

# KV4 2016

Koncernen  
NorCell Sweden  
Holding 2 AB (publ)

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ  
JANUARI-DECEMBER 2016

---

# BOKSLUTSKOMMUNIKÉ

## JANUARI-DECEMBER 2016

### SAMMANFATTNING FJÄRDE KVARTALET 2016

**Nettoomsättningen** uppgick till 1 780 (1 271) MSEK, en ökning med 40,0%. 1 333 MSEK organiskt, en ökning med 4,9%.

**Rörelseresultatet (EBIT)** ökade med 18,6% till 231 (195) MSEK.

**Underliggande EBITDA** ökade med 16,8% till 699 (598) MSEK, varav 622 MSEK organiskt, en ökning med 3,9%.

**Kassaflöde från den löpande verksamheten** uppgick till 569 (312) MSEK, en ökning med 82,2%.

**Det operativa fria kassaflödet** ökade med 15,9% till 393 (339) MSEK, varav 5,5% organiskt till 358 MSEK.

**Periodens resultat** uppgick till 34 (-112) MSEK.

**Resultat per aktie** uppgick till 56 (-186) SEK.

**Fortsatt stabil kundtillväxt inom Com Hem segmentet:**

- Antalet unika konsumentkunder ökade med 11 000 till rekordhög 945 000
- Fortsatt stark volymtillväxt inom bredband, en ökning med 13 000 till 702 000 abonnemang
- Antalet digital-TV abonnemang uppgick till 644 000 med en fortsatt ökning av antalet TiVo kunder med 6 000 (38% av digital-TV basen).
- Fortsatt rekordhög konsument ARPU om 371 SEK (371 SEK i Q3 2016).
- Konsumentchurnen var 13,1%, en ökning med 0,4 procentenheter jämfört med Q3 2016

**Expansionen i den svenska villamarknaden enligt förväntan:**

- Universet förväntas öka med 40%, eller 800 000 hushåll kommande år (säljbara adresser)
- Tillskott med ~250k hushåll i villamarknaden sedan expansionsprogrammets start
- Påbörjat tester av egen fiberutbyggnad

**Pågående integration av Boxer samt lansering av fiber i Q1:**

- Integrationen av Boxer fortlöper enligt plan
- Under Q1 lanseras Boxers fiberexpansion. Vi ser detta som en utmärkt möjlighet till att öka lönsamheten inom den befintliga kundbasen samtidigt som vi förbättrar möjligheterna att behålla kunder i nät där överbyggnad sker av konkurrerande fiberaktörer
- Boxer genererade under det fjärde kvartalet intäkter om 446 MSEK och Underliggande EBITDA om 77 MSEK
- ARPU låg kvar på 293 SEK
- Unika kunder minskade med 13 000 till totalt 495 000
- Konsumentchurnen ökade med 2 procentenheter till 17,7%

**Integration av vår företagsverksamhet:**

- Integration av Phonera pågår parallellt med integrationen av Boxer. Detta för att fullt realisera synergier för hela gruppen
- Processen kommer löpa genom första halvåret 2017 och resultera i ökad Underliggande EBITDA samt ökat operativt fritt kassaflöde till följd av lägre operativa kostnader och investeringar framöver
- Ökat fokus på den mer lönsamma OnNet verksamheten

### Finansiella nyckeltal

	OKT-DEC/KV4			JAN-DEC		
	2016	2015	Förändring	2016	2015	Förändring
Nettoomsättning, MSEK	1 780	1 271	40,0%	5 665	5 000	13,3%
Rörelseresultat (EBIT), MSEK	231	195	18,6%	866	745	16,2%
EBITDA, MSEK	704	586	20,1%	2 533	2 290	10,6%
Underliggande EBITDA, MSEK	699	598	16,8%	2 562	2 357	8,7%
Underliggande EBITDA-marginal, %	39,3	47,1	-7,8 p.p.	45,2	47,1	-1,9 p.p.
Periodens resultat, MSEK	34	-112	e.t.	214	-369	e.t.
Resultat per aktie, SEK	56	-186	e.t.	357	-615	e.t.
Investeringar, MSEK	305	259	18,0%	893	991	-9,9%
Investeringar i % av nettoomsättning	17,2	20,4	-3,2 p.p.	15,8	19,8	-4,1 p.p.
Kassaflöde från den löpande verksamheten	569	312	82,2%	2 235	1 812	23,3%
Operativt fritt kassaflöde, MSEK	393	339	15,9%	1 669	1 366	22,2%
Nettoskuld vid periodens utgång, MSEK	10 341	9 060	14,1%	10 341	9 060	14,1%
Nettoskuld/Underliggande EBITDA, ggr <sup>1)</sup>	3,7x	3,8x	-0,2x	3,7x	3,8x	-0,2x

<sup>1)</sup> Se sidan 18 för definitioner av finansiella och alternativa nyckeltal.

Siffrorna i denna rapport avser fjärde kvartalet 2016 om inte annat anges. Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år.

# FINANSIELL ÖVERSIKT – KONCERNEN

Finansiell sammanfattning, MSEK	OKT-DEC/KV4			JAN-DEC		
	2016	2015	Förändring	2016	2015	Förändring
Nettoomsättning	1 780	1 271	40,0%	5 665	5 000	13,3%
Rörelsekostnader	-1 549	-1 077	43,9%	-4 799	-4 255	12,8%
Rörelseresultat (EBIT)	231	195	18,6%	866	745	16,2%
Finansnetto	-216	-338	-36,0%	-586	-1 217	-51,8%
Skatt	19	32	e.t.	-65	103	e.t.
<b>Periodens resultat</b>	<b>34</b>	<b>-112</b>	<b>e.t.</b>	<b>214</b>	<b>-369</b>	<b>e.t.</b>

Jämförelse mellan fjärde kvartalet 2016 och fjärde kvartalet 2015, om inte annat anges. Boxer konsolideras från och med 30 september 2016, vilket påverkar jämförelser med tidigare perioder.

## Nettoomsättning

Koncernens nettoomsättning ökade med 40,0% jämfört med fjärde kvartalet 2015 och uppgick till 1 780 MSEK. Organiskt, exklusive Boxer som ingår i koncernens resultaträkning från det fjärde kvartalet var ökningen 4,9%. För helåret ökade nettoomsättningen med 13,3% jämfört med föregående år (4,4% exklusive Boxer för det fjärde kvartalet) till 5 665 MSEK. Den organiska intäktsstillväxten förklaras av en fortsatt stark tillväxt av Com Hems konsumenttjänster som ökade med 5,9% för helåret drivet av både volym och pris.

## Rörelsekostnader

Rörelsekostnaderna uppgick till 1 549 MSEK, en ökning med 43,9% jämfört med fjärde kvartalet 2015. För helåret ökade rörelsekostnaderna med 12,8% jämfört med 2015 och uppgick till 4 799 MSEK. Ökningen i kvartalet samt helåret förklaras av att Boxer inkluderas i koncernens resultaträkning från det fjärde kvartalet samt även av högre rörliga kostnader inom Com Hem segmentet till följd av en volymdriven intäktsstillväxt, delvis motverkad av besparingar i fasta kostnader.

## Rörelseresultat (EBIT)

Rörelseresultatet för det fjärde kvartalet ökade med 18,6% och uppgick till 231 MSEK. För helåret var ökningen 16,2% vilket resulterade i ett rörelseresultat på 866 MSEK.

## Finansnetto

Finansnettot förbättrades under fjärde kvartalet med 36,0% jämfört med föregående år. För helåret förbättrades finansnettot med 51,8%. Den positiva förändringen är ett resultat av lägre räntenivåer på koncernens skulder till följd av ett antal omfinansieringar, samt lägre marknadsräntor. Den genomsnittliga räntenivån på koncernens externa skuldportfölj var 2,9% för helåret 2016 jämfört med 4,4% för 2015. Detta har resulterat i lägre räntekostnader 2016 trots att koncernens nettoskuld ökat med ca 1,3 miljarder SEK under året till följd av förvärvet av Boxer.

## Skatt

Koncernen redovisade en skatteintäkt om 19 MSEK för kvartalet och en skattekostnad om 65 MSEK för helåret, varav 22 MSEK avser uppskjuten skatteintäkt för kvartalet och 62 MSEK för helåret avser uppskjuten skattekostnad. Aktuell skatt uppgick till 3 MSEK för kvartalet och helåret och är hänförligt till Boxers verksamhet för det fjärde kvartalet.

Koncernens skattepliktiga överskott inom Com Hem segmentet kommer att kvittas mot tidigare års upparbetade skattemässiga underskott som uppgick till cirka 1,3 miljarder SEK vid årets utgång.

## Periodens resultat

Nettoresultatet för kvartalet uppgick till 34 MSEK. För helåret uppgick nettoresultatet till 214 MSEK jämfört med -369 MSEK för helåret 2015.

Avstämning mellan rörelseresultat och Underliggande EBITDA, MSEK	OKT-DEC/KV4			JAN-DEC		
	2016	2015	Förändring	2016	2015	Förändring
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>231</b>	<b>195</b>	<b>18,6%</b>	<b>866</b>	<b>745</b>	<b>16,2%</b>
Avskrivningar per funktion						
- Kostnader för sålda tjänster	238	201	18,6%	867	778	11,4%
- Försäljningskostnader	229	184	24,4%	779	742	4,9%
- Administrationskostnader	5	6	-16,7%	22	25	-13,9%
<b>Totala avskrivningar</b>	<b>473</b>	<b>392</b>	<b>20,8%</b>	<b>1 667</b>	<b>1 545</b>	<b>7,9%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>704</b>	<b>586</b>	<b>20,1%</b>	<b>2 533</b>	<b>2 290</b>	<b>10,6%</b>
EBITDA-marginal, %	39,6	46,1	-6,6 p.p.	44,7	45,8	-1,1 p.p.
Utrangeringar	1	0	e.t.	4	9	-54,6%
Operativa valutakursvinster/förluster	4	-1	e.t.	7	8	-15,3%
Jämförelsestörande poster	-10	13	e.t.	17	49	-64,7%
<b>Underliggande EBITDA</b>	<b>699</b>	<b>598</b>	<b>16,8%</b>	<b>2 562</b>	<b>2 357</b>	<b>8,7%</b>
Underliggande EBITDA marginal, %	39,3	47,1	-7,8 p.p.	45,2	47,1	-1,9 p.p.

Jämförelse mellan fjärde kvartalet 2016 och fjärde kvartalet 2015, om inte annat anges.

### Underliggande EBITDA

Underliggande EBITDA ökade med 16,8% för fjärde kvartalet till 699 MSEK och den Underliggande EBITDA-marginalen var 39,3%. Ökningen i Underliggande EBITDA förklaras av att Boxer ingår i koncernen från fjärde kvartalet samt intäkstillväxt inom Com Hem segmentet, vilket motverkats av något ökade rörelsekostnader jämfört med fjärde kvartalet 2015 till följd av pågående expansion inom villamarknaden. För helåret ökade Underliggande EBITDA med 8,7% till 2 562 MSEK och den Underliggande EBITDA marginalen var 45,2%. Ökningen i Underliggande EBITDA exklusive Boxer uppgick till 3,9% för fjärde kvartalet och 5,4% för helåret.

### EBITDA

EBITDA ökade med 20,1% till 704 MSEK för kvartalet och med 10,6% till 2 533 MSEK för helåret vilket förklaras av tillväxt i Underliggande EBITDA samt lägre jämförelsestörande poster under 2016 (positiva för det fjärde kvartalet på grund av erhållen försäkringsersättning avseende tidigare år).

### Avskrivningar

Avskrivningarna ökade med 81 MSEK till 473 MSEK för kvartalet och med 122 MSEK till totalt 1 667 MSEK för helåret. Ökningen förklaras av att Boxer ingår i koncernen från 1 oktober 2016 samt av högre avskrivningar avseende IT utveckling (kostnader för sålda tjänster) och kundutrustning (kostnader för sålda tjänster), delvis motverkade av lägre avskrivningar på kapitaliserade säljprovisioner (försäljningskostnader) inom Com Hem segmentet.

Operativt fritt kassaflöde, MSEK	OKT-DEC/KV4			JAN-DEC		
	2016	2015	Förändring	2016	2015	Förändring
<b>Underliggande EBITDA</b>	<b>699</b>	<b>598</b>	<b>16,8%</b>	<b>2 562</b>	<b>2 357</b>	<b>8,7%</b>
<b>Investeringar</b>						
Nätverksinvesteringar	-114	-97	17,3%	-323	-332	-2,5%
Kundutrustning och kapitaliserade säljprovisioner	-140	-113	23,5%	-388	-486	-20,2%
IT investeringar	-38	-37	4,0%	-134	-128	4,2%
Övriga investeringar	-13	-11	14,1%	-48	-45	6,5%
<b>Totala investeringar</b>	<b>-305</b>	<b>-259</b>	<b>18,0%</b>	<b>-893</b>	<b>-991</b>	<b>-9,9%</b>
<b>Operativt fritt kassaflöde</b>	<b>393</b>	<b>339</b>	<b>15,9%</b>	<b>1 669</b>	<b>1 366</b>	<b>22,2%</b>
Räntebetalningar	-170	-289	-41,1%	-278	-507	-45,0%
Förändring i rörelsekapital	115	111	3,2%	53	121	-55,9%
<b>Fritt kassaflöde till eget kapital</b>	<b>338</b>	<b>162</b>	<b>109,0%</b>	<b>1 444</b>	<b>981</b>	<b>47,2%</b>

Jämförelse mellan fjärde kvartalet 2016 och fjärde kvartalet 2015, om inte annat anges.

### Investeringar

Investeringarna uppgick till 305 MSEK under kvartalet, vilket utgjorde 17,2% av nettoomsättningen och 893 MSEK för helåret motsvarande 15,8% av nettoomsättningen. Minskningen jämfört med 2015 förklaras främst av lägre investeringar relaterade till nätverk och kundutrustning inom Com Hem segmentet. Siffrorna inkluderar Boxers investeringar om 42 MSEK för det fjärde kvartalet 2016.

### Operativt fritt kassaflöde

Det operativa fria kassaflödet ökade med 15,9% under fjärde kvar-

talet och uppgick till 393 MSEK. För helåret var ökningen 22,2% och det operativa fria kassaflödet uppgick till 1 669 MSEK. Ökningen var ett resultat av ett högre Underliggande EBITDA bidrag, samt lägre investeringar jämfört med helåret 2015.

### Fritt kassaflöde till eget kapital

Det fria kassaflödet till eget kapital ökade med 109,0% under fjärde kvartalet och uppgick till 338 MSEK. För helåret ökade det fria kassaflödet till eget kapital med 47,2% till 1 444 MSEK. Ökningen förklaras av ett högre operativt fritt kassaflöde samt lägre räntebetalningar till följd av ett antal omfinansieringar.

Nettoskuld, MSEK	31 DEC		
	2016	2015	Förändring
<b>Långfristiga räntebärande skulder</b>	<b>10 180</b>	<b>9 151</b>	<b>11,3%</b>
Återläggning av periodiserade lånekostnader	98	95	2,7%
<b>Långfristiga räntebärande skulder, nominellt belopp</b>	<b>10 278</b>	<b>9 246</b>	<b>11,2%</b>
Kortfristiga räntebärande skulder	517	528	-2,1%
Likvida medel	-454	-713	-36,3%
<b>Nettoskuld</b>	<b>10 341</b>	<b>9 060</b>	<b>14,1%</b>

### Likviditet

Koncernens totala tillgängliga medel uppgick per den 31 december 2016 till 1 854 MSEK (1 363 MSEK per den 31 december 2015), varav likvida medel utgjorde 454 MSEK (713 MSEK per 31 december 2015) och outnyttjade kreditfaciliteter 1 400 MSEK (650 MSEK per 31 december 2015).

### Nettoskuld

Per den 31 december 2016 uppgick koncernens nettoskuld till 10 341 MSEK (9 060 MSEK per den 31 december 2015). Ökningen i nettoskuld förklaras främst av förvärvet av Boxer. Nettoskulden/ Underliggande EBITDA rullande tolv månader var 3,7 ggr (3,8 ggr per den 31 december 2015), vilket ligger inom skuldsättningsmålet om 3,5-4,0 ggr.

### UTESTÅENDE LÅN

Per 31 december 2016, MSEK	Förfallodag	Räntebas/kupong	Total kredit	Utnyttjat belopp	Outnyttjat belopp
<b>Banklån</b>					
Facility A	26 jun 2019	Rörlig	3 500	3 500	-
Revolving Credit Facility	26 jun 2019	Rörlig	2 000	600	1 400
Incremental Facility 2	26 jun 2019	Rörlig	375	375	-
Incremental Facility 4	26 jun 2019	Rörlig	1 000	1 000	-
Incremental Facility 6	31 dec 2017	Rörlig	500	500	-
Incremental Facility 7	26 jun 2019	Rörlig	800	800	-
<b>Utestående obligationer som löper till fast ränta</b>					
1 750 MSEK 2016/2021 Notes	23 jun 2021	Fast   3,625%	1 750	1 750	-
2 250 MSEK 2016/2022 Notes	25 feb 2022	Fast   3,50%	2 250	2 250	-
<b>Summa kreditfaciliteter<sup>1)</sup></b>			<b>12 175</b>	<b>10 775</b>	<b>1 400</b>

<sup>1)</sup> Utöver ovanstående kreditfaciliteter finns räntebärande skulder avseende finansiella leasingavtal uppgående till 20 MSEK.

### Finansiering

Per den 31 december 2016 uppgick koncernens totala kreditutrymme, inklusive de två utestående SEK obligationerna till 12 175 MSEK, vilka hade en genomsnittlig återstående löptid om cirka 3,3 år.

Den 11 november 2016 offentliggjorde Com Hem att dess dotterbolag NorCell Sweden Holding 3 AB (publ) hade emitterat ett nytt obligationslån om 2 250 MSEK. Det nya obligationslånet har en kupongränta på 3,50% och förfaller 25 februari 2022. Com Hem kommer upprätta ett prospekt och avser inregistrera det nya obligationslånet för handel vid Nasdaq Stockholm.

Obligationelikviden användes, tillsammans med existerande kreditutrymme, till att lösa in 2 500 MSEK 2014/2019 Notes till fullo vilket slutfördes den 25 november. I samband med inlösen betalades en inlösenpremie om 66 MSEK. Efter refinansieringen har den genomsnittliga räntesatsen i koncernens skuldportfölj sjunkit från cirka 3% för de första nio månaderna 2016 till 2,5% i december, där den förväntas förbli under kommande kvartal givet nuvarande marknadsräntor.

Den 18 november 2016 offentliggjorde Com Hem att NorCell Sweden Holding 3 AB (publ) hade initierat ett skriftligt förfarande under dess 1 750 MSEK 2016/2021 Notes med avsikt att harmonisera vissa villkor med 2 250 MSEK 2016/2022 Notes. Det skriftliga förfarandet avslutades den 12 december 2016 efter att

en tillräcklig majoritet av fordringshavarna hade godkänt de begärda villkorsändringarna. Villkorsändringarna som tidigare även godkänts av kreditinstituten för lånefaciliteterna gjorde att Com Hem i december kunde avsluta ett Intercreditor-avtal och släppa vissa säkerheter.

### Lånevillkor

Lånefaciliteterna hos kreditinstituten är villkorade av att koncernen löpande uppfyller ett fastställt finansiellt nyckeltal (covenant), vilket är konsoliderad nettoskuld i förhållande till konsoliderad Underliggande EBITDA rullande tolv månader.

Utöver detta finns det förbehåll och begränsningar i låneavtalen för lånefaciliteterna hos kreditinstituten och obligationslånen rörande ytterligare skuldsättning, garantiåtaganden och pantsättningar, väsentlig ändring av verksamheten samt förvärv och avyttringar. Per 31 december 2016 var villkoren med god marginal uppfyllda.

# ÖVERSIKT PER RÖRELSESEGMENT

## SEGMENT COM HEM

Operationell översikt <sup>1)</sup>	2015			2016		
	KV3	KV4	KV1	KV2	KV3	KV4
<b>Säljbara adresser, tusental</b>	<b>1 942</b>	<b>1 968</b>	<b>1 988</b>	<b>2 045</b>	<b>2 196</b>	<b>2 265</b>
Unika konsumentkunder, tusental	903	911	920	926	934	945
Konsumentchurn i % av unika konsumentkunder, %	12,9	12,9	13,9	13,1	12,7	13,1
<b>Konsumentabonnemang, antal i tusental</b>						
Bredband	648	658	669	679	689	702
Digital-TV	631	635	635	636	640	644
- varav TiVo-kunder	213	224	228	233	239	246
Fast telefoni	331	322	314	300	294	282
<b>Totalt antal konsumentabonnemang</b>	<b>1 610</b>	<b>1 616</b>	<b>1 619</b>	<b>1 615</b>	<b>1 623</b>	<b>1 627</b>
<b>Unika företagskunder, antal i tusental</b>						
OnNet	14	16	17	18	19	20
OffNet	48	46	45	42	40	38
<b>Totalt antal unika företagskunder</b>	<b>62</b>	<b>62</b>	<b>62</b>	<b>61</b>	<b>59</b>	<b>58</b>
<b>Genomsnittlig intäkt per användare (ARPU), SEK</b>						
Konsumentkunder	363	363	364	369	371	371
Företagskunder	415	431	430	436	436	454

<sup>1)</sup> För kvartalet och per den sista dagen i varje kvartal.

Jämförelse mellan fjärde kvartalet 2016 och fjärde kvartalet 2015, om inte annat anges.

### Säljbara adresser

Under det fjärde kvartalet ökade antalet säljbara adresser med 69 000 till 2 265 000 i slutet av perioden. Ökningen är främst en effekt av vår expansion till villamarknaden där vi i slutet av december hade adderat cirka 250 000 säljbara adresser sedan expansionsprogrammet påbörjades genom tillskott av öppna LAN och via Skanovas öppna fiberlösningar.

### Unika konsumentkunder

Antalet unika konsumentkunder fortsatte att öka med 11 000 under fjärde kvartalet till 945 000. Ökningen var främst ett resultat av en stark tillväxt av antalet bredbandsabonnemang.

### Konsumentchurn

Konsumentchurnen, i procent av unika konsumentkunder, var 13,1% i fjärde kvartalet, vilket var 0,4 procentenheter högre än tredje kvartalet då konsumentchurnen uppgick till rekordlåga 12,7%. Den något högre nivån förklaras av en engångsjustering avseende ett antal digital-TV kunder med lågt ARPU vars abonnemang avslutats då de inte varit berättigade till Com Hems tjänster.

### Konsumentabonnemang

Antalet konsumentabonnemang uppgick till 1 627 000, en ökning med 4 000 abonnemang jämfört med föregående kvartal, vilket beror på en stark tillväxt i antalet bredbandsabonnemang, motverkat av en minskning av antalet fasta telefoniabonnemang.

Antalet bredbandsabonnemang ökade med 13 000 till rekordhöga 702 000 under fjärde kvartalet, vilket var en något högre tillväxt än under tidigare kvartal. Andelen nya kunder som köpte bredbandshastigheter på 100 Mbit/s eller högre uppgick till närmare 90% och efter en uppgradering har nu närmare 90% av kundbasen bredbandshastigheter på 100 Mbit/s eller högre.

Antalet digital-TV abonnemang ökade med 3 000 till 644 000 under fjärde kvartalet. Under kvartalet ökade antalet TiVo-kunder med 6 000 till 246 000, vilket motsvarar en andel på

38% av den totala digital-TV basen.

Antalet fasta telefoniabonnemang uppgick till 282 000, en minskning med 12 000 jämfört med föregående kvartal, vilket följer den underliggande trenden på marknaden.

### Konsument ARPU

Konsument ARPU kvartstod på rekordhöga 371 SEK för fjärde kvartalet till följd av en fortsatt stark försäljningsmix av bredband med höga hastigheter och kanalpaket samt premiumtjänster inom digital-TV.

### Unika företagskunder

Antalet unika företagskunder var 58 000 vid kvartalets utgång. Antalet OnNet kunder med hög marginal fortsatte att öka med 1 000 kunder, men ökningen motverkades av en minskning med 3 000 OffNet kunder.

### Företags ARPU

Företags ARPU uppgick till 454 SEK för fjärde kvartalet, jämfört med 436 SEK föregående kvartal.

# ÖVERSIKT PER RÖRELSESEGMENT

## SEGMENT COM HEM

Finansiell sammanfattning, MSEK	OKT-DEC/KV4			JAN-DEC		
	2016	2015	Förändring	2016	2015	Förändring
<b>Nettoomsättning extern</b>						
Konsument	1 045	986	6,0%	4 093	3 863	5,9%
- varav Digital-TV	465	451	3,1%	1 855	1 785	3,9%
- varav Bredband	485	433	11,9%	1 862	1 666	11,7%
- varav Telefoni	57	75	-23,2%	253	304	-16,9%
Nätverksoperatör	202	195	3,5%	777	786	-1,1%
Företag	79	81	-1,9%	317	311	1,9%
Övriga intäkter	7	9	-23,1%	31	40	-22,7%
<b>Nettoomsättning</b>	<b>1 333</b>	<b>1 271</b>	<b>4,9%</b>	<b>5 218</b>	<b>5 000</b>	<b>4,4%</b>
<b>Underliggande EBITDA</b>	<b>622</b>	<b>598</b>	<b>3,9%</b>	<b>2 485</b>	<b>2 357</b>	<b>5,4%</b>
Underliggande EBITDA-marginal, %	46,6	47,1	-0,4 p.p.	47,6	47,1	0,5 p.p.
Investeringar	-264	-259	1,9%	-851	-991	-14,1%
<b>Operativt fritt kassaflöde</b>	<b>358</b>	<b>339</b>	<b>5,5%</b>	<b>1 633</b>	<b>1 366</b>	<b>19,6%</b>

Jämförelse mellan fjärde kvartalet 2016 och fjärde kvartalet 2015, om inte annat anges.

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 4,9% jämfört med fjärde kvartalet 2015 och uppgick till 1 333 MSEK. För helåret ökade nettoomsättningen med 4,4% till 5 218 MSEK. Ökningen förklaras främst av en fortsatt stark tillväxt inom konsumenttjänster.

### Konsumenttjänster

Intäkter från konsumenttjänster ökade med 6,0% till 1 045 MSEK för det fjärde kvartalet och 5,9% till 4 093 MSEK för helåret 2016. Ökningen för kvartalet samt helåret förklaras av högre bredband och digital-TV intäkter, delvis motverkade av minskade intäkter från den fasta telefoni-tjänsten.

Intäkter från bredbandstjänster ökade med 11,9% för det fjärde kvartalet och 11,7% för helåret vilket är hänförligt till tillväxt i antalet abonnemang, en förbättrad hastighetsmix genom en fortsatt stark efterfrågan på våra bredbandstjänster med höga hastigheter, samt de under första kvartalet 2016 genomförda prisjusteringarna.

Intäkter från digital-TV ökade med 3,1% för det fjärde kvartalet och 3,9% för helåret vilket främst förklaras av ett ökat antal abonnemang, en ökad andel kunder med TiVo-paket, samt de under första kvartalet 2016 genomförda prisjusteringarna.

Intäkter från fast telefoni minskade med 17 MSEK för det fjärde kvartalet och med 52 MSEK för helåret, vilket främst beror på en strukturell nedgång i rörliga trafikavgifter från fast telefoni.

### Nätverksoperatörstjänster

Intäkter från nätverksoperatörstjänster ökade med 3,5% och uppgick till 202 MSEK för det fjärde kvartalet. Ökningen berodde på högre intäkter relaterade till expansion av nätverk inklusive intäkter från kommunikationsoperatören iTUX. För helåret minskade intäkter från nätverksoperatörstjänster med 1,1% och uppgick till 777 MSEK. Minskningen var hänförlig till en minskning av fastighetsägarintäkter som delvis motverkades av högre intäkter relaterade till expansion av nätverk inklusive intäkter från kommunikationsoperatören iTUX.

### Företagstjänster

Intäkter från företagstjänster minskade med 2 MSEK till 79 MSEK för det fjärde kvartalet. För helåret ökade intäkter från företags-

tjänster med 6 MSEK, motsvarande 1,9%, och uppgick till 317 MSEK.

För kvartalet ökade OnNet intäkterna med 26,7% och uppgick till 29 MSEK. Motsvarande ökning för helåret var 53,9% till 102 MSEK. Ökningen av OnNet intäkter med hög marginal motverkades av minskade OffNet intäkter med lägre marginal, främst på grund av lägre rörliga telefoniintäkter.

### Underliggande EBITDA

Underliggande EBITDA ökade med 3,9% i kvartalet, motsvarande 24 MSEK till 622 MSEK och den underliggande EBITDA-marginalen var 46,6%. Ökningen i Underliggande EBITDA förklaras av intäkts-tillväxt varav delvis hänförlig till ökad försäljning i tredjeparts infrastruktur med något lägre bruttomarginal. Nedgången i bruttomarginal har delvis motverkats av besparingar i övriga rörelsekostnader. För helåret ökade Underliggande EBITDA med 5,4% till 2 485 MSEK och den Underliggande EBITDA-marginalen var 47,6%.

### Investeringar

Investeringarna uppgick till 264 MSEK under kvartalet, vilket utgjorde 19,8% av nettoomsättningen. Ökningen om 5 MSEK jämfört med fjärde kvartalet 2015 förklaras främst av högre investeringar relaterade till nätverk, delvis motverkat av lägre investeringar i kundutrustning. För helåret uppgick investeringarna till 851 MSEK vilket utgjorde 16,3% av nettoomsättningen. Minskningen av investeringar jämfört med 2015 beror främst på att kärnverksamheten (flerfamiljshus) nu drivs på en hållbart lägre investeringsnivå.

### Operativt fritt kassaflöde

Det operativa fria kassaflödet ökade med 5,5% under fjärde kvartalet motsvarande 19 MSEK och uppgick till 358 MSEK. För helåret ökade det operativa fria kassaflödet med 19,6% motsvarande 268 MSEK och uppgick till 1 633 MSEK. Ökningen var ett resultat av ett högre Underliggande EBITDA-bidrag samt lägre investeringar jämfört med helåret 2015.

# ÖVERSIKT PER RÖRELSESEGMENT

## SEGMENT BOXER

Operationell översikt <sup>1)</sup>	2015		2016			
	KV3	KV4	KV1	KV2	KV3	KV4
Unika konsumentkunder, tusental	546	541	529	516	508	495
Konsumentchurn i % av unika konsumentkunder, %	11,7	15,9	16,1	16,3	15,7	17,7
Konsumentabonnemang, antal i tusental	548	545	536	525	520	511
Genomsnittlig intäkt per användare (ARPU), SEK	276	280	283	289	293	293

<sup>1)</sup>Boxer förvärvades 30 september 2016, vilket också är det datum då bestämmande inflytande föreligger och verksamheten konsolideras. Siffror hänförliga till kvartal innan förvärvdatum redovisas för ökad jämförbarhet.

### Unika konsumentkunder

Antalet unika konsumentkunder fortsatte minska med 13 000 under fjärde kvartalet till 495 000 vid periodens utgång. Minskningen förklaras främst av den strukturella nedgången inom marksänd digital-TV ("DTT") distribution till följd av att alltfler av Boxers kunder får tillgång till bredband via fiber.

### Konsumentchurn

Konsumentchurnen, i procent av unika konsumentkunder, var 17,7% i det fjärde kvartalet vilket är en ökning med 2,0 procentenheter jämfört med föregående kvartal. Ökningen i det fjärde kvartalet förklaras delvis av att alltfler av Boxers kunder får tillgång till fiber samt av att kanalomläggning genomförts i ett antal områden till följd av migrering från det så kallade 700

bandet. Migreringen från 700 Mhz bandet baseras på ett statligt beslut (27 februari, 2014) där frekvenser som i nuläget används för tv-sändning kommer att reserveras för telekomtjänster inkluderat mobilt bredband. 700 bandet måste vara utrymt senast den 31 oktober 2017.

### Konsumentabonnemang

Antalet konsumentabonnemang uppgick till 511 000, en minskning med 9 000 abonnemang jämfört med föregående kvartal, således en lägre minskning än antalet kunder vilket innebär att alltfler av Boxers kunder väljer att köpa fler än en tjänst.

### Konsument ARPU

Konsument ARPU uppgick till 293 SEK för det fjärde kvartalet, vilket är i nivå med föregående kvartal.

Finansiell sammanfattning, MSEK	OKT-DEC/KV 4 2016
<b>Nettoomsättning extern</b>	
Konsument	446
<b>Nettoomsättning</b>	<b>446</b>
<b>Underliggande EBITDA</b>	<b>77</b>
Underliggande EBITDA-marginal, %	17,2
Investeringar	-42
<b>Operativt fritt kassaflöde</b>	<b>35</b>

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen uppgick till 446 MSEK för det fjärde kvartalet. Den pågående fiberutbyggnaden i Sverige påverkade Boxers nettoomsättning negativt, då alltfler kunder väljer att köpa sin TV tjänst via bredband istället för DTT. Boxer har i januari 2017 lanserat en ny bredbandstjänst på den svenska marknaden.

### Underliggande EBITDA

Boxers kostnadsbas består främst av programkostnader, vilka i likhet med Com Hems programkostnader är rörliga i förhållande till kundintäkter och mix, samt kostnader för utsändning av TV via DTT nätet, vilka förhandlades i samband med förvärvet, varvid säkerställdes att kostnader för utsändning av TV via DTT nätet kommer att minska successivt under de kommande tio åren.

Boxer fortsatte under kvartalet att köpa även andra administrativa tjänster från säljaren. Dessa tjänster kommer under kommande kvartal att successivt erhållas från Com Hem koncernens gemensamma funktioner till lägre kostnad.

Boxer redovisade Underliggande EBITDA om 77 MSEK för det fjärde kvartalet och förväntas tillföra cirka 300 MSEK i Underliggande EBITDA för 2017.

### Investeringar

Boxers investeringar i kundutrustning och säljprovisioner uppgick till 42 MSEK för det fjärde kvartalet. Investeringar i kundutrustning påverkades tillfälligt av den pågående migreringen från 700 bandet vilket resulterar i att vissa kunders utrustning behöver bytas ut.

### Operativt fritt kassaflöde

Det operativa fria kassaflödet uppgick till 35 MSEK för det fjärde kvartalet. Boxer förväntas tillföra cirka 200 MSEK i operativt kassaflöde till koncernen under 2017.



# KONCERNENS RESULTAT- RÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	OKT-DEC/KV4		JAN-DEC	
	2016	2015	2016	2015
Nettoomsättning	1 780	1 271	5 665	5 000
Kostnader för sålda tjänster	-1 022	-631	-2 964	-2 464
<b>Bruttoresultat</b>	<b>758</b>	<b>641</b>	<b>2 701</b>	<b>2 536</b>
Försäljningskostnader	-471	-379	-1 557	-1 516
Administrationskostnader	-77	-70	-291	-269
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	21	3	13	-6
<b>Rörelseresultat</b>	<b>231</b>	<b>195</b>	<b>866</b>	<b>745</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-216	-338	-586	-1 217
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>15</b>	<b>-144</b>	<b>280</b>	<b>-472</b>
Skatt	19	32	-65	103
<b>Periodens resultat</b>	<b>34</b>	<b>-112</b>	<b>214</b>	<b>-369</b>
Genomsnittligt antal utestående aktier i 1000-tal	600	600	600	600
Resultat per aktie, SEK	56	-186	357	-615
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning i 1000-tal	600	600	600	600
Resultat per aktie, efter utspädning, SEK	56	-186	357	-615

# KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MSEK	OKT-DEC/KV4		JAN-DEC	
	2016	2015	2016	2015
<b>Periodens resultat</b>	<b>34</b>	<b>-112</b>	<b>214</b>	<b>-369</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>				
<i>Poster som inte kan omföras till periodens resultat</i>				
Omvärdering av förmånsbestämda pensionsförpliktelser	34	40	-59	75
Skatt hänförlig till poster som inte kan omföras till periodens resultat	-8	-9	13	-16
<b>Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt</b>	<b>27</b>	<b>31</b>	<b>-46</b>	<b>58</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>60</b>	<b>-81</b>	<b>169</b>	<b>-310</b>

# KONCERNENS BALANS- RÄKNING I SAMMANDRAG

MSEK	31 DEC 2016	31 DEC 2015
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	16 765	15 451
Materiella anläggningstillgångar	1 564	1 531
Långfristiga fordringar hos koncernföretag	2 780	942
Finansiella anläggningstillgångar	-	0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>21 109</b>	<b>17 924</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
Kortfristiga fordringar hos koncernföretag	260	607
Övriga omsättningstillgångar	456	350
Likvida medel	454	713
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 170</b>	<b>1 671</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>22 279</b>	<b>19 595</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Eget kapital</b>	<b>1 416</b>	<b>1 041</b>
<b>Långfristiga skulder</b>		
Långfristiga räntebärande skulder	10 180	9 151
Långfristiga skulder till koncernföretag	7 064	6 873
Övriga långfristiga skulder	350	176
Uppskjutna skatteskulder	677	259
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>18 272</b>	<b>16 459</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Kortfristiga räntebärande skulder	517	528
Övriga kortfristiga skulder	2 074	1 566
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 591</b>	<b>2 094</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>22 279</b>	<b>19 595</b>
Antal utestående aktier vid periodens utgång i 1000-tal	600	600
Eget kapital per aktie, SEK	2 360	1 735

# KONCERNENS FÖRÄNDRING AV EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

MSEK	31 DEC 2016	31 DEC 2015
<b>Eget kapital vid periodens ingång</b>	<b>1 041</b>	<b>1 236</b>
<b>Periodens totalresultat</b>		
Periodens resultat	214	-369
Övrigt totalresultat för perioden	-46	58
<b>Summa totalresultat för perioden</b>	<b>169</b>	<b>-310</b>
<b>Transaktioner med ägarna</b>		
Återköp av teckningsoptioner	-	-2
Utdelning	-	-357
Aktieägartillskott	4	1
Koncernbidrag, netto efter skatt	203	474
<b>Summa transaktioner med ägarna</b>	<b>206</b>	<b>116</b>
<b>Eget kapital vid periodens utgång</b>	<b>1 416</b>	<b>1 041</b>

# KONCERNENS KASSA- FLÖDESANALYS I SAMMANDRAG

MSEK	OKT-DEC/KV4		JAN-DEC	
	2016	2015	2016	2015
<b>Den löpande verksamheten</b>				
Resultat efter finansiella poster	15	-144	280	-472
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	440	345	1 902	2 163
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>454</b>	<b>201</b>	<b>2 181</b>	<b>1 691</b>
Förändring av rörelsekapital	115	111	53	121
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>569</b>	<b>312</b>	<b>2 235</b>	<b>1 812</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Förvärv av dotterbolag	-2	-	-1 375	-
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-128	-95	-396	-381
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-178	-164	-497	-594
Investeringar i finansiella anläggningstillgångar <sup>1)</sup>	-250	-320	-1 187	-580
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	1	-	2	-
Avyttring av finansiella tillgångar	-	-	-	0
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-557</b>	<b>-579</b>	<b>-3 453</b>	<b>-1 556</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Återköp av aktier och teckningsoptioner	-	-1	-	-2
Utdelning	-	-	-	-357
Upptagna lån	3 300	1 900	6 600	2 000
Amortering av lån	-3 158	-1 725	-5 578	-1 749
Uppläggningskostnader för lån	-39	-7	-63	-21
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>103</b>	<b>166</b>	<b>959</b>	<b>-129</b>
Nettoförändring likvida medel	115	-100	-259	127
Likvida medel vid periodens början	339	813	713	586
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>454</b>	<b>713</b>	<b>454</b>	<b>713</b>

<sup>1)</sup>Koncerninterna lån till moderbolaget Com Hem Holding AB.

## JUSTERING FÖR POSTER SOM INTE INGÅR I KASSAFLÖDET

MSEK	OKT-DEC/KV4		JAN-DEC	
	2016	2015	2016	2015
Avskrivningar	473	392	1 667	1 545
Orealiserade kursdifferenser	-1	-135	1	-188
Rearesultat försäljning/utrangering av anläggningstillgångar	0	0	3	9
Förändring i verkligt värde derivat	-	46	0	39
Förändring periodiserade lånekostnader och rabatter	36	44	60	71
Förändring upplupna räntekostnader	-95	-197	17	-66
Ej likvidreglerade räntekostnader koncernföretag	32	190	147	736
Andra ej likviditetspåverkande resultatposter	-7	4	6	16
<b>Totalt</b>	<b>440</b>	<b>345</b>	<b>1 902</b>	<b>2 163</b>

# MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER I SAMMANDRAG

RESULTATRÄKNING	OKT-DEC/KV4		JAN-DEC	
	2016	2015	2016	2015
<b>MSEK</b>				
Nettoomsättning	-	-	-	-
Administrationskostnader	0	0	0	0
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	0	0	0	0
<b>Rörelseresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Finansiella intäkter och kostnader	-12	-57	10	357
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-12</b>	<b>-57</b>	<b>10</b>	<b>357</b>
Skatt	-2	-	-2	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-14</b>	<b>-57</b>	<b>8</b>	<b>357</b>

RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT	OKT-DEC/KV4		JAN-DEC	
	2016	2015	2016	2015
<b>MSEK</b>				
Periodens resultat	-14	-57	8	357
Övrigt totalresultat	-	-	-	-
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-14</b>	<b>-57</b>	<b>8</b>	<b>357</b>

BALANSRÄKNING	31 DEC	31 DEC
	2016	2015
<b>MSEK</b>		
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Finansiella anläggningstillgångar	11 005	10 829
Uppskjutna skattefordringar	0	2
Kassa och bank	0	0
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>11 005</b>	<b>10 831</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Bundet eget kapital	1	1
Fritt eget kapital	3 921	3 914
Långfristiga skulder till koncernföretag	7 064	6 874
Kortfristiga skulder till koncernföretag	19	42
Övriga kortfristiga skulder	0	0
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>11 005</b>	<b>10 831</b>

# ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

NorCell Sweden Holding 2 AB (publ) är ett svenskt registrerat aktiebolag, (organisationsnummer 556859-4187) med säte i Stockholm, Sverige och är ett helägt dotterbolag till Com Hem Holding AB (organisationsnummer 556858-6613). Aktierna i moderbolaget Com Hem Holding AB är noterade på Nasdaq Stockholm, Large Cap.

## Redovisningsprinciper

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU som presenterats i koncernens årsredovisning för 2015. Koncernens funktionella valuta är svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för koncernen. Om inte annat anges är samtliga belopp avrundade till närmaste miljontal (MSEK). De nya eller reviderade IFRS som har trätt i kraft den 1 januari 2016 har inte haft någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter. Denna rapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen. Moderbolagets finansiella rapporter i sammandrag har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen samt RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Upplysningar enligt IAS 34.16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter även i övriga delar av delårsrapporten.

## Alternativa nyckeltal

Bolaget tillämpar riktlinjer för alternativa nyckeltal utställda av ESMA (Europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten) som trädde i kraft den 3 juli 2016. Med ett alternativt nyckeltal avses ett finansiellt mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning, finansiellt resultat eller kassaflöde och som inte definieras i tillämpliga regler för finansiell rapportering. Alternativa nyckeltal som presenteras bör inte betraktas som en ersättning för termer och begrepp i enlighet med IFRS och behöver inte vara jämförbara med liknande nyckeltal hos andra företag. Angivna alternativa nyckeltal stäms av mot närmaste post i de finansiella rapporterna och framgår av rapporten under rubrikerna finansiell översikt koncernen respektive översikt per rörelsesegment.

## Omklassificering av intäkter

Intäkter från tjänster till fastighetsägare, tidigare rapporterat separat under "Fastighetsägare" avseende vårt vertikala nätverk samt intäkter från koncernens kommunikationsoperatörsverksamhet (iTUX), som tidigare ingick i "Övriga intäkter", har slagits samman från första kvartalet 2016 och redovisas under "Nätverksoperatörsintäkter". Dessutom har faktureringsavgifter som uppstår inom konsumentverksamheten, som tidigare rapporterats under "Övriga intäkter", redovisats under "Konsument". Konsumentintäkterna delat med antalet unika konsumentabonnenter kommer därmed att motsvara rapporterad konsument-ARPU då ARPU även tidigare beräknats på detta sätt. Tidigare rapporterade perioder har omräknats i enlighet med ovan.

## Justeringar

Viss finansiell information och andra belopp och procentsatser som redovisas i denna rapport har avrundats och tabellerna summerar därför inte nödvändigtvis. I det fall e.t. ("ej tillämplig") anges i denna rapport innebär det att uppgiften inte är relevant.

## Verkligt värde för finansiella instrument

Verkligt värde för koncernens finansiella tillgångar och skulder bedöms vara lika med dess redovisade värden frånsett för utestående obligationer. Verkligt värde för derivat uppgick till - (0) MSEK per den 31 december 2016.

## Transaktioner med närstående

För upplysningar om närstående, se koncernens årsredovisning för 2015, sid 60-61. Några väsentliga förändringar eller transaktioner har ej skett under året, frånsett lån till moderbolaget Com Hem Holding AB.

## Risker och osäkerhetsfaktorer

Koncernen och moderbolaget har identifierat ett antal operativa och finansiella risker. Operativa risker inkluderar ökad konkurrens, förändringar i lagar och regler, förmågan att behålla och attrahera nyckelmedarbetare, substitutionen från fast till mobil telefoni, den tekniska utvecklingen, förmågan att behålla och attrahera kunder, programinnehåll samt leverantörsrisker. De finansiella riskerna inkluderar omfinansierings-, likviditets-, kredit-, ränte-, och valuta-risker. För en detaljerad beskrivning av de riskfaktorer som bedöms ha väsentlig betydelse för koncernens framtida utveckling, se koncernens årsredovisning för 2015. Koncernens bedömning är att det inte föreligger några materiella förändringar i den riskbedömning som redogörs för i koncernens årsredovisning för 2015, med undantag för de risker som är förknippade med förvärvet av Boxer, den strukturella nedgången i DTT och beroendet av Teracom i fråga om distributionen av tjänsterna i DTT-nätet.

## Rörelsesegment

Koncernen är endast verksam på en geografisk marknad, Sverige och delas in i två rörelsesegment, Com Hem och Boxer. Indelningen har sin utgångspunkt i koncernens ledningsstruktur och infrastruktur för leverans av tjänster samt struktur för intern rapportering som fastställdes av VD som utgör koncernens högste verkställande beslutsfattare.

Rörelsesegmentet Com Hem erbjuder tjänster till konsumenter (digital-TV, bredband och fast telefoni), företag (bredband och telefoni) och fastighetsägare (basutbud av tv-kanaler) via fiberkoax, öppna fiberlösningar och tredjeparts öppna LAN-nätverk. Tjänsterna till konsumenter och fastighetsägare levereras i största utsträckning till flerfamiljshus. Företagstjänsterna levereras framförallt till små och medelstora företag. Infrastrukturen är gemensam för leverans av samtliga tjänster inom detta segment. Kostnader för distribution (fiber, kanalisation m m) samt för drift och service av tjänsterna är gemensamma för alla tjänster och kunder ansluter sig till tjänsterna genom ett och samma uttag i bostaden.

Rörelsesegmentet Boxer erbjuder framförallt tjänster (digital-TV) till konsumenter på villamarknaden via det marksända digital-TV-nätet som tillhandahålls av Teracom.

Segmentsinformationen baseras på de redovisningsprinciper som tillämpas i koncernen, IFRS. För interna mellanhavanden tillämpas marknadsmässig ersättning.

Prestationer och rörelsens resultat utvärderas utifrån flertalet fastställda nyckeltal, av vilka de huvudsakliga nyckeltalen i resultaträkningen är nettoomsättning, rörelseresultat (EBIT) och Underliggande EBITDA (EBITDA före utrangeringar exklusive jämförelsestörande poster och operativa valutakursvinster/-förluster). Operativa segmentstillgångar består av immateriella och materiella anläggningstillgångar, lager och kortfristiga fordringar. Operativa segmentsskulder består av kortfristiga skulder och avsättningar.

Redovisade investeringar avser investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar men inte effekten av goodwill och anläggningstillgångar i samband med rörelseförvärv som redovisas separat.

MSEK	OKT-DEC KV4 2016			
	Com Hem	Boxer <sup>1)</sup>	Eliminering	Koncernen
Nettoomsättning extern	1 333	446	-	1 780
Nettoomsättning intern	1	-	-1	-
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>1 334</b>	<b>446</b>	<b>-1</b>	<b>1 780</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>228</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>231</b>
Totala avskrivningar	406	67	-	473
Utrangeringar	1	-	-	1
Operativa valutakursvinster/förluster	4	1	-	4
Jämförelsestörande poster	-16	6	-	-10
<b>Underliggande EBITDA</b>	<b>623</b>	<b>76</b>	<b>-</b>	<b>699</b>
Finansnetto				-216
Inkomstskatt				19
<b>Periodens resultat</b>				<b>34</b>
Investeringar	-264	-42	-	-305

1) Boxer förvärvades 30 september 2016.

MSEK	JAN-DEC 2016			
	Com Hem	Boxer <sup>1)</sup>	Eliminering	Koncernen
Nettoomsättning extern	5 218	446	-	5 665
Nettoomsättning intern	1	-	-1	-
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>5 219</b>	<b>446</b>	<b>-1</b>	<b>5 665</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>863</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>866</b>
Totala avskrivningar	1 600	67	-	1 667
Utrangeringar	4	-	-	4
Operativa valutakursvinster/förluster	6	1	-	7
Jämförelsestörande poster	11	6	-	17
<b>Underliggande EBITDA</b>	<b>2 486</b>	<b>76</b>	<b>-</b>	<b>2 562</b>
Finansnetto				-586
Inkomstskatt				-65
<b>Årets resultat</b>				<b>214</b>
Investeringar	-851	-42	-	-893
Investeringar till följd av rörelseförvärv	-	-1 705	-	-1 705

1) Boxer förvärvades 30 september 2016.

MSEK	31 DEC 2016				Com Hem
	Com Hem	Boxer	Eliminering	Koncernen	
<b>Operativa segmentstillgångar</b>	<b>16 862</b>	<b>2 184</b>	<b>-1</b>	<b>19 045</b>	<b>17 940</b>
-Varav goodwill	10 899	421	-	11 321	10 899
-Varav kundrelationer	2 527	1 392	-	3 919	3 097
Ej fördelade tillgångar till koncernföretag				2 780	942
Ej fördelade tillgångar				454	713
<b>Summa tillgångar</b>				<b>22 279</b>	<b>19 595</b>
Operativa segmentsskulder	2 045	994	-1	3 038	1 957
Ej fördelade skulder till koncernföretag				7 064	6 874
Ej fördelade skulder				10 760	9 723
<b>Summa skulder</b>				<b>20 862</b>	<b>18 554</b>

## Rörelseförvärv 2016

### Boxer TV-Access AB ("Boxer")

Den 8 juni 2016 ingick Com Hem genom det helägda dotterbolaget Com Hem Communications AB avtal om att förvärva samtliga aktier i Boxer TV-Access AB ("Boxer") ett helägt dotterbolag till Teracom Boxer Group AB. Boxer är verksamt som betal-TV-operatör i det marknadsända digital-TV-nätet i Sverige. Fiberexpansionen i villamarknaden har de senaste åren satt press på Boxers kundbas. Com Hems villasatsning kommer att ge Boxer möjlighet att sälja marknadsledande bundlade bredbands och TV tjänster till sin kundbas. Förvärvet av Boxer representerar därmed en mycket attraktiv möjlighet för Com Hem att accelerera expansionen på den svenska villamarknaden. Varumärket Boxer är inkluderat i transaktionen och Boxers verksamhet kommer att fortsätta drivas som en del av Com Hem koncernen.

Den 1 september 2016 godkände svenska staten förvärvet och konkurrensverket beslutade att godkänna förvärvet den 21 september 2016. Förvärvet fullföljdes den 30 september 2016, vilket också är det datum då bestämmande inflytande föreligger och verksamheten konsolideras. Förvärvet slutfördes med ett transaktionsvärde om 1 330 MSEK vilket motsvarar en multipel i relation till estimerad Underliggande EBITDA rullande tolv månader på 4,3x.

Förvärvet har redovisats genom tillämpning av förvärvsmetoden och i tabellen nedan framgår information om förvärvade verkliga värden för tillgångar och skulder. Förvärvet finansierades via upptagande av externa lån samt egna likvida medel. Inga egetkapitalinstrument emitterades i samband med förvärvet.

MSEK	Redovisade värden i koncernen
Immateriella anläggningstillgångar	1 552
Materiella anläggningstillgångar	153
Övriga omsättningstillgångar	167
Likvida medel	258
Uppskjutna skatteskulder	-305
Långfristiga skulder	-141
Övriga kortfristiga skulder	-472
<b>Identifierbara tillgångar, netto</b>	<b>1 212</b>
Goodwill	421
<b>Erlagd kontant köpeskilling</b>	<b>1 633</b>
Avgår likvida medel i förvärvad verksamhet	-258
<b>Nettoeffekt på koncernens likvida medel</b>	<b>1 375</b>

En preliminär förvärvsanalys har upprättats. Redovisade värden för immateriella tillgångar uppgick till 1 973 MSEK, varav kundrelationer 1 427 MSEK, varumärke 101 MSEK, goodwill 421 MSEK och övrigt 24 MSEK. Den goodwill som redovisats för förvärvet avser framtida intäkter från nya kunder, ökade intäkter från befintliga kunder via fortsatt tillväxt av antal sålda tjänster per kund, ej dokumenterad know-how och teknologi. Ingen del av goodwillbeloppet förväntas vara skattemässigt avdragsgillt.

Ett befintligt långsiktigt fastprisavtal avseende leverans av transmission har värderats till ett negativt avdrag på 174 MSEK och kommer att lösas upp över avtalsperioden som sträcker sig till den 31 mars 2020. I samband med förvärvet skedde en omförhandling av avtalet och från och med den 1 april 2020 är den årliga prisnivån lägre.

Köpeskillingen uppgick till 1 633 MSEK och nettoeffekten på likvida medel uppgick till 1 375 MSEK efter avdrag för förvärvade likvida medel om 258 MSEK. Förvärvsrelaterade kostnader uppgick till totalt 11 MSEK och redovisas som övriga rörelsekostnader i resultaträkningen.

Boxer redovisas som ett separat rörelsesegment och bidrog under 2016 med 446 MSEK i nettoomsättning och 3 MSEK i rörelseresultat till koncernen från förvärvstidpunkten.

Om förvärvet hade skett per den 1 januari 2016 uppskattar företagsledningen att bidraget till koncernens nettoomsättning skulle ha uppgått till 1 833 MSEK samt att bidraget till rörelseresultatet skulle ha uppgått till 57 MSEK.

#### **Incitamentsprogram**

I moderbolaget Com Hem Holding AB finns fyra incitamentsprogram, två långsiktiga aktiesparprogram "LTIP 2015" och "LTIP 2016" samt två program som omfattar totalt 4 949 944 utgivna och betalda optioner. I dessa fyra incitamentsprogram deltar även anställda i dotterbolag till NorCell Sweden Holding 2 AB (publ).

#### **Viktiga händelser efter kvartalets utgång**

I januari 2017 beslutade styrelsen att fusionera moderbolaget, NorCell Sweden Holding 2 AB (publ) och det helägda dotterbolaget Com Hem Communications AB med dotterbolaget NorCell Sweden Holding 3 AB (publ), där NorCell Sweden Holding 3 AB (publ) kommer att vara det överlevande bolaget.

#### **Årsredovisning 2016**

Årsredovisningen för räkenskapsåret 2016 kommer att finnas tillgänglig på [www.comhemgroup.se](http://www.comhemgroup.se) och kan erhållas från bolagets huvudkontor på Fleminggatan 18 i Stockholm minst tre veckor innan årsstämman 2017, dock senast 30 april 2017.

#### **Granskning**

Denna bokslutskommuniké har inte granskats av bolagets revisorer.

#### **Offentliggörande**

Denna bokslutskommuniké innehåller sådan information som NorCell Sweden Holding 2 AB (publ) ska offentliggöra enligt obligationsvillkoren för bolagets utestående obligationer samt regelverk för emittenter vid Nasdaq Stockholm. Informationen lämnades för offentliggörande den 31 januari 2017 kl. 7.30 CET.

**Styrelsens godkännande**

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att denna bokslutskommuniké ger en rättvisande översikt av moderbolagets och

koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de bolag som ingår i koncernen står inför.

---

Stockholm den 31 januari 2017

Nicholas Stathopoulos  
Styrelseordförande

Mikael Larsson  
Styrelseledamot

Joachim Ogland  
Styrelseledamot

Andrew Barron  
Styrelseledamot

Anders Nilsson  
Styrelseledamot och VD



# BRANSCHSPECIFIKA TERMER

**Abonnemang** Intäktskällor, vilket refererar till varje kund som abonnerar på en digital-TV tjänst, bredbandstjänst eller telefonitjänst från Com Hem, Boxer eller Phoner. En kund som innehar alla tre tjänsterna räknas som tre abonnemang men en unik kund.

**ARPU** Genomsnittlig månatlig intäkt per användare för den refererade perioden. ARPU (Average revenue per user) beräknas genom att dividera den månatliga intäkten för respektive period med genomsnittligt antal unika konsumentkunder för perioden. Genomsnittligt antal unika konsumentkunder beräknas som antal unika konsumentkunder den första dagen i respektive period plus antalet unika konsumentkunder den sista dagen i respektive period, dividerat med två.

**Churn** Frivilligt eller ofrivilligt avslutande av en kunds tjänst. Från fjärde kvartalet 2016 exkluderas annulleringar.

**SME** Små- och medelstora företag. Avser företag med 10-99 medarbetare. (Eng. Small and medium enterprises)

**SoHo** Fåmansbolag/hemmakontor. Avser företag med 1 till 9 anställda. (Eng. Single office/Home office)

**Säljbara adresser** Antal hushåll som är kopplade till Com Hems fiberkoax och fiberLAN nätverk, tredjeparts öppna nät, och kopplade till/eller har tillgång till fiber i nätverk eller via Skanovas öppna fiberlösningar.

**Unika konsumentkunder** Antal unika konsumentkunder representerar antalet individuella slutkonsumenter som köper en eller flera av Com Hem Koncernens digitala tjänster (digital-TV, bredband och fast telefoni). Com Hem refererar till slutkonsumenten som erhåller tjänsterna direkt genom Com Hems egna nätverk, öppna fiberlösningar eller tredjeparts öppna LAN-nätverk som unika kunder, även om slutkunden faktureras av hyresvärderna eller bostadsrättsföreningen.

# DEFINITIONER AV FINANSIELLA OCH ALTERNATIVA NYCKELTAL

## IFRS-MÅTT

**Resultat per aktie** Periodens resultat som hänförs till moderbolagets ägare dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier.

## ALTERNATIVA NYCKELTAL

Alternativa nyckeltal avser sådana nyckeltal som inte definieras eller specificeras i tillämpliga regler för finansiell rapportering. De alternativa nyckeltal som presenteras kompletterar de av IFRS definierade nyckeltalen och används av ledningen för att följa upp och styra verksamheten. Alternativa nyckeltal som presenteras bör inte betraktas som en ersättning för termer och begrepp i enlighet med IFRS och behöver inte vara jämförbara med liknande nyckeltal hos andra företag. För mer information avseende syftet med respektive alternativt nyckeltal se <http://www.comhemgroup.se/sv/investerare/definitioner/>

**EBITDA** EBIT exklusive avskrivningar.

**Nettoskuld/Underliggande EBITDA** Nettoskuld vid den angivna periodens slut dividerat med Underliggande EBITDA för rullande tolv månader.

**EBITDA-marginal** EBITDA i % av nettoomsättningen.

**Operativt fritt kassaflöde** Underliggande EBITDA minus investeringar.

**Eget kapital per aktie** Eget kapital dividerat med totalt antal utestående aktier.

**Rörelseresultat (EBIT)** Nettoomsättning minus operativa kostnader.

**Fritt kassaflöde till eget kapital** Underliggande EBITDA minus investeringar, räntebetalningar på banklån och obligationer, skattebetalningar och förändring i rörelsekapital.

**Soliditet** Eget kapital i % av totala tillgångar.

**Investeringar** Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar, inklusive investeringar finansierade via leasing.

**Underliggande EBITDA** EBITDA före utrangeringar exklusive jämförelsestörande poster och operativa valutakursvinster/-förluster.

**Jämförelsestörande poster** Poster av tillfällig karaktär som varierar över tid såsom personalkostnader relaterade till omstruktureringar och transaktionskostnader vid förvärv.

**Nettoskuld** Räntebärande skulder exklusive periodiserade lånekostnader minus likvida medel.

**Underliggande EBITDA-marginal** Underliggande EBITDA i % av nettoomsättningen.

## ÖVRIGA NYCKELTAL

**Konsument ARPU** Genomsnittlig konsument ARPU beräknas genom att dividera alla intäkter från digital-TV, bredband, 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.

**Företags ARPU** Genomsnittlig Företags ARPU beräknas genom att dividera alla intäkter från bredband, fast telefoni och andra intäkter som kan allokeras till varje tjänst för den aktuella perioden med det genomsnittliga totala antalet unika företagskunder för den perioden och därefter med antalet månader i perioden. Det genomsnittliga antalet abonnemang beräknas som antalet unika företagskunder på den första dagen i respektive period plus antalet unika kunder på den sista dagen av respektive period, dividerat med två.