årligen för nedskrivningsbehov.

Anskaffningskostnader för abonnemang

Som en immateriell tillgång redovisas anskaffningskostnader för abonnemang, vilket utgörs av provisioner till säljare samt återförsäljarsubventioner avseende boxar, som uppstår i samband med att en kund ingår ett tidsbundet avtal. Förutsättningen är att provisionen eller subventionen kan knytas till ett individuellt kundavtal.

Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar som förvärvas av koncernen redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar (se nedan) och nedskrivningar.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter för aktiverade immateriella tillgångar redovisas som en tillgång i balansräkningen endast då de ökar de framtida ekonomiska fördelarna för den specifika tillgången till vilka de hänförs. Alla andra utgifter kostnadsförs när de uppkommer.

Avskrivningsprinciper

Avskrivningar redovisas i årets resultat linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder. Goodwill prövas för nedskrivningsbehov årligen eller så snart indikationer uppkommer som tyder på att

tillgången ifråga har minskat i värde. Avskrivningsbara immateriella tillgångar skrivs av från det datum då de är tillgängliga för användning.

De beräknade nyttjandeperioderna är:

Kundrelationer	8-18 år
Övrigt	
—Aktiverade utvecklingskostnader	3-5 år
—Licenser	3 år
—Anskaffningskostnader för abonnemang	1-2 år
—Övriga immateriella tillgångar	20 år

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt utgifter direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Låneutgifter som är direkt hänförliga till inköp, konstruktion eller produktion av tillgångar som tar en betydande tid i anspråk att färdigställa för avsedd användning eller försäljning ingår i anskaffningsvärdet. Redovisningsprinciper för nedskrivningar framgår nedan.

Materiella anläggningstillgångar som består av delar med olika nyttjandeperioder behandlas som separata komponenter av materiella anläggningstillgångar.

Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur balansräkningen vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas som övrig rörelseintäkt eller övrig rörelsekostnad.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter läggs till anskaffningsvärdet endast om det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer att komma företaget till del och anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra tillkommande utgifter redovisas som kostnad i den period de uppkommer. Avgörande för bedömningen när en tillkommande utgift läggs till anskaffningsvärdet är om utgiften avser utbyten av identifierade komponenter, eller delar därav, varvid sådana utgifter aktiveras. Även i de fall ny komponent tillskapats läggs utgiften till anskaffningsvärdet. Eventuella oavskrivna redovisade värden på utbytta komponenter, eller delar av komponenter, utrangeras och kostnadsförs i samband med utbytet. Reparationer kostnadsförs löpande.

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Komponentavskrivning tillämpas vilket innebär att komponenternas bedömda nyttjandeperiod ligger till grund för avskrivningen.

Beräknade nyttjandeperioder:

Maskiner, inventarier	5 år
Datorer	3 år
Produktionsanläggningar	
—Basnät	10 år
—Utrustning i huvudcentraler	5 år
—Fastighetsnät	5 år
—PlayOut (sändningscentraler för Tv)	3-5 år
—Telefoniutrustning	5 år
Kundutrustning	
—Modem	3 år
—Boxar	3-5 år

Aktiverade ombyggnadskostnader på hyrda lokaler skrivs av över hyreskontraktets löptid inkl tillägg för nyttjande av förlängningsoption. Bedömning av en tillgångs restvärde, avskrivningsmetod och nyttjandeperiod görs årligen.

Varulager

Varulagret består främst av utrustning för uppgradering av koncernens kabelnät.

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, efter avdrag för uppskattade kostnader för färdigställande och för att åstadkomma en försäljning.

Anskaffningsvärdet för varulager beräknas genom tillämpning av först in-, först ut-metoden (FIFU) och inkluderar utgifter som uppkommit vid förvärvet av lagertillgångarna och transport av dem till deras nuvarande plats och skick.

Nedskrivningar

Koncernens redovisade tillgångar bedöms vid varje balansdag för att avgöra om det finns indikation på nedskrivningsbehov. IAS 36 tillämpas avseende nedskrivningar av andra tillgångar än finansiella tillgångar vilka redovisas enligt IAS 39, varulager, förvaltningstillgångar som används för finansiering av ersättningar till anställda och uppskjutna skattefordringar. För undantagna tillgångar enligt ovan bedöms det redovisade värdet enligt respektive standard.

En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets (grupp av enheters) redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning redovisas som kostnad i årets resultat. Då nedskrivningsbehov identifierats för en kassagenererande enhet (grupp av enheter) fördelas nedskrivningsbeloppet i första hand till goodwill. Därefter görs en proportionell nedskrivning av övriga tillgångar som ingår i enheten (gruppen av enheter).

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången.

Återföring av nedskrivningar

En nedskrivning av tillgångar som ingår i IAS 36 tillämpningsområde reverseras om det både finns indikation på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. Nedskrivning av goodwill återförs dock aldrig. En reversering görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning där så är aktuellt, om ingen nedskrivning gjorts. Nedskrivningar av lånefordringar och kundfordringar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde återförs om de tidigare skälen till nedskrivningar inte längre föreligger och att full betalning från kunden förväntas erhållas.

Resultat per aktie

Beräkningen av resultat per aktie baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets ägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året. Inga utspädnings potentiella stamaktier föreligger.

Ersättningar till anställda

Avgiftsbestämda pensionsplaner

I avgiftsbestämda planer betalar företaget fastställda avgifter till en separat juridisk enhet och har ingen förpliktelse att betala ytterligare avgifter. Koncernens resultat belastas för kostnader i takt med att förmånerna intjänas.

Förmånsbestämda pensionsplaner

Pensionskostnaden och pensionsförpliktelsen för förmånsbestämda pensionsplaner beräknas i koncernen enligt den så kallade "Projected Unit Credit Method", individuellt per plan. Metoden fördelar kostnaden för pensioner i takt med att de anställda utför tjänster för företaget som ökar deras rätt till framtida ersättning. Företagets åtagande beräknas årligen av oberoende aktuarier. Åtagandet utgörs av nuvärdet av de förväntade framtida utbetalningarna. Diskonteringsräntan som används motsvarar räntan för säkerställda bostadsobligationer med en löptid som motsvarar den genomsnittliga löptiden för förpliktelserna och valutan. De viktigaste aktuariella antagandena anges i not 20. I balansräkningen

redovisas nettot av beräknat nuvärde av förpliktelseerna och verkligt värde på förvaltningstillgångarna som en avsättning justerat för eventuella tillgångsbegränsningar. Den särskilda löneskatten utgör en del av de aktuariella antagandena och redovisas därför som en del av nettoförpliktelsen/-tillgången.

De förmånsbestämda pensionsplanerna är både fonderade och ofonderade. I de fall planerna är fonderade har tillgångar avskilt i främst pensionsstiftelser. Dessa förvaltningstillgångar kan bara användas för att betala ersättningar enligt pensionsavtalen.

Räntekostnaden/intäkten netto på den förmånsbestämda förpliktelsen/tillgången redovisas i årets resultat under finansnettot. Räntenettot är baserat på den ränta som uppkommer vid diskontering av nettoförpliktelsen, d v s ränta på förpliktelsen, förvaltningstillgångar och ränta på effekt av eventuella tillgångsbegränsningar. Övriga komponenter redovisas i rörelseresultatet.

Omvärderingseffekter utgörs av aktuariella vinster och förluster, skillnad mellan faktisk avkastning på förvaltningstillgångar och den summa som inkluderas i räntenettot och eventuella ändringar av effekter tillgångsbegränsningar (exkl ränta som inkluderas i räntenettot). Omvärderingseffekterna redovisas i övrigt totalresultat.

När beräkningen leder till en tillgång för koncernen begränsas det redovisade värdet på tillgången till det lägsta av överskottet i planen och tillgångsbegränsningen beräknad med hjälp av diskonteringsräntan. Tillgångsbegränsningen utgörs av nuvärdet av de framtida ekonomiska fördelarna i form av minskade framtida avgifter eller kontant återbetalning. Vid beräkning av nuvärdet av framtida återbetalningar eller inbetalningar beaktas eventuella krav på minimifondering.

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän tryggas genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 6, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2013 har bolaget inte haft tillgång till sådan information som gör det möjligt att redovisa denna plan som en förmånsbestämd plan.

Ersättningar vid uppsägning

En kostnad för ersättningar i samband med uppsägningar av personal redovisas endast om företaget är bevisligen förpliktigt, utan realistisk möjlighet till tillbakadragande, av en formell detaljerad plan utan att avsluta en anställning för den normala tidpunkten. När ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång, redovisas en kostnad om det är sannolikt att erbjudandet kommer att accepteras och antalet anställda som kommer att acceptera erbjudandet tillförlitligt kan uppskattas.

Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas utan diskontering och redovisas som kostnad när de relaterade tjänsterna erhålls.

En avsättning redovisas för den förväntade kostnaden för bonusbetalningar när koncernen har en gällande rättslig eller informell förpliktelse att göra sådana betalningar till följd av att tjänster erhållits från anställda och förpliktelsen kan beräknas tillförlitligt.

Personalinformation

I årsredovisningslagen ställs krav på ytterligare information jämfört med IFRS, bland annat uppgift om könsfördelning inom styrelse och ledning. Uppgift om könsfördelning avser situationen på balansdagen.

Avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när det finns en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Avsättningar görs med det belopp som är den bästa uppskattningen av det som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen. Där effekten av när i tiden betalning sker är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars tidvärde och, om det är tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i årets resultat utom då underliggande transaktion redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen, hit hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Följande temporära skillnader beaktas inte; för temporär skillnad som uppkommit vid första redovisningen av goodwill, första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv och vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktig resultat, vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotterföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur redovisade värden på tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas mot skattepliktiga överskott under de närmaste åren. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från inträffade händelser och vars förekomst bekräftas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som en skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

Kassaflödesanalys

Vid upprättande av kassaflödesanalys tillämpas den indirekta metoden enligt IAS 7 Rapport över kassaflöden. Förutom kassa- och bankflöden gäller att till likvida medel hänförs kortfristiga placeringar med en löptid kortare än tre månader från anskaffningstidpunkten, vilkas omvandlande till bankmedel kan ske till ett i förväg känt belopp.

Nyckeltalsdefinitioner

Nettoskuld

Räntebärande skulder minus kassa och bank.

Soliditet

Eget kapital dividerat med balansomslutningen.

Skuldsättningsgrad

Räntebärande skulder dividerat med eget kapital.

Not 2 Intäkternas fördelning

Verksamheten är integrerad och omfattar ett rörelsesegment. Tv, Bredband och Telefoni levereras till kunder i Sverige.

Intäkter per väsentligt intäktslag

<u>TSEK</u>	<u>1 jan – 31 dec 2013</u>	<u>1 jan – 31 dec 2012</u>	<u>5 jul – 31 dec 2011</u>
Tv	1 653 239	1 720 854	429 156
Bredband	1 295 606	1 277 016	318 557
Telefoni	415 028	505 693	138 677
Fastighetsägare	855 632	856 164	220 681
Övrigt	228 397	202 293	45 308
Totalt	<u>4 447 902</u>	<u>4 562 020</u>	<u>1 152 379</u>

Not 3 Förvärv av rörelse

Rörelseförvärv 2013

Phonera Företag AB

Den 20 december 2013 offentliggjordes att Com Hem Holding AB förvärvar Phonera Företag AB inklusive dess dotterbolag (affärsområde "Phonera Telefoni") av Phonera AB (publ). Årsomsättningen 2012 för den förvärvade verksamheten uppgår till cirka 260 MSEK och antalet kunder uppgår till cirka 58 000. Tillträde skedde den 31 mars 2014, vilket också är det datum verksamheten konsolideras då bestämmande inflytande föreligger. Den preliminära köpeskillingen uppgick till 305 200 TSEK varav 300 200 TSEK betalades kontant och 5 000 TSEK utgör innehållen köpeskillning. Preliminärt redovisade värden för immateriella tillgångar uppgick till 313 642 TSEK varav kundrelationer 160 800 TSEK och goodwill 152 842 TSEK. Förvärvad goodwill avser framtida intäkter från nya kunder och ökade intäkter från befintliga kunder genom fortsatt tillväxt. Ingen del av goodwillbeloppet förväntas vara skattemässigt avdragsgill.

Örnsat, Örnsköldsviks Satellit- och kabel- TV AB

I december 2012 tecknades ett avtal mellan Övik Energi AB och Com Hem AB om förvärv av Örnsat, Örnsköldsviks Satellit- och kabel- TV AB även kallat Örnsat, som var en lokal leverantör av bredbands- och Tv-tjänster i Örnsköldsvik och hade cirka 6 000 anslutna hushåll. Den 1 mars 2013 genomfördes förvärvet av samtliga 3 000 aktier och Örnsat ingår sedan dess i koncernen. Förvärvet har redovisats genom tillämpning av förvärvsmetoden och i tabellen nedan framgår information om förvärvade verkliga värden. Förvärvet finansierades enbart med eget kapital.

<u>TSEK</u>	<u>Redovisade värden i koncernen</u>
Immateriella anläggningstillgångar	12 266
Andra långfristiga värdepappersinnehav	8
Övriga omsättningstillgångar	3 994
Likvida medel	4 600
Uppskjutna skatteskulder	– 2 772
Kortfristiga skulder	– 5 393
Identifierbara tillgångar, netto	<u>12 703</u>
Goodwill	—
Erlagd kontant köpeskillning	<u>12 703</u>

Det förvärvade bolaget har bidragit med 4 708 TSEK i nettoomsättning och – 243 TSEK i rörelseresultat exklusive avskrivningar från förvärvstidpunkten.

Om förvärvet skett per 1 januari 2013 uppskattar företagsledningen att bidraget till koncernens nettoomsättning skulle ha uppgått till 7 271 TSEK samt bidragit till rörelseresultat exklusive avskrivningar med 318 TSEK, för 2013.

Den 26 juni 2013 förvärvade moderbolaget Com Hem AB samtliga kundavtal från Örnsat och i december 2013 fusionerades Örnsat med systerföretaget Com Hem Acquisition AB.

Rörelseförvärv 2012

Under räkenskapsåret 2012 skedde inga rörelseförvärv.

Rörelseförvärv 2011

Den 21 juli 2011 undertecknade NorCell Sweden Holding 3 AB (publ) ett avtal om att förvärva samtliga 7 286 446 aktier i Com Hem Holding AB tidigare Nordic Cable Acquisition Company Sub-Holding AB som är indirekt ägare av Com Hem AB. Genom fusioner ägs Com Hem AB från och med den 20 juni 2012 direkt utav Com Hem Holding AB. Avtalet var villkorat av konkurrensgodkännande vilket erhöles i september. Den 29 september 2011 genomfördes förvärvet och bestämmande inflytande över verksamheten erhöles. Förvärvet har redovisats genom tillämpning av förvärvsmetoden och i tabellen nedan framgår information om förvärvade verkliga värden. Förvärvet finansierades via upptagande av externa lån, aktieägarlån samt egna likvida medel. Inga egetkapitalinstrument emitterades i samband med förvärvet.

<u>TSEK</u>	<u>Redovisade värden i koncernen</u>
Immateriella anläggningstillgångar	6 333 324
Materiella anläggningstillgångar	1 421 210
Övriga omsättningstillgångar	306 755
Likvida medel	1 046 849
Långfristiga skulder	- 7 575 907
Uppskjutna skatteskulder, kundrelationer	- 1 245 938
Kortfristiga skulder	- 1 428 414
Identifierbara tillgångar, netto	- 1 142 121
Goodwill	10 742 121
Erlagd kontant köpeskilling	9 600 000

Den goodwill som redovisats för förvärv avser framtida intäkter från nya kunder samt ökade intäkter från befintliga kunder via fortsatt tillväxt av antal sålda tjänster per kund. Ingen del av goodwillbeloppet förväntas vara skattemässigt avdragsgillt.

För förvärvet uppgick det totala kassautflödet till 8 553 MSEK efter avdrag för förvärvade likvida medel om 1 047 MSEK. I avtalet ingick en potentiellt tillkommande ersättning för verksamheten i Canal Digital Kabel-TV som Com Hem undertecknat ett förvärvsavtal för i juni 2011. Förvärvet drogs dock slutligt tillbaka efter synpunkter från Konkurrensverket i december 2011, varvid ingen ersättning utgätt.

Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till 246 MSEK och har redovisats som övriga rörelsekostnader i resultaträkningen. Den förvärvade koncernen har bidragit med 1 152 MSEK i nettoomsättning och 112 MSEK i rörelseresultat från förvärvstidpunkten. Om förvärvet hade skett per 1 januari 2011 uppskattar företagsledningen att bidraget till koncernens nettoomsättning skulle ha uppgått till 4 520 MSEK samt bidragit till rörelseresultatet med 551 MSEK.

Not 4 Övriga rörelseintäkter

<u>TSEK</u>	<u>1 jan – 31 dec 2013</u>	<u>1 jan – 31 dec 2012</u>	<u>5 jul—31 dec 2011</u>
Valutakursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär . . .	8 175	8 640	1 859
Återvunna kundfordringar	5 874	6 002	1 346
Övrigt	11 276	3 150	4 818
Totalt	25 325	17 792	8 023

Not 5 Övriga rörelsekostnader

TSEK	1 jan – 31 dec 2013	1 jan – 31 dec 2012	5 jul—31 dec 2011
Förlust vid avyttring av anläggningstillgångar	- 15 200	- 18 940	- 11 713
Valutakursförluster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär . .	- 5 826	- 9 124	- 2 486
Förvävsrelaterade kostnader	- 4 633	- 611	- 245 596
Övriga rörelsekostnader	- 2 238	—	- 10 000
Totalt	- 27 897	- 28 675	- 269 795

Not 6 Anställda och personalkostnader

TSEK	1 jan – 31 dec 2013	1 jan – 31 dec 2012	5 jul – 31 dec 2011
Löner och ersättningar	436 831	385 065	97 539
Sociala kostnader	145 722	124 617	31 859
Pensionskostnader	61 865	41 582	10 616
Aktivering eget arbete	- 88 922	- 70 649	- 14 694
Övriga personalkostnader	27 033	22 779	1 530
Totalt personalkostnader	582 529	503 394	126 850

Antalet anställda vid årets utgång uppgick till 967 (960 för 2012 och 792 för 2011). Medelantalet heltidsanställda var 817 (791 för 2012 och 714 för 2011) varav kvinnor 272 (260 för 2012 och 256 för 2011). Andelen kvinnor vid årets slut var i moderbolagets styrelse 0% (0% för 2012 och 0% för 2011) och i koncernledningen 7% (12% för 2012 och 13% för 2011).

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare

TSEK	1 jan – 31 dec 2013		1 jan – 31 dec 2012		5 jul – 31 dec 2011	
	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader	Löner och ersättningar	Sociala kostnader
Verkställande direktören	7 879	4 488	7 456	4 345	2 089	1 148
—varav <i>tantiem</i>	3 294	1 035	2 855	897	910	286
—varav <i>pensionskostnader</i>	—	1 620	—	1 612	—	396
Övriga ledande befattningshavare	28 908	15 442	26 160	15 003	6 428	3 614
—varav <i>tantiem</i>	4 792	1 506	4 025	1 265	840	264
—varav <i>pensionskostnader</i>	—	7 363	—	5 459	—	1 225
Totalt	36 787	19 930	33 616	19 348	8 517	4 762

Koncernens övriga ledande befattningshavare utgörs av 15 (16 för 2012 och 15 för 2011) personer där nio (tio för 2012 och nio för 2011) personer är anställda i dotterbolaget Com Hem AB och fyra (fem för 2012 och fem för 2011) personer är anställda i dotterbolaget iTUX Communication AB. Verkställande direktören har sin anställning i dotterbolaget NorCell Sweden Holding 3 AB (publ) och finansdirektören har sin anställning i dotterbolaget Com Hem Holding AB. Av Koncernens övriga ledande befattningshavare ingår 12 personer i koncernens ledningsgrupp (11 för 2012 och 10 för 2011). Se Bolagsstyrningsrapport rubrik *verkställande direktör och ledning*.

Principer för ersättningar till verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare

Ersättning till verkställande direktören utgörs av fast lön, pension och övriga förmåner samt i vissa fall en rörlig ersättning. Den rörliga ersättningen baseras på koncernens ekonomiska resultat.

Verkställande direktörens pensionsålder uppgår till 62 år. Bolaget ska fram till avtalad pensionsålder månatligen avsätta ett belopp motsvarande 35% av den fasta lönen i pension. Bolaget och verkställande direktören har tolv månaders ömsesidig uppsägningstid. I november månad 2013 meddelades att bolagets VD Tomas Franzén kommer att avsluta sitt uppdrag, vilket skedde i början av mars 2014. I februari 2014 meddelades att Anders Nilsson blivit utsedd till Koncernens VD, och påbörjade sitt uppdrag i början av april 2014.

Ersättning till övriga ledande befattningshavare utgörs av fast lön, pension och övriga förmåner samt i vissa fall en rörlig ersättning. Den rörliga ersättningen baseras på hur vissa kvantitativa och kvalitativa mål uppnås och kan uppgå till högst 100% av den fasta lönen för verkställande direktören samt mellan 25% och 50% av den fasta lönen för övriga ledande befattningshavare. Pensionskostnaden för övriga ledande befattningshavare uppgår till mellan 15% och 35% av den fasta lönen. Övriga ledande befattningshavare har tre till tolv månaders uppsägningstid från bolagets sida och tre till sex månaders uppsägningstid från individens sida.

Inget styrelsearvode har utgått till styrelsens ledamöter för 2013 utöver ett mindre inläsningsarvode om 150 TSEK (168 TSEK för 2012 och 36 TSEK för 2011) till arbetstagarrepresentanterna. Arvodet har utbetalats från dotterbolaget NorCell Sweden Holding 3 AB (publ). Inget styrelsearvode har utgått från moderbolaget.

Koncernens utestående pensionsförpliktelser till styrelse och verkställande direktören är 0 för åren 2013, 2012 respektive 2011. Under tiden då koncernbolaget Com Hem AB tillhörde TeliaSonera AB hade dåvarande verkställande direktörer pensionsavtal utöver ITP-planen, för den del av lönen som översteg 30 basbelopp, avseende ålderspension och familjepension. Koncernens utestående förpliktelser till dessa uppgår till 2 178 TSEK (2 072 TSEK för 2012 och 2 016 TSEK för 2011) vid utgången av räkenskapsåret.

Not 7 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

<u>TSEK</u>	<u>1 jan – 31 dec</u> <u>2013</u>	<u>1 jan – 31 dec</u> <u>2012</u>	<u>5 jul – 31 dec</u> <u>2011</u>
<i>KPMG AB</i>			
Revisionsuppdrag	2 500	2 900	1 013
Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget	89	367	—
Skatterådgivning	30	25	—
Andra uppdrag	183	459	—
Totalt	<u>2 802</u>	<u>3 751</u>	<u>1 013</u>

Not 8 Rörelsens kostnader fördelade på kostnadsslag

TSEK	1 jan – 31 dec 2013	1 jan – 31 dec 2012	5 jul – 31 dec 2011
Personalkostnader	- 582 529	- 503 395	- 126 850
Avskrivningar	- 1 351 666	- 1 412 551	- 371 575
Programbolagskostnader, kostnader för kanalisation m fl kostnader för produktion	- 1 245 646	- 1 274 197	- 332 881
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	- 267 676	- 238 049	- 92 972
Förvärvsrelaterade kostnader	- 4 633	- 611	- 245 596
Övriga rörelsekostnader	- 338 710	- 384 733	- 116 158
Totalt	- 3 790 860	- 3 813 536	- 1 286 032

I övriga rörelsekostnader ingår bl a konsultarvoden och IT kostnader.

Not 9 Finansnetto

TSEK	1 jan – 31 dec 2013	1 jan – 31 dec 2012	5 jul – 31 dec 2011
Finansiella intäkter			
Ränteintäkter			
—bankmedel	2 768	4 274	4 519
—lånefordringar och kundfordringar	2 008	1 893	434
—lånefordringar från koncernföretag	254	66	—
—förvaltningstillgångar	4 050	5 847	1 427
Valutakursvinster, netto	—	194 652	146 572
Förändringar i verkligt värde			
—finansiella skulder som värderas till verkligt värde via resultatet (derivat)	140 337	—	—
Övriga finansiella intäkter	29	33	2 534
Totalt finansiella intäkter	149 446	206 765	155 486

TSEK	1 jan – 31 dec 2013	1 jan – 31 dec 2012	5 jul – 31 dec 2011
Finansiella kostnader			
Räntekostnader			
—finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde . .	- 1 308 140	- 1 166 417	- 532 734
—räntekupon på derivat	- 100 399	- 88 398	- 5 660
—förmånsbestämda pensionsförpliktelser	- 9 093	- 8 241	- 2 064
—finansiella skulder till koncernföretag värderade till upplupet anskaffningsvärde*	—	- 529 256	- 96 178
Valutakursförluster, netto	- 252 593	—	—
Förändringar i verkligt värde			
—finansiella skulder som värderas till verkligt värde via resultatet (derivat)	—	- 158 883	- 100 146
Övriga finansiella kostnader	- 16 454	- 14 102	- 8 739
Totalt finansiella kostnader	- 1 686 679	- 1 965 297	- 745 521
Totalt finansnetto	- 1 537 233	- 1 758 532	- 590 035

I posten övriga finansiella kostnader ovan ingår främst finansiella transaktionskostnader.

* Posten finansiella skulder till koncernföretag värderade till upplupet anskaffningsvärde ovan inkluderar för räkenskapsåret 2012 periodiserade transaktionsutgifter i samband med refinansiering uppgående till 81 488 TSEK.

Not 10 Skatter

Inkomstskatt

TSEK	1 jan – 31 dec 2013	1 jan – 31 dec 2012	5 jul – 31 dec 2011
Aktuell skatt			
Periodens skattekostnad	—	—	—
Uppskjuten skatt			
Uppskjuten skatte i aktiverat underskottsavdrag	6 620	24 000	– 3 838
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	<u>102 181</u>	<u>389 403</u>	<u>66 308</u>
Totalt redovisad skatteintäkt i koncernen	<u>108 801</u>	<u>413 403</u>	<u>62 470</u>

Avstämning effektiv skatt

TSEK	1 jan – 31 dec		1 jan – 31 dec		5 jul – 31 dec	
	%	2013	%	2012	%	2011
Resultat före skatt		– 880 191		– 1 010 048		– 723 688
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	22,0%	193 642	26,3%	265 643	26,3%	190 330
Ej skattepliktiga intäkter		4		3		5
Ej avdragsgilla kostnader		– 2 891		– 1 541		– 64 930
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt		– 81 664		190		– 62 935
Uppskjuten skatt hänförlig till tidigare år		– 290		– 1 404		—
Uppskjuten skatt till följd av ändrad skattesats		—		150 512		—
Resultat före skatt	<u>12,40%</u>	<u>108 801</u>	<u>40,9%</u>	<u>413 403</u>	<u>– 8,6%</u>	<u>62 470</u>

Den svenska bolagsskatten sänktes från 26,3% till 22% från och med den 1 januari 2013, vilket medfört omräkningseffekter på koncernens uppskjutna skatter 2012. Uppskjuten skatteintäkt har endast redovisats för en mindre del av de skattemässiga underskott som uppstått under 2013, vilket baseras på bedömningen av hur redovisade underskottsavdrag kommer att utnyttjas mot skattepliktiga överskott under de närmaste åren.

Skatt hänförlig till övrigt totalresultat

TSEK	1 jan – 31 dec 2013	1 jan – 31 dec 2012	5 jul – 31 dec 2011
Aktuariella vinster och förluster, före skatt	59 548	– 24 464	– 4 278
Skatt hänförlig till aktuariella vinster och förluster	<u>– 13 100</u>	<u>5 382</u>	<u>942</u>
Övrigt totalresultat, netto efter skatt	<u>46 448</u>	<u>– 19 082</u>	<u>– 3 336</u>

Uppskjutna skattefordringar och skulder

TSEK	31 dec 2013			31 dec 2012			31 dec 2011		
	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto	Uppskjuten skattefordran	Uppskjuten skatteskuld	Netto
Immateriella anläggningstillgångar .	—	-1 053 412	-1 053 412	—	-1 173 094	-1 173 094	—	-1 543 896	-1 543 896
Materiella anläggningstillgångar .	3 518	-11 267	-7 749	2 762	-32 164	-29 402	2 400	-65 979	-63 579
Kundfordringar	941	—	941	1 422	—	1 422	3 131	—	3 131
Avsättningar	21 034	—	21 034	31 657	—	31 657	29 277	—	29 277
Finansiella skulder	17 851	-2 339	15 512	39 329	-10 664	28 665	72 176	-1 914	70 262
Derivat	26 216	—	26 216	56 987	—	56 987	26 339	—	26 339
Kortfristiga skulder	290	—	290	288	—	288	204	—	204
Underskottsavdrag	326 358	—	326 358	319 738	—	319 738	295 738	—	295 738
Skattefordringar/-skulder	396 208	-1 067 018	-670 810	452 183	-1 215 922	-763 739	429 265	-1 611 789	-1 182 524
Kvittning	-396 208	396 208	—	-452 183	452 183	—	-429 265	429 265	—
Skattefordringar/-skulder, netto	—	-670 810	-670 810	—	-763 739	-763 739	—	-1 182 524	-1 182 524

Koncernen har gjort bedömningen att redovisade underskottsavdrag kommer att utnyttjas mot skattepliktiga överskott under de närmaste åren.

Förändring i uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

TSEK	5 jul 2011	Redovisat över resultat-räkningen	Redovisat över eget kapital	Övrigt*	31 dec 2011
Immateriella anläggningstillgångar .	—	35 878	—	-1 579 774	-1 543 896
Materiella anläggningstillgångar . . .	—	7 783	—	-71 362	-63 579
Kundfordringar	—	3 131	—	—	3 131
Avsättningar	—	1 401	942	26 934	29 277
Finansiella skulder	—	-8 026	—	78 288	70 262
Derivat	—	26 339	—	—	26 339
Kortfristiga skulder	—	-198	—	402	204
Underskottsavdrag	—	-3 838	—	299 576	295 738
Totalt	—	62 470	942	-1 245 936	-1 182 524

* Belopp i kolumnen Övrigt ovan avser främst uppskjutna skatter till följd av rörelseförvärv.

TSEK	1 jan 2012	Redovisat över resultat-räkningen	Redovisat över eget kapital	Övrigt	31 dec 2012
Immateriella anläggningstillgångar . .	-1 543 896	375 478	—	-4 676	-1 173 094
Materiella anläggningstillgångar	-63 579	39 587	—	-5 410	-29 402
Kundfordringar	3 131	-1 709	—	—	1 422
Avsättningar	29 277	-3 002	5 382	—	31 657
Finansiella skulder	70 262	-51 683	—	10 086	28 665
Derivat	26 339	30 648	—	—	56 987
Kortfristiga skulder	204	84	—	—	288
Underskottsavdrag	295 738	24 000	—	—	319 738
Totalt	-1 182 524	413 403	5 382	—	-763 739

TSEK	1 jan 2013	Redovisat över resultat- räkningen	Redovisat över eget kapital	Övrigt	31 dec 2013
Immateriella anläggningstillgångar . .	- 1 173 094	126 127	—	- 6 445	- 1 053 412
Materiella anläggningstillgångar	- 29 402	27 087	—	- 5 434	- 7 749
Kundfordringar	1 422	- 481	—	—	941
Avsättningar	31 657	2 477	- 13 100	—	21 034
Finansiella skulder	28 665	- 22 333	—	9 180	15 512
Derivat	56 987	- 30 771	—	—	26 216
Kortfristiga skulder	288	2	—	—	290
Periodiseringsfond	—	73	—	- 73	—
Underskottsavdrag	319 738	6 620	—	—	326 358
Totalt	- 763 739	108 801	- 13 100	- 2 772	- 670 810

Ej redovisade uppskjutna skattefordringar

TSEK	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2011
Avdragsgilla temporära skillnader	—	—	88
Skattemässig underskott	134 151	52 486	62 935
Totalt	134 151	52 486	63 023

Not 11 Immateriella anläggningstillgångar

TSEK	Externt förvärvade				Totalt
	Goodwill	Kund- relationer*	Varumärke	Övrigt***	
Ackumulerade anskaffningsvärden					
Vid årets början	—	—	—	—	—
Rörelseförvärv	10 742 121	5 296 000	691 000	960 360	17 689 481
Investeringar**	—	—	—	116 682	116 682
Avyttringar och utrangeringar	—	—	—	- 53 835	- 53 835
Vid årets slut 2011	10 742 121	5 296 000	691 000	1 023 207	17 752 328
Ackumulerade anskaffningsvärden					
Vid årets början	10 742 121	5 296 000	691 000	1 023 207	17 752 328
Investeringar**	—	—	—	267 306	267 306
Avyttringar och utrangeringar	—	—	—	- 21 380	- 21 380
Vid årets slut 2012	10 742 121	5 296 000	691 000	1 269 133	17 998 254
Ackumulerade anskaffningsvärden					
Vid årets början	10 742 121	5 296 000	691 000	1 269 133	17 998 254
Investeringar**	—	—	—	412 394	412 394
Avyttringar och utrangeringar	—	—	—	- 91 776	- 91 776
Vid årets slut 2013	10 742 121	5 296 000	691 000	1 589 751	18 318 872

TSEK	Goodwill	Kund- relationer*	Varumärke	Övrigt***	Totalt
Ackumulerade av- och nedskrivningar					
Vid årets början	—	—	—	—	—
Rörelseförvärv	—	—	—	- 614 036	- 614 036
Årets avskrivningar	—	- 136 420	—	- 54 161	- 190 581
Avyttringar och utrangeringar	—	—	—	45 014	45 014
Vid årets slut 2011	—	- 136 420	—	- 623 183	- 759 603
Ackumulerade av- och nedskrivningar					
Vid årets början	—	- 136 420	—	- 623 183	- 759 603
Årets avskrivningar	—	- 545 681	—	- 192 696	- 738 377
Avyttringar och utrangeringar	—	—	—	12 502	12 502
Vid årets slut 2012	—	- 682 101	—	- 803 377	- 1 485 478
Ackumulerade av- och nedskrivningar					
Vid årets början	—	- 682 101	—	- 803 377	- 1 485 478
Årets avskrivningar	—	- 545 682	—	- 218 058	- 763 740
Avyttringar och utrangeringar	—	—	—	84 684	84 684
Vid årets slut 2013	—	- 1 227 783	—	- 936 751	- 2 164 534
Redovisat värde vid årets slut 2011 . .	10 742 121	5 159 580	691 000	400 024	16 992 725
Redovisat värde vid årets slut 2012 . .	10 742 121	4 613 899	691 000	465 756	16 512 776
Redovisat värde vid årets slut 2013 . .	10 742 121	4 068 217	691 000	653 000	16 154 338

* Återstående nyttjandeperiod för kundrelationer bedöms vara ca 6-16 år.

** I Investeringar ingår anläggningstillgångar finansierade genom finansiella leasingavtal om 17 026 TSEK (17 780 TSEK för 2012 och 19 745 TSEK för 2011), se not 26.

*** I kolumnen övrigt ovan ingår främst balanserade utvecklingskostnader om 436 859 TSEK (261 908 TSEK för 2012 och 188 673 TSEK för 2011) samt investeringar i licenser, dataprogram och anskaffningskostnader för abonnemang om totalt 216 141 TSEK (203 848 TSEK för 2012 och 211 351 TSEK för 2011).

Av de totala anskaffningsvärdena om 1 589 751 TSEK (1 269 133 TSEK för 2012 och 1 023 207 TSEK för 2011) är 1 534 690 TSEK (1 241 254 TSEK för 2012 och 1 008 948 TSEK för 2011) externt förvärvade och 55 061 TSEK (27 879 TSEK för 2012 och 14 259 TSEK för 2011) internt utvecklade. I kolumnen övrigt ovan ingår även kundrelationer till ett värde uppgående till 12 266 TSEK som är hänförliga till förvärvet av Örnosat, Örnsköldsviks Satellit- och kabel-TV AB, för mer information se not 3.

Samtliga immateriella tillgångar, förutom goodwill och varumärke med obestämbara nyttjandeperioder, skrivs av. För information avseende av- och nedskrivningar se not 1.

Avskrivningar

Avskrivningar ingår i följande rader i resultaträkningen:

TSEK	1 jan – 31 dec 2013	1 jan – 31 dec 2012	5 jul – 31 dec 2011
Produktionskostnader	139 970	108 219	28 815
Försäljningskostnader	623 662	630 128	159 252
Administrationskostnader	108	30	2 514
Totalt	763 740	738 377	190 581

Nedskrivningsprövningar

Vid nedskrivningsprövningen ses koncernen som en kassagenererande enhet. Infrastrukturen som är basen för att kunna leverera tjänsterna (Tv, Bredband och Telefoni) till kund är gemensam för samtliga tjänster. Kostnaderna för distribution samt för drift och service av tjänsterna är gemensamma, liksom organisationen som tillhandahåller dessa tjänster.

Prövningen baseras på beräkning av nyttjandevärdet. Nyckelantaganden är försäljningstillväxt, EBITDA-marginalens utveckling och diskonteringsräntan (Weighted Average Cost of Capital) och tillväxten för

slutvärdet i fritt kassaflöde. Nyttjandevärdet utgörs av nuvärdet av framtida kassaflöden. Detta värde bygger på kassaflödesprognoser, där de fem första åren har baserats på en årlig budget samt en femårig affärsplan som framarbetats av koncernens företagsledning.

Prognoserna för utveckling av försäljningstillväxt/abonnemangsstocken baseras på uppskattningar av marknadspenetration av de olika tjänsterna samt estimerade marknadsandelar över tiden. Detta baseras dels på externa och dels på interna marknadsanalyser samt jämförelser med andra kabel-tv-operatörer. Uppskattningar om ARPU (average revenue per unit) baseras dels på Com Hems produktstrategier och dels på extern information enligt ovan. Antalet prognosperioder är antagna till oändlighet, där de kassaflöden som ligger längre fram än fem år har givits en årlig tillväxttakt om 2% (2% för 2012 och 3% för 2011). De prognostiserade kassaflödena har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta på 11,29% (11,38% för 2012 och 10,4% för 2011) efter skatt vilket motsvarar 14,47% (14,59% för 2012 och 14,1% för 2011) före skatt.

Slutsatsen från ovan nämnda nedskrivningsprövning påvisade att återvinningsvärdet översteg det redovisade värdet vid bokslutstidpunkten. Företagsledningen bedömer att en rimlig och möjlig ändring i de viktiga antaganden som anges inte skulle ha sådan effekt att de var och en för sig skulle reducera återvinningsvärdet till ett värde som är lägre än redovisat värde.

Not 12 Materiella anläggningstillgångar

TSEK	Produktions- anläggning	Kund- utrustning	Maskiner, inventarier och datorer	Totalt
Ackumulerade anskaffningsvärden				
Vid årets början	—	—	—	—
Rörelseförvärv	5 973 404	1 234 958	465 274	7 673 636
Investeringar*	109 957	66 203	34 922	211 082
Avyttringar och utrangeringar	– 4 984	– 199 622	– 27 576	– 232 182
Vid årets slut 2011	6 078 377	1 101 539	472 620	7 652 536
Ackumulerade anskaffningsvärden				
Vid årets början	6 078 377	1 101 539	472 620	7 652 536
Investeringar*	407 641	203 935	33 775	645 351
Avyttringar och utrangeringar	– 27 220	– 285 522	– 31 857	– 344 599
Vid årets slut 2012	6 458 798	1 019 952	474 538	7 953 288
Ackumulerade anskaffningsvärden				
Vid årets början	6 458 798	1 019 952	474 538	7 953 288
Investeringar*	280 625	334 499	23 186	638 310
Avyttringar och utrangeringar	– 149 160	– 197 216	– 59 773	– 406 149
Vid årets slut 2013	6 590 263	1 157 235	437 951	8 185 449
Ackumulerade av- och nedskrivningar				
Vid årets början	—	—	—	—
Rörelseförvärv	– 4 974 811	– 893 225	– 384 390	– 6 252 426
Årets avskrivningar	– 102 280	– 56 030	– 10 971	– 169 281
Avyttringar och utrangeringar	3 683	198 087	27 418	229 188
Vid årets slut 2011	– 5 073 408	– 751 168	– 367 943	– 6 192 519
Ackumulerade av- och nedskrivningar				
Vid årets början	– 5 073 408	– 751 168	– 367 943	– 6 192 519
Årets avskrivningar	– 407 978	– 217 971	– 48 225	– 674 174
Avyttringar och utrangeringar	19 715	283 271	31 553	334 539
Vid årets slut 2012	– 5 461 671	– 685 868	– 384 615	– 6 532 154
Ackumulerade av- och nedskrivningar				
Vid årets början	– 5 461 671	– 685 868	– 384 615	– 6 532 154
Årets avskrivningar	– 350 992	– 189 133	– 47 802	– 587 927
Avyttringar och utrangeringar	143 493	195 287	59 261	398 041
Vid årets slut 2013	– 5 669 170	– 679 714	– 373 156	– 6 722 040
Redovisat värde vid årets slut 2011	1 004 969	350 371	104 677	1 460 017
Redovisat värde vid årets slut 2012	997 127	334 084	89 923	1 421 134
Redovisat värde vid årets slut 2013	921 093	477 521	64 795	1 463 409

* I Investeringar ingår anläggningstillgångar finansierade genom finansiella leasingavtal om 24 704 TSEK (20 572 TSEK för 2012 och 34 323 TSEK för 2011) se not 26.

Avskrivningar

Avskrivningar ingår i följande rader i resultaträkningen:

<u>TSEK</u>	<u>1 jan – 31 dec 2013</u>	<u>1 jan – 31 dec 2012</u>	<u>5 jul – 31 dec 2011</u>
Produktionskostnader	540 686	625 949	158 644
Försäljningskostnader	4 693	4 676	1 553
Administrationskostnader	42 548	43 549	9 084
Totalt	<u>587 927</u>	<u>674 174</u>	<u>169 281</u>

Not 13 Långfristiga och övriga fordringar

<u>TSEK</u>	<u>31 dec 2013</u>	<u>31 dec 2012</u>	<u>31 dec 2011</u>
Långfristiga fordringar som är anläggningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag	6 320	6 066	—
Totalt	<u>6 320</u>	<u>6 066</u>	<u>—</u>
Övriga fordringar som är omsättningstillgångar			
Fordran PRI	1 776	1 498	1 302
Övriga fordringar	14 002	13 830	13 033
Totalt	<u>15 778</u>	<u>15 328</u>	<u>14 335</u>

I övriga fordringar ingår främst betald F-skatt.

Not 14 Varulager

Varulagret består i huvudsak av utrustning för uppgradering av koncernens kabelnät. Nedskrivningar uppgående till 0 (4 000 TSEK för 2012 och 0 för 2011) har skett under räkenskapsåret.

Not 15 Kundfordringar

<u>TSEK</u>	<u>31 dec 2013</u>	<u>31 dec 2012</u>	<u>31 dec 2011</u>
Fakturerade fordringar	125 185	139 456	132 878
Reserv för osäkra kundfordringar	– 4 275	– 6 468	– 11 904
Totalt	<u>120 910</u>	<u>132 988</u>	<u>120 974</u>
Fakturerade fordringar är förfallna enligt följande:			
Ej förfallet	20 449	15 417	22 178
Förfallet 1-30 dgr	89 633	107 151	87 728
Förfallet 31-60 dgr	5 844	7 219	5 195
Förfallet 61-90 dgr	2 404	2 836	2 219
Förfallet 91-	6 855	6 833	15 558
Totalt	<u>125 185</u>	<u>139 456</u>	<u>132 878</u>

Förändring av reserv för osäkra kundfordringar

<u>TSEK</u>	<u>31 dec 2013</u>	<u>31 dec 2012</u>	<u>31 dec 2011</u>
Avsättning för osäkra kundfordringar vid årets början	– 6 468	– 11 904	—
Rörelseförvärv	—	—	– 15 374
Nya avsättningar	– 2 373	– 2 756	– 3 144
Utnyttjade avsättningar under perioden	5 368	9 826	8 920
Återföring ej utnyttjade avsättningar	– 802	– 1 634	– 2 306
Totalt	<u>– 4 275</u>	<u>– 6 468</u>	<u>– 11 904</u>

Se not 25 för beskrivning av koncernens kreditrisker.

Not 16 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

<u>TSEK</u>	<u>31 dec 2013</u>	<u>31 dec 2012</u>	<u>31 dec 2011</u>
Förutbetalda supportkostnader	34 546	24 592	13 649
Förutbetalda leasingavgifter	26 366	34 982	23 400
Upplupna samtalsintäkter	14 494	19 594	24 894
Övriga förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	28 980	45 773	62 788
Totalt	<u>104 386</u>	<u>124 941</u>	<u>124 731</u>

Not 17 Likvida medel

<u>TSEK</u>	<u>31 dec 2013</u>	<u>31 dec 2012</u>	<u>31 dec 2011</u>
Kassa och bank	1 122 232	661 972	1 044 825
Totalt	<u>1 122 232</u>	<u>661 972</u>	<u>1 044 825</u>

Koncernen har en beviljad checkräkningskredit om 125 000 TSEK (125 000 TSEK för 2012 och 125 000 TSEK för 2011), varav 0 (0 för 2012 och 0 för 2011) var utnyttjat per 31 december 2013. För upplysningar om övriga tillgängliga kreditramar, se not 25, Finansiella risker och finanspolicy.

I kassa och bank per 31 december 2013 ingår banktillgodohavanden om 500 000 TSEK som endast får användas till förvärv och investeringar i anläggningstillgångar. Dessa medel har främst använts till förvärvet av Phonera Företag AB i slutet av mars 2014.

Not 18 Eget kapital

Den 28 december 2012 beslutade bolagsstämman att öka aktiekapitalet i Bolaget genom att emittera 28 757 463 nya preferensaktier. Betalning för aktierna skedde via kvittning av ett aktieägarlån om 2 461 MSEK samt kontant om 415 MSEK. Nyemissionen registrerades hos Bolagsverket den 16 januari 2013.

Per 31 december 2013 omfattade det registrerade aktiekapitalet 42 172 125 aktier fördelat på 13 110 717 A-stamaktier, 73 490 B-stamaktier samt 28 987 918 preferensaktier. Kvotvärdet per aktie uppgår till 1 SEK. Varje aktie medför en röst. Aktiekapitalet skall enligt bolagsordningen uppgå till lägst 13 000 000 SEK och högst 52 000 000 SEK.

A-stamaktier samt preferensaktier är inlösenbara på innehavarens begäran. Inlösenbeloppet motsvarar kvotvärdet på aktierna och vid inlösen förs inlösenbeloppet till bolagets reservfond. Innehavare av A-stamaktier respektive preferensaktier erhåller således ingen ersättning från bolaget om inlösen sker på innehavarens begäran. Preferensaktierna har en företrädesrätt framför A- och B-stamaktier till en årlig vinstutdelning motsvarande 11% per aktie av det genomsnittliga belopp som betalats vid aktiernas teckning ("Preferensutdelning"). Om utdelningen under ett räkenskapsår inte lämnas eller endast lämnas med ett belopp understigande Preferensutdelningen ("Faktisk Utdelning"), skall varje preferensaktie utöver Preferensutdelningen äga rätt att av framtida utdelning dels erhålla skillnaden mellan Preferensutdelningen och Faktisk Utdelning för respektive räkenskapsår ("Differensen"), dels ett belopp som motsvarar 11% per räkenskapsår på Differensen. Överskjutande del av bolaget utdelad vinst skall fördelas på A- och B-stamaktier med lika del.

Övrigt tillskjutet kapital

Avser eget kapital som är tillskjutet från ägarna. Här ingår överkursen som betalats i samband med emissioner.

Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat

I balanserade vinstmedel inklusive årets resultat ingår intjänade vinstmedel i moderbolaget och dess dotterföretag.

Not 19 Räntebärande skulder

<u>TSEK</u>	<u>31 dec 2013</u>	<u>31 dec 2012</u>	<u>31 dec 2011</u>
Långfristiga skulder			
Obligationslån	8 316 685	7 812 123	5 782 876
Långfristiga skulder till kreditinstitut	5 503 363	4 837 296	5 102 042
Långfristiga skulder till koncernföretag	—	—	4 338 813
Finansiella leasingkulder*	37 273	39 550	145 915
Totalt	13 857 321	12 688 969	15 369 646

* Se not 26 för information.

Koncernen har två utestående obligationslån emitterade under 2011, 3 492 MSEK som förfaller 2018 samt 287 MEUR som förfaller 2019. Koncernen emitterade under 2012 en tredje obligation om 283 MEUR (250 MEUR) som förfaller 2019. Under räkenskapsåret har bolaget valt att betala förfallen ränta på obligationslånet om 283 MEUR (250 MEUR) i pay-in-kind ränta genom att öka obligationens nominella belopp.

Obligationerna är registrerade på börsen i Luxemburg och löper med ränta om 9,25%, 10,75% respektive 12,40%.

Skulder till kreditinstitut löper med ränta om STIBOR/EURIBOR plus marginal om 4-5%.

<u>TSEK</u>	<u>31 dec 2013</u>	<u>31 dec 2012</u>	<u>31 dec 2011</u>
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga skulder till kreditinstitut	263 976	214 952	321 553
Kortfristiga skulder till koncernföretag	—	—	100 562
Finansiella leasingkulder*	43 872	139 027	128 518
Totalt	307 848	353 979	550 633

* Se not 26 för information.

Särskilda lånevillkor, ”covenants”

Lånefaciliteterna hos kreditinstitut är villkorade av att koncernen löpande uppfyller ett antal fastställda finansiella nyckeltal, covenants, vilka utvärderas enligt nedan:

- Konsoliderade nettoskulden i förhållande till konsoliderad EBITDA, utvärderas kvartalsvis.
- Konsoliderad EBITDA i förhållande till räntekostnader, utvärderas kvartalsvis.
- Investeringsnivåer, utvärderas på helår.

Per 31 december 2013, 2012 och 2011 var villkoren uppfyllda.

Utöver detta finns det förbehåll och begränsningar i låneavtalen för lånefaciliteterna hos kreditinstitut samt obligationslånen rörande ytterligare skuldsättningar, garantiåtaganden och pantsättningar, väsentlig ändring av verksamheten samt förvärv och avyttringar.

Not 20 Avsättningar till pensioner

Förmånsbestämda pensionsplaner

<u>TSEK</u>	<u>31 dec 2013</u>	<u>31 dec 2012</u>	<u>31 dec 2011</u>
Förmånsbestämda förpliktelser och värdet av förvaltningstillgångar			
<i>Helt eller delvis fonderade förpliktelser</i>			
Nuvärdet av förmånsbestämda förpliktelser	247 370	289 154	250 611
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	– 140 192	– 132 983	– 124 179
Totalt helt eller delvis fonderade förpliktelser	107 178	156 171	126 432
Nuvärdet av ofonderade förmånsbestämda förpliktelser	7 183	7 471	7 354
Nettobelopp i balansräkningen (förpliktelser +, tillgång –)	114 361	163 642	133 786
<i>Nettobeloppet redovisas i följande poster i balansräkningen:</i>			
Avsättningar för pensioner	114 361	163 642	133 786
Nettobeloppet i balansräkningen (förpliktelser +, tillgång –)	114 361	163 642	133 786

Översikt förmånsbestämda planer

Com Hem har fyra separata pensionsplaner för koncernens anställda varav tre är förmånsbestämda planer:

- ITP/PRI: Förmånsbestämd plan tryggad i Com Hem ABs tidigare moderbolag TeliaSoneras pensionsstiftelse vilken ger ersättning baserad på slutlön (fonderad).
- Ledningspension: Pensionsåtaganden till tidigare ledande befattningshavare enligt TeliaSoneras ledningspensionsplan (ofonderad).
- Villkorad förtidspension: Villkorad rätt till förtida avgång (ofonderad).

Utöver ovan förmånsbestämda planer finns avgiftsbestämd plan där premier betalas löpande. De förmånsbestämda planerna är exponerade för aktuariella risker såsom livslängds-, valuta-, ränte- och investeringsrisker.

ITP/PRI

För företag som tillämpar FPG/PRI-systemet är det företagets åtagande för ITP-planens ålderspension som skuldförs i balansräkningen. PRI Pensionsgaranti huvuduppgift är att beräkna värdet av pensionsåtaganden som ska redovisas i balansräkningen, samt beräkna och administrera utbetalningen av pensioner. För att tillämpa FPG/PRI-systemet krävs att företaget tecknar kreditförsäkring hos PRI Pensionsgaranti.

Ett alternativ till avsättning i resultat- och balansräkning är att bilda en stiftelse för pensionsåtaganden. Com Hem ABs stiftelseförmögenhet är placerad i TeliaSonera ABs pensionsstiftelse som bildades 1998. Com Hem ABs totala inbetalning till stiftelsen uppgår till 73 558 TSEK (73 558 TSEK för 2012 och 73 558 TSEK för 2011) per 31 december 2013.

Ledningspension

Under tiden då verksamheten tillhörde TeliaSonera AB hade dåvarande verkställande direktörer i Com Hem AB pensionsavtal utöver ITP-planen, för den del av lönen som översteg 30 basbelopp, avseende ålderspension och familjepension. Reservering för åtaganden utöver ITP-planen redovisas som ej avdragsgilla kostnader.

Villkorad förtidspension

Det finns anställda som enligt övergångsreglerna har rätt att gå i pension före 65 års ålder. Detta gäller dem som hade rätten den 31 december 1991 enligt det gamla statliga kollektivavtalet PA 91 och som har kvar samma anställning, som då övergångsregeln inträdde. Reservering för denna kostnad har gjorts hos TeliaSonera AB. TeliaSonera AB fakturerade Com Hem AB kvartalsvis till och med 5 juni 2003 för denna reservering av ytterligare intjänade villkorad pensionsrätt. Efter detta gör Com Hem AB egen avsättning

för kostnaden. Kostnaden hanteras som skattemässigt ej avdragsgill. Vid utnyttjad förtida pensionsavgång återförs dels medel från TeliaSonera AB till Com Hem AB, dels utnyttjas egen avsättning.

Förändringar av nuvärdet av förpliktelsen för förmånsbestämda planer

31 dec 2011	ITP/PRI	Lednings- pension	Villkorad förtids- pension	Totalt
Förändring av pensionsförpliktelse				
Vid årets början	—	—	—	—
Rörelseförvärv	241 034	1 378	5 498	247 910
Kostnad intjänade förmåner under perioden	2 080	–18	442	2 504
Räntekostnader	2 016	10	37	2 063
Pensionsutbetalningar	–776	—	—	–776
Aktuariell vinst/förlust	6 257	10	–3	6 264
Vid årets slut 2011	250 611	1 380	5 974	257 965

31 dec 2012	ITP/PRI	Lednings- pension	Villkorad förtids- pension	Totalt
Förändring av pensionsförpliktelse				
Vid årets början	250 611	1 380	5 974	257 965
Kostnad intjänade förmåner under perioden	7 250	—	288	7 538
Räntekostnader	8 055	37	149	8 241
Pensionsutbetalningar	–3 429	—	—	–3 429
Aktuariella vinster och förluster på ändrade finansiella antaganden	28 901	59	121	29 081
Erfarenhetsbaserade justeringar	–2 234	–71	–466	–2 771
Vid årets slut 2012	289 154	1 405	6 066	296 625

31 dec 2013	ITP/PRI	Lednings- pension	Villkorad förtids- pension	Totalt
Förändring av pensionsförpliktelse				
Vid årets början	289 154	1 405	6 066	296 625
Kostnad intjänade förmåner under perioden	9 417	–14	–92	9 311
Räntekostnader	8 863	42	188	9 093
Pensionsutbetalningar	–4 033	–54	—	–4 087
Aktuariella vinster och förluster på ändrade finansiella antaganden	–72 238	–162	–399	–72 799
Erfarenhetsbaserade justeringar	16 207	77	126	16 410
Vid årets slut 2013	247 370	1 294	5 889	254 553

Nuvärdet av förpliktelser fördelar sig på planernas medlemmar enligt följande:

- Aktiva medlemmar 44% (47% för 2012 och 48% för 2011)
- Fribrevsinnehavare 36% (36% för 2012 och 37% för 2011)
- Pensionärer 20% (17% för 2012 och 15% för 2011)

Förändringar av förvaltningstillgångarnas verkliga värde

<u>31 dec 2011</u>	<u>ITP/PRI</u>	<u>Lednings- pension</u>	<u>Villkorad förtids- pension</u>	<u>Totalt</u>
Förändring av förvaltningstillgångarnas verkliga värde				
Vid årets början	—	—	—	—
Rörelseförvärv	120 766	—	—	120 766
Ränteintäkter redovisade i resultatet	1 427	—	—	1 427
Aktuariell vinst/förlust	1 986	—	—	1 986
Vid årets slut 2011	<u>124 179</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>124 179</u>
<u>31 dec 2012</u>	<u>ITP/PRI</u>	<u>Lednings- pension</u>	<u>Villkorad förtids- pension</u>	<u>Totalt</u>
Förändring av förvaltningstillgångarnas verkliga värde				
Vid årets början	124 179	—	—	124 179
Ränteintäkter redovisade i resultatet	4 295	—	—	4 295
Aktuariell vinst/förlust	4 509	—	—	4 509
Vid årets slut 2012	<u>132 983</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>132 983</u>
<u>31 dec 2013</u>	<u>ITP/PRI</u>	<u>Lednings- pension</u>	<u>Villkorad förtids- pension</u>	<u>Totalt</u>
Förändring av förvaltningstillgångarnas verkliga värde				
Vid årets början	132 983	—	—	132 983
Ränteintäkter redovisade i resultatet	4 050	—	—	4 050
Aktuariell vinst/förlust	3 159	—	—	3 159
Vid årets slut 2013	<u>140 192</u>	<u>—</u>	<u>—</u>	<u>140 192</u>

Com Hem ABs stiftelseförmögenhet är placerad i TeliaSonera ABs pensionsstiftelse. Förvaltningen av stiftelsen, förutom realränteobligationer, har lämnats till förvaltare. Eventuella förändringar i realränteportföljen beslutas av stiftelsens styrelse eller placeringsutskott. Com Hem ABs andel av pensionsstiftelsen omräknas månatligen till marknadsvärde. Marknadsvärdet på Com Hem ABs andel av pensionsstiftelsens tillgångar uppgick per 31 december 2013 till 140 192 TSEK (132 983 TSEK för 2012 och 124 179 TSEK för 2011). Stiftelsens tillgångar består av följande:

<u>TSEK</u>	<u>31 dec 2013</u>	<u>31 dec 2012</u>	<u>31 dec 2011</u>
<i>Egetkapitalinstrument</i>			
Svenska aktier	8,2%	12,9%	10,5%
Globala aktier	24,6%	24,0%	25,4%
<i>Räntepapper</i>			
Realränteobligationer	22,2%	26,4%	33,9%
Övriga svenska räntepapper	30,1%	23,2%	15,8%
<i>Alternativinvesteringar</i>			
Private equity	0,8%	1,1%	1,5%
Hedgefonder	14,1%	12,4%	12,9%
Totalt	<u>100%</u>	<u>100%</u>	<u>100%</u>

Kostnad redovisade i årets resultat

<u>TSEK</u>	<u>31 dec 2013</u>	<u>31 dec 2012</u>	<u>31 dec 2011</u>
Pensionskostnad			
<i>Förmånsbestämda planer</i>			
Kostnader för pensioner intjänade under året	9 311	7 538	2 504
Räntekostnader	9 093	8 242	2 063
Ränteintäkt	-4 050	-5 847	-1 427
Kostnad förmånsbestämda planer	14 354	9 933	3 140
Kostnad avgiftsbestämda planer	52 608	34 215	6 727
Löneskatt	13 089	7 191	3 091
Total kostnad för ersättningar efter avslutad anställning	80 051	51 339	12 958
<i>Kostnad avseende förmånsbestämda planer redovisas i följande poster i resultaträkningen:</i>			
Administrationskostnader	9 311	7 538	2 504
Finansiella intäkter	-4 050	-5 847	-1 427
Finansiella kostnader	9 093	8 242	2 063
Kostnad förmånsbestämda planer	14 354	9 933	3 140
Verklig avkastning på förvaltningstillgångar	7 210	8 804	3 413
Kostnad redovisad i övrigt totalresultat			
Omvärderingar			
Aktuariell vinst (-) / förlust (+)	56 389	-28 973	-6 264
Skillnad mellan faktisk avkastning och avkastning enligt diskonteringsräntan på förvaltningstillgångar	3 159	4 509	1 986
Netto redovisat i övrigt totalresultat	59 548	-24 464	-4 278

Aktuariella antaganden

Följande väsentliga aktuariella antaganden har tillämpats vid beräkning av förpliktelserna:

<u>(Vägda genomsnittsvärden)</u>	<u>31 dec 2013</u>	<u>31 dec 2012</u>	<u>31 dec 2011</u>
Diskonteringsränta	4,00%	3,00%	3,40%
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångarna	4,00%	3,00%	4,60%
Ökning av inkomstbasbeloppet	3,00%	3,00%	3,00%
Förväntat inflationsantagande	2,00%	2,00%	2,00%
Framtida löneökningar	3,00%	3,00%	3,00%
Avgångstakt	5,00%	5,00%	5,00%
Dödlighetsantagande	FFFS*	FFFS*	FFFS*
Utnyttjandegrad villkorad pensionsrätt	70,00%	70,00%	70,00%

* Används av Finansinspektionen för legal värdering av pensionsskulder FFFS 2007:31.

Livslängdsantaganden baseras på publicerad statistik och dödlighetstal. Den aktuella livslängden som förpliktelsen är beräknad på framgår av nedan tabell:

<u>31 dec 2011</u>	<u>ITP/PRI</u>	<u>Lednings- pension</u>	<u>Villkorad förtids- pension</u>
Livslängdsantaganden vid 65 år—pensionerade medlemmar:			
Män	19,6	19,6	19,6
Kvinnor	22,8	22,8	22,8
Livslängdsantaganden vid 65 år—för medlemmar som är 45 år:			
Män	21,6	21,6	21,6
Kvinnor	24,1	24,1	24,1

<u>31 dec 2012</u>	<u>ITP/PRI</u>	<u>Lednings- pension</u>	<u>Villkorad förtids- pension</u>
Livslängdsantaganden vid 65 år—pensionerade medlemmar:			
Män	19,6	19,6	19,6
Kvinnor	22,8	22,8	22,8
Livslängdsantaganden vid 65 år—för medlemmar som är 45 år:			
Män	21,6	21,6	21,6
Kvinnor	24,1	24,1	24,1

<u>31 dec 2013</u>	<u>ITP/PRI</u>	<u>Lednings- pension</u>	<u>Villkorad förtids- pension</u>
Livslängdsantaganden vid 65 år—pensionerade medlemmar:			
Män	19,6	19,6	19,6
Kvinnor	22,8	22,8	22,8
Livslängdsantaganden vid 65 år—för medlemmar som är 45 år:			
Män	21,6	21,6	21,6
Kvinnor	24,1	24,1	24,1

Känslighetsanalys 2013

I nedanstående tabell presenteras möjliga förändringar av aktuariella antaganden per bokslutstidpunkten, övriga antaganden oförändrade, och hur dessa skulle påverka den förmånsbestämda förpliktelsen.

<u>TSEK</u>	<u>Ökning</u>	<u>Minskning</u>
Diskonteringsränta (1% förändring)	– 43 620	58 602
Förväntat inflationsantagande (1% förändring)	58 153	– 43 990

Finansiering

Per den 31 december 2013 uppgick den vägda genomsnittliga löptiden för förpliktelsen till 21,6 år (23,4 år för 2012 och 22,7 år för 2011). Koncernen uppskattar att 4 454 TSEK (3 870 TSEK) blir betalda under 2014 till fonderade och ofonderade förmånsbestämda planer som redovisas som förmånsbestämda planer.

För tjänstemän i Sverige tryggas ITP 2-planens förmånsbestämda pensionsåtaganden för ålders- och familjepension (alternativt familjepension) genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 3 Klassificering av ITP-planer som finansieras genom försäkring i Alecta, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2013 har bolaget inte haft tillgång till information för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltningstillgångar och kostnader vilket medfört att planen inte varit möjlig att redovisa som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen ITP 2 som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Premien för den förmånsbestämda ålders- och familjepensionen är individuellt beräknad och beroende av bland annat lön, tidigare intjänad pension, förväntad återstående tjänstgöringstid och antaganden om ränta, livslängd, driftskostnader och avkastningsskatt. Årets avgifter för pensionsförsäkringar som är tecknade i Alecta uppgår till 12,9 MSEK (12,7 MSEK för 2012 och 2,4 MSEK för 2011), för 2014 beräknas de uppgå till 14,6 MSEK.

Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska metoder och antaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Den kollektiva konsolideringsnivån ska normalt tillåtas variera mellan 125-155%. Om Alectas kollektiva konsolideringsnivå understiger 125% eller överstiger 155% ska åtgärder vidtas i syfte att skapa förutsättningar för att konsolideringsnivån återgår till normalintervallet. Vid låg konsolidering kan en åtgärd vara att höja det avtalade priset för nyteckning och utökning av befintliga förmåner. Vid hög konsolidering kan en åtgärd vara att införa premierreduktioner. Vid utgången av 2013 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 148% (129% för 2012 och 113% för 2011). Det saknas ett fastställt regelverk för hur underskott som kan uppkomma ska hanteras, men i första hand ska förluster täckas av Alectas kollektiva konsolideringskapital, och leder således inte till ökade kostnader genom höjda avtalade premier. Det saknas även regelverk för hur eventuella överskott eller underskott ska fördelas vid aveckling av planen eller företags utträde ur planen.

Not 21 Leverantörsskulder

<u>TSEK</u>	<u>31 dec 2013</u>	<u>31 dec 2012</u>	<u>31 dec 2011</u>
Utestående leverantörsskulder	542 532	503 161	626 128
Omvärdering för skulder i utländsk valuta	- 252	- 552	- 2 343
Totalt	<u>542 280</u>	<u>502 609</u>	<u>623 785</u>
Utestående leverantörsskulder är förfallna enligt följande:			
Ej förfallet	321 606	334 410	432 989
Förfallet 1-30 dgr	193 009	137 475	168 576
Förfallet 31-60 dgr	3 370	15 758	416
Förfallet 61-90 dgr	410	525	1 295
Förfallet 91-	24 137	14 993	22 852
Totalt	<u>542 532</u>	<u>503 161</u>	<u>626 128</u>

Not 22 Övriga skulder

<u>TSEK</u>	<u>31 dec 2013</u>	<u>31 dec 2012</u>	<u>31 dec 2011</u>
Övriga långfristiga skulder			
Derivat	119 162	259 030	100 146
Övriga långfristiga skulder	—	2 238	2 304
Totalt	<u>119 162</u>	<u>261 268</u>	<u>102 450</u>

<u>TSEK</u>	<u>31 dec 2013</u>	<u>31 dec 2012</u>	<u>31 dec 2011</u>
Övriga kortfristiga skulder			
Personalens källskatt	11 694	10 035	9 061
Mervärdesskatt	46 523	51 300	32 553
Övriga skulder	9 504	3 800	11 043
Totalt	<u>67 721</u>	<u>65 135</u>	<u>52 657</u>

Not 23 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

<u>TSEK</u>	<u>31 dec 2013</u>	<u>31 dec 2012</u>	<u>31 dec 2011</u>
Förutbetalda intäkter	506 239	526 095	567 586
Upplupna personalkostnader	92 461	70 920	70 086
Upplupna programbolagskostnader	66 879	64 735	81 411
Upplupna kostnader avseende aktiverade anläggningstillgångar	115 278	145 860	73 694
Upplupna räntekostnader	234 968	190 176	124 039
Övriga upplupna kostnader	112 408	165 660	178 645
Totalt	<u>1 128 233</u>	<u>1 163 446</u>	<u>1 095 461</u>

I posten övrigt ovan ingår främst produktionskostnader och upphovsrättsliga kostnader.

Not 24 Finansiella tillgångar och skulder per kategori

Verkligt värde och redovisat värde i balansräkningen enligt nedan:

TSEK		Låne- och kundfordringar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder till verkligt värde via resultatet	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Redovisat värde	Verkligt värde
31 dec 2011						
Kundfordringar	—	120 974	—	—	120 974	120 974
Upplupna samtalsintäkter	—	24 894	—	—	24 894	24 894
Övriga fordringar	—	14 335	—	—	14 335	14 335
Likvida medel	—	1 044 825	—	—	1 044 825	1 044 825
Långfristiga räntebärande skulder obligationslån	—	—	—	-5 782 876	-5 782 876	-5 782 876
Långfristiga räntebärande skulder kreditinstitut	—	—	—	-5 247 957	-5 247 957	-5 247 957
Långfristiga räntebärande skulder till koncernföretag	—	—	—	-4 338 813	-4 338 813	-4 338 813
Derivat	—	—	-100 146	—	-100 146	-100 146
Övriga långfristiga skulder	—	—	—	-2 304	-2 304	-2 304
Kortfristiga räntebärande skulder	—	—	—	-450 071	-450 071	-450 071
Kortfristig skuld till koncernföretag	—	—	—	-100 562	-100 562	-100 562
Leverantörsskulder	—	—	—	-623 785	-623 785	-623 785
Övriga kortfristiga skulder	—	—	—	-52 657	-52 657	-52 657
Upplupna kostnader	—	—	—	-527 875	-527 875	-527 875
Totalt finansiella tillgångar och skulder per kategori	—	1 205 028	-100 146	-17 126 900	-16 022 018	-16 022 018
		Låne- och kundfordringar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder till verkligt värde via resultatet	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Redovisat värde	Verkligt värde
31 dec 2012						
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	—	6 066	—	—	6 066	6 066
Kundfordringar	—	132 988	—	—	132 988	132 988
Upplupna samtalsintäkter	—	19 594	—	—	19 594	19 594
Övriga fordringar	—	15 328	—	—	15 328	15 328
Likvida medel	—	661 972	—	—	661 972	661 972
Långfristiga räntebärande skulder obligationslån	—	—	—	-7 812 123	-7 812 123	-8 311 492
Långfristiga räntebärande skulder kreditinstitut	—	—	—	-4 876 846	-4 876 846	-4 876 846
Derivat	—	—	-259 030	—	-259 030	-259 030
Övriga långfristiga skulder	—	—	—	-2 238	-2 238	-2 238
Kortfristiga räntebärande skulder	—	—	—	-353 979	-353 979	-353 979
Leverantörsskulder	—	—	—	-502 609	-502 609	-502 609
Övriga kortfristiga skulder	—	—	—	-3 800	-3 800	-3 800
Upplupna kostnader	—	—	—	-606 686	-606 686	-606 686
Totalt finansiella tillgångar och skulder per kategori	—	835 948	-259 030	-14 158 281	-13 581 363	-14 080 732

31 dec 2013	Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultatet	Låne- och kundfordringar värderade till upplupet anskaffningsvärde	Finansiella skulder till verkligt värde via resultatet	Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde	Redovisat värde	Verkligt värde
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	—	6 320	—	—	6 320	6 320
Kundfordringar	—	120 910	—	—	120 910	120 910
Upplupna samtalsintäkter	—	14 494	—	—	14 494	14 494
Övriga fordringar	—	15 778	—	—	15 778	15 778
Likvida medel	—	1 122 232	—	—	1 122 232	1 122 232
Långfristiga räntebärande skulder obligationslån	—	—	—	-8 316 685	-8 316 685	-8 912 859
Långfristiga räntebärande skulder kreditinstitut	—	—	—	-5 540 636	-5 540 636	-5 540 636
Derivat	—	—	-119 162	—	-119 162	-119 162
Kortfristiga räntebärande skulder	—	—	—	-307 848	-307 848	-307 848
Leverantörsskulder	—	—	—	-542 280	-542 280	-542 280
Övriga kortfristiga skulder	—	—	—	-9 504	-9 504	-9 504
Upplupna kostnader	—	—	—	-583 156	-583 156	-583 156
Totalt finansiella tillgångar och skulder per kategori	—	1 279 734	-119 162	-15 300 109	-14 139 537	-14 735 711

Derivatinstrument

Det verkliga värdet för räntekorridorerna, ränte-/valutaswappar och valutaterminkontrakt baseras på förmedlande kreditinstituts värdering, vars rimlighet prövas genom en diskontering av beräknade framtida kassaflöden enligt kontraktets villkor och förfallodagar och med utgångspunkt i marknadsräntan för liknande instrument på balansdagen. Den diskonteringsränta som använts är marknadsbaserad ränta på liknande instrument på balansdagen.

Räntebärande skulder

Verkligt värde för finansiella skulder som inte är derivatinstrument beräknas baserat på framtida kassaflöden av kapitalbelopp och ränta diskonterade till aktuell marknadsränta på balansdagen.

Kundfordringar och leverantörsskulder

På grund av den korta löptiden för kundfordringar och leverantörsskulder, antas det redovisade värdet vara den bästa approximationen av verkligt värde.

Verkligt värde på tillgångar och skulder

Verkliga värden baseras på marknadsvärden, eller i de fall sådana inte är tillgängliga, härleds från en antagen avkastningskurva. De belopp som visas är realiserade och kommer inte nödvändigtvis att realiseras.

Värderingsmetoder

I årets resultat för 2013 ingår belopp om 139 868 TSEK (-158 883 TSEK för 2012 och -100 146 TSEK för 2011) avseende förändring i verkligt värde för derivat, varav 140 337 TSEK (-158 883 TSEK för 2012 och -100 146 TSEK för 2011) redovisats i finansnettot och -469 TSEK (0 för 2012 och 0 för 2011) redovisats i övriga rörelsekostnader. Beräkning har skett med hjälp av värderingsteknik.

Hierarki för verkligt värde

Tabellen nedan visar finansiella instrument som värderas till verkligt värde per värderingsmetod. De olika nivåerna definieras enligt följande:

Nivå 1

Finansiella instrument där verkligt värde bestämts enligt priser noterade på en aktiv marknad för samma instrument. Exempel på instrument är: Aktier, obligationer, standardiserade optioner som handlas aktivt m m.

Nivå 2

Finansiella instrument där verkligt värde bestämts utifrån antingen direkt (som pris) eller indirekt (härlätt från priser) observerbar marknadsdata som inte inkluderas i nivå 1. Exempel på instrument är: Obligationer och vissa OTC-handlade produkter som t ex ränteswappar, valutaterminer, räntekorridor, aktier m m. Koncernen har endast nivå 2 instrument omfattande derivat för räntekorridor, ränte-/valutaswap och valutaterminskontrakt som framgår av tabell nedan.

Nivå 3

Finansiella instrument där verkligt värde bestämts utifrån indata som inte är observerbara på marknaden. Exempel på instrument är: Onoterade aktier, optioner där underliggande inte är prissatt på en aktiv marknad m m.

<u>TSEK</u>	<u>Nivå 1</u>	<u>Nivå 2</u>	<u>Nivå 3</u>	<u>31 dec 2011</u>
Derivat (räntekorridor)	—	– 2 209	—	– 2 209
Derivat (ränte-/valutaswap)	—	– 86 340	—	– 86 340
Derivat (valutaterminskontrakt)	—	– 11 597	—	– 11 597
Finansiella skulder	—	– 100 146	—	– 100 146

<u>TSEK</u>	<u>Nivå 1</u>	<u>Nivå 2</u>	<u>Nivå 3</u>	<u>31 dec 2012</u>
Derivat (räntekorridor)	—	– 7 881	—	– 7 881
Derivat (ränte-/valutaswap)	—	– 216 003	—	– 216 003
Derivat (valutaterminskontrakt)	—	– 35 146	—	– 35 146
Finansiella skulder	—	– 259 030	—	– 259 030

<u>TSEK</u>	<u>Nivå 1</u>	<u>Nivå 2</u>	<u>Nivå 3</u>	<u>31 dec 2013</u>
Derivat (räntekorridor)	—	– 6 212	—	– 6 212
Derivat (ränte-/valutaswap)	—	– 96 774	—	– 96 774
Derivat (valutaterminskontrakt)	—	– 16 176	—	– 16 176
Finansiella skulder	—	– 119 162	—	– 119 162

Värdeförändring på derivat ingår i finansiella kostnader, säkringsredovisning tillämpas ej.

Not 25 Finansiella risker och finanspolicy

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av finansiella risker.

Med finansiella risker avses fluktuationer i företagets resultat- och balansräkning och kassaflöde till följd av förändringar i valutakurser, räntenivåer och kreditmarginaler. Koncernens finanspolicy för hantering av finansiella risker har utformats av styrelsen och bildar ett ramverk av riktlinjer och regler för finansverksamheten.

Refinansieringsrisk och likviditetshantering

Refinansieringsrisk definieras som risken att befintliga långivare inte vill förnya utestående lån eller att koncernens lån och kreditlöften inte räcker till för att möta företagets behov av kapital. Policyn stipulerar att det skall finnas en likviditetsreserv som buffert för oförutsedda händelser. Likviditetsreserven består av

likvida medel, eventuella kortfristiga finansiella placeringar och outnyttjade bekräftade låneramar. Likviditetsreserven per 31 december 2013, 2012 och 2011 är fördelad på följande sätt:

TSEK	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2011
Kassa och bank	1 122 232	661 972	1 044 825
Outnyttjad kreditram	895 345	1 195 500	1 235 500
Total likviditetsreserv	2 017 577	1 857 472	2 280 325

I kassa och bank per 31 december 2013 ingår banktillgodohavanden om 500 000 TSEK som endast får användas till förvärv och investeringar i anläggningstillgångar. Dessa medel har främst använts till förvärvet av Phonera Företag AB i slutet av mars 2014. I outnyttjad kreditram ingår ett ram-lån om 500 000 TSEK (500 000 TSEK för 2012 och 500 000 TSEK för 2011), varav 54 655 TSEK (54 500 TSEK för 2012 och 14 500 TSEK för 2011) var utnyttjade och 125 000 TSEK (125 000 TSEK för 2012 och 125 000 TSEK för 2011) fanns tillgänglig som en checkräkningskredit, samt 450 000 TSEK (750 000 TSEK för 2012 och 750 000 TSEK för 2011) i form av en ”capex-facilitet” avsedd för investeringar.

Som ett led i koncernens budgetprocess upprättas likviditetsprognoser löpande. Förskottsfakturering tillämpas oftast och skulder regleras normalt vid förfall vilket har en positiv effekt på koncernens likviditet. Privatkunder faktureras vanligtvis en månad i förskott och fastighetsägarkunder vanligtvis kvartalsvis i förskott.

Under 2013 har koncernen upptagit externa banklån uppgående till 800 000 TSEK, varav 300 000 TSEK avser utnyttjad ”capex-facilitet” och 500 000 TSEK avser ett banklån som endast får användas till att finansiera förvärv och investeringar i anläggningstillgångar. Amortering av koncernens skulder till kreditinstitut har skett enligt plan och uppgick till 354 115 TSEK (457 272 TSEK för 2012 och 7 322 431 TSEK för 2011).

Koncernens räntebärande upplåning, inklusive amorteringar uppskattade räntebetalningar och valutaderivat, hade den 31 december 2013 följande prognostiserade förfallostruktur. Omräkning till SEK av belopp i utländsk valuta har gjorts till rådande valutakurs vid rapportperiodens slut. Terminsräntor har använts för att uppskatta framtida räntebetalningar hänförliga till instrument med rörlig ränta. I de fall likvidavräkning förväntas göras brutto (valutaränteswappar och valutaterminer) har samtliga värden redovisats brutto.

Prognostiserat förfall finansiella skulder per 31 december 2011

TSEK	Nominellt belopp	Inom 0-1 år	Inom 1-2 år	Inom 2-3 år	Inom 3-4 år	Inom 4-5 år	Senare	Förfall
Skulder till kreditinstitut	5 752 827	321 553	214 952	263 976	301 687	331 856	4 318 803	2017-2018
Obligationslån	6 067 130	—	—	—	—	—	6 067 130	2018-2019
Skulder till koncernföretag	4 530 395	100 562	—	—	—	—	4 429 832	2019-senare
Finansiella leasingkulder	274 433	128 518	126 803	19 112	—	—	—	—
Summa räntebärande skulder	16 624 784	550 633	341 755	283 088	301 687	331 856	14 815 765	
Räntebetalningar		867 417	929 724	929 657	928 108	925 720	2 127 322	
Ränte-/valutaswap								
—Skulder		287 542	325 895	326 476	153 635	70 790	93 585	
—Fordringar		–229 665	–258 926	–272 198	–130 687	–58 392	–79 065	
Valutaterminskontrakt								
—Skulder		167 122	187 426	187 426	187 426	—	—	
—Fordringar		–162 833	–182 874	–182 874	–182 874	—	—	
Totalt prognostiserade räntebetalningar		929 583	1 001 245	988 487	955 608	938 118	2 141 842	
Totalt netto	16 624 784	1 480 216	1 343 000	1 271 575	1 257 295	1 269 974	16 957 607	

Prognostiserat förfall finansiella skulder per 31 december 2012

TSEK	Nominellt belopp	Inom 0-1 år	Inom 1-2 år	Inom 2-3 år	Inom 3-4 år	Inom 4-5 år	Senare	Förfall
Skulder till kreditinstitut .	5 331 563	214 951	263 976	301 687	331 856	377 109	3 841 983	2017-2018
Obligationslån	8 133 346	—	—	—	—	—	8 133 346	2018-2019
Finansiella leasingkulder	178 578	139 027	30 538	9 013	—	—	—	—
Summa räntebärande skulder	13 643 487	353 979	294 514	310 700	331 856	377 109	11 975 329	
Räntebetalningar		841 769	882 527	879 149	877 123	870 853	3 781 583	
Räntekorridorer								
—Skulder		1 637	178	—	—	—	—	
—Fordringar		—	—	—	—	—	—	
Ränte-/valutaswap								
—Skulder		323 243	326 476	141 492	64 850	68 535	17 649	
—Fordringar		-233 828	-238 555	-101 458	-37 061	-41 580	-11 195	
Valutaterminkontrakt								
—Skulder		187 426	187 426	187 426	—	—	—	
—Fordringar		-182 874	-182 874	-182 874	—	—	—	
Totalt prognostiserade räntebetalningar		937 373	975 178	923 735	904 912	897 808	3 788 037	
Totalt netto	13 643 487	1 291 352	1 269 692	1 234 435	1 236 768	1 274 917	15 763 366	

Prognostiserat förfall finansiella skulder per 31 december 2013

TSEK	Nominellt belopp	Inom 0-1 år	Inom 1-2 år	Inom 2-3 år	Inom 3-4 år	Inom 4-5 år	Senare	Förfall
Skulder till kreditinstitut .	6 008 209	263 977	401 687	431 856	477 109	4 433 580	—	2017-2018
Obligationslån	8 589 130	—	—	—	—	3 492 306	5 096 824	2018-2019
Finansiella leasingkulder	81 145	43 872	22 325	12 660	2 015	273	—	—
Summa räntebärande skulder	14 678 484	307 849	424 012	444 516	479 124	7 926 159	5 096 824	
Räntebetalningar		930 971	924 184	925 940	924 760	674 247	2 956 556	
Räntekorridorer								
—Skulder		3 848	676	—	—	—	—	
—Fordringar		—	—	—	—	—	—	
Ränte-/valutaswap								
—Skulder		314 975	136 385	63 354	69 830	18 233	—	
—Fordringar		-241 964	-101 328	-35 025	-41 209	-11 238	—	
Valutaterminkontrakt								
—Skulder		187 426	187 426	—	—	—	—	
—Fordringar		-182 330	-182 330	—	—	—	—	
Totalt prognostiserade räntebetalningar		1 012 926	965 013	954 269	953 381	681 242	2 956 556	
Totalt netto	14 678 484	1 320 775	1 389 025	1 398 785	1 432 505	8 607 401	8 053 380	

Kortfristiga skulder (Kortfristiga räntebärande skulder, Leverantörsskulder, Övriga kortfristiga skulder och Upplupna kostnader) förfaller i allt väsentligt inom ett år efter balansdagen.

Ränterisker

Ränterisken är risken att förändringar i ränteläget påverkar koncernens resultat- och balansräkning negativt vilket skulle kunna leda till problem med restriktioner i låneavtal. För att minska ränterisken skall minst 2/3 av banklånen vara räntesäkrade i minst tre år från avtalets ingång. För att förändra räntebindningstiden har räntederivatinstrument använts (se räntebindningsstruktur i tabell nedan). Räntederivatet redovisas till verkligt värde i balansräkningen och värdeförändringen redovisas över resultaträkningen.

Räntan på obligationslånet om 283 MEUR (250 MEUR) förfaller till betalning den 1 juni och den 1 december varje år, bolaget kan för varje ränteperiod välja att räntan ska betalas i pay-in-kind ränta vilket

innebär att räntan ökar obligationslånets nominella belopp, alternativt kan bolaget betala räntan på obligationslånet kontant.

Räntebindningsstruktur före och efter derivat

TSEK	Nominellt belopp	Räntederivat	Netto exponering	Fördelning %
2014	6 089 354	- 3 654 832	2 434 522	16%
2015	—	3 654 832	3 654 832	25%
2016	—	—	—	—
2017	—	—	—	—
2018	3 492 306	—	3 492 306	24%
2019	5 096 824	—	5 096 824	35%
Senare	—	—	—	—
Totalt	14 678 484	—	14 678 484	100%

Koncernens räntekostnader skulle ökas med cirka 24 MSEK (19 MSEK för 2012 och 22 MSEK för 2011), på årsbasis, vid en höjning av räntan med 1% vid samma säkringsförutsättningar som förelåg per balansdagen.

Valutarisker

Valutarisk är risken att koncernens resultat- och balansräkning påverkas negativt av förändringar i valutakurser.

Transaktionsexponering—operativa flöden

All fakturering i koncernen sker i SEK och merparten av verksamhetens kostnader är i SEK. Vissa materialinköp görs dock i andra valutor varför koncernen för att minska valutakursernas resultatpåverkan kan säkra kontraherade valutaflöden i dessa valutor med terminskontrakt. Valutasäkring görs normalt då koncernen tecknar ett avtal som har en exponering på minst 10 MSEK i respektive valuta under en period om maximalt tolv månader. Valutasäkringarna redovisas till verkligt värde i balansräkningen och värdeförändringen redovisas över årets resultat. Vid utgången av 2013 fanns tre transaktionsrelaterade valutaterminskontrakt med ett verkligt värde om totalt -469 TSEK (0 för 2012 och 0 för 2011).

Valutakursdifferenser som uppkommer i verksamheten redovisas över årets resultat och är fördelade på övriga rörelseintäkter 8 175 TSEK (8 475 TSEK för 2012 och 1 859 TSEK för 2011) och övriga rörelsekostnader -5 826 TSEK (-9 124 TSEK för 2012 och -2 486 TSEK för 2011).

Valutafördelad transaktionsexponering

TSEK Valuta	1 jan – 31 dec 2013		1 jan – 31 dec 2012		5 jul – 31 dec 2011	
	Belopp	%	Belopp	%	Belopp	%
EUR	-114 039	19%	-135 731	35%	-30 649	37%
NOK	-21 695	4%	-30 933	8%	-9 095	11%
USD	-444 353	76%	-211 523	55%	-43 644	52%
Övrigt	-5 793	1%	-4 675	2%	-276	0%
Totalt	-585 880	100%	-382 862	100%	-83 664	100%

Koncernens kassaflöde skulle försämrats med cirka 29 MSEK (19 MSEK för 2012 och 4 MSEK 2011) under perioden om den svenska kronan hade försvagats med 5% mot ovanstående valutor givet samma transaktionsexponering som under räkenskapsåret, förutsatt att säkringsåtgärder ej vidtagits.

Omräkningsexponering—finansiella poster

Koncernens omräkningsexponering uppstår som följd av att delar av de finansiella skulderna är denominerade i EUR. Vid utgången av 2013 fanns det skulder på 303 906 TEUR (303 906 TEUR för 2012 och 320 841 TEUR för 2011) till kreditinstitut och 569 934 TEUR (537 058 TEUR för 2012 och 287 058 TEUR för 2011) i obligationslån.

Valutafördelning av räntebärande nominell skuld, med och utan valutaderivat

31 dec 2011				
Skulder i TSEK	Nominellt belopp	Valuta derivat	Netto exponering	Fördelning %
Skulder till kreditinstitut	2 874 978	—	2 874 978	17%
Obligationslån	3 492 306	—	3 492 306	21%
Skulder till koncernföretag	4 530 395	—	4 530 395	27%
Finansiella leasingskulder	274 433	—	274 433	2%
Derivat	—	2 023 026	2 023 026	12%
Totalt	11 172 112	2 023 026	13 195 138	79%

Skulder i TEUR	Nominellt belopp	Valuta derivat	Netto exponering	Fördelning %
Skulder till kreditinstitut	320 841	—	320 841	17%
Obligationslån	287 058	—	287 058	16%
Derivat	—	-225 540	-225 540	(12%)
Totalt	607 899	-225 540	382 359	21%

31 dec 2012				
Skulder i TSEK	Nominellt belopp	Valuta derivat	Netto exponering	Fördelning %
Skulder till kreditinstitut	2 705 327	—	2 705 327	20%
Obligationslån	3 492 306	—	3 492 306	26%
Finansiella leasingskulder	178 578	—	178 578	1%
Derivat	—	1 949 026	1 949 026	14%
Totalt	6 376 211	1 949 026	8 325 237	61%

Skulder i TEUR	Nominellt belopp	Valuta derivat	Netto exponering	Fördelning %
Skulder till kreditinstitut	303 906	—	303 906	19%
Obligationslån	537 058	—	537 058	34%
Derivat	—	-225 540	-225 540	-14%
Totalt	840 964	-225 540	615 424	39%

31 dec 2013				
Skulder i TSEK	Nominellt belopp	Valuta derivat	Netto exponering	Fördelning %
Skulder till kreditinstitut	3 290 375	—	3 290 375	22%
Obligationslån	3 492 306	—	3 492 306	24%
Finansiella leasingskulder	81 145	—	81 145	1%
Derivat	—	2 017 015	2 017 015	14%
Totalt	6 863 826	2 017 015	8 880 841	61%

Skulder i TEUR	Nominellt belopp	Valuta derivat	Netto exponering	Fördelning %
Skulder till kreditinstitut	303 906	—	303 906	18%
Obligationslån	569 934	—	569 934	35%
Derivat	—	-225 540	-225 540	-14%
Totalt	873 840	-225 540	648 300	39%

Om den svenska kronan hade förstärkts/försvagats med 5% i förhållande till Euron per balansdagen, med alla andra variabler konstanta, skulle årets finansnetto ha varit 290 MSEK (266 MSEK för 2012 och 171 MSEK för 2011) högre/lägre som en följd av vinster/förluster vid omräkning av monetära skulder.

Kreditrisk

Kreditrisk är risken att koncernen ådrar sig förluster till följd av att motparten inte fullgör sina förpliktelser. Koncernens exponering för kreditrisker är begränsad då förskottsbetalning tillämpas för båda konsument, företags- och fastighetsägartjänster. Kreditbedömningar görs av nya kunder och Koncernen tillämpar en snabb kravprocess vilket innebär att kundens tjänst stängs av om betalning uteblir. Då storleken på Koncernens kundstock är omfattande förekommer ingen koncentration av risker kring ett fåtal stora kunder. Kundfordringar klassificeras som osäkra baserat på en kollektiv bedömning utifrån ålder och eventuella indrivningsförsök via inkasso. Kreditförlusterna är små i förhållande till koncernens verksamhet och de samlade kreditförluster för räkenskapsåret uppgick till 0,5% (0,5% för 2012 och 0,5% för 2011) av omsättningen.

Kapitalstruktur

Enligt styrelsens finanspolicy är koncernens finansiella målsättning att ha en finansiell ställning som bidrar till att bibehålla investerares, kreditgivares och marknadens förtroende samt utgöra en stabil grund för fortsatt utveckling av affärsverksamheten samtidigt som aktieägarna erhåller en god avkastning. Det nyckeltal som bolagets ledning och externa intressenter i huvudsak bedömer när det gäller kapitalstruktur är räntebärande nettoskuld (exkl aktieägarlån) i förhållande till rörelseresultat (EBITDA). Baserat på en avvägning mellan hög aktieavkastning som gynnas av liten egetkapitalandel och behovet av finansiell stabilitet som erhålls genom en stor egetkapitalandel, är målet att successivt öka egetkapitalandelen. Lånefaciliteterna hos kreditinstitut är villkorade av att koncernen löpande uppfyller ett antal fastställda finansiella nyckeltal, varav ett är det ovan angivna räntebärande nettoskuld (exkl aktieägarlån) i förhållande till rörelseresultat (EBITDA). Övriga nyckeltal beskrivs i not 19 Räntebärande skulder. Styrelse och ledning analyserar och utvärderar löpande dessa finansiella nyckeltal, vilka ytterst sätter ramarna för kapitalstrukturen.

Not 26 Leasing

Operationella leasingavtal där företaget är leasetagare

I verksamheten finns tillgångar för vilka operationella leasingavtal tecknats. Leasingavgiften ingår i rörelsens kostnader och uppgick till 258 565 TSEK (257 771 TSEK för 2012 och 60 700 TSEK för 2011) under räkenskapsåret.

Com Hem ABs framtida åtaganden består av hyresavtal avseende infrastruktur (exempelvis fiber) med Skanova, Banverket och Stokab med en avtalstid från tre till 25 år. Vissa avtal kan sägas upp med 12 månaders uppsägningstid och andra avtal kan, efter en inledande avtalstid, sägas upp med tre månaders uppsägningstid. Inget av dessa avtal innebär äganderättsövergång då avtalen upphör. Avtalen innehåller en fast kostnad för antal anslutna hushåll och en rörlig del vid nyanslutning av hushåll. Avtalen indexuppräknas årligen.

iTUX Communication ABs framtida åtaganden avser Managed Services och fiberhyra enligt avtal med Ericsson och Stokab. Avtalen löper på fem till sju år.

<u>TSEK</u>	<u>31 dec 2013</u>	<u>31 dec 2012</u>	<u>31 dec 2011</u>
Inom 1 år	189 092	171 747	260 036
Mellan 1-5 år	466 742	397 835	455 737
Längre än 5 år	8 312	9 782	58 418
Totalt	<u>664 146</u>	<u>579 364</u>	<u>774 191</u>

Finansiella leasingavtal där företaget är leasetagare

I verksamheten finns tillgångar som används genom finansiella leasingavtal främst avseende kundutrustning samt utrustning till huvudcentraler. Per 31 december 2013 uppgår det redovisade värdet av dessa till 80 232 TSEK (173 548 TSEK för 2012 och 207 616 TSEK för 2011) ingående i kundutrustning 13 566 TSEK (74 763 TSEK för 2012 och 133 389 TSEK för 2011), produktionsanläggningar 37 647 TSEK (71 227 TSEK för 2012 och 117 077 TSEK för 2011), övriga materiella anläggningstillgångar 0 (211 TSEK för 2012 och 405 TSEK för 2011), samt övriga immateriella anläggningstillgångar 29 019 TSEK (27 347 TSEK för 2012 och 19 745 TSEK för 2011). För merparten av leasingkontrakten finns möjlighet att

förvärva tillgångarna efter 36 månader. Framtida betalningar under dessa leasingkontrakt förfaller enligt följande.

TSEK	31 dec 2013		31 dec 2012		31 dec 2011	
	Minimilease-avgift	Nominellt värde	Minimilease-avgift	Nominellt värde	Minimilease-avgift	Nominellt värde
Inom 1 år	43 872	46 247	139 027	143 980	126 966	133 509
Mellan 1-5 år	37 273	39 004	39 551	41 301	147 467	151 496
Längre än 5 år	—	—	—	—	—	—
Summa låneskuld	81 145	85 251	178 578	185 281	274 433	285 005
Avgår räntedel	—	- 4 106	—	- 6 703	—	- 10 572
Summa finansiell leasing	81 145	81 145	178 578	178 578	274 433	274 433

Not 27 Investeringsåtaganden

Koncernen har slutit avtal om att förvärva materiella anläggningstillgångar enligt nedanstående tabell. Dessa åtaganden förväntas bli reglerade under det följande räkenskapsåret.

TSEK	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2011
Produktionsanläggningar	—	40 153	62 625
Kundutrustning	66 000	—	32 800
Immateriella tillgångar	210	8 100	—
Totalt	66 210	48 253	95 425

Not 28 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

TSEK	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2011
Ställda säkerheter			
Varumärke	691 000	691 000	691 000
Andelar i koncernföretag	neg.	84 173	680 819
Spärrade bankkonton	—	—	402 249
Bankgaranti PRI	54 655	54 500	14 500
Totalt	745 655	829 673	1 788 568

TSEK	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2011
Eventalförpliktelser			
Garantiåtagande, FPG/PRI	3 324	3 175	3 002
Totalt	3 324	3 175	3 002

Utöver ovanstående ställda säkerheter har koncernen för att garantera lånefaciliteterna samt obligationslånen pantsatt ett antal varumärken som är förknippade med koncernföretaget Com Hem ABs verksamhet.

Not 29 Närstående

Närstående relationer och närståendetransaktioner

Koncernen har närstående relationer med bolagets ägare samt med styrelseledamöter och koncernledning.

Koncernen hade per den 31 december 2013 långfristiga fordringar om 6 320 TSEK (6 066 TSEK för 2012 och 0 för 2011) från moderföretag. Koncernen hade per den 31 december 2013 långfristiga skulder om 0 (0 för 2012 och 4 338 813 TSEK för 2011) till moderföretag.

Koncernen hade även kortfristiga skulder om 100 562 TSEK till moderföretaget per den 31 december 2011.

I koncernens ränteintäkter ingår ränta från moderföretag med 254 TSEK (66 TSEK för 2012 och 0 för 2011). I koncernens räntekostnader ingår ränta till moderföretag med 0 (529 256 TSEK för 2012 och 96 178 TSEK för 2011). Samtliga koncerninterna transaktioner har skett utifrån marknadsmässiga villkor.

Koncernledningen och ett begränsat antal övriga ledande befattningshavare har investerat i aktier i det svenska moderföretaget NorCell Sweden Holding 1 AB. Totalt har ett trettiotal ledande befattningshavare investerat i stamaktier (A- och B-aktier) samt preferensaktier i bolaget. Tillsammans äger de ledande befattningshavarna för närvarande ca 1% av antalet utestående A- och B-aktier samt ca 1% av de utestående preferensaktierna.

I bolagets administrativa kostnader ingår monitoring fee om 1 290 TSEK (1 300 TSEK för 2012 och 336 TSEK för 2011).

Not 30 Koncernföretag

Specifikation av moderbolagets direkta och indirekta innehav av andelar i dotterföretag per den 31 december 2013

<u>Dotterföretag/Organisationsnummer/Säte</u>	<u>Antal andelar</u>	<u>Andel i %</u>	<u>31 dec 2013 Redovisat värde</u>
NorCell 1B AB (publ), 556863-3472, Stockholm	600 000	100	1 342 037
NorCell Sweden Holding 2 AB (publ), 556859-4187, Stockholm . . .	600 000	100	—
NorCell Sweden Holding 3 AB (publ), 556859-4195, Stockholm . . .	600 000	100	—
Com Hem Holding AB, 556689-2104, Stockholm	7 286 446	100	—
Com Hem AB, 556181-8724, Stockholm	50 000	100	—
iTUX Communication AB, 556699-4843, Stockholm	100 000	100	—
Com Hem Acquisition, 556940-1788, Stockholm	500	100	—
Totalt			1 342 037

I december 2013 fusionerades de två systerföretagen Örnst, Örnköldsviks Satellit- och kabel-TV AB (org nr 556422-9440) och Com Hem Acquisition AB (org nr 556940-1788).

Not 31 Händelser efter balansdagen

Com Hem fortsätter sin satsning mot företagsmarknaden och introducerade i januari en ny bredbandstjänst, Bredband Pro, för större företag. Hastigheter upp till 500 Mbit/s med en uppströmshastighet upp till 50 Mbit/s finns nu tillgängligt för alla företag i Com Hems nät. Tjänsten kan erbjudas till de runt 180 000 företag i fastigheter anslutna till Com Hems nät. Sedan bolaget startade sin företagssatsning har målgruppen främst varit de mindre företagen. Nu breddas utbudet med högre bredbandshastigheter och bolaget riktar i och med detta sina erbjudanden också till större företag. Utbudet av företagstjänster kommer att utökas vartefter och genom förvärvet av Phonera Företag AB den 31 mars 2014 (för mer information se not 3) ökar möjligheterna till samarbeten som innebär att fler attraktiva tjänster kommer att kunna erbjudas till bolagets kunder.

I början av maj 2014 öppnas ett nytt kundservicecenter i Sundsvall. Com Hems kundservice sysselsätter idag runt 700 medarbetare i Västernorrland genom sina kontor i Härnösand och Örnköldsvik.

I februari 2014 offentliggjordes att Com Hem utser Anders Nilsson till bolagets VD, samtidigt utsågs Jon James till COO. Anders Nilsson tillträdde sin tjänst som VD i början av april 2014.

Not 32 Uppgifter om moderbolaget

NorCell Sweden Holding 1 AB är ett svenskregistrerat aktiebolag (org nr 556858-6613) med säte i Stockholm, Sverige. Adressen till huvudkontoret är Fleminggatan 18, 104 20 Stockholm.

NorCell Sweden Holding 1 AB är ett dotterföretag till NorCell S.à.r.l. (org nr B162416) med säte i Luxemburg. Koncernredovisningen finns att tillgå på NorCell Sweden Holding 1 ABs huvudkontor, Fleminggatan 18, 104 20 Stockholm.

Redovisningen för NorCell Sweden Holding 1 ABs moderbolag, NorCell S.à.r.l. (org nr B162416) med säte i Luxemburg, finns att tillgå på huvudkontoret för NorCell S.à.r.l., Avenue de la Porte-Neuve L-2227 Luxembourg.

Not 33 Resultat per aktie

<u>SEK</u>	<u>1 jan – 31 dec 2013</u>	<u>1 jan – 31 dec 2012</u>	<u>5 jul – 31 dec 2011</u>
Resultat per aktie—före utspädning	– 18	– 44	– 49
Resultat per aktie—efter utspädning	– 18	– 44	– 49

Beräkningen av resultat per aktie ovan baseras på resultat och antalet aktier enligt nedan. Bolaget har inga utestående optionsprogram eller andra instrument med potentiell utspädningseffekt.

Resultat per aktie före och efter utspädning

Resultat per aktie före och efter utspädning beräknas utifrån årets resultat hänförligt till moderbolagets ägare och det vägda genomsnittliga antalet utestående aktier.

<u>TSEK</u>	<u>1 jan – 31 dec 2013</u>	<u>1 jan – 31 dec 2012</u>	<u>5 jul – 31 dec 2011</u>
Årets resultat hänförligt till moderbolagets ägare	– 771 390	– 596 645	– 661 218
Genomsnittligt antal utestående aktier	42 172 125	13 414 662	13 414 662

NORDIC CABLE ACQUISITION COMPANY SUB-HOLDING AB

**Finansiella delårsrapporter för perioderna
1 januari till 30 september 2011 och 2010**

Om ej annat anges är alla belopp avrundade till närmsta tusental.

Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation

Till styrelsen
Nordic Cable Acquisition Company Sub-Holding AB

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av bifogade koncernens balansräkning för Nordic Cable Acquisition Company Sub-Holding AB och dotterföretag ("koncernen") per den 30 september 2011 och till denna hörande rapporter över koncernens resultat, totalresultat, förändringar i eget kapital och kassaflödesanalyser för den niomånadersperiod som slutade detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna koncernens finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna koncernens finansiella delårsinformation grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med Standard för översiktlig granskning (SÖG) 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 medvetna 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 den bifogade koncernens finansiella delårsinformation inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering.

Stockholm den 24 oktober 2011
KPMG AB

Thomas Thiel
Auktoriserad revisor

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

<u>TSEK</u>	Not	1 jan – 30 sep 2011	1 jan – 30 sep 2010
Nettoomsättning	2	3 367 845	3 210 841
Produktionskostnader	3	–1 756 752	–1 803 268
Bruttoresultat		1 611 093	1 407 573
Försäljningskostnader	3	– 690 566	– 737 999
Administrationskostnader	3	– 250 393	– 239 898
Övriga rörelseintäkter		6 433	7 548
Övriga rörelsekostnader		– 3 770	– 3 767
Rörelseresultat		672 796	433 458
<i>Finansiella intäkter och kostnader</i>			
Finansiella intäkter		12 027	74 629
Finansiella kostnader	4	– 424 583	– 342 613
Finansnetto		– 412 556	– 267 984
Resultat efter finansiella poster		260 240	165 474
Skatt	5	– 68 443	– 43 520
Periodens resultat		191 797	121 954
<i>Resultat per aktie</i>			
Före utspädning (SEK)		26,32	16,74
Efter utspädning (SEK)		26,32	16,74

Koncernens rapport över totalresultat

<u>TSEK</u>	1 jan – 30 sep 2011	1 jan – 30 sep 2010
Periodens resultat	191 797	121 954
Övrigt totalresultat	—	—
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	—	—
Periodens totalresultat	191 797	121 954

KONCERNENS BALANSRÄKNING

<u>TSEK</u>	<u>Not</u>	<u>30 sep 2011</u>	<u>30 sep 2010</u>
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar		12 233 534	12 413 435
— <i>varav goodwill</i>		10 967 365	10 967 365
Materiella anläggningstillgångar	6	1 428 516	1 659 274
Finansiella anläggningstillgångar		13 419	2 364
Uppskjutna skattefordringar		91 815	59 107
Summa anläggningstillgångar		13 767 284	14 134 180
Omsättningstillgångar			
Varulager		30 827	29 452
Kundfordringar		106 707	125 599
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		139 300	154 773
Övriga fordringar		19 919	14 650
Likvida medel	8	386 849	792 323
Summa omsättningstillgångar		683 602	1 116 797
SUMMA TILLGÅNGAR		14 450 886	15 250 977
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital		232	232
Övrigt tillskjutet kapital		8 128 356	7 501 055
Balanserade vinstmedel inkl. periodens resultat		– 2 052 005	– 1 801 201
Summa eget kapital	8	6 076 583	5 700 086
Långfristiga skulder			
Långfristiga räntebärande skulder	8	6 637 968	7 114 767
Övriga långfristiga skulder		—	2 243
Avsättningar till pensioner		49 383	45 025
Övriga avsättningar		9 272	11 371
Summa långfristiga skulder		6 696 623	7 173 406
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga räntebärande skulder	8	270 588	965 191
Leverantörsskulder		318 018	314 273
Övriga kortfristiga skulder		107 087	111 701
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		981 987	986 320
Summa kortfristiga skulder		1 677 680	2 377 485
Summa skulder		8 374 303	9 550 891
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		14 450 886	15 250 977

KONCERNENS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

TSEK	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl. periodens resultat	Summa eget kapital
Ingående eget kapital 1 jan 2011	232	8 128 356	-2 243 803	5 884 785
Totalresultat för perioden	—	—	191 797	191 797
Utgående eget kapital 30 sep 2011	232	8 128 356	-2 052 005	6 076 583
Ingående eget kapital 1 jan 2010	232	7 501 055	-1 923 155	5 578 132
Totalresultat för perioden	—	—	121 954	121 954
Utgående eget kapital 30 sep 2010	232	7 501 055	-1 801 201	5 700 086

KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

TSEK	Not	1 jan – 30 sep 2011	1 jan – 30 sep 2010
<i>Den löpande verksamheten</i>			
Resultat efter finansiella poster		260 240	165 474
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet m.m.		930 192	807 747
Betald (-)/mottagen (+) inkomstskatt		—	—
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital		1 190 432	973 221
<i>Förändring av rörelsekapital</i>			
Ökning (-)/minskning (+) varulager		-1 524	-5 132
Ökning (-)/minskning (+) av kortfristiga fordringar		60 959	9 119
Ökning (+)/minskning (-) av kortfristiga skulder		-52 473	6 969
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1 197 394	984 177
<i>Investeringsverksamheten</i>			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-152 260	-57 264
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-186 569	-242 663
Investering i finansiella anläggningstillgångar		-10 801	-844
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-349 630	-300 771
<i>Finansieringsverksamheten</i>			
Upptagna lån	8	6 709 048	—
Amortering avlån	8	-7 966 625	-817 824
Uppläggningskostnader för lån inklusive rabatter	8	-47 553	—
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-1 305 130	-817 824
Periodens kassaflöde		-457 366	-134 418
Likvida medel vid periodens början		844 215	926 741
Likvida medel vid periodens slut		386 849	792 323

NOTER TILL DE FINANSIELLA RAPPORTERNA

Om inget annat anges, är alla jämförelser av finansiell och operationell information att jämföras med de första nio månaderna för 2010.

Not 1 Redovisningsnormer

Koncernens delårsbokslut har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de har antagits av EU. Denna delårsrapport för koncernen har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering.

De nya eller ändrade tolkningarna utav IFRS och IFRIC, gällande från den 1 januari 2011 har inte haft någon materiell inverkan på delårsrapporten. I alla andra avseenden har koncernen upprättat sin delårsrapport i enlighet med de redovisningsprinciper samt beräkningsmetoder som använts i årsredovisningen för 2010.

Delårsrapporten har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 24 oktober 2011.

Not 2 Intäkter

De totala intäkterna ökade med 4,9% till 3 367 845 TSEK per den 30 september 2011, jämfört med 3 210 841 TSEK per den 30 september 2010.

Intäkt per väsentligt intäktslag

TSEK	1 jan – 30 sep 2011	Förändring %	1 jan – 30 sep 2010
Tv	1 248 352	11,2%	1 122 901
Bredband	912 836	4,9%	870 571
Telefoni	425 744	0,6%	423 311
Fastighetsägare	663 043	-1,5%	672 974
Övrigt	117 870	-2,7%	121 084
Totalt	3 367 845	4,9%	3 210 841

Intäkterna för Tv ökade med 11,2% till 1 248 352 TSEK (1 122 901 TSEK) på grund av en ökad efterfrågan från kunder gällande koncernens Tv-erbjudanden. Intäkterna påverkades positivt av ökade kortavgifter, ompaketering av Tv-erbjudanden med tillkommande prisökningar samt en helårseffekt av prisökningar på premiumtjänster.

Bredband genererade intäkter om 912 836 TSEK (870 571 TSEK) en ökning med 4,9%, vilket beror på ökad efterfrågan av högre bredbandshastigheter kombinerat med en växande kundbas.

Intäkterna för Telefoni ökade med 0,6% till 425 744 TSEK (423 311 TSEK).

Koncernens fastighetsägarkunder genererade intäkter om 663 043 TSEK (672 974 TSEK) en minskning med 1,5%, en effekt av omförhandling av avtal, där priset var en av framgångsfaktorerna för att behålla den långsiktiga kundrelationen.

Övriga intäkter, inklusive fakturerings- och förseningsavgifter uppgick till 117 870 TSEK (121 084 TSEK).

Not 3 Produktionskostnader

Koncernens produktionskostnader minskade med 2,6% under perioden till 1 756 752 TSEK (1 803 268 TSEK). Som andel av intäkterna minskade produktionskostnaderna från 56,2% till 52,2%, vilket förklaras av att kostnaden för näthyra och underhåll är relativt fasta till sin karaktär. Dessutom har kostnaderna för samtalsavgifter minskat till följd av en ny telefonipartner.

Försäljningskostnaderna minskade med 6,4%, från 737 999 TSEK till 690 566 TSEK. Som andel av de totala intäkterna minskade försäljningskostnaderna från 23,0% till 20,5%. Minskningen beror främst på att från och med juni 2010 har bolaget rapporterat den del av försäljningsprovisioner som kan knytas till ett individuellt kundavtal som en immateriell tillgång i enlighet med IFRS. Även kostnader för kundtjänst minskade till följd av färre inkommande samtal och lägre genomsnittlig hanteringstid per samtal.

Koncernens administrationskostnader ökade med 4,4% till 250 393 TSEK (239 898 TSEK). Som andel av intäkterna minskade administrationskostnaderna från 7,5% till 7,4%. Kostnaderna för 2011 har påverkats av ekonomisk och juridisk rådgivning förknippade med försäljningen av koncernen till BC Partners Limited. I kostnaderna för 2010 ingår engångskostnader för avgångsvederlag till följd av ett omstruktureringsprogram.

Not 4 Finansiella kostnader

På grund av ägarförändringen, som beskrivs i not 9, återbetalades de tidigare banklånen den 29 september 2011. Återbetalningen ledde till att de relaterade aktiverade lånekostnaderna om totalt 94 396 TSEK kostnadsfördes, vilket var den främsta orsaken till ökningen av finansiella kostnader under 2011 jämfört med 2010.

Not 5 Skatt

Inkomstskatterna uppgick till 68 443 TSEK för de tre första kvartalen 2011 (43 520 TSEK). Den ökade skattekostnaden var en effekt av det ökade resultatet före skatt.

Not 6 Investeringar i anläggningstillgångar

Investeringar i anläggningstillgångar uppgick till 406 705 TSEK per den 30 september 2011, eller 12,1% av intäkterna, vilket kan jämföras med 357 901 TSEK, eller 11,1% av intäkterna, för samma period 2010. Av det totala beloppet, avser 254 445 TSEK (300 637 TSEK) investeringar i materiella anläggningstillgångar och 152 260 TSEK (57 264 TSEK) avser investeringar i immateriella tillgångar.

Ökningen av investeringar i immateriella tillgångar beror främst på att bolaget från och med juni 2010 redovisar den del av försäljningsprovisioner som kan knytas till ett individuellt kundavtal som en immateriell tillgång i enlighet med IFRS, som beskrivs i årsredovisningen för 2010. Till följd av förbättringen av våra stödsystem, har bolaget från och med januari 2011 även redovisat den del av försäljningssubventionen till återförsäljare som kan knytas till ett individuellt kundavtal som en immateriell tillgång.

Not 7 Förvärv av rörelse

Den 20 juni 2011 offentliggjorde bolaget sin avsikt att förvärva Canal Digital Kabel-Tv AB ("CDK") från Canal Digital Sverige AB för 85 MSEK. CDK förser cirka 220 000 hushåll i Sverige med HFC kabel och bredbands (IPTV) baserade Tv-tjänster. Bolaget har för avsikt att avyttra IPTV-baserade delen av CDKs verksamhet, som per den 20 juni 2011 hade cirka 22 000 aktiva kunder. Bolaget räknar även med att avyttra vissa andra delar av CDKs verksamhet. Efter avyttringarna, förväntas att transaktionen, som fortfarande är föremål för godkännande av konkurrensverket, kommer att ge möjlighet att utöka bolagets nätverk med cirka 142 000 hushåll, inklusive cirka 30 000 digital-Tv-abonnenter. I linje med strategin fortsätter bolaget att utvärdera nya förvärvsmöjligheter.

Not 8 Likviditet och finansiell ställning

Återbetalningen av lån till ett belopp om 7 296 213 TSEK den 29 september 2011 finansierades genom nya krediter från banker och aktieägarlån från det nya moderbolaget till ett totalt belopp om 6 709 048 TSEK samt egen kassa. Bolaget betalade uppläggningsavgifter kopplade till de nya kreditfaciliteterna om 47 553 TSEK, som kommer att skrivas av över lånens löptid om sex år. Ordinarie återbetalningar av lån och amortering av finansiella leaseavtal under 2011 uppgick till 606 000 TSEK (810 000 TSEK) respektive till 64 412 TSEK (7 824 TSEK).

Per den 30 september 2011 hade koncernen 386 849 TSEK (792 323 TSEK) i likvida medel. Minskningen var främst relaterad till återbetalning av lån som beskrivits ovan. Nettoskulden, exklusive uppläggningsavgifter, uppgick till 6 524 578 TSEK (7 287 635 TSEK) vid utgången av perioden. Nettoskuld i förhållande till eget kapital uppgick till 1,1 × (1,3 x) per den 30 september 2011.

Not 9 Närstående

Den 29 september 2011 förvärvade NorCell Sweden Holding 3 AB (publ) samtliga aktier i Nordic Cable Acquisition Company Sub-Holding AB och fick bestämmande inflytande över verksamheten i enlighet med ett förvärvsavtal som ingåtts den 21 juli 2011 mellan NorCell Sweden Holding 3 AB (publ), som

ytterst ägs av fonder förvaltade av BC Partners Limited, och Nordic Cable Acquisition Company Holding AB.

På grund av ägarförändringen har tidigare banklån återbetalats och ersatts av kreditfaciliteter med banker och aktieägarlån från NorCell Sweden Holding 3 AB (publ).

Not 10 Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernens verksamhet påverkas av ett antal omvärldsfaktorer. De riskfaktorer som bedöms ha störst betydelse för koncernens framtida utveckling är, men begränsas inte till, operativa risker, såsom ökad konkurrens, förmågan att attrahera och behålla kunder, mobiltelefoni ersätter fast telefoni, förändrad lagstiftning och reglering av kabel-Tv, bredband och telefoni, tekniska framsteg och risker i befintliga anläggningstillgångar, samt finansiella risker såsom likviditetsrisker, ränterisker, valutarisker och kreditrisker. För en mer detaljerad beskrivning av dessa risker, se koncernens årsredovisning 2010. Koncernen anser att riskbilden inte väsentligt förändrats jämfört med beskrivningen i årsredovisningen för 2010.

Not 11 Händelser efter balansdagen

Enligt styrelsens kännedom, har inga väsentliga händelser inträffat efter balansdagen som förväntas ha en betydande inverkan på verksamheten.

BOLAGET

Com Hem Holding AB (publ)

Fleminggatan 18, 2 tr.
106 26 Stockholm
Sverige

Telefon: 08-553 63 000
www.comhemgroup.se

JOINT GLOBAL COORDINATORS OCH JOINT BOOKRUNNERS

J.P. Morgan Securities plc
25 Bank Street
Canary Wharf
London E14 5JP
Storbritannien

**Morgan Stanley & Co.
International plc**
20 Bank Street
Canary Wharf
London E14 4AD
Storbritannien

Nordea Bank AB (publ)
Smålandsgatan 17
105 71 Stockholm
Sverige

JOINT BOOKRUNNER

Carnegie Investment Bank AB (publ)

Regeringsgatan 56
103 38 Stockholm
Sverige

LEGALA RÅDGIVARE

Till Bolaget och Huvudägaren

Avseende amerikansk rätt

Latham & Watkins (London) LLP
99 Bishopsgate
London EC2M 3XF
Storbritannien

Avseende engelsk rätt

Dickson Minto W.S.
Broadgate Tower
20 Primrose Street
London EC2A 2EW
Storbritannien

Avseende svensk rätt

Advokatfirman Vinge
Smålandsgatan 20
Box 1703
111 87 Stockholm
Sverige

Till Joint Global Coordinators och Joint Bookrunners

Avseende amerikansk rätt

Davis Polk & Wardwell London LLP
99 Gresham Street
London EC2V 7NG
Storbritannien

Avseende svensk rätt

Mannheimer Swartling Advokatbyrå
Box 1711
111 87 Stockholm
Sverige

FINANSIELL RÅDGIVARE TILL BOLAGET

N M Rothschild & Sons Limited

New Court
St. Swithin's Lane
London EC4 8AL
Storbritannien

BOLAGETS REVISOR

KPMG AB

Tegelbacken 4A
Box 16106
103 23 Stockholm
Sverige

