



Upptagande till handel av aktierna i
Nordic Entertainment Group AB (publ)
på Nasdaq Stockholm



VIKTIG INFORMATION

Detta Prospekt (**"Prospektet"**) har upprättats till följd av beslutet vid extra bolagsstämma i Modern Times Group MTG AB (publ) (**"MTG"**) den 7 februari 2019 om utdelning av samtliga aktier i Nordic Entertainment Group AB (publ) till MTG:s aktieägare, och om upptagande till handel på Nasdaq Stockholm av aktierna i Nordic Entertainment Group AB (publ). I Prospektet avses med **"NENT Group", "Bolaget"** eller **"Koncernen"**, beroende på sammanhanget, Nordic Entertainment Group AB (publ) eller Nordic Entertainment Group AB (publ) och dess dotterbolag.

Svensk lag ska tillämpas på Prospektet. Eventuella tvister i samband med Prospektet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska uteslutande prövas enligt svensk lag och av svensk domstol, med Stockholms tingsrätt som första instans. Detta Prospekt har upprättats i både en svenskspråkig och en engelskspråkig version. I händelse av att versionerna inte överensstämmer ska den svenska versionen äga företräde. Den svenska versionen av Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med 2 kap. 25 § och 26 § i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen av det svenska Prospektet innebär inte att Finansinspektionen garanterar att informationen i det svenska Prospektet är riktig eller fullständig.

Prospektet har upprättats till följd av ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm och Prospektet innehåller inget erbjudande att teckna eller på annat sätt förvärva aktier eller andra värdepapper i Bolaget, vare sig i Sverige eller i annan jurisdiktion. Aktierna i Bolaget har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt U.S. Securities Act från 1933 i dess aktuella lydelse (**"U.S. Securities Act"**) eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och får inte erbjudas, säljas eller på annat sätt överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från, eller genom en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i U.S. Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA. Det kommer inte att genomföras något erbjudande till allmänheten i USA. Aktierna i NENT Group har varken godkänts eller underkänts av amerikanska Securities and Exchange Commission, någon delstatlig värdepappersmyndighet eller annan myndighet i USA. Prospektet och andra dokument i anslutning till detta får ej distribueras eller publiceras i någon jurisdiktion annat än i enlighet med gällande lagar och förordningar. Personer som mottar Prospektet är skyldiga att informera sig om, och följa sådana restriktioner, och särskilt att inte publicera eller distribuera Prospektet i strid med tillämpliga lagar och förordningar. Åtgärder i strid med dessa restriktioner kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning.

Publiceringen av Prospektet innebär inte att informationen i Prospektet är riktig eller uppdaterad vid någon annan tidpunkt än vid publiceringen av Prospektet eller att inga förändringar inträffat i Bolagets aktiviteter efter tidpunkten för publiceringen av Prospektet. Om det sker väsentliga förändringar av informationen i Prospektet kommer sådana förändringar att offentliggöras enligt bestämmelserna om tillägg till prospekt i lagen om handel med finansiella instrument.

En investering i värdepapper är förknippad med risker, se avsnittet *"Riskfaktorer"*. När investerare tar ett beslut om investering måste de göra en självständig bedömning av legala, skatterelaterade, finansiella och övriga konsekvenser av att teckna och förvärva aktier samt förlita sig på sin egen undersökning, analys och utredning avseende Bolaget. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet.

Framåtriktade uttalanden

Detta Prospekt innehåller framåtriktade uttalanden som återspeglar Bolagets nuvarande syn på framtida händelser och finansiell, operationell och övrig utveckling. Framåtriktade uttalanden kan identifieras genom att de inte uteslutande hänvisar till historiska eller aktuella sakförhållanden och händelser, eller genom att de innehåller ord som "kan", "ska", "förväntas", "tros", "uppskattas", "planeras", "förbereds", "förutsägs", "avses", "prognosticeras", "försöker" och "kunna" eller negationer av sådana begrepp eller av liknande begrepp eller liknande terminologi. Alla framåtriktade uttalanden görs per Prospektets datum. Bolaget fransäger sig uttryckligen alla skyldigheter eller åtaganden att uppdatera dessa framåtriktade uttalanden så att de återspeglar eventuella ändrade uppgifter eller händelser eller motsvarande omständigheter, utöver vad som följer av lag. Även om Bolaget bedömer att de förväntningar som uttrycks i dessa framåtriktade uttalanden är rimliga, finns det ingen garanti vad gäller påståendenas utfall eller riktighet. Följaktligen ska eventuella investerare inte förlita sig i alltför hög grad på dessa eller andra framåtriktade uttalanden.

Verksamhets- och marknadsinformation

Avsnittet *"Riskfaktorer"* inkluderar en icke uttömmande beskrivning av riskfaktorer som kan leda till att faktiskt resultat eller faktisk utveckling skiljer sig väsentligt från historisk information eller framåtriktade uttalanden. Prospektet inkluderar historisk marknadsinformation och branschutveckling. Viss information har inhämtats från rapporter som utarbetats av tredje part och Bolaget har strävat efter att återge sådan information korrekt i Prospektet. Även om Bolaget anser dessa källor vara tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Verksamhets- och marknadsinformation är till sin natur föremål för osäkerhet och återspeglar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Vardet av statistiska jämförelser för olika marknader är begränsat av olika anledningar. Bland dessa ingår att marknader kan ha definierats på olika sätt och att information kan ha inhämtats med hjälp av olika metoder och på basis av olika antaganden. Viss information i Prospektet har utarbetats av Bolaget, i vissa fall baserat på antaganden. Även om Bolaget bedömer att metoderna och antagandena är rimliga, har informationen endast i begränsad utsträckning granskats eller verifierats mot externa källor. Mot denna bakgrund bör läsaren notera att marknadsstatistik som redovisas i Prospektet omfattas av osäkerhet och att dess riktighet inte kan garanteras. Såvitt Bolaget vet och har kunnat förvissa sig om genom information som publicerats av tredje part, har emellertid inga fakta utelämnats som skulle kunna innebära att den lämnade informationen är felaktig eller vilseledande.

Presentation av finansiell information

Om inte annat anges har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor. Finansiell information i Prospektet avseende Bolaget, som inte utgör en del av informationen som anges ha reviderats eller granskats av Bolagets revisor, har inhämtats från Bolagets interna redovisnings- och rapportsystem. Vissa nyckeltal som presenteras i Prospektet är s.k. alternativa nyckeltal, dvs. finansiella mått som inte är definierade enligt IFRS. Ett alternativt nyckeltal definieras som ett mått historiskt eller framtida finansiellt resultat, finansiell ställning eller kassaflöden men exkluderar eller inkluderar belopp som inte skulle justeras på detta sätt i det mest jämförbara IFRS-måttet. Dessa alternativa nyckeltal bör inte betraktas isolerat från eller som ett substitut till de nyckeltal som tas fram i enlighet med IFRS. Sådana mått, så som de definierats av NENT Group, kanske inte heller är jämförbara med andra mått med liknande namn som används av andra bolag.

Vissa siffror i Prospektet har avrundats. Följaktligen går vissa tabeller inte jämnt upp. Exempelvis gäller detta när finansiella belopp presenteras i tusental, miljoner eller miljarder, och återfinns i första hand i avsnitten *"Utvald finansiell information"*, *"Operationell och finansiell översikt"* och *"Kapitalstruktur och annan finansiell information"*.

Innehållsförteckning

Sammanfattning.....	2
Risikfaktorer.....	12
Bakgrund och motiv.....	21
Information avseende utdelningen av NENT Group.....	23
Marknadsöversikt.....	25
Verksamhetsbeskrivning.....	37
Utvald finansiell information.....	51
Operationell och finansiell översikt.....	61
Kapitalstruktur och annan finansiell information.....	71
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer.....	73
Bolagsstyrning.....	81
Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden.....	86
Legala frågor och övrig information.....	89
Bolagsordning.....	93
Vissa skattefrågor.....	95
Historisk finansiell information.....	99
Revisorsrapport avseende sammanslagna finansiella rapporter över historisk finansiell information.....	131
Adresser.....	132

Viktiga datum

Sista dag för handel i MTG:s A-aktier och B-aktier inklusive rätt till utdelning av A-aktier respektive B-aktier i NENT Group:	22 mars 2019
MTG:s A-aktier och B-aktier handlas exklusive rätt till utdelning av A-aktier respektive B-aktier i NENT Group:	25 mars 2019
Avstämningsdag för erhållande av aktier i NENT Group:	26 mars 2019
Beräknad första dag för handel med NENT Groups A-aktier och B-aktier på Nasdaq Stockholm:	28 mars 2019

Övrig information

ISIN-kod för NENT Groups A-aktier:	SE0012324226
ISIN-kod för NENT Groups B-aktier:	SE0012116390
Kortnamn för NENT Groups A-aktier:	NENT A
Kortnamn för NENT Groups B-aktier:	NENT B

Finansiell information

Delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2019	7 maj 2019
---	------------

Sammanfattning

Sammanfattningen består av informationskrav uppställda i ett antal punkter. Punkterna är numrerade i avsnitt A–E. Sammanfattningen innehåller alla de punkter som krävs i en sammanfattning för denna typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt kan det finnas luckor i numreringen av punkterna. Även om det krävs att en viss punkt ska ingå i sammanfattningen för denna typ av värdepapper och emittent är det möjligt att det inte finns någon relevant information beträffande sådan punkt. Informationen har i sådana fall ersatts med en kort beskrivning av punkten tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

Avsnitt A – Introduktion och varningar

A.1	<i>Introduktion och varningar</i>	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i de värdepapper som erbjuds ska baseras på en bedömning av Prospektet i sin helhet från investerarens sida. Om yrkanden avseende uppgifterna i Prospektet anförts vid domstol kan den investerare som är känd i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnader 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, tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare vid övervägandet att investera i värdepapper i Bolaget.
A.2	<i>Samtycke till användning av Prospektet</i>	Ej tillämpligt. Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda Prospektet för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.

Avsnitt B – Emittent

B.1	<i>Företagsnamn och handelsbeteckning</i>	Nordic Entertainment Group AB (publ), organisationsnummer 559124-6847. I denna sammanfattning avses med "NENT Group", "Bolaget" eller "Koncernen", beroende på sammanhanget, Nordic Entertainment Group AB (publ) eller Nordic Entertainment Group AB (publ) och dess dotterbolag.
B.2	<i>Säte och bolagsform</i>	NENT Group är ett svenskt publikt aktieföretag som regleras av aktieföretagslagen (2005:551). Bolaget bildades i Sverige i augusti 2017 och registrerades hos Bolagsverket i september 2017. Bolagets företagsnamn registrerades den 23 april 2018. NENT Group har sitt säte i Stockholms län.
B.3	<i>Nuvarande och huvudsaklig verksamhet</i>	<p>NENT Group är Nordens ledande¹⁾ leverantör av underhållning. Bolaget erbjuder TV-sändningar och videostreamingtjänster i Sverige, Danmark, Norge och Finland, genom satellitbaserade betal-TV-plattformar, TV-kanaler och videostreamingtjänster i varje land, reklamfinansierade TV-kanaler i samtliga länder utom Finland, reklamfinansierade radiostationer och streamad radio i Sverige och Norge, samt ett kombinerat TV- och bredbandserbjudande i Sverige. Majoriteten av NENT Groups TV- och streaminglicenser innehas i Storbritannien, varifrån det förvärvar, och fattar redaktionella beslut rörande en betydande del av innehållet för NENT Groups tjänster. Kontoret i Storbritannien bidrar även med kreativa tjänster, on-air-planering, sändningsoperationer, regelefterlevnad samt ett antal andra nyckelfunktioner.</p> <p>Dessutom skapar, producerar och distribuerar NENT Group TV-program, reklamfilmer, långfilmer och innehållsintegrerad reklam, samt representerar talanger inom sociala medier. Merparten av produktionsverksamheten ligger inom affärsområdet Studios, där Koncernen producerar innehåll åt TV-bolag, streamingaktörer, distributörer och annonsörer. Därutöver förvärvar och distribuerar NENT Group innehållsrättigheter till TV-bolag, streamingbolag och distributörer. Merparten av NENT Groups verksamhet inom detta område bedrivs inom Norden, men Koncernen har även produktionsbolag i andra europeiska länder och säljer innehåll till kunder över hela världen.</p> <p>NENT Groups intäkter genereras genom en blandning av abonnemangsavgifter från kunder för betaltjänster som TV och streaming, intäkter från tredjepartsdistributörer, annonsförsäljning, innehållsproduktion och distributionsavgifter.</p> <p>1) NENT Group är Nordens ledande leverantör av TV-sändningar och streamingtjänster vad avser nettoomsättning 2017. (källa: offentliggjorda årsredovisningar för Bonnier, TV2 Danmark, Discovery och Egmont).</p>

B.4a	Trender	<p>NENT Group har identifierat följande trender och drivkrafter bakom tillväxt som Bolaget bedömer vara av största vikt för en fortsatt utveckling av marknaden.</p> <p>Ökad konsumtion och högre utgifter för medietjänster Antalet alternativa tjänster för att se innehåll är större än någonsin. Konsumenter kan välja mellan traditionell TV, streamingtjänster live och on demand, inspelat och nedladdat innehåll. Samma trend gäller för konsumtion av ljudinnehåll. Detta har haft en stor påverkan på konsumenternas beteende och har resulterat i att konsumenterna nu konsumerar mer rörligt innehåll och lyssnar mer på radio än någonsin tidigare.</p> <p>Konsumtionen av videounderhållning sker i allt högre utsträckning streamat, on demand och på mobila enheter Streamat innehåll och innehåll on demand ökar i popularitet jämfört med direktsänd och tablålagd TV. Tekniska framsteg har lett till en ökning av antalet uppkopplade enheter som kan visa TV och video av hög kvalitet. Denna utveckling har, tillsammans med allt snabbare internetuppkoppling, ökad tillförlitlighet, lägre priser samt högre täckningsgrad för både fast och mobilt internet, gjort streamad video mer tillgängligt än någonsin.</p> <p>Utgifter för abonnemang och reklam är fortsatt koncentrerade till i huvudsak traditionella medier Förändringar i kundernas beteenden och vanor har resulterat i en minskning av tv-tittandet, särskilt bland den yngre publiken och i storstäderna. Traditionella betal-TV-abbonemang förväntas fortfarande utgöra 50 procent av det totala antalet betal-TV-abbonemang, inklusive onlinetjänster, i Norden och 71 procent av de totala utgifterna för betal-TV år 2021, jämfört med 60 procent respektive 80 procent år 2018.¹⁾</p> <p>Streaming öppnar för personligt anpassat innehåll och riktad marknadsföring En styrka hos streamingtjänster är att de kan använda information om konsumenterna för att skraddarsy upplevelsen och individanpassa rekommendationer och innehåll för kunden. Detta omfattar såväl programutbud som marknadsföring.</p> <p>Annonsköpen blir alltmer automatiserade Programmatisk annonsering (eng. <i>programmatic advertising</i>) står för en växande andel av alla annonsköp i Norden. Programmatisk annonsering innebär en automatisering av köpan- det och säljandet eller genomförandet av visningar av annonser i datorer, video och mobiler genom budgivning i realtid (RTB, real time bidding).</p> <p>Innehållets kvalitet och relevans blir allt viktigare Konkurrensen om konsumenternas tid, liksom det utbud av streamingtjänster som finns att tillgå, gör det ännu viktigare för TV- och streamingbolag att tillhandahålla exklusivt innehåll och innehåll av hög kvalitet för att locka och behålla kunder och för att öka sin andel av tittarna, vilket gör att de kan få en större del av annonsmarknaden. TV- och streamingbolagen producerar därför i allt högre utsträckning egna TV-serier med hjälp av oberoende produktionsbolag och investerar i exklusiva rättigheter till filmpremiärer, TV-serier och populära direktsända sportsändningar.</p> <p>Ökad konsolidering och konvergens för teknik-, media- och telekommunikationssektorn Förändringar i konsumenternas beteende och inom etablerade affärsmodeller, samt den ökande konkurrensen om konsumenternas uppmärksamhet och pengar, leder till en ökad konsolidering och konvergens inom teknik-, media- och telekommunikationssektorerna när marknads aktörer strävar efter att växa och profilera sig för att attrahera och behålla fler kunder och öka effektiviteten.</p> <p><small>1) IHS undersökning 2018 (betalt abonnemang) och NENT Group undersökning vad avser samordning av siffror som inhämtats i olika valutor.</small></p>
B.5	Koncern	<p>Koncernen bestod av 108 direkt och indirekt ägda dotterbolag per den 31 december 2018, där Nordic Entertainment Group AB blir moderbolag. Därutöver bestod Koncernen per samma datum av sammanlagt 11 intressebolag eller joint ventures.</p>
B.6	Större aktieägare och anmälningspliktiga intressen	<p>Per datumet för detta Prospekt är NENT Group ett helägt dotterbolag till Modern Times Group MTG AB (publ) ("MTG"). Aktierna i NENT Group kommer att delas ut till aktieägarna i MTG i förhållande till varje aktieägars innehav av MTG-aktier på avstämningsdagen för utdelningen (dvs. den 26 mars 2019). Varje aktie i MTG berättigar innehavaren till en aktie av samma klass i NENT Group. Baserat på antagandet att aktierna i NENT Group hade delats ut till MTG:s aktieägare med den 31 januari 2019 som avstämningsdag, är Nordea Fonder (som innehar 8,96 procent av rösterna och 9,52 procent av aktierna), Capital Group (som innehar 8,91 procent av rösterna och 9,37 procent av aktierna) och Swedbank Robur Fonder (som innehar 7,81 procent av rösterna och 8,30 procent av aktierna) de enda aktieägarna som har mer än fem procent av alla aktier och röster i Bolaget.</p>

<p>B.7</p>	<p><i>Utvald finansiell information</i></p>	<p>Om inte annat anges har den utvalda finansiella informationen som redovisas nedan hämtats från NENT Groups reviderade sammanslagna finansiella rapporter för räkenskapsåren som slutade den 31 december 2016, 2017 och 2018, vilka har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU ("IFRS") och reviderats av NENT Groups oberoende revisorer.</p> <p>Sammanslagen resultaträkning i sammandrag</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>(Mkr)</th> <th>Helår 2018</th> <th>Helår 2017</th> <th>Helår 2016</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Nettoomsättning</td> <td>14 568</td> <td>13 688</td> <td>12 897</td> </tr> <tr> <td>Kostnad för sålda varor och tjänster</td> <td>-9 805</td> <td>-9 032</td> <td>-8 686</td> </tr> <tr> <td>Bruttoresultat</td> <td>4 763</td> <td>4 656</td> <td>4 211</td> </tr> <tr> <td>Försäljnings- och administrationskostnader</td> <td>-3 243</td> <td>-3 177</td> <td>-2 842</td> </tr> <tr> <td>Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader</td> <td>24</td> <td>15</td> <td>-6</td> </tr> <tr> <td>Jämförelsestörande poster</td> <td>-40</td> <td>75</td> <td>-65</td> </tr> <tr> <td>Rörelseresultat</td> <td>1 504</td> <td>1 570</td> <td>1 298</td> </tr> <tr> <td>Räntenetto</td> <td>-37</td> <td>-66</td> <td>-93</td> </tr> <tr> <td>Övrigt finansnetto</td> <td>-15</td> <td>-30</td> <td>-35</td> </tr> <tr> <td>Resultat före skatt</td> <td>1 452</td> <td>1 474</td> <td>1 170</td> </tr> <tr> <td>Skatt</td> <td>-160</td> <td>-180</td> <td>-240</td> </tr> <tr> <td>Årets resultat</td> <td>1 292</td> <td>1 294</td> <td>931</td> </tr> <tr> <td colspan="4">Årets resultat hänförligt till:</td> </tr> <tr> <td>Moderbolagets aktieägare</td> <td>1 286</td> <td>1 287</td> <td>928</td> </tr> <tr> <td>Innehav utan bestämmande inflytande</td> <td>6</td> <td>7</td> <td>2</td> </tr> <tr> <td colspan="4">Resultat per aktie¹⁾</td> </tr> <tr> <td>Resultat per aktie, före utspädning (kr)</td> <td>19,24</td> <td>19,29</td> <td>13,93</td> </tr> <tr> <td>Resultat per aktie, efter utspädning (kr)</td> <td>19,09</td> <td>19,17</td> <td>13,89</td> </tr> </tbody> </table> <p><small>1) Hänförs till antalet aktier i MTG.</small></p> <p>Sammanslagen balansräkning i sammandrag</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th>(Mkr)</th> <th>31 dec 2018</th> <th>31 dec 2017</th> <th>31 dec 2016</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td colspan="4">Anläggningstillgångar</td> </tr> <tr> <td>Immateriella tillgångar</td> <td>3 405</td> <td>3 036</td> <td>3 029</td> </tr> <tr> <td>Maskiner, utrustning och installationer</td> <td>152</td> <td>120</td> <td>140</td> </tr> <tr> <td>Aktier och andelar</td> <td>20</td> <td>24</td> <td>22</td> </tr> <tr> <td>Övriga anläggningstillgångar</td> <td>127</td> <td>137</td> <td>143</td> </tr> <tr> <td>Summa anläggningstillgångar</td> <td>3 704</td> <td>3 317</td> <td>3 334</td> </tr> <tr> <td colspan="4">Omsättningstillgångar</td> </tr> <tr> <td>Totalt varulager</td> <td>2 428</td> <td>2 042</td> <td>1 567</td> </tr> <tr> <td>Kundfordringar</td> <td>1 224</td> <td>1 017</td> <td>1 055</td> </tr> <tr> <td>Övriga omsättningstillgångar</td> <td>4 418</td> <td>3 939</td> <td>3 862</td> </tr> <tr> <td>Likvida medel och kortfristiga placeringar</td> <td>428</td> <td>89</td> <td>33</td> </tr> <tr> <td>Summa omsättningstillgångar</td> <td>8 498</td> <td>7 086</td> <td>6 517</td> </tr> <tr> <td>Summa tillgångar</td> <td>12 202</td> <td>10 403</td> <td>9 851</td> </tr> <tr> <td colspan="4">Summa eget kapital¹⁾</td> </tr> <tr> <td>Långfristiga lån¹⁾</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Övriga långfristiga skulder</td> <td>495</td> <td>609</td> <td>755</td> </tr> <tr> <td>Summa långfristiga skulder</td> <td>495</td> <td>609</td> <td>755</td> </tr> <tr> <td colspan="4">Kortfristiga skulder</td> </tr> <tr> <td>Kortfristiga lån¹⁾</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Övriga kortfristiga skulder</td> <td>6 738</td> <td>6 111</td> <td>6 233</td> </tr> <tr> <td>Skulder hänförliga till MTG</td> <td>4 372</td> <td>1 110</td> <td>892</td> </tr> <tr> <td>Summa kortfristiga skulder</td> <td>11 110</td> <td>7 221</td> <td>7 126</td> </tr> <tr> <td>Summa skulder</td> <td>11 605</td> <td>7 830</td> <td>7 881</td> </tr> <tr> <td>Summa eget kapital och skulder</td> <td>12 202</td> <td>10 403</td> <td>9 851</td> </tr> </tbody> </table> <p><small>1) NENT Groups eget kapital och skulder den 31 december 2018 är inte representativt för summa eget kapital och skulder vid tidpunkten för noteringen eftersom de har påverkats av interna förberedelser och transaktioner inför noteringen. Finansieringen som har försetts genom lånefacilitet och kapitalmarknadsprogram beskrivs i avsnittet <i>Finansiering</i> på sidorna 71–72.</small></p>	(Mkr)	Helår 2018	Helår 2017	Helår 2016	Nettoomsättning	14 568	13 688	12 897	Kostnad för sålda varor och tjänster	-9 805	-9 032	-8 686	Bruttoresultat	4 763	4 656	4 211	Försäljnings- och administrationskostnader	-3 243	-3 177	-2 842	Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	24	15	-6	Jämförelsestörande poster	-40	75	-65	Rörelseresultat	1 504	1 570	1 298	Räntenetto	-37	-66	-93	Övrigt finansnetto	-15	-30	-35	Resultat före skatt	1 452	1 474	1 170	Skatt	-160	-180	-240	Årets resultat	1 292	1 294	931	Årets resultat hänförligt till:				Moderbolagets aktieägare	1 286	1 287	928	Innehav utan bestämmande inflytande	6	7	2	Resultat per aktie¹⁾				Resultat per aktie, före utspädning (kr)	19,24	19,29	13,93	Resultat per aktie, efter utspädning (kr)	19,09	19,17	13,89	(Mkr)	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2016	Anläggningstillgångar				Immateriella tillgångar	3 405	3 036	3 029	Maskiner, utrustning och installationer	152	120	140	Aktier och andelar	20	24	22	Övriga anläggningstillgångar	127	137	143	Summa anläggningstillgångar	3 704	3 317	3 334	Omsättningstillgångar				Totalt varulager	2 428	2 042	1 567	Kundfordringar	1 224	1 017	1 055	Övriga omsättningstillgångar	4 418	3 939	3 862	Likvida medel och kortfristiga placeringar	428	89	33	Summa omsättningstillgångar	8 498	7 086	6 517	Summa tillgångar	12 202	10 403	9 851	Summa eget kapital¹⁾				Långfristiga lån ¹⁾	0	0	0	Övriga långfristiga skulder	495	609	755	Summa långfristiga skulder	495	609	755	Kortfristiga skulder				Kortfristiga lån ¹⁾	0	0	0	Övriga kortfristiga skulder	6 738	6 111	6 233	Skulder hänförliga till MTG	4 372	1 110	892	Summa kortfristiga skulder	11 110	7 221	7 126	Summa skulder	11 605	7 830	7 881	Summa eget kapital och skulder	12 202	10 403	9 851
(Mkr)	Helår 2018	Helår 2017	Helår 2016																																																																																																																																																																															
Nettoomsättning	14 568	13 688	12 897																																																																																																																																																																															
Kostnad för sålda varor och tjänster	-9 805	-9 032	-8 686																																																																																																																																																																															
Bruttoresultat	4 763	4 656	4 211																																																																																																																																																																															
Försäljnings- och administrationskostnader	-3 243	-3 177	-2 842																																																																																																																																																																															
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	24	15	-6																																																																																																																																																																															
Jämförelsestörande poster	-40	75	-65																																																																																																																																																																															
Rörelseresultat	1 504	1 570	1 298																																																																																																																																																																															
Räntenetto	-37	-66	-93																																																																																																																																																																															
Övrigt finansnetto	-15	-30	-35																																																																																																																																																																															
Resultat före skatt	1 452	1 474	1 170																																																																																																																																																																															
Skatt	-160	-180	-240																																																																																																																																																																															
Årets resultat	1 292	1 294	931																																																																																																																																																																															
Årets resultat hänförligt till:																																																																																																																																																																																		
Moderbolagets aktieägare	1 286	1 287	928																																																																																																																																																																															
Innehav utan bestämmande inflytande	6	7	2																																																																																																																																																																															
Resultat per aktie¹⁾																																																																																																																																																																																		
Resultat per aktie, före utspädning (kr)	19,24	19,29	13,93																																																																																																																																																																															
Resultat per aktie, efter utspädning (kr)	19,09	19,17	13,89																																																																																																																																																																															
(Mkr)	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2016																																																																																																																																																																															
Anläggningstillgångar																																																																																																																																																																																		
Immateriella tillgångar	3 405	3 036	3 029																																																																																																																																																																															
Maskiner, utrustning och installationer	152	120	140																																																																																																																																																																															
Aktier och andelar	20	24	22																																																																																																																																																																															
Övriga anläggningstillgångar	127	137	143																																																																																																																																																																															
Summa anläggningstillgångar	3 704	3 317	3 334																																																																																																																																																																															
Omsättningstillgångar																																																																																																																																																																																		
Totalt varulager	2 428	2 042	1 567																																																																																																																																																																															
Kundfordringar	1 224	1 017	1 055																																																																																																																																																																															
Övriga omsättningstillgångar	4 418	3 939	3 862																																																																																																																																																																															
Likvida medel och kortfristiga placeringar	428	89	33																																																																																																																																																																															
Summa omsättningstillgångar	8 498	7 086	6 517																																																																																																																																																																															
Summa tillgångar	12 202	10 403	9 851																																																																																																																																																																															
Summa eget kapital¹⁾																																																																																																																																																																																		
Långfristiga lån ¹⁾	0	0	0																																																																																																																																																																															
Övriga långfristiga skulder	495	609	755																																																																																																																																																																															
Summa långfristiga skulder	495	609	755																																																																																																																																																																															
Kortfristiga skulder																																																																																																																																																																																		
Kortfristiga lån ¹⁾	0	0	0																																																																																																																																																																															
Övriga kortfristiga skulder	6 738	6 111	6 233																																																																																																																																																																															
Skulder hänförliga till MTG	4 372	1 110	892																																																																																																																																																																															
Summa kortfristiga skulder	11 110	7 221	7 126																																																																																																																																																																															
Summa skulder	11 605	7 830	7 881																																																																																																																																																																															
Summa eget kapital och skulder	12 202	10 403	9 851																																																																																																																																																																															

B.7	Utvald finansiell information, forts.	Sammanlagen kassaflödesanalys i sammandrag			
		(Mkr)	Helår 2018	Helår 2017	Helår 2016
		Årets resultat	1 292	1 294	931
		Avskrivningar och nedskrivningar	208	164	141
		Övriga justeringar för icke-kassaflödespåverkande poster	-5	-42	-119
		Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 496	1 417	953
		Förändringar i rörelsekapitalet	-380	-695	-369
		Nettokassaflöde från/till rörelsen	1 116	722	584
		Förvärv och avyttringar, netto	-19	-62	-2
		Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-550	-154	-180
		Övrig investeringsverksamhet	2	16	23
		Kassaflöde från/ använt i investeringsaktiviteter	-567	-200	-159
		Kassaflöde från/ använt i finansieringsaktiviteter	-209	-466	-476
		Total förändring i likvida medel	339	56	-51
		Likvida medel vid årets början	89	33	84
		Likvida medel vid årets slut	428	89	33
		Affärssegment			
		Nettoomsättning per segment			
		(Mkr)	Helår 2018	Helår 2017	Helår 2016
		Broadcasting & Streaming	12 800	11 961	11 139
		varav reklamintäkter	4 017	3 759	3 618
		varav abonnemang och övriga intäkter	8 783	8 202	7 521
		Studios	1 911	1 986	1 897
		Centrala verksamheter	84	162	181
		Elimineringar	-228	-420	-320
		Totalt	14 568	13 688	12 897
		Rörelseresultat per segment			
		(Mkr)	Helår 2018	Helår 2017	Helår 2016
		Broadcasting & Streaming	1 661	1 574	1 370
		Studios	45	44	56
		Affärssegment, totalt	1 706	1 617	1 427
		Centrala verksamheter	-162	-123	-64
		Rörelseresultat före jämförelsestörande poster	1 544	1 495	1 363
		Jämförelsestörande poster	-40	75	-65
		Totalt	1 504	1 570	1 298
		Rörelsemarginal per segment			
		(%)	Helår 2018	Helår 2017	Helår 2016
		Broadcasting & Streaming	13,0	13,2	12,3
		Studios	2,4	2,2	3,0
		Rörelsemarginal före jämförelsestörande poster	10,6	10,9	10,6
		Totalt	10,3	11,5	10,1

Mkr	Helår	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Helår	Kv1	Kv2	Kv3	Kv4	Helår
	2016	2017	2017	2017	2017	2017	2018	2018	2018	2018	2018
Operativa nyckeltal¹⁾											
Broadcasting & Streaming											
CSOV ²⁾ Sverige (15–49)	28,7	25,4	24,1	24,6	22,2	24,1	23,1	23,9	23,1	23,6	23,4
CSOV Norge (15–49)	17,5	14,1	17,6	15,3	15,4	15,5	15,1	15,9	13,5	17,7	15,6
CSOV Danmark (15–49)	22,4	22,8	24,6	23,1	23,6	23,6	21,4	24,6	21,6	23,4	22,7
CSOL ³⁾ Sverige (12–79)	38,1	40,4	39,6	40,3	43,4	40,9	38,0	40,4	42,8	41,9	41,1
CSOL Norge (12+)	69,8	69,0	69,6	67,9	66,8	68,3	66,0	67,1	71,3	68,5	68,2
Abonnenter (tusental)	1 937	1 967	1 964	2 001	2 046	2 046	2 173	2 130	2 111	2 218	2 218
varav Viaplay	937	1 000	1 007	1 062	1 108	1 108	1 202	1 177	1 166	1 258	1 258
varav Viasat											
direct-to-consumer ⁴⁾	534	512	519	517	510	510	505	498	496	493	493
varav Viasat tredjepart	467	455	437	422	428	428	466	455	449	466	466
<p>1) Siffrorna i tabellen nedan är hämtade från Bolagets interna redovisningssystem.</p> <p>2) Kommersiell andel av TV-tittandet för Koncernens egna kanaler (CSOV).</p> <p>3) Kommersiell andel av lyssnarsiffror för Koncernens egna kanaler (CSOL).</p> <p>4) Satellit- och bredbandsabonnenter där Viasat har en direkt relation med kunden.</p>											
Utvalda nyckeltal											
<p>Vissa av de nyckeltal som presenteras nedan är så kallade alternativa nyckeltal, det vill säga nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS. NENT Group anser att dessa alternativa nyckeltal ger en bättre förståelse för trenderna avseende det finansiella resultatet och att sådana nyckeltal, som inte beräknas i enlighet med IFRS, utgör användbar information för investerare i kombination med andra mått som är beräknade enligt IFRS.</p> <p>Ett alternativt nyckeltal definieras som ett mått som mäter historiskt eller framtida finansiellt resultat, finansiell ställning eller kassaflöden men exkluderar eller inkluderar belopp som inte skulle justeras på samma sätt i det mest jämförbara IFRS-mättet. Dessa alternativa nyckeltal är inte reviderade och bör inte betraktas isolerat från eller som ett substitut till de nyckeltal som tas fram i enlighet med IFRS. Sådana mått, som definierats av NENT Group, är dessutom kanske inte jämförbara med andra mått med liknande namn som används av andra bolag.</p>											
Nyckeltal för Koncern och affärssegment¹⁾											
Mkr	Helår 2018			Helår 2017			Helår 2016				
Koncernen											
Nettoomsättning	14 568			13 688			12 897				
Organisk tillväxt (%)	3,8			5,4			4,8				
Rapporterad tillväxt (%)	6,5			6,1			5,0				
Rörelseresultat före jämförestörande poster	1 544			1 495			1 363				
Rörelsemarginal före jämförestörande poster (%)	10,6			10,9			10,6				
Rörelseresultat	1 504			1 570			1 298				
Rörelsemarginal (%)	10,3			11,5			10,1				
Nettoskuld/EBITDA	2,3			0,6			0,6				
Nettoskuld	3 944			1 021			860				
Sysselsatt kapital (vid periodens slut)	4 541			3 594			2 829				
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	36,5			47,5			60,7				
Resultat per aktie (kr)	19,24			19,29			13,93				
Broadcasting & Streaming											
Organisk tillväxt (%)	4,5			6,6			6,2				
Rörelsemarginal före jämförestörande poster (%)	13,0			13,2			12,3				
Studios											
Organisk tillväxt (%)	-7,3			4,2			3,4				
Rörelsemarginal före jämförestörande poster (%)	2,4			2,2			3,0				
<p>1) Siffrorna i tabellen nedan är hämtade från Bolagets interna redovisningssystem med undantag för nettoomsättning, rörelseresultat och resultat per aktie, vilka är hämtade från NENT Groups reviderade sammanslagna finansiella rapporter för räkenskapsåren som slutade den 31 december 2016, 2017 och 2018.</p>											

B.7	Utvald finansiell information, forts.	Finansiella definitioner		
		Nyckeltal som inte definieras enligt IFRS		
			Beskrivning	Motiv för användning
		Rapporterad tillväxt	Ökning av försäljningen jämfört med föregående period i procent.	Försäljningstillväxt ger en bild av Koncernens försäljningsutveckling.
		Organisk tillväxt	Organisk tillväxt är förändringen i nettoomsättning jämfört med samma period föregående år, exklusive förvärv och avyttringar justerat för valutaeffekter.	Organisk tillväxt ger en förståelse för Koncernens underliggande försäljningsutveckling som drivs av förändringar i volym, pris och produktmix.
		EBITDA	EBITDA är resultat före räntor, skatter, avskrivningar.	EBITDA är användbart för att utvisa verksamhetens kassagenereringsförmåga.
		Rörelseresultat före jämförelsestörande poster	Rörelseresultat efter återlagda materiella poster och händelser relaterat till förändringar i Koncernens struktur och verksamhet.	Rörelseresultat före jämförelsestörande poster ger en bild av Koncernens utveckling på jämförbar basis.
		Rörelsemarginal	Rörelsemarginal är rörelseresultat i procent av nettoomsättning.	Rörelsemarginalen visar verksamhetens rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning och är ett mått på lönsamheten i NENT Groups operativa verksamhet.
		Rörelsemarginal före jämförelsestörande poster	Rörelsemarginal före jämförelsestörande poster är rörelseresultat före jämförelsestörande poster i procent av nettoomsättning.	Rörelsemarginalen före jämförelsestörande poster visar verksamhetens rörelseresultat före jämförelsestörande poster i förhållande till nettoomsättning och är ett mått på lönsamheten i NENT Groups operativa verksamhet.
		Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster avser materiella poster och händelser i Koncernens struktur eller verksamheter som är relevanta för förståelsen av Koncernens utveckling på jämförbar basis.	Separat rapportering av jämförelsestörande poster ger en bättre bild av Koncernens löpande verksamhet och erbjuder mer jämförbara siffror mellan perioder.
		Nettoskuld	Nettoskuld är summan av kort- och långfristiga räntebärande skulder minus likvida medel och räntebärande tillgångar.	Nettoskuld är ett mått på den finansiella ställningen. Den används för att följa skuldutvecklingen och för att analysera hävstång och behov av återfinansiering.
Nettoskuld/EBITDA	Nettoskuld i förhållande till EBITDA för de senaste 12 månaderna.	Nettoskuld i förhållande till EBITDA ger ett nyckeltal för nettoskulden i relation till kassagenererande resultat för verksamheten, dvs. ger en indikation på Koncernens förmåga att betala sina skulder.		
Sysselsatt kapital	Sysselsatt kapital är summan av anläggningstillgångar, kortfristiga fordringar och skulder reducerat för omsättningstillgångar, avsättningar och skulder till verkligt värde. Samtliga poster är icke räntebärande.	Sysselsatt kapital visar summan kapital som används för att driva verksamheten.		
Avkastning på sysselsatt kapital	Avkastning på sysselsatt kapital beräknas som rörelseresultat före jämförelsestörande poster som en procentandel av genomsnittligt sysselsatt kapital.	Avkastning på sysselsatt kapital är ett centralt nyckeltal för att mäta avkastning på kapital som är bundet i verksamheten.		
Väsentliga händelser efter den 31 december 2018				
Den 7 februari 2019 beslutade MTG:s aktieägare på en extra bolagsstämma att godkänna utdelningen av samtliga aktier i NENT Group till MTG:s aktieägare.				

B.8	<i>Utvald proforma-redovisning</i>	Ej tillämplig. Bolaget har inte tagit fram någon proformaredovisning.
B.9	<i>Resultatprognos</i>	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inte någon resultatprognos.
B.10	<i>Revisionsanmärkning</i>	Ej tillämplig. Det finns inga revisionsanmärkningar.
B.11	<i>Otillräckligt rörelsekapital</i>	Ej tillämplig. Enligt Bolagets bedömning är Bolagets rörelsekapital tillräckligt för att möta Bolagets nuvarande behov under åtminstone en tolv månadersperiod efter dagen för detta Prospekt.

Avsnitt C – Värdepapper

C.1	<i>Värdepapper som tas upp till handel</i>	A-aktier (ISIN-kod SE0012324226) och B-aktier (ISIN-kod SE0012116390) i Nordic Entertainment Group AB (publ).
C.2	<i>Denominering</i>	Aktierna är denominerade i svenska kronor.
C.3	<i>Antal emitterade aktier och nominellt värde per aktie</i>	Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolagets aktiekapital vara lägst 500 000 kronor och högst 2 000 000 kronor, fördelat på minst 50 000 000 och högst 200 000 000 aktier. ¹⁾ Per dagen för detta Prospekt uppgår Bolagets registrerade aktiekapital till 500 000 kronor fördelat på 500 000 B-aktier. ²⁾ Varje aktie har ett kvotvärde om 1 krona. Samtliga aktier är fullt inbetalda.
C.4	<i>Rättigheter som sammanhänger med värdepapperna</i>	<p>Varje A-aktie i NENT Group berättigar innehavaren till tio (10) röster och varje B-aktie i NENT Group berättigar innehavaren till en (1) röst vid bolagsstämma i Bolaget. Vid bolagsstämma har varje aktieägare rätt att rösta för det totala antalet aktier som denne innehar utan några begränsningar i rösträtten.</p> <p>Om NENT Group beslutar att emittera nya A-aktier och B-aktier, mot annan betalning än apportegendom, ska ägare av A-aktier och B-aktier äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut öger (primär företrädesrätt).</p> <p>Samtliga aktier ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation.</p>
C.5	<i>Överlåtelsebegränsningar</i>	Ej tillämplig. Aktierna är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar.
C.6	<i>Upptagande till handel</i>	Nasdaq Stockholms bolagskommitté beslutade den 26 februari 2019 att godkänna NENT Groups ansökan om upptagande till handel av Bolagets A-aktier och B-aktier på Nasdaq Stockholm under förutsättning att vissa sedvanliga villkor uppfylls, bland annat spridningskravet för Bolagets aktier. Första dag för handel i NENT Groups aktier beräknas infalla den 28 mars 2019.
C.7	<i>Utdelningspolicy</i>	NENT Groups utdelningspolicy är att årligen dela ut mellan 30 och 50 procent av det justerade nettoresultatet. NENT Groups avsedda föreslagna årliga kontantutdelning för 2018 offentliggjordes i samband med MTG:s delårsrapport för det fjärde kvartalet 2018. Styrelsen i NENT Group föreslår en utdelning om 6,50 kronor per aktie, motsvarande 33 procent av det justerade nettoresultatet för 2018 (dvs. totalt 435 Mkr). Utdelningen är villkorad av att NENT Groups årsstämma som kommer att hållas den 22 maj 2019 röstar för förslaget. NENT Groups resultat för räkenskapsåret 2018 inkluderar inte samtliga rörelsekostnader förknippade med att vara ett separat och noterat bolag varför den föreslagna utdelningen ligger i det lägre spannet av intervallet.

1) Denna bolagsordning, med nya gränser antal aktier, antogs vid extra bolagsstämma den 5 mars 2019. Vid tidpunkten för avgivande av Prospektet var denna bolagsordning ännu ej registrerad hos Bolagsverket.

2) Den 5 mars 2019 höll NENT Group en extra bolagsstämma som beslutade om en uppdelning av Bolagets aktier så att antalet A-aktier respektive B-aktier i NENT Group på avstämningsdagen för utdelningen kommer att uppgå till samma antal A-aktier respektive B-aktier som i MTG.

Avsnitt D – Risker

D.1	<i>Huvudsakliga risker avseende emittenten och dess verksamhet</i>	<p>En investering i värdepapper är förknippad med risker. Innan ett investeringsbeslut fattas är det viktigt att noggrant analysera de riskfaktorer som anses vara väsentliga för NENT Group och dess aktiers framtida utveckling. Dessa risker omfattar bland annat följande huvudsakliga risker relaterade till branschen och NENT Groups verksamhet:</p> <ul style="list-style-type: none"> ● NENT Group erhåller betydande intäkter från försäljning av reklamutrymme på sina kanaler och plattformar. Varje väsentlig minskning av reklampförsäljningen i allmänhet i länderna där Bolaget bedriver verksamhet, och mer specifikt den reklampförsäljning som TV och radio svarar för, skulle kunna få en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. ● Koncernens verksamhet är i hög grad beroende av reklamintäkter, vilka stod för 28,8 procent av NENT Groups intäkter under 2018. Storleken på dessa intäkter styrs av mängden reklamtid som säljs och reklampriser som debiteras. Både reklamtid och priser påverkas av den relativa kvaliteten och populariteten hos Koncernens program, tittarsiffrorna för dess TV- och radiostationer, sändningsräckvidden, dess publikandel och fördelningen mellan kanalerna som säljer reklam, tillgången till alternativa former av underhållning, tittarbeteendet bland TV-tittarna, nivåerna för TV-tittande och radiolyssnande samt allmänna ekonomiska förhållanden. En negativ utveckling avseende någon av dessa faktorer skulle kunna leda till en minskning av Koncernens reklamintäkter, vilket i sin tur skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. ● Koncernens verksamhet är i hög grad beroende av abonnemangsintäkter, vilka stod för 56,8 procent av NENT Groups intäkter under 2018. En väsentlig minskning i populariteten för Bolagets programutbud eller annat konkurrenstryck kan leda till ett minskat antal kunder och/eller leda till sänkta abonnemangsavgifter, vilket skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. ● Om NENT Group inte kan producera eller säkerställa ett stadigt utbud av program av hög kvalitet, eller om NENT Group misslyckas att förutse, identifiera eller reagera korrekt på förändringar i sina tittares smak genom att tillhandahålla lämpliga program, kan Koncernens publikandelar påverkas negativt. Detta kan leda till att NENT Group förlorar kunder och abonnemangsintäkter och/eller en betydande del av Koncernens marknadsandel och som en följd reklamintäkter för Koncernen. ● Programinnehållet och programtjänsterna som Koncernen licensierar från tredje part omfattas av tidsbestämda avtal som löper ut i slutet av avtalstiden eller kan komma att sägas upp i förtid. Bolaget kan inte vara säker på att, vid utgången av det aktuella avtalet, programinnehållet eller programtjänsterna kommer att fortsätta att vara tillgängliga för Bolaget (genom förlängning av avtalet eller på annat sätt) på acceptabla finansiella och tekniska villkor (inklusive kryptering, territoriell begränsning och kopieringsskydd), eller överhuvudtaget. ● Ett misslyckande att förvärva populära eller lokalt producerade program till konkurrenskraftiga villkor, eller om kostnaden för att förvärva eller producera sådant innehåll i framtiden skulle komma att öka, skulle det kunna få en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. ● Koncernens verksamhet är beroende av dess underhållningspersonligheters fortsatta arbetsinsatser, förmågor och expertis. Om Koncernen inte lyckas behålla och rekrytera underhållningspersonligheter, eller om dessa förlorar sin attraktionskraft, kan det få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. ● TV-program utgör en väsentlig del av Bolagets rörelsekostnader. Om NENT Group misslyckas med att förvärva populära eller lokalt producerade program till konkurrenskraftiga villkor, eller om kostnaden för att förvärva eller producera sådant innehåll i framtiden skulle komma att öka, skulle det kunna få en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.
-----	--	---

<p>D.1</p>	<p><i>Huvudsakliga risker avseende emittenten och dess verksamhet, forts.</i></p>	<ul style="list-style-type: none"> ● NENT Group använder satellitsystem för att sända sina programtjänster till abonnenter, kabel-TV-operatörer och andra distributörer över hela världen. Långvariga eller upprepade avbrott i Koncernens signaler skulle kunna leda till förlust av tittare, skador på Koncernens anseende och en minskning i Koncernens reklamintäkter. Konkurrens om den begränsade satellittransponderkapaciteten kan också komma att begränsa Koncernens möjligheter att växa. ● Koncernen är för närvarande beroende av flera utomstående nätverksoperatörer (t.ex. kabel- och IPTV-operatörer och operatörer inom mobilt bredband) för distributionen av en stor andel av sina program. En minskning av distributionen via, eller minskning av abonnemangsavgifterna från, dessa tredjepartsoperatörer skulle kunna få en negativ inverkan på Bolagets reklam- och betal-TV-intäkter, vilket i sin tur skulle kunna få en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. ● Det finns en risk att Koncernens åtgärder för att skydda och upprätthålla sina rättigheter, produkter, tjänster och immateriella rättigheter inte är tillräckliga för att hindra piratkopiering av innehåll eller signalstöld. ● NENT Group redovisar betydande goodwill i balansräkningen som har en obestämd livslängd och har redovisats efter förvärv av andra bolag. Per den 31 december 2018 uppgick sådan goodwill till 2 274 Mkr SEK. Om händelser eller förändringar i det ekonomiska klimatet eller andra faktorer orsakar en minskning av det verkliga värdet på dessa tillgångar, kan NENT Group tvingas genomföra nedskrivningar, vilket skulle kunna få en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. ● NENT Groups verksamhet kräver sändningstillstånd och, i vissa fall, andra operativa licenser eller tillstånd från nationella tillsynsmyndigheter på marknader där Koncernen är verksam för att kunna bedriva sin TV-verksamhet. Om NENT Group inte lyckas erhålla de tillstånd som krävs för bedrivandet av dess verksamhet, eller om något sändningstillstånd, verksamhetstillstånd eller någon auktorisation inte skulle förnyas eller skulle komma att avslutas, eller vid en väsentlig negativ förändring av villkoren för förnyade tillstånd, skulle detta kunna få en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.
<p>D.3</p>	<p><i>Huvudsakliga risker avseende värdepapparen</i></p>	<p>Nedan återfinns en sammanfattning av de huvudsakliga riskerna specifika för aktierna i NENT Group:</p> <ul style="list-style-type: none"> ● Eftersom en investering i aktier kan öka eller minska i värde finns det en risk att en investerare inte får tillbaka det investerade kapitalet. Kursutvecklingen för aktierna i NENT Group kommer vidare att vara beroende av en rad faktorer, varav vissa är specifika för NENT Group och andra är knutna till aktiemarknaden som helhet eller på annat sätt ligger utanför Bolagets kontroll (t.ex. aktieägares försäljning av betydande innehav). ● Framtida utdelningar, och storleken på sådana eventuella utdelningar, är beroende av NENT Groups framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov och andra faktorer. Det finns också många risker som skulle kunna påverka NENT Groups verksamhet negativt, vilket skulle kunna medföra att NENT Groups framtida resultat inte medger utdelning i framtiden.

Avsnitt E – Erbjudandet

E.1	<i>Emissionsbelopp och emissionskostnader</i>	Ej tillämplig. NENT Group kommer inte att emittera några värdepapper i samband med att aktierna tas upp till handel och kommer således inte att erhålla någon emissionslikvid eller ha några kostnader hänförliga till emission av aktier. NENT Group uppskattar att NENT Groups andel av de totala kostnaderna som är hänförliga till uppdelningen av MTG och utdelningen och noteringen av aktierna i NENT Group kommer att uppgå till cirka 145 Mkr, varav 90 Mkr har ådragits till och med slutet av det fjärde kvartalet 2018.
E.2a	<i>Motiv och användning av emissionslikviden</i>	Ej tillämplig. Prospektet avser inget erbjudande.
E.3	<i>Erbjudandets former och villkor</i>	Ej tillämplig. Prospektet avser inget erbjudande. Aktierna i NENT Group kommer att delas ut till aktieägarna i MTG i förhållande till varje aktieägars innehav av MTG-aktier på avstämningsdagen för utdelningen (dvs. den 26 mars 2019). Varje aktie av respektive klass i MTG berättigar innehavaren till en aktie av samma slag i NENT Group. Utöver att vara registrerad som aktieägare på avstämningsdagen för utdelning (direktregistrerad eller genom förvaltare) behöver inga ytterligare åtgärder vidtas för att erhålla aktier i NENT Group. Utdelningen förväntas uppfylla kraven i enlighet med de så kallade Lex Asea-reglerna rörande beskattning.
E.4	<i>Intressen som har betydelse för Erbjudandet</i>	Ej tillämplig. Prospektet avser inget erbjudande.
E.5	<i>Lock up-avtal</i>	Ej tillämplig. Inga lock-up-avtal har ingåtts i samband med upptagandet till handel av Bolagets aktier.
E.6	<i>Utspädningseffekt</i>	Ej tillämplig. Prospektet avser inget erbjudande.
E.7	<i>Kostnader som åläggs investerare</i>	Ej tillämplig. Prospektet avser inget erbjudande. Inga kostnader åläggs aktieägarna i samband med att Bolagets aktier tas upp till handel på Nasdaq Stockholm.

Risikfaktorer

En investering i Bolaget medför ett flertal risker. Potentiella investerare bör noggrant överväga alla risker som redovisas nedan och all annan övrig information i Prospektet innan ett investeringsbeslut görs avseende Bolaget. Riskerna som beskrivs nedan skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Detta kan leda till att priset på aktierna sjunker och investerare skulle kunna förlora hela eller delar av sin investering i aktierna. Riskerna som beskrivs nedan är inte de enda som är tillämpliga på NENT Group. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för NENT Group, eller som NENT Group för närvarande, baserat på sedvanlig riskanalys, bedömer vara oväsentliga, kan också försämra NENT Groups affärsverksamhet och få en väsentlig negativ påverkan på dess verksamhet, finansiella ställning och resultat. Den ordningen som riskerna presenteras i är inte avsedd att indikera sannolikheten för att de ska inträffa och inte heller deras dignitet eller relativa betydelse.

Prospektet innehåller även framåtriktade uttalanden som bygger på antaganden och beräkningar och som är föremål för risker och osäkerhetsfaktorer. Bolagets faktiska resultat kan skilja sig avsevärt från de resultat som förutses i dessa framåtriktade uttalanden till följd av många faktorer, bland annat, men inte begränsat till, de risker som beskrivs nedan.

Risker relaterade till Bolaget och dess verksamhet

Efterfrågan på NENT Groups produkter och tjänster beror, bland annat, på allmänna ekonomiska och marknadsmässiga förhållanden på dess marknader

NENT Groups verksamhet påverkas, och kommer i framtiden fortsätta att påverkas, av ekonomiska och marknadsmässiga förhållanden, inklusive faktorer såsom arbetslöshetsnivån, graden av konsumentförtroende, nivån av disponibla inkomster, förändringar i konsumenternas köpvanor samt räntenivåerna på de marknader där NENT Group bedriver verksamhet, det vill säga huvudsakligen Sverige, Danmark, Norge och Finland. I synnerhet är annonsintäkter cykliska och i betydande utsträckning beroende av rådande ekonomiska förutsättningar, där mindre pengar spenderas på annonsering när ekonomin vänder nedåt. En negativ utveckling på marknaderna där NENT Group verkar skulle kunna minska efterfrågan på Koncernens produkter och tjänster och därigenom negativt påverka Koncernens abonnemangs- och annonsintäkter såväl som övriga intäkter, vilket i sin tur kan få en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

NENT Groups verksamhet är beroende av nivån på reklamförsäljningen på dess marknader

NENT Group erhåller betydande intäkter från försäljning av reklamutrymme på sina kanaler och plattformar. Koncernens annonsintäkter är beroende av nivån på reklamförsäljningen i allmänhet i länderna där NENT Group bedriver verksamhet och mer specifikt på reklamförsäljningen som TV och radio svarar för, samt Koncernens andel av den totala reklamförsäljning på dessa marknader som TV och radio svarar för. Den framtida nivån på reklamförsäljningen i de länder där Koncernen bedriver verksamhet och andelen av sådan försäljning som TV och radio svarar för påverkas av faktorer som konsumentbeteende, konsumtion och det allmänna ekonomiska klimatet i dessa länder, vilka alla är faktorer som ligger utanför Koncernens kontroll. Varje väsentlig minskning av reklamförsäljningen i allmänhet i länderna där Bolaget bedriver verksamhet, och mer specifikt den reklamförsäljning som TV och radio svarar för, skulle kunna få en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Marknaden för digital underhållning är starkt konkurrensutsatt och NENT Group kan få svårt att konkurrera framgångsrikt i framtiden

Konkurrensen om tittare, abonnenter, reklam och distribution är intensiv och kommer från TV-bolag, kabelnätverk, satellit- och markbundna plattformar, internet- och mobiloperatörer, filmstudior och oberoende filmproducenter och distributörer och andra medier samt piratkopiering. Koncernens förmåga att framgångsrikt konkurrera beror på ett antal faktorer, inklusive möjligheten att kunna anpassa sig till utvecklingen av ny teknik och distributionsplattformar, att uppnå en bred distribution, att uthålligt utveckla och förvärva kvalitetsinnehåll samt att utveckla användarcommunities på ett hållbart sätt.

Många konsumenter använder tjänster från flera olika leverantörer av underhållningsupplevelser samtidigt och kan enkelt byta från en leverantör till en annan. Till exempel kan konsumenter under en och samma månad abonnera på HBO, Viaplay och Netflix, eller en kombination av dessa. NENT Groups nuvarande erbjudanden representerar endast några av många befintliga, och potentiella nya, tekniker för att ta del av underhållning. Vidare har flera av NENT Groups internationella konkurrenter inom online-underhållning längre verksamhetshistorier, större kundbaser, varumärken som är mer kända, samt väsentligt större finansiella resurser, marknadsföringsresurser och andra resurser än NENT Group. Vissa av konkurrenterna har infört, och kan fortsätta att införa, aggressiv prispress och sätta av väsentligt större resurser till marknadsföring och systemutveckling än vad NENT Group har möjlighet att göra. Om Bolaget inte framgångsrikt kan konkurrera med befintliga och nya konkurrenter och tekniska plattformar, kan NENT Group komma att misslyckas med att nå tillfredsställande marknadsandelar, öka sina intäkter eller att nå och upprätthålla lönsamheten, vilket i sin tur kan få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

NENT Group är beroende av försäljningen av reklamtid till konkurrenskraftiga priser

NENT Groups verksamhet är i hög grad beroende av reklamintäkter, vilka stod för 28,8 procent av NENT Groups intäkter under 2018. Storleken på dessa intäkter styrs av mängden reklamtid som säljs av eller genom NENT Group och de reklampriser som debiteras. Både reklamtid och priser påverkas av den relativa kvaliteten och populariteten hos NENT Groups program, tittarsiffrorna för dess TV- och radiostationer, sändningsräckvidden, dess publikandel och fördelningen mellan kanalerna som säljer reklam, tillgången till alternativa former av underhållning, tittarbeteendet bland TV-tittarna, nivåerna för TV-tittande och radiolyssnande samt allmänna ekonomiska förhållanden. En negativ utveckling avseende någon av dessa faktorer skulle kunna leda till en minskning av NENT Groups reklamintäkter, vilket i sin tur skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

NENT Group är beroende av sin förmåga att kunna attrahera nya och behålla befintliga kunder för sina betal-TV-tjänster och debitera konkurrenskraftiga abonnemangsavgifter

NENT Groups verksamhet är i hög grad beroende av abonnemangsintäkter, vilka stod för 56,8 procent av NENT Groups intäkter under 2018. Storleken på dessa intäkter styrs av antalet betalande kunder och nivån på abonnemangsavgifterna. Förmågan att attrahera nya och behålla befintliga abonnenter till NENT Groups betal-TV-tjänster och debitera konkurrenskraftiga avgifter är till stor del beroende av NENT Groups programutbuds popularitet och på NENT Groups förmåga att kunna tillhandahålla kunderna en högkvalitativ upplevelse när det kommer till att välja och se titlar, inklusive att tillhandahålla träffsäkra rekommendationer. Om kunderna inte uppfattar NENT Groups tjänster som högkvalitativa, eller om NENT Group lanserar nya tjänster som inte uppskattas av kunderna, kan NENT Group komma att misslyckas med att attrahera nya och behålla befintliga kunder. Vidare kan NENT Group, till följd av minskande popularitet hos programutbudet, konkurrenstryck eller andra faktorer, tvingas sänka abonnemangsavgifterna. En väsentlig minskning i populariteten för NENT Groups programutbud eller annat konkurrenstryck kan leda till ett minskat antalet kunder och/eller leda till sänkta abonnemangsavgifter, vilket i sin tur skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

NENT Group kan komma att misslyckas med att utveckla, producera eller förvärva ett programutbud som är attraktivt för sin publik

Programutbudets förmåga att generera reklam- eller abonnemangsintäkter beror i stor utsträckning på NENT Groups förmåga att utveckla, producera och förvärva ett programutbud som passar publikens smak och lockar höga tittarsiffror. Publikens mottagande av ett TV- eller radioprogram är inte bara beroende av TV- eller radioprogrammets artistiska innehåll, utan också recensioner, distributörens marknadsföring, tillgången till alternativa underhållningsformer och fritidsaktiviteter, det allmänna ekonomiska klimatet, publikens smak i allmänhet och andra abstrakta faktorer, vilka alla kan komma att ändras snabbt och som inte kan förutses med säkerhet. Hela eller delar av NENT Groups TV- och radioutbud kan komma att misslyckas med att röna framgång och NENT Groups katalog av befintliga program kan komma att förlora sin publik snabbare än väntat.

Om NENT Group inte kan producera eller säkerställa ett stadigt utbud av program av hög kvalitet, eller om NENT Group misslyckas att förutse, identifiera eller reagera korrekt på förändringar i sina tittares smak genom att tillhandahålla lämpliga program, kan NENT Groups publikandelar påverkas negativt. Detta kan leda till att NENT Group förlorar kunder och abonnemangsintäkter och/eller en betydande del av Koncernens marknadsandel och som en följd reklamintäkter för Koncernen. Var och en

av dessa faktorer skulle kunna medföra en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Dessutom kan NENT Group, om något av de program som NENT Group producerar, beställer eller licensierar inte når den publikandel som NENT Group förutsett, tvingas skriva ner hela eller delar av den redovisade kostnaden för ett sådant program, och NENT Group skulle kunna tvingas sända dyrare program för att behålla sin publikandel, vilket skulle kunna få en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

NENT Groups program kan bli svårare eller dyrare att förvärva

En av NENT Groups konkurrensfördelar är utbudet av direkt-sända sportprogram, t.ex. Champions League och Premier League, vilka licensieras från tredje part. Programinnehållet och programtjänsterna som Koncernen licensierar från tredje part omfattas av tidsbestämda avtal som löper ut i slutet av avtalstiden eller kan komma att sägas upp i förtid. Bolaget kan inte vara säkert på att, vid utgången av de aktuella avtalen, programinnehållet eller programtjänsterna kommer att fortsätta att vara tillgängliga för Bolaget (genom förlängning av avtalet eller på annat sätt) på acceptabla finansiella och tekniska villkor (inklusive kryptering, territoriell begränsning och kopieringsskydd), eller överhuvudtaget.

TV-program utgör en väsentlig del av Bolagets rörelsekostnader. Kostnaden för att förvärva innehåll som är attraktivt för Bolagets tittare, såsom spelfilmer, populära TV-serier och format, samt rättigheter till sportprogram har ökat och kan komma att fortsätta att öka, till följd av ökad konkurrens från befintliga och nya TV-kanaler och andra konkurrenter. Bolagets utgifter för lokalt producerade program kan också komma att öka till följd av nya lagar och förordningar som föreskriver att fler lokalt producerade program ska sändas, förändringar i publikens smak till förmån för lokalt producerat innehåll på Bolagets marknader, samt konkurrens om lokala talanger.

Om NENT Group misslyckas med att förvärva populära eller lokalt producerade program till konkurrenskraftiga villkor, eller om kostnaden för att förvärva eller producera sådant innehåll i framtiden skulle komma att öka, skulle det kunna få en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

NENT Group är beroende av att kunna behålla och rekrytera ledande befattningshavare och andra nyckelpersoner

NENT Groups anställda utgör en av Koncernens viktigaste tillgångar eftersom verksamhetens framgång till stor del beror på deras beslut och insatser. Fel anställd på fel plats, missnöjd personal, svagt ledarskap eller en organisation som inte uppmuntrar en öppen dialog eller stimulerar

personlig utveckling kan leda till missnöjda medarbetare och underprestationer, och i slutändan till att anställda lämnar NENT Group. Missnöjd personal och hög personalomsättning kan leda till ökade kostnader, försämrade avtalsförhållanden och minskad intern effektivitet, vilket i sin tur kan leda till minskad lönsamhet. NENT Group är därför beroende av att kunna rekrytera, utveckla och behålla ledande befattningshavare och övriga nyckelpersoner som har rätt kompetens. Om någon av de ovannämnda riskerna skulle komma att materialiseras, skulle det kunna få en väsentlig negativ inverkan på NENT Groups verksamhet, resultat och finansiella ställning.

NENT Group är beroende av att kunna behålla och rekrytera underhållningspersonligheter

Koncernens verksamhet är beroende av dess underhållningspersonligheters fortsatta arbetsinsatser, förmågor och expertis. NENT Group engagerar flera underhållningspersonligheter med trogen publik och producerar även innehåll med högt anseende regissörer, skådespelare och andra talanger. Dessa individer är viktiga när det gäller att få publikens erkännande av Koncernens program, filmer och övrigt innehåll. Om Koncernen inte lyckas behålla och rekrytera underhållningspersonligheter, eller om dessa förlorar sin nuvarande popularitet, kan det få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

NENT Group kan misslyckas med att skydda sina domännamn, vilket i sin tur kan påverka dess anseende och varumärken

NENT Group innehar för närvarande olika domännamn relaterade till dess varumärken, inklusive viasat.se och viaplay.se. Om NENT Group misslyckas med att skydda sina domännamn skulle det kunna få en negativ påverkan på dess anseende och varumärken, samt göra det svårare för användare att hitta NENT Groups tjänster. Vidare kan NENT Group komma att misslyckas med att förvärva eller behålla relevanta domännamn i framtiden, eller misslyckas med att hindra tredje part från att förvärva domännamn som liknar, utgör intrång i eller på annat sätt minskar värdet hos NENT Groups varumärken eller andra skyddade rättigheter, vilket skulle kunna få en väsentlig negativ påverkan på NENT Groups verksamhet, resultat och finansiella ställning.

NENT Group har betydande framtida programåtaganden som kanske inte kan anpassas i händelse av en minskning av reklam- eller abonnemangsinträder

Program utgör en betydande kostnad för NENT Group och vid varje given tidpunkt har NENT Group i allmänhet betydande fasta åtaganden för de följande två till fyra åren. Med tanke på storleken på dessa åtaganden vid varje tidpunkt, skulle en nedgång i NENT Groups reklam- eller abonnemangsinträder kunna få en negativ inverkan på NENT Groups rörelsemarginaler och verksamhetens resultat. NENT Group skulle endast ha begränsade möjligheter att

minska Koncernens kostnader på kort sikt som svar på en sådan negativ utveckling.

Exempelvis förvärvar NENT Group syndikerade programrättigheter under dessa fleråriga åtaganden innan det kan fastställas om ett sådant program kommer att uppnå framgång på NENT Groups marknader. Om programmet inte attraherar en tillfredsställande publikandel kan det också bli nödvändigt att öka NENT Groups kostnader genom att investera i ytterligare program samt skriva ner värdet på sådana lågpresterande program, vilket kan få väsentligt negativ inverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

NENT Group är exponerat mot risker relaterade till förvärv och avyttring av verksamheter

NENT Group kan i framtiden komma att ytterligare expandera sin verksamhet genom förvärv av verksamheter som förbättrar och kompletterar NENT Groups befintliga verksamheter på såväl befintliga som potentiella nya marknader. NENT Group är beroende av ett flertal faktorer för att framgångsrikt kunna slutföra framtida förvärv. NENT Group måste t.ex. kunna hitta lämpliga förvävsobjekt till rätt pris, förhandla acceptabla köpvillkor, finansiera förvärven och få de eventuella tillstånd som krävs från tillsynsmyndigheter. När det gäller förvärv på nya geografiska marknader är Koncernen också beroende av sin kunskap om och förmåga att anpassa sig till rådande marknadspraxis. Följaktligen finns det en risk att NENT Groups framtida potentiella förvärv inte kan slutföras på fördelaktiga villkor eller överhuvudtaget, vilket skulle kunna begränsa NENT Groups tillväxt.

Att genomföra förvärv är förknippat med flera olika verksamhetsrisker och finansiella risker, framför allt i anslutning till hur nya verksamheter ska integreras i NENT Groups befintliga verksamheter. En integrering förutsätter att det är möjligt att använda den befintliga strukturen på ett optimalt sätt, att verksamheterna i den förvärvade verksamheten kan ändras, att nödvändiga rekonstruktionsåtgärder kan genomföras och att det finns tillräcklig tillgång på personal med nödvändig expertis. Det finns en risk att en eller flera faktorer kommer att hindra en effektiv integrering av en ny sådan verksamhet. Utöver integreringsrisken, är genomförandet av förvärv förknippat med andra risker såsom exponering mot eventuella okända förpliktelser, större förvärvs- och expansionskostnader än förväntat och problem med att erhålla eventuella nödvändiga tillstånd för att kunna bedriva den förvärvade verksamheten. NENT Groups bedömning och antaganden avseende uppsidan med ett förvärv eller en expansion eller avseende förvärvade verksamheter kan komma att visa sig vara felaktiga. Vidare kan oförutsedda förpliktelser, händelser eller andra risker inträffa som tidigare var okända för Koncernen. NENT Group kan även komma att misslyckas med att integrera de förvärvade verksamheterna och därmed kan de förväntade synergieffekterna komma att utebli.

NENT Group kan även önska avyttra verksamheter och tillgångar som inte längre passar in i NENT Groups strategi. Det finns en risk att NENT Group inte kommer att kunna avyttra verksamheter eller tillgångar överhuvudtaget i framtiden, eller att sådana avyttringar inte kommer att kunna ske på fördelaktiga villkor. Skulle någon av dessa risker materialiseras skulle det kunna få en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

NENT Group är exponerat mot risken för fel i, och förstörelse av, satelliter och anläggningar som NENT Group är beroende av för att kunna distribuera sitt programutbud

NENT Group använder satellitsystem för att sända sina programtjänster till abonnenter, kabel-TV-operatörer och andra distributörer över hela världen. Distributionsfaciliteterna inkluderar upplänkningar, kommunikationssatelliter och nedlänkningar. Ökat säkerhetskopieringar och överflödiga system kan överföringarna komma att störas till följd av olyckor, tekniska fel, katastrofer eller andra omständigheter som försämrar upplänkningar, satelliter, nedlänkningar, fibernätverk och system för åtkomstkontroll (Conditional Access System) Långvariga eller upprepade avbrott i NENT Groups signaler skulle kunna leda till förlust av tittare, skador på NENT Groups anseende och en minskning av NENT Groups reklamintäkter.

För närvarande finns det ett begränsat antal kommunikationssatelliter som är tillgängliga för sändning av program. Enligt avtalen med satellitägaren har NENT Group, om en transponder inte skulle fungera, automatiskt rätt att få kapacitet på en kvalificerad transponder på andra satelliter som tillhör satellitägaren, förutsatt att sådan kapacitet finns tillgänglig. Om en störning inträffar finns det emellertid en risk för att ytterligare kapacitet på en kvalificerad transponder inte finns tillgänglig i tid eller överhuvudtaget och NENT Group kanske inte kan säkerställa alternativa distributionsanläggningar på ett kostnadseffektivt och snabbt sätt eller överhuvudtaget. Detta skulle kunna få en väsentlig negativ påverkan på NENT Groups verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Koncernen har åtkomst till upplänkningar och nedlänkningar samt satellittransponderkapacitet enligt avtal med tredje partsägare eller tredjepartsoperatörer av sådana kommunikationskanaler. Det finns en risk att, när befintliga sådana avtal löper ut, NENT Group inte kommer att kunna förnya eller förlänga sådana avtal och därmed inte ha tillgång till eller kunna säkerställa alternativ satellittransponderkapacitet på attraktiva villkor eller överhuvudtaget. Detta skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på NENT Groups verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Konkurrens om den begränsade satellittransponderkapaciteten kan också komma att begränsa NENT Groups möjligheter att växa. Om NENT Group inte kan erhålla ytterligare kanaler på konkurrenskraftiga villkor, kan dess förmåga att expandera sin verksamhet begränsas, vilket skulle kunna få

en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

NENT Group är beroende av tredjepartsoperatörer för att kunna distribuera sitt programutbud

För närvarande är NENT Group beroende av flera utomstående nätverksoperatörer (t.ex. kabel- och IPTV-operatörer och operatörer inom mobilt bredband) för distributionen av en stor del av sitt programutbud på vissa av NENT Groups marknader. Det finns en risk att sådana tredjepartsoperatörer inte kommer att fortsätta att distribuera NENT Groups kanaler i framtiden. En minskning av distributionen via, eller minskning av abonnemangsavgifterna från, dessa tredjepartsoperatörer skulle kunna få en negativ inverkan på Bolagets reklam- och betal-TV-intäkter, vilket i sin tur skulle kunna få en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

NENT Group är exponerat mot risker relaterade till cybersäkerhet

NENT Group är exponerat mot hot relaterade till cybersäkerhet såsom datavirus, systemattacker (t.ex. attacker genom sabotageprogram (*malware*)) och obehörigt fysiskt eller elektroniskt intrång, som skulle kunna leda till avbrott eller förseningar i NENT Groups tjänster, missbruk av data som tillhör NENT Group eller dess kunder, radering eller ändring av lagrad information eller andra avbrott i NENT Groups verksamhet. Obehörig tillgång till information kan leda till oavsiktligt röjande av, eller obehörig tillgång till, information avseende t.ex. kunder eller anställda eller annan känslig information. Obehörigt intrång i NENT Groups system kan också leda till att NENT Group ådrar sig ytterligare kostnader för t.ex. förstärkt säkerhet, brott mot personuppgiftslagar och andra lagar, samt böter eller rättegångar. Dessutom skulle NENT Groups anseende kunna komma att skadas till följd av sådant obehörigt intrång i NENT Groups plattformar från tredje parts sida. NENT Groups kunder och leverantörer kan t.ex. förlora förtroendet för NENT Groups tjänster och produkter, vilket kan få en negativ inverkan på NENT Groups verksamhet. Följaktligen skulle risker relaterade till cybersäkerhet, om de materialiseras, kunna få en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

NENT Groups verksamhet är sårbar för betydande tekniska förändringar

TV-branschen påverkas av snabba tekniska innovationer. Införandet av ny teknik och introduktionen av andra distributionssystem än analoga markbundna sändningar, såsom digitala markbundna sändningar, direkt-till-hemmet ("DTH", Direct To Home) kabel- och satellitdistributionssystem, internet, video on demand och webbplatser med användargenererat innehåll samt tillgången till TV-program på bärbara digitala enheter, har förändrat konsumentbeteendet genom att öka publikens valmöjligheter när det gäller underhållning. Detta har fragmenterat TV-publiken i mer

utvecklade marknader och skulle kunna få en negativ inverkan på NENT Groups förmåga att behålla sin publikandel och locka annonsörer när sådan teknik och sådana sändningssystem tar sig in på marknader där NENT Group bedriver verksamhet.

Ny teknik som gör det möjligt för tittare att välja när och på vilket innehåll man önskar titta, liksom möjlighet att spola framåt eller hoppa över reklam, kan också leda till förändringar i konsumenternas beteende som skulle kunna få en negativ påverkan på NENT Groups verksamhet. NENT Groups konkurrenter kan komma att stärka sina positioner genom att öka kapaciteten för att leverera tjänster, eller utveckla metoder för att leverera tjänster som gynnas av förändringar i konsumenternas beteende.

Dessutom kan komprimeringstekniker och andra tekniska utvecklingar komma att öka antalet kanaler som sänds på de marknader där NENT Group är verksam, samt expandera programutbudet till mycket specifika målgrupper. Minskade kostnader för att lansera ytterligare kanaler skulle kunna leda till sänkta inträdeshinder för etablering av nya kanaler och uppmuntra utvecklingen av mer riktade nischprogram på olika distributionsplattformar. För att behålla sin marknadsandel, kan det komma att krävas att NENT Groups TV-verksamhet avsätter betydande finansiella resurser och administrativa resurser på att införa ny teknik och nya distributionssystem för TV-verksamhet.

Dessutom kan den expansion inom TV-branschen som förorsakas av tekniska innovationer öka konkurrensen om publik och reklamintäkter, liksom konkurrensen om efterfrågan av program. Varje ytterligare väsentlig investering för att möta sådan konkurrens skulle kunna få en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Den tekniska utvecklingen kan öka risken för piratkopiering av innehåll och signalstöld och begränsa NENT Groups förmåga att skydda sina immateriella rättigheter

DTH-tillgång till NENT Groups tjänster begränsas genom en kombination av fysiska och tekniska åtkomstkontroller, inklusive smarta kort, som NENT Group tillhandahåller sina enskilda DTH-kunder. Förfalskning av smarta kort eller andra kringgåenden av deras säkerhetsfunktioner, kan leda till obehörig åtkomst och användning av innehåll. Teknikutveckling, inklusive digital kopiering och filkomprimering, samt den växande förekomsten av internetuppkoppling med stor bandbredd, ökar risken för piratkopiering av innehåll genom att göra det lättare att kopiera och distribuera piratkopierat material i stor skala. Dessutom ökar utvecklingen av programvara eller enheter som kringgår krypteringsteknik risken för obehörig användning och distribution av satellitsignaler.

Det finns en risk att Koncernens åtgärder för att upprätthålla sina rättigheter och skydda sina produkter, tjänster och immateriella rättigheter inte är tillräckliga för att hindra

piratkopiering av innehåll eller signalstöd. Ineffektiv kontroll av piratkopiering och signalstöd kan komma att negativt påverka NENT Groups intäktsgenerering från dess produkter och tjänster, inklusive, men inte begränsat till, intäkter från filmer, TV-program och satellitsignaler, vilket i sin tur skulle kunna få en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

NENT Group kan tvingas skriva ner värdet på goodwill och andra immateriella anläggningstillgångar

NENT Group redovisar betydande goodwill i balansräkningen som har en obestämbar livslängd och har redovisats efter förvärv av andra bolag. Per den 31 december 2018 uppgick sådan goodwill till 2 274 Mkr. NENT Group skriver inte av goodwill utan genomför i stället en prövning av nedskrivningsbehov årligen eller när händelser eller ändrade förutsättningar indikerar att det bokförda värdet på goodwill inte kan återvinnas. Immateriella anläggningstillgångar som skrivs av kan på liknande sätt ställas inför en minskning av det verkliga värdet, vilket leder till nedskrivningar. NENT Group beaktar all aktuell information för att fastställa behovet av en nedskrivning, eller för att beräkna storleken på denna, inbegripet förändringar i ekonomin, minskningar i NENT Groups publikandelar eller tittarsiffror, ökad konkurrens eller förändringar i systemet för publikmätning. Om händelser eller förändringar i det ekonomiska klimatet eller andra faktorer orsakar en minskning av det verkliga värdet på dessa tillgångar, kan NENT Group tvingas genomföra nedskrivningar, vilket skulle kunna få en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

NENT Groups sändningstillstånd kan komma att inte förnyas och skulle kunna återkallas, NENT Group skulle kunna behöva erhålla nya tillstånd på grund av Brexit och NENT Group skulle kunna komma att få svårt att erhålla nya tillstånd

NENT Groups verksamhet kräver sändningstillstånd och, i vissa fall, andra operativa licenser eller tillstånd från nationella tillsynsmyndigheter på marknader där Koncernen är verksam för att kunna bedriva sin TV-verksamhet. Vissa av NENT Groups sändningstillstånd löper ut vid olika tillfällen. NENT Groups licenser och tillstånd kan komma att inte förnyas eller förlängas i den utsträckning som behövs för att kunna fortsätta bedriva Koncernens verksamhet. Vidare kan sådana licenser och tillstånd komma att återkallas.

Om NENT Group inte i alla väsentliga avseenden lyckas efterleva villkoren för sändningstillstånden eller andra tillstånd, inklusive tillhörande ansökningar som lämnats in av NENT Group, kan detta komma att resultera i att sändningstillstånd eller andra tillstånd inte förnyas eller på annat sätt avslutas. Vidare finns det risk för att befintliga licenser och tillstånd inte förlängs eller förnyas på samma villkor som de nuvarande villkoren. Dessutom kan det visa sig att

NENT Group i framtiden inte lyckas erhålla samtliga godkännanden och licenser som krävs för att kunna bedriva NENT Groups verksamhet utan restriktioner och villkor som skulle kunna ha en negativ inverkan på Bolaget. Regelefterlevnadsfrågor kan vidare komma att aktualiseras avseende Bolagets verksamhet, inklusive sådan verksamhet som bedrivits före tidpunkten för detta Prospekt.

Vidare kan NENT Group komma att behöva nya sändningstillstånd i händelse av en "hård Brexit" (om Storbritannien inte längre ingår i EU:s inre marknad och tullunion skulle Storbritannien behöva förhandla fram tillgång till marknaden för TV-verksamhet, vilket hittills inte ingått i ett frihandelsavtal på grund av vetot avseende "undantag för kultur" som kan läggas fram av varje EU-medlemsstat). Direktivet om audiovisuella medietjänster ("AVMSD") (Europaparlamentets och rådets direktiv 2010/13/EU) fastställer en ursprungslandsprincip, enligt vilken leverantörer av audiovisuella medietjänster endast omfattas av jurisdiktionen i ett enda EU-land. Leverantörer av TV-kanaler och video on demand-tjänster vilka är baserade i ett land omfattas bara av en uppsättning regler och förordningar från detta "ursprungsland". NENT Group tillhandahåller TV-kanaler och tjänster on demand till de nordiska länderna genom tillstånd från Ofcom, den brittiska tillsynsmyndigheten för kommunikationsfrågor. Ett sändningstillstånd som utfärdats av Ofcom är giltigt i hela EU.

I ett scenario där Storbritannien lämnar EU utan avtal den 29 mars 2019 eller senare kommer AVMSD och ursprungslandsprincipen inte längre att gälla för sändningar till EU under brittisk jurisdiktion, eftersom Storbritannien då skulle klassificeras som tredje land. Detta skulle innebära att NENT Group skulle behöva överväga till vilken jurisdiktion sändningstillståndet ska flyttas, vilket mest sannolikt då blir i Sverige. Detta kan få såväl finansiella, juridiska och sociala konsekvenser för NENT Group. Det finns t.ex. risk för att nya tillstånd inte kommer att tilldelas på samma villkor som befintliga tillstånd och att villkoren för sådana tillstånd är mer strikta.

Om NENT Group inte lyckas erhålla de tillstånd som krävs för bedrivandet av dess verksamhet, eller om något sändningstillstånd, verksamhetstillstånd eller någon auktorisation inte skulle förnyas eller skulle komma att avslutas, eller vid en väsentlig negativ förändring av villkoren för förnyade tillstånd, skulle detta kunna få en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

NENT Group är exponerat mot risker avseende immateriella rättigheter

NENT Groups immateriella rättigheter består, bland annat, av ett betydande antal varumärken, t.ex. TV3, TV6, TV10, Viasat, Viafree, Viaplay, Rix FM, P4 Norge, Splay och Strix, vilka samtliga är viktiga för NENT Groups verksamhet. NENT Group kan från tid till annan komma att behöva vidta rättsliga åtgärder mot tredje parter för att skydda sina

immateriella rättigheter. Dessutom kan en tredje part, välgrundat eller ogrundat, inleda en talan avseende intrång i denna parts immateriella rättigheter, inklusive sådana immateriella rättigheter som utvecklats av tredje parter och sedan förvärvats av NENT Group genom förvärv av verksamhet eller tillgångar, eller inleda rättsliga förfaranden för att ogiltigförklara NENT Groups immateriella rättigheter. Om NENT Group skulle komma att förklaras skyldigt till intrång efter ett sådant yrkande, skulle NENT Group kunna komma att behöva ingå royalty- eller licensavtal på ogynnsamma villkor, betala skadestånd, avbryta användningen av varumärket eller tekniken, eller utveckla alternativa immateriella rättigheter som inte utgör intrång. Dessutom är rättsliga förfaranden avseende intrång i immateriella rättigheter både kostsamma och tidskrävande och kan komma att avleda NENT Groups lednings uppmärksamhet från den löpande verksamheten i NENT Group.

Om NENT Group skulle bli föremål för betydande intrång i Koncernens immateriella rättigheter, oavsett om detta leder till rättsliga förfaranden och oavsett utgången av dessa, eller om NENT Group skulle göra intrång i tredje parts immateriella rättigheter, skulle detta kunna få väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

NENT Group är exponerat mot risker avseende tvister och andra rättsliga förfaranden

NENT Group kan från tid till annan bli involverad i rättsliga förfaranden med kunder, leverantörer, partners och tredje parter inom ramen för NENT Groups löpande verksamhet. Tvister, krav, utredningar och rättsliga förfaranden kan exempelvis leda till att NENT Group blir skadeståndsskyldigt eller tvingas att upphöra med vissa verksamheter. Dessutom kan NENT Group eller dess styrelseledamöter, ledande befattningshavare, anställda eller närstående bolag komma att bli föremål för offentlighetsrättsliga utredningar eller straffrättsliga förfaranden. Sådana tvister, krav, utredningar och rättsliga förfaranden kan vara tidskrävande, störa den dagliga verksamheten, leda till krav gällande betydande belopp och medföra betydande juridiska kostnader. Dessutom kan det vara svårt att förutse utgången av komplexa tvister, krav, utredningar och rättsliga förfaranden. Följaktligen kan tvister, krav, utredningar och rättsliga förfaranden få en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

NENT Groups verksamhet påverkas av lagar, regler och förordningar på de marknader där Koncernen är verksam

NENT Groups verksamhet är föremål för lagar, regler och förordningar i flera olika jurisdiktioner. De lagar och regler som reglerar NENT Groups verksamhet innefattar både EU-lagstiftning och nationella lagar och regler som rör TV-verksamhet, telekommunikation, konkurrens och beskattning. Förändringar i sådana lagar och regler, och i synner-

het vad avser tillståndskrav, krav på ötkomst, sändning av program och frekvensspecifikationer för spektrum, konsumentskydd, beskattning eller andra aspekter på Koncernens verksamhet, eller någon av dess konkurrenters verksamhet, kan få en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

NENT Group är exponerat mot kredit- och motpartsrisiker

NENT Group är exponerat mot kreditrisk, vilket inkluderar risken att NENT Groups motparter inte kan fullfölja sina betalningsåtaganden gentemot NENT Group och därigenom orsakar en förlust för NENT Group. Om NENT Groups kunder inte fullföljer sina åtaganden avseende betalning av sina fakturor på grund av, till exempel, finansiella svårigheter, skulle sådana risker kunna uppkomma. NENT Group kräver hög kreditvärdighet för alla större försäljningsbelopp och kreditupplysningar inhämtas för att minska risken för kreditförluster. Dessa åtgärder kan emellertid visa sig vara otillräckliga. Enligt NENT Groups finansiella avtal inkluderar exponering mot kreditrisk exponering mot motparter i leasingtransaktioner samt andra finansiella placeringar och arrangemang. Om kunder eller motparter till NENT Group inte fullföljer sina betalningsåtaganden gentemot NENT Group, kan detta få en väsentlig negativ påverkan på NENT Groups verksamhet, resultat och finansiella ställning.

NENT Group är exponerat mot valutarisiker

NENT Group är exponerat mot valutakursfluktuationer på grund av sin internationella verksamhet och struktur. Detta gäller såväl valutaflöden i olika valutor, dvs. transaktions-exponering, som vid omräkning av NENT Groups utländska dotterbolags och intressebolags resultat- och balansräkningar till redovisningsvalutan SEK från andra valutor, dvs. omräkningsexponering. NENT Group har sin nettoomsättning i flera valutor utöver SEK, inklusive DKK och NOK. En stor del av Koncernens rörelsekostnader är på motsvarande sätt även denominerade i andra valutor än SEK. NENT Group förvärvar t.ex. huvuddelen av sitt programinnehåll i USD och EUR och förvärvar rätten att sända idrottsevenemang i flera olika valutor, inklusive GBP and EUR. Bolaget är därför exponerat för valutakursfluktuationer, vilket kan få en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

NENT Group är exponerat mot ränterisiker

Ränterisk är risken att förändringar i marknadsräntor kommer att påverka kassaflöden, finansiella tillgångar och skulder negativt. NENT Group är exponerat mot ränterisk genom lån, finansiella tillgångar och utnyttjade räntebärande kreditfaciliteter. Utöver storleken på de räntebärande skulderna, påverkas räntekostnaderna främst av nivån på aktuella marknadsräntor och kreditinstitutens marginaler samt av den strategi som NENT Group väljer avseende bindningstiden på räntorna.

Marknadsräntor påverkas till stor del av den förväntade inflationstakten. De kortare räntorna påverkas främst av den så kallade reporäntan, vilken utgör ett penningpolitiskt styrinstrument. I tider med stigande inflationsförväntningar kan räntenivån väntas stiga och i tider med sjunkande inflationsförväntningar kan räntenivån väntas sjunka. Desto längre genomsnittlig räntebindningsperiod för NENT Groups lån, desto längre tid tar det innan en ränteändring får genomslag i NENT Groups räntekostnader. Koncernen påverkas av ränteläget i de valutor i vilka Koncernen har skulder (t.ex. SEK, NOK, DKK, USD och EUR). En högre ränta och ökade räntekostnader skulle kunna få en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

NENT Group är exponerad mot skatterelaterade risker

NENT Group bedriver sin verksamhet via dotterbolag i en rad olika länder. Verksamheten bedrivs i enlighet med bolagets förståelse eller tolkning av gällande skattelagar, skatteavtal, andra skatteföreskrifter och krav från de berörda skattemyndigheterna. NENT Group är föremål för skattemyndigheters bedömning i många jurisdiktioner och i en sådan bedömning kan bolagets tolkning av skattelagstiftningen komma att bli ifrågasatt och skattemyndigheter i olika jurisdiktioner kan vara oenig med, och senare bestrida, den vinst som tagits upp till beskattning i sådana jurisdiktioner i enlighet med Bolagets koncerninterna avtal och gränsöverskridande transaktioner. Det finns en risk att NENT Groups skatteposition, både för tidigare och innevarande år, kan förändras till följd av de beslut som fattas av berörda skattemyndigheter eller till följd av ändrade lagar, avtal och andra bestämmelser. Sådana beslut eller ändringar kan eventuellt även ha en retroaktiv effekt. Samtliga dessa faktorer kan ha en väsentlig negativ påverkan på NENT Groups verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Skadelöshetsförbindelser enligt separationsavtalet kan resultera i oförutsedda kostnader för NENT Group

Det separationsavtal som ingåtts mellan MTG och NENT Group föreskriver att NENT Group som huvudregel ska ersätta MTG för förpliktelser hänförliga till NENT Groups verksamhet och att MTG som huvudregel ska ersätta NENT Group för förpliktelser relaterade till MTG:s verksamhet. Om det skulle uppstå oförutsedda förpliktelser hänförliga till NENT Groups verksamhet (såsom det definieras i separationsavtalet) som utlöser en skyldighet enligt skadelöshetsförbindelserna i separationsavtalet skulle detta kunna få en väsentlig negativ inverkan på NENT Groups verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till aktierna

En investering i aktier är förenad med risk och investerare kan förlora sin investering

Risk och risktagande utgör oundvikliga aspekter på ett innehav av aktier. Eftersom en investering i aktier kan öka eller minska i värde finns det en risk att en investerare inte får tillbaka det investerade kapitalet. Det finns en risk att marknaden inte kommer att reagera positivt på utdelningen av aktierna i NENT Group och investerare kan uppfatta de två fristående bolagen som mindre positivt än MTG-koncernen i dess nuvarande form. Kursutvecklingen för aktierna i NENT Group kommer vidare att vara beroende av en rad faktorer, varav vissa är specifika för NENT Group och andra är knutna till aktiemarknaden som helhet eller på annat sätt ligger utanför Bolagets kontroll (t.ex. aktieägares försäljning av betydande innehav). Sådana faktorer kan också öka aktiekursens volatilitet. Följaktligen bör varje beslut att investera i aktier föregås av en noggrann analys.

Det finns en risk att det inte utvecklas en aktiv, likvid och fungerande marknad för handel i NENT Groups aktier

Före noteringen på Nasdaq Stockholm fanns det ingen publik marknad för handel med aktierna i NENT Group. Följaktligen finns det en risk att en aktiv marknad för handel med aktierna i NENT Group inte utvecklas efter noteringen av aktierna på Nasdaq Stockholm. Dessutom skulle låg likviditet i aktierna i NENT Group kunna leda till svårigheter vid försäljning av aktier vid en tidpunkt som bedöms vara önskvärd för aktieägaren eller till ett pris som skulle kunna erhållas om en gynnsam likviditetssituation förelåg.

Aktieägare i USA eller andra länder utanför Sverige kanske inte kan delta i eventuella framtida företrädesemissioner

Om NENT Group emitterar ytterligare nya aktier med företrädesrätt för befintliga aktieägare kan aktieägare i vissa andra länder vara föremål för begränsningar som hindrar dem från att delta i sådana företrädesemissioner, eller på annat sätt försvårar eller begränsar deras deltagande. Exempelvis kanske inte aktieägare i USA kan utöva sin rätt att teckna nya aktier om inte aktierna är registrerade enligt Securities Act eller om inget undantag gjorts från registreringskraven enligt Securities Act. NENT Group har för närvarande inte för avsikt att upprätta ett sådant registreringsdokument om NENT Group skulle komma att erbjuda nya aktier. Andra aktieägare inom jurisdiktioner utanför Sverige skulle kunna vara föremål för liknande restriktioner. NENT Group har ingen skyldighet att inlämna något registreringsdokument enligt Securities Act eller söka liknande godkännanden eller relevanta undantag enligt lagarna i någon annan jurisdiktion utanför Sverige, och att göra detta

i framtiden kan bli opraktiskt och kostsamt. I den utsträckning som NENT Groups aktieägare i jurisdiktioner utanför Sverige inte kan teckna nya aktier i eventuella framtida företrädesemissioner kommer deras proportionella ägande i NENT Group att minska.

NENT Groups möjlighet att lämna utdelning till sina aktieägare är beroende av NENT Groups framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov och andra faktorer

Aktieägare i NENT Group är berättigade till utdelning (förutsatt att bolagsstämman beslutar om utdelning) från och med att aktieägarna upptas i den av Euroclear förda aktieboken. Framtida utdelningar, och storleken på sådana eventuella utdelningar, är beroende av NENT Groups framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöden, rörelsekapitalbehov och andra faktorer. Det finns också många risker som skulle kunna påverka NENT Groups verksamhet negativt, vilket skulle kunna medföra att NENT Groups framtida resultat inte medger utdelning i framtiden.

Eventuella framtida kapitalökningar i NENT Group skulle kunna få en negativ inverkan på priset på aktierna och att inte delta i sådana kapitalökningar leder till utspädningseffekter

NENT Group kan i framtiden av olika skäl komma att öka sitt aktiekapital genom riktade emissioner av värdepapper mot betalning i kontanter eller apportegendom, inklusive för att finansiera framtida förvärv eller andra investeringar eller för att stärka sin balansräkning. Sådana kapitaltillskott kommer att leda till en utspädningseffekt i ägandet för aktieägare som, av någon anledning inte inbjuds att delta, eller inte kan delta, i en sådan emission. En ökning av aktiekapital utan företrädesrätt för befintliga aktieägare att delta kan endast ske i enlighet med gällande svensk lag och god sed på den svenska aktiemarknaden, vilket bland annat kräver objektiva och legitima skäl för att avvika från företrädesrätten. Sådana ökning av aktiekapitalet leder till utspädningseffekter för befintliga aktieägare och skulle kunna få en negativ inverkan på aktiekursen, resultatet per aktie och substansvärdet per aktie.

Skillnader i valutakurser skulle kunna få en negativ inverkan på värdet av aktieinnehav eller på utdelningar

Aktierna kommer att noteras i SEK och eventuella utdelningar kommer att betalas i SEK. Följaktligen skulle negativa effekter på värdet av aktieinnehav och framtida utdelningar kunna komma att uppstå för aktieägare utanför Sverige på grund av exponeringen mot SEK, om denna minskar i värde gentemot den relevanta valutan.

Rättigheterna för aktieägarna i NENT Group kan skilja sig från rättigheterna som normalt erbjuds aktieägare i ett amerikanskt bolag

NENT Group är registrerat enligt svensk lag. Rättigheterna för innehavare av aktier i NENT Group styrs av svensk lag, inbegripet bestämmelserna i aktiebolagslagen (2005:551) och av bolagsordningen för NENT Group. Rättigheterna för aktieägarna i NENT Group kan i vissa avseenden skilja sig från rättigheterna för aktieägare i amerikanska bolag.

Bakgrund och motiv

Vid den extra bolagsstämman i MTG som hölls den 7 februari 2019 beslutade MTG:s aktieägare, i enlighet med styrelsens förslag, att dela ut samtliga aktier i sitt helägda dotterbolag NENT Group till MTG:s aktieägare. Styrelsen för NENT Group har ansökt om notering av NENT Groups A-aktier och B-aktier på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholms bolagskommitté beslutade den 26 februari 2019 att godkänna NENT Groups ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm under förutsättning att vissa sedvanliga villkor uppfylls, bland annat spridningskravet för Bolagets aktier. Första dagen för handel med NENT Groups aktier beräknas inträffa den 28 mars 2019.

Styrelsen och ledningen bedömer att ett ökat långsiktigt aktieägarvärde kommer att skapas genom att dela upp koncernen i två separata och börsnoterade bolag. MTG:s historia går tillbaka till år 1987 när Skandinavien's första kommersiella TV-kanal grundades, och bolaget har därefter expanderat både inom Norden och internationellt. Varumärkesportföljen inom underhållning omfattar idag sändningar och streamingtjänster inom TV och radio samt innehållsproduktion, liksom nästa generations underhållningsupplevelser inom esport, onlinespel och digital video. Avskiljandet från MTG och utdelningen av aktierna i NENT Group genomförs i syfte att skapa två publika noterade bolag vars ledande varumärken kan forma framtiden inom sina respektive branscher. En uppdelning kommer att medföra ökat fokus och större flexibilitet för båda verksamheterna vad avser möjligheterna att dra fördel av ändrade konsumenttrender, tillvarata tillväxtpotentialer och skapa långsiktigt värde för samtliga intressenter till respektive bolag. Uppdelningen kommer även att skapa två tydliga investeringsalternativ och equity stories (sv. "investeringscase") med tydliga finansiella profiler och kapitalallokeringsmodeller. Tidpunkten för utdelningen är rätt eftersom att båda bolagen har presterat väl både operationellt och finansiellt, samt har starka företagsledning och motiverad personal. Uppdelningen förväntas accelerera de båda bolagens utveckling i linje med deras strategiska målsättningar.

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

Stockholm den 7 mars 2019
Nordic Entertainment Group AB (publ)
Styrelsen



Information avseende utdelningen av NENT Group

Beslut om utdelning

MTG:s extra bolagsstämma den 7 februari 2019 beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, att dela ut samtliga aktier i det helägda dotterbolaget NENT Group till aktieägarna i MTG. Aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade som aktieägare i MTG är berättigade att erhålla en aktie av samma aktieslag i NENT Group för varje innehavd MTG-aktie. Utöver att vara registrerad som aktieägare på avstämningsdagen för utdelning (direktregistrerad eller genom förvaltare) behöver inga ytterligare åtgärder vidtas för att erhålla aktier i NENT Group. Utdelningen av NENT Groups aktier förväntas uppfylla kraven i enlighet med de så kallade Lex Asea-reglerna rörande beskattning. För ytterligare information, vänligen se avsnittet "Vissa skattefrågor" på sidan 95 i detta Prospekt.

Utdelningsrelation

Samtliga aktier i NENT Group kommer att delas ut till aktieägarna i MTG. Varje A-aktie i MTG berättigar innehavaren till en A-aktie i NENT Group och varje B-aktie i MTG berättigar innehavaren till en B-aktie i NENT Group. Egna aktier som innehas av MTG på avstämningsdagen för utdelningen av aktier i NENT Group berättigar inte till utdelning. Vid bolagsstämma i NENT Group berättigar varje A-aktie innehavaren till tio röster och varje B-aktie berättigar innehavaren till en röst.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB ("Euroclear") för att vara berättigad att erhålla aktier i NENT Group är den 26 mars 2019. Sista dag för handel med aktier i MTG inklusive rätt att erhålla aktier i NENT Group är den 22 mars 2019. Aktierna i MTG kommer att handlas exklusive rätt att erhålla aktier i NENT Group från och med den 25 mars 2019.

Erhållande av aktier i NENT Group

De som på avstämningsdagen är införda i den av Euroclear förda aktieboken kommer att erhålla aktier i NENT Group utan att de behöver vidta några ytterligare åtgärder. Aktierna i NENT Group kommer att finnas tillgängliga på varje utdelningsberättigad aktieägares värdepapperskonto (eller på det värdepapperskonto som tillhör den som på annat sätt är berättigad till utdelningen) senast två bankdagar efter avstämningsdagen. Därefter kommer Euroclear att sända ut en avi med uppgift om det antal aktier som finns registrerade på mottagarens värdepapperskonto.

Förvaltarregistrerade innehav

De aktieägare som har sitt innehav i MTG registrerat hos en förvaltare (d.v.s. en bank eller annan förvaltare) kommer inte att erhålla någon avi från Euroclear. Avisering kommer i stället att ske i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Notering av aktierna i NENT Group

Styrelsen för NENT Group har ansökt om notering av NENT Groups A-aktier och B-aktier på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholms bolagskommitté beslutade den 26 februari 2019 att godkänna NENT Groups ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm under förutsättning att vissa sedvanliga villkor uppfylls, bland annat spridningskravet för Bolagets aktier.

Rätt till utdelning

Aktierna i NENT Group berättigar innehavarna till utdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller omedelbart efter att utdelningen av NENT Groups aktier är avslutad. Eventuell utdelning kommer att betalas ut efter beslut av bolagsstämma. Betalning av eventuell utdelning kommer att administreras av Euroclear eller, om aktierna är förvaltarregistrerade, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätten att erhålla utdelning tillkommer endast aktieägare som är införda i den av Euroclear förda aktieboken på den avstämningsdag för utdelningen som beslutats av styrelsen. För ytterligare information avseende beskattning av utdelningar, vänligen se avsnittet "Vissa skattefrågor".

Transaktionskostnader

NENT Group uppskattar att NENT Groups andel av de totala kostnaderna som är hänförliga till uppdelningen av NENT Group och utdelningen och noteringen av aktierna i NENT Group kommer att uppgå till cirka 145 Mkr, varav 90 Mkr till och med slutet av det fjärde kvartalet 2018.

Avsnitt

Marknadsöversikt

Marknadsöversikt

Detta Prospekt innehåller statistik, data och annan information avseende marknader, marknadsstorlekar och annan branschdata som gäller NENT Groups marknader och verksamhet. Eftersom Bolaget inte har tillgång till de fakta och antaganden som finns i alla de tredje-partsskällor som det refereras till i detta Prospekt, kan Bolaget inte kontrollera all sådan information och Bolaget kan inte heller, även om Bolaget tror att informationen är tillförlitlig, garantera att den är korrekt eller fullständig. Såvitt Bolaget känner till, och kan säkerställa genom jämförelse med annan information som publicerats av den tredje part varifrån informationen hämtats, har ingen information utelämnats på ett sätt som skulle göra att den återgivna informationen inte skulle vara korrekt eller skulle vara missvisande.

Introduktion till NENT Group

NENT Group är Nordens ledande¹⁾ leverantör av underhållning. NENT Group erbjuder TV-sändningar och videostreamingtjänster i Sverige, Danmark, Norge och Finland, satellitbaserade betal-TV-plattformar, TV-kanaler och videostreamingtjänster i varje land, reklamfinansierade TV-kanaler i samtliga länder utom Finland, reklamfinansierade radiostationer och streamad radio i Sverige och Norge, samt ett kombinerat TV- och bredbandserbjudande i Sverige. Dessutom skapar, producerar och distribuerar NENT Group TV-program, reklamfilmer, långfilmer och innehållsintegrerad reklam samt har hand om talanger inom sociala medier, främst i Norden men också internationellt.

Marknader där NENT Group är verksam

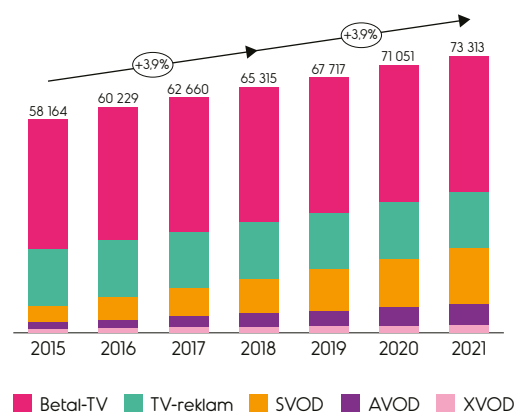
Den nordiska marknaden för TV och videostreaming

TV-bolag och streamingleverantörer såsom NENT Group har sina huvudsakliga intäkter från abonnemangsavgifter och försäljning av reklamutrymme på sina kanaler och plattformar. Abonnemangsintäkter erhålls genom att erbjuda betal-TV-kanaler och reklamfinansierade TV-kanaler samt streamingtjänster direkt till kunderna mot en abonnemangsavgift, eller genom att tillgängliggöra dessa kanaler och tjänster i tredjepartsnätverk mot en sändningsavgift eller vinstandel. Reklamintäkter genereras genom försäljning av reklamutrymme i reklamfinansierade TV-kanaler, betal-TV-kanaler, radiokanaler samt streamingplattformar.

Det totala värdet av den nordiska marknaden för TV och videostreamingtjänster, inklusive både abonnemangs- och reklamintäkter men exklusive sändningsavgifter, uppgick till cirka 65,3 miljarder kronor under 2018 enligt en marknadsundersökning utförd av NENT Group. Den totala marknaden har haft en genomsnittlig årlig tillväxttakt ("CAGR") om 3,9 procent under perioden 2015–2018 och förväntas ha en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 3,9 procent under

perioden 2018–2021. Marknaden genomgår en avsevärd förändring vad gäller de sätt som man konsumerar medieinnehåll på, då konsumenterna tittar på allt mer streamat innehåll live och on demand, till skillnad från ett tablålagt tittande i hemmet. Den framtida tillväxten förväntas därför drivas på av digitala videounderhållningsprodukter, det vill säga streaming, som konsumeras live och on demand.

Den nordiska marknaden för TV och videostreaming (Mkr)²⁾



Källa: Zenith Advertising Expenditure Forecasts December 2018 (betalt abonnemang), IHS research 2018 (betalt abonnemang) samt NENT Group uppskattning baserat på undersökning vad gäller SVOD och AVOD samt vad avser samordning av siffror som inhämtats i olika valutor
Not: XVOD inkluderar både digital hyr- och köpfilm

Den traditionella nordiska TV-marknaden består av ett fåtal större aktörer och har relativt höga inträdesbarriärer. Marknadens aktörer är i första hand antingen public service-aktörer med litet eller obefintligt vinstintresse, eller kommersiella aktörer med nationella täckningsområden. Public service-aktörerna hämtar huvudsakligen sina intäkter

1) NENT Group är Nordens ledande leverantör av TV-sändningar och streamingtjänster vad avser nettoomsättning 2017 (källa: offentliggjorda årsredovisningar för Bonnier, TV2 Danmark, Discovery och Egmont).
2) SVOD står för *Subscription video on demand* (sv. abonnemangsbaserad streamingtjänst), AVOD står för *advertising, eller ad based, video on demand* (sv. reklamfinansierad streamingtjänst) och XVOD står för *Extended Video on Demand* (sv. streamad hyr- och köpfilm).

från licensavgifter som kontrolleras av statliga myndigheter och deras TV-kanaler och relaterade onlinetjänster är i allmänhet kostnadsfria för användarna, med begränsad eller ingen reklam. De kommersiella TV-bolagen erbjuder ett urval av traditionella och onlinebaserade innehållspaket, vilka inkluderar alltifrån grundläggande erbjudanden med de populäraste reklamfinansierade kanalerna till premium-erbjudanden vilka inkluderar betal-TV-kanaler och högkvalitativa temakanaler (för exempelvis filmer, serier, dokumentärer, sport och nyheter). Paketet kompletteras ofta med tjänster som skapar mervärde, såsom högupplöst bildinnehåll och on demand-tjänster. Paketet distribueras genom en rad olika egna och tredjepartsägda plattformar såsom nät för marknadsändringar, över kabel, via telekommunikation (koppar- och fibernät) samt satellit. Marknaderna är helt digitaliserade.

Innehåll erbjuds även on demand via streamingplattformar från lokala, regionala och internationella aktörer.

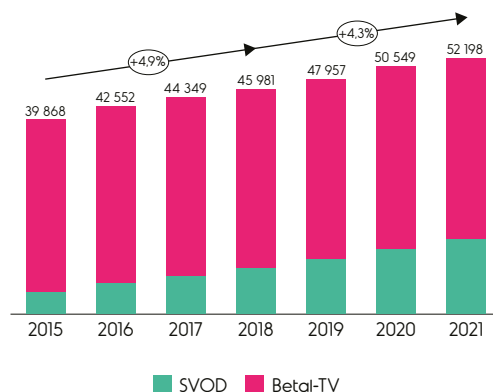
Streamingmarknaden är starkt konkurrensutsatt och har hög innovationsnivå, ökande konsumtion genom mobila enheter, ett brett utbud av innehåll, samt en mängd personligt anpassade funktioner. Denna marknad har utvecklats snabbt i Norden som en följd av den höga penetrationsnivån för fast och mobilt bredband, liksom höga nedladdningshastigheter. Befolkningen är också van vid att konsumera innehåll på engelska och internationellt innehåll med undertexter. Marknadens aktörer består av TV-bolag som kompletterat sina erbjudanden med streamingtjänster, samt renodlade internationella streamingleverantörer. Genom dessa streamingtjänster får användarna i regel obegränsad åtkomst till digitalt premiuminnehåll utan reklam (serier, film och sport) mot en abonnemangskostnad, eller kostnadsfri åtkomst till reklamfinansierat innehåll (TV-program, klipp och användargenererat innehåll).

Kanalerna och streamingtjänsterna kräver nationella eller lokala tillstånd i verksamhetslandet eller i annat EU-land och omfattas av gällande reglering.

Den traditionella nordiska abonnemangsmarknaden för TV, mätt i de abonnemangsavgifter som slutkonsumenter betalar för tillgång till betal-TV-kanaler och reklamfinansierade kanaler, har haft en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 1,1 procent under perioden 2015–2018 och förväntas ha en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 0,3 procent under perioden 2018–2021, eftersom antalet abonnemang väntas ligga kvar på samma nivå eller sjunka, medan de genomsnittliga intäkterna per abonnent ökar. Till följd av att konsumtionen i ökad utsträckning sker online och på mobila enheter har den nordiska marknaden för abonnemangsbaserad streaming haft en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 28,4 procent under perioden 2015–2018, och förväntas ha en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 17,6 procent under perioden 2018–2021, främst genom ökad penetration bland hushållen, fler abonnemang per hushåll, samt ökade genomsnittliga intäkter per abonnemang.

(Källor enligt vad som anges i grafen nedan.)

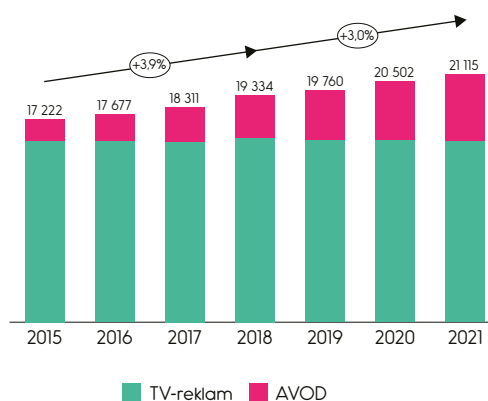
Den nordiska marknaden för TV-abbonemang (Mkr)



Källa: IHS research 2018 (betalt abonnemang) vad avser Betal-TV, NENT Group uppskattning baserat på undersökning gällande SVOD och NENT Group undersökning vad avser samordning av siffror som inhämtats i olika valutor

Reklamintäkter genereras genom reklamutrymme som säljs i betal-TV-kanaler samt reklamfinansierade TV-kanaler och och streamingtjänster. Den traditionella marknaden för reklam i reklamfinansierade TV-kanaler har haft en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 0,5 procent under perioden 2015–2018 och förväntas minska med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om -0,6 procent under perioden 2018–2021, till följd av höjda priser för TV-reklam som till viss del väger upp den successiva minskningen av TV-tittandet. Då konsumtionen i ökad utsträckning sker online har den nordiska marknaden för TV-reklam inom reklamfinansierade streamingtjänster haft en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 26,8 procent under perioden 2015–2018, och förväntas ha en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 16,1 procent under perioden 2018–2021, genom ett bredare innehållsutbud, högre tittarsiffror, högre andel av den totala annonsmarknaden, ökande efterfrågan och högre annonspriser. (Källor enligt vad som anges i grafen nedan.)

Den nordiska marknaden för TV-reklam (Mkr)



Källa: Zenith Advertising Expenditure Forecasts December 2018 (betalt abonnemang), NENT Group uppskattning baserat på undersökning vad gäller AVOD

Radiomarknaderna i Sverige och Norge

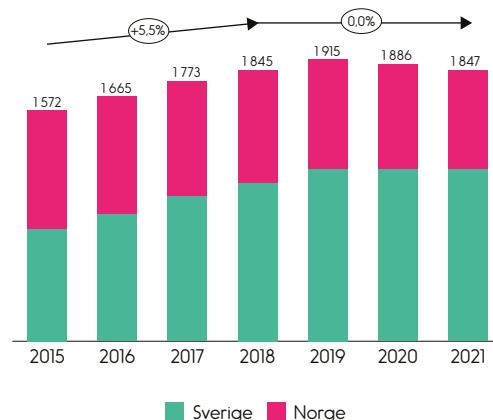
Marknaderna för radiosändningar i Sverige och Norge består av ett fåtal större aktörer och inträdesbarriärerna är relativt höga till följd av kravet på lokala sändningstillstånd vilka löper över flera år och som begränsas av tillgången till frekvenser. Marknadsaktörerna är antingen public service-aktörer med litet eller obefintligt vinstintresse, eller kommersiella aktörer med lokala eller nationella täckningsområden. Public service-aktörerna får i huvudsak sina intäkter från licensavgifter som kontrolleras av statliga myndigheter. Dessa radiostationer och relaterade onlinetjänster är i allmänhet kostnadsfria för användarna och har begränsad eller ingen reklam. De kommersiella aktörerna driver lokala radiostationer och/eller nationella nätverk över licenserade frekvensband och får sina intäkter från reklam. Innehållet är tematiskt och består vanligen av musik, intervjuprogram, sport och nyheter. Den kommersiella verksamheten kompletteras ofta med mervärdesskapande streaming-tjänster.

Kanalerna och tjänsterna finns tillgängliga genom analoga eller digitala sändningssignaler och streaming och är föremål för lokala regleringar. Den norska marknaden är helt digitaliserad där sändningstillstånd för digitala ljudutsändningar redan har tilldelats. Den svenska marknaden är ännu inte digitaliserad men har nyligen har delat ut nya rikstäckande och regionala/lokala sändningstillstånd i FM-bandet.

Den svenska marknaden för radioreklam har haft en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 12,1 procent under perioden 2015–2018 och förväntas ha en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 2,8 procent under perioden 2018–2021. Den

svenska marknaden förväntas att gynnas av stigande lyssnarsiffror, högre andelar av annonsmarknaden, ökad efterfrågan på annonsering och högre annonspriser, vilket drivs på av att nya rikstäckande sändningstillstånd beviljades i augusti 2018. Marknaden för radioreklam i Norge har minskat och har haft en genomsnittlig årlig tillväxttakt om -1,7 procent under perioden 2015–2018 och förväntas fortsätta minska med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om -4,1 procent under perioden 2018–2021. Efter flera års tillväxt började den norska radiomarknaden minska år 2016 och förväntas fortsätta nedåt, inte minst eftersom landets övergång från FM-sändningar till digitalradio (DAB) år 2017 initialt försvagat den totala räckvidden för radio. (Källor enligt vad som anges i grafen nedan.)

Radioreklammarknaderna i Sverige och Norge (Mkr)



Källa: Zenith Advertising Expenditure Forecasts December 2018 (betalt; abonnemang) och NENT Group undersökning vad avser samordning av siffror som inhamtats i olika valutor



Den nordiska marknaden för produktion och distribution av innehåll

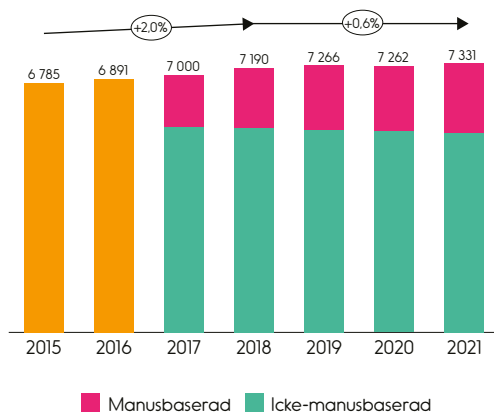
Den nordiska marknaden för produktion och distribution av innehåll består av ett fåtal stora produktionskoncerner och ett större antal mindre oberoende produktionsbolag. Dessa marknadsaktörer producerar och distribuerar längre och kortare program, manusbaserade eller icke-manusbaserade, åt public service och kommersiella TV-bolag och video-streamingkunder i Norden samt för de internationella marknaderna. Bolagen förvärvar och utvecklar programutbudet i olika steg, från konceptutveckling till fullskaliga produktioner och ett format kan antingen utvecklas inom bolaget eller produceras för bolagets räkning av externa parter.

Marknaden har konsoliderats avsevärt under de senaste åren. Omvänt har antalet potentiella kunder ökat i och med att lokala och internationella leverantörer av streamingtjänster har introducerats på marknaden, liksom inträdet av nya innehållsköpare och plattformar, såsom telekomoperatörer, sociala nätverk, varumärkesannonser och sponsorer.

De sjunkande tittarsiffrorna för traditionell TV har haft en negativ påverkan på produktionsbolagens budgetar, men har kompensats mer än väl av den ökade efterfrågan från streamingtjänster och övergången från icke-manusbaserade program till dyrare manusbaserade produktioner.

Den nordiska marknaden för produktion av innehåll har haft en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 2,0 procent under perioden 2015–2018 och förväntas ha en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 0,6 procent under perioden 2018–2021, som en effekt av den ökade efterfrågan på i synnerhet manusbaserade dramaproduktioner av hög kvalitet, liksom det växande antalet aktörer på marknaden. Marknaden för produktion av innehåll förväntas också i sin helhet gynnas av den växande efterfrågan på innehållsintegrerad reklam. (Källor enligt vad som anges i grafen nedan.)

Den nordiska marknaden för produktion av TV-innehåll (Mkr)



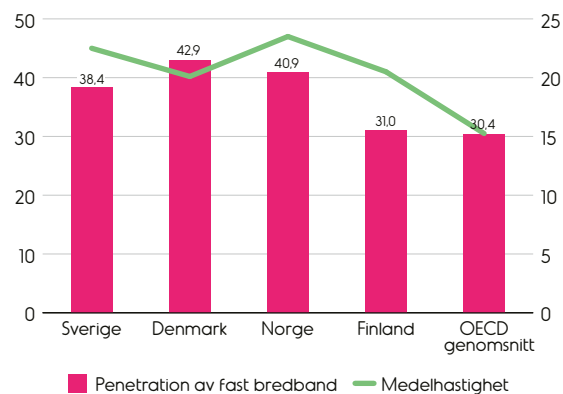
Källa: NENT Group undersökning

Betydande marknadstrender och tillväxtfaktorer

Ökad konsumtion och högre utgifter för medietjänster

Möjligheterna att välja hur innehåll ska ses är fler än någonsin. Konsumenter kan välja mellan traditionell TV, streamingtjänster live och on demand, inspelat och nedladdat innehåll. Samma trend gäller för konsumtion av ljudinnehåll. Detta har haft en stor påverkan på konsumenternas beteende och har resulterat i att konsumenterna nu konsumerar mer rörligt innehåll och lyssnar på mer radio än någonsin tidigare. Under 2017 konsumerades omkring 30 timmar video per vecka och person, vilket är rekordhøgt, varav över 41 procent var on demand-innehåll¹⁾. De nordiska länderna ligger i framkant som helt digitaliserade marknader för innehållsdistribution, högre penetrationsnivåer för internet och snabbare nedladdningshastigheter än nästan någon annan marknad. Detta resulterar också i ett växande antal betal-TV-abonnemang och en växande marknad för TV- och radioreklam generellt. TV-bolag och streamingoperatörer möter dock en hårdnande konkurrens om konsumenternas uppmärksamhet från andra former av digital underhållning, såsom onlinespel, esport, onlineplattformar samt sociala medier.

Penetration av fast bredband och medelhastighet (%; Mb/s)



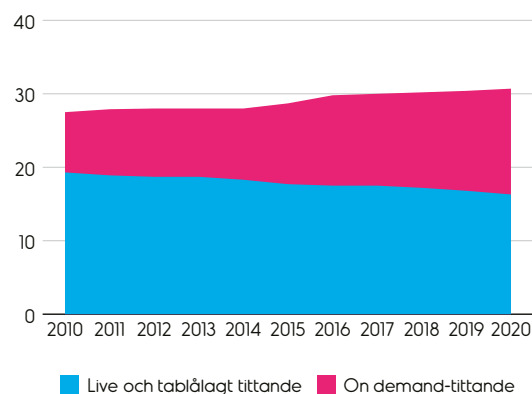
Källa: OECD (<http://www.oecd.org/sti/broadband/broadband-statistics/>)

1) Ericsson ConsumerLab 2017, Vuxna 16–69, bredbandsanslutna hem och TV/video-tittande minst en gång i veckan i Brasilien, Kanada, Kina, Tyskland, Indien, Italien, Ryssland, Sydkorea, Spanien, Sverige, Taiwan, Storbritannien och USA.

Konsumtionen av videounderhållning sker i allt högre utsträckning streamat, on demand och på mobila enheter

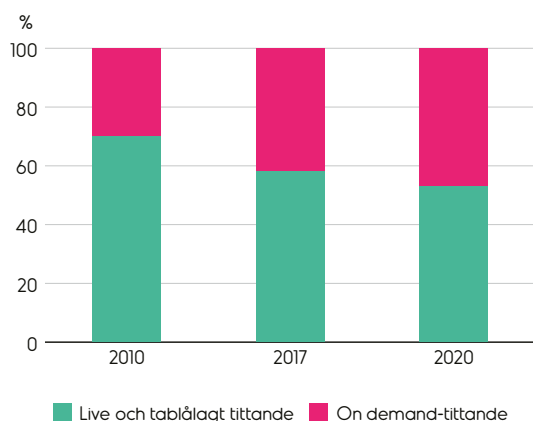
Streamat innehåll och innehåll on demand ökar i popularitet jämfört med direktsänd och tablålagd TV. Tekniska framsteg har lett till en ökning av antalet uppkopplade enheter som kan visa TV och video av hög kvalitet. Sådant innehåll kan nu visas på många olika enheter, från smarta TV-apparater till datorer, mobiltelefoner, spelkonsoler, surfplattor, VR-glasögon och streamingenheter. Denna utveckling har, tillsammans med allt snabbare internetuppkoppling, ökad tillförlitlighet, lägre priser samt högre täckningsgrad för både fast och mobilt internet, gjort online-video mer tillgängligt än någonsin. Streamingtjänster och innehåll on demand gör det enklare för kunden som själv kan bestämma vad den vill konsumera, när och på vilken enhet. Mobila enheter blir allt mer populära för streaming och on demand-video. Konsumenterna tillbringar i genomsnitt 12,5 timmar i veckan med att titta på TV och video på mobila enheter, vilket är en ökning om mer än 52 procent jämfört med 2010. Smartphone-penetrationen har ökat från 70 procent 2012 till nästan 95 procent 2017¹⁾. Möjligheten att ladda ner innehåll från on demand-tjänster till lokala enheter bidrar till denna trend eftersom konsumenterna inte längre är beroende av att ha en bra internetuppkoppling där de för stunden befinner sig för att kunna konsumera sitt favoritinnehåll.

Konsumtion av videounderhållning (timmar per vecka)



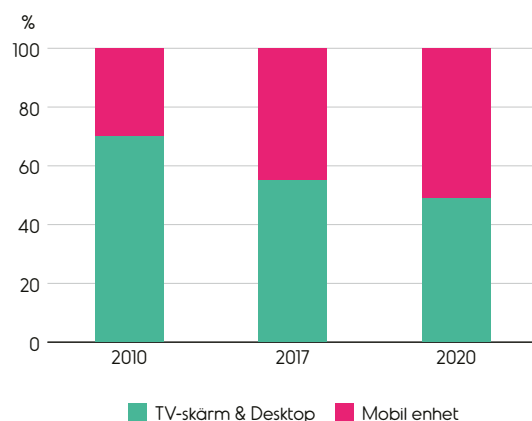
Källa: Ericsson Consumer & Industry Insight Report, oktober 2017

Aktiva tittartimmar, on demand jämfört med livesändningar och linjär tablå-TV.



Källa: Ericsson Consumer & Industry Insight Report, oktober 2017

Aktiva tittartimmar per skärmtyp



Källa: Ericsson Consumer & Industry Insight Report, oktober 2017

1) Ericsson ConsumerLab 2017, Vuxna 16–69, bredbandsanslutna hem och TV/video-tittande minst en gång i veckan i Brasilien, Kanada, Kina, Tyskland, Indien, Italien, Ryssland, Sydkorea, Spanien, Sverige, Taiwan, Storbritannien och USA.

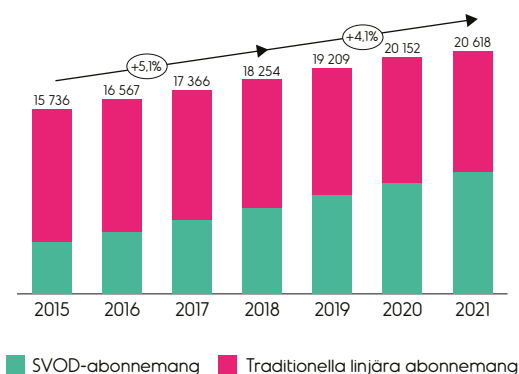
Investeringar i abonnemang och reklam är fortsatt koncentrerade till i huvudsak traditionella medier

Förändringar i kundernas beteenden och vanor har resulterat i en minskning av tv-tittandet, särskilt bland den yngre publiken och i storstäderna. Traditionella betal-TV-abbonemang förväntas fortfarande utgöra 50 procent av det totala antalet betal-TV-abbonemang, inklusive onlinetjänster, i Norden och 71 procent av de totala utgifterna för betal-TV år 2021, jämfört med 60 procent respektive 80 procent år 2018¹⁾. Detta reflekteras i det sätt som underhållning för hemmet paketeras, där bredband, telefoni och TV typiskt sett säljs tillsammans samt den bestående efterfrågan på tablålagd TV av hög kvalitet i hemmet.

Utöver detta har priserna för TV-reklam stigit varje år över hela Norden och TV har tagit marknadsandelar inom annonsering från i synnerhet tryckta medier. Detta har sin förklaring i den stora genomslagskraften för TV, den demografiskt attraktiva profilen på publiken, de enkelt mätbara tittarsiffrorna och det höga tittandet på TV-kanaler under bästa sändningstid kvällstid. Allt detta bidrar till en attraktiv avkastning på investeringen för annonsörerna. Volymerna och priserna för online-reklam stiger också och representerar i dag 19 procent av videoreklammarknaden, jämfört med 10 procent 2015²⁾. Detta reflekterar den fragmentisering som i dag präglar tittandet på video över internet. Detta reflekterar även avsaknaden av universella, erkända och accepterade system för att mäta tittarsiffror.

De onlinebaserade abonnemangstjänsterna och reklamen väntas fortsätta att öka sin andel av den totala volymen och värdet av videomarknaden då detta återspeglar de nya tittarvanorna.

Betal-TV-abbonemang i Norden (tusental)



Källa: IHS undersökning 2018 (betalt abonnemang), NENT Group uppskattning baserat på undersökning gällande SVOD och NENT Group undersökning vad avser samordning av siffror som inhämtats i olika valutor

- 1) IHS undersökning 2018 (betalt abonnemang), NENT Group uppskattning baserat på undersökning gällande SVOD och NENT Group undersökning vad avser samordning av siffror som inhämtats i olika valutor.
- 2) Zenith Advertising Expenditure Forecasts December 2018 (betalt abonnemang), NENT Group undersökning vad avser AVOD och samordning av siffror som inhämtats i olika valutor.

Streaming öppnar för personligt anpassat innehåll och riktad marknadsföring

En styrka hos streamingtjänster är att de kan använda information om konsumenterna för att skraddarsy upplevelsen och individanpassa rekommendationer och innehåll för kunden. Detta omfattar såväl programutbud som marknadsföring. Genom det uppkopplade och interaktiva förhållandet gentemot kunden kan intelligenta system samla in data och lära sig tittarnas preferenser för att på så sätt förbättra tittarupplevelsen genom att rekommendera andra program och skapa riktad marknadsföring samt erbjudanden som är av intresse för tittaren. Detta skiljer sig från den vanliga envägsrelationen vid traditionella TV-sändningar.

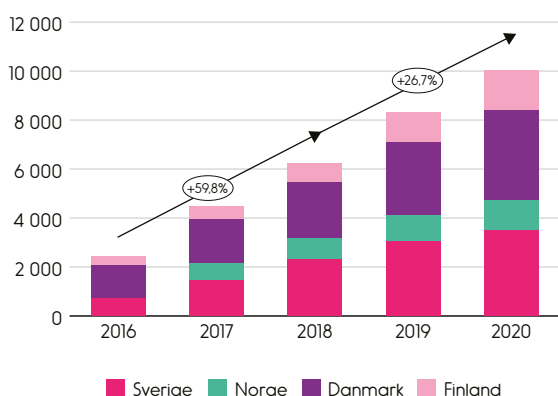
Marknadsföring som är riktad och prestationsbaserad företräds i allt högre grad bland annonsörerna. Riktad marknadsföring visar annonser som valts ut specifikt för den publik man vill vända sig till för att öka effektiviteten. Digitala medier gör det möjligt att använda prestationsbaserad marknadsföring där annonsörerna endast betalar för antalet visningar, klick eller till och med bara om kunderna köper produkten som marknadsförs.



Annonsköpen blir alltmer automatiserade

Programmatisk annonsering (eng. *programmatic advertising*) står för en växande andel av alla annonsköp i Norden. De automatiserade annonsköpen gör det möjligt för marknadsförarna att köpa annonser dygnet runt och få en automatisk uppföljning som är enklare, mer effektiv och ökar annonsvolymerna samtidigt som kostnaderna blir lägre per annons. Programmatisk annonsering innebär en automatisering av köpandet och säljandet eller genomförandet av visningar av annonser i datorer, video och mobiler genom budgivning i realtid (RTB, real time bidding). Det beskriver hur online-kampanjerna bokas, schemaläggs, analyseras och optimeras genom efterfrågestyrda programvarugränssnitt och algoritmer. Detta skiljer sig från traditionell annonsförsäljning som genomförs av säljpersonal och annonsbyråer och involverar offertförfrågningar, förhandlingar mellan människor och manuella införandeordrar. Under 2020 väntas de belopp som läggs på annonsering genom programmatiska kanaler i Norden, inklusive videoannonsering och andra annonseringsformer, uppgå till 10 030 Mkr. Detta kan jämföras med 6 252 Mkr 2018, vilket motsvarar en CAGR om 26,7 procent¹⁾.

Den nordiska marknaden för programmatisk annonsering (Mkr)



Källa: Zenith Programmatic Marketing Forecasts 2018 (betald rapport)

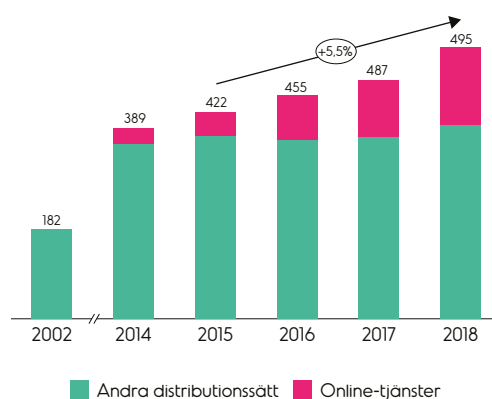
Innehållets kvalitet och relevans blir allt viktigare

Konkurrensen om konsumenternas tid, liksom det utbud av streamingtjänster som finns att tillgå, gör det ännu viktigare för TV- och streamingbolag att tillhandahålla exklusivt innehåll och innehåll av hög kvalitet för att locka och behålla kunder och för att öka sin andel av tittarna, vilket gör att de kan få en större del av annonsmarknaden. TV- och streamingbolagen producerar därför i allt högre utsträckning egna TV-serier med hjälp av oberoende produktionsbolag och investerar i exklusiva rättigheter till filmpremiärer, TV-serier och populära direktsända sportsändningar.

Betydelsen av lokalt innehåll ökar också i Norden, inte bara för språkets skull, utan också för att det är kulturellt och socialt relevant innehåll. Det kan vara i form av icke-manusbaserade reality-program och andra TV-program som riktar sig till en bred publik, manusbaserade dramaproduktioner av hög kvalitet, eller lokala långfilmer, direktsändningar av lokal sport och andra evenemang.

TV-bolag och streamingleverantörer gör därför allt större investeringar för att äga innehållet i stället för att licensiera innehållet. Innehåll som producerats och ägs av den egna verksamheten ger även företagen möjligheten att sälja innehållet vidare till andra TV-bolag och streamingleverantörer. Exempel på den här typen av originalproduktioner som har haft exklusiv premiär på streamingtjänster är Advokaten och Ingen utan skuld (SE), Okkupert (NO) och Friheten (DK) på Viaplay, House of Cards och Stranger Things på Netflix, samt Game of Thrones och Westworld på HBO Nordic.

Antal manusbaserade amerikanska originalserier



Källa: FX Networks Research (<https://www.hollywoodreporter.com/live-feed/peak-tv-update-scripted-originals-hit-high-2018-1169047>)

1) Zenith Programmatic Marketing Forecasts 2018 (betald rapport).

Ökad konsolidering och konvergens för teknik-, media- och telekommunikationssektorn

Förändringar i konsumenternas beteende och inom etablerade affärsmodeller, samt den ökande konkurrensen om konsumenternas uppmärksamhet och pengar, leder till en ökad konsolidering och konvergens inom teknik-, media- och telekommunikationssektorerna när marknadens aktörer strävar efter att växa och profilera sig för att attrahera och behålla fler kunder och öka effektiviteten. Allteftersom konsumtionen av underhållning flyttats till internet har efterfrågan på höga datavolymer ökat, men data är idag en generisk produkt och har minskat i värde. Operatörerna strävar därför efter att differentiera sig genom att satsa på

videoinnehåll, samtidigt som innehållsägarna försöker att hitta skalfördelar genom närmare samarbeten med distributörerna. Den här trenden har kunnat ses över hela världen och särskilt i USA med samgåendena mellan Verizon och AOL och Yahoo, därefter AT&T och Time Warner, och nu Disney och Fox samt Comcast och Sky. I de nordiska länderna finns en liknande trend med Telenors tidigare ägande av C More, Discoverys köp av Eurosport och SBS samt Telias förvärv av Bonnier Broadcasting. Den här trenden väntas fortsätta och kommer att gynna dem med helt integrerade underhållnings- och kommunikationsmodeller som kan ge verkliga synergieffekter och fördelar för konsumenterna.



Marknadsstrukturer och konkurrensöversikt

Den nordiska marknaden för TV-verksamhet och videostreaming

När det gäller TV- och videotittande domineras de nordiska marknaderna av var sitt nationellt public service-bolag, som är offentligt finansierat genom statliga medel och licensavgifter. Dessa bolag erbjuder såväl traditionella TV-tjänster som streaming och innehåller ingen reklam.

Nationella leverantörer av public service-TV


Sverige	Norge	Danmark	Finland
SVT	NRK	DR	Yle
SVT play	NRK TV	DR tv	Yle AREENA

Källa: NENT Group

Marknaden för reklamfinansierad TV ser annorlunda ut och består av ett nationellt kommersiellt TV-bolag i varje land, TV2 i Norge som ägs av Egmont; TV4 i Sverige som ägs av

Bonnier; TV2 i Danmark som ägs av danska staten (källa: allmänt tillgänglig information såsom hemsidor). Utöver dessa finns det två pan-nordiska aktörer: NENT Group och Discovery Networks, vilka erbjuder reklamfinansierade TV-kanaler och on demand-tjänster. Utöver detta finns det ett antal betal-TV-kanaler tillgängliga på marknaden, där NENT Groups Viasat, Discovery (inklusive Eurosport) och Bonniers C More är de ledande lokala leverantörerna, och där andra internationella mediekoncerner som Fox, Disney, Turner, BBC, Viacom och HBO också erbjuder kanaler till huvuddistributörerna. Marknaden för TV-distribution består i varje land av en blandning av telekommunikations-, bredbands-, kabel- och fiberoperatörer; markbundna digitala TV-bolag samt satellitnät. Utöver detta erbjuder ett flertal av de lokala och internationella kommersiella aktörerna även reklam- och/eller abonnemangsfinansierade streamingtjänster, däribland NENT Groups Viaplay och Viafree, Netflix, Amazon och HBO Nordic.

Översikt över det kommersiella TV-utbudet i Norden

	Betal-TV plattformar	Betal-TV-kanaler	Reklam-finansierade TV-kanaler	SVOD	AVOD	TVOD	Pan-nordisk
	← ✓ →						✓
Netflix & Amazon	✗	✗	✗	✓	✗	✗	✓
HBO Nordic	✗	✓	✗	✓	✗	✗	✓
Discovery Networks	✗	✓	✓	✓	✓	✗	✓
Lokala distributörer	✗	✓	✓	✓	✓	✓	✗

Källa: NENT Group

Svensk och norsk radio

När det gäller radiolyssnandet så domineras de svenska och norska marknaderna av var sitt nationellt public service-bolag som är offentligt finansierat genom statliga medel och licensavgifter. Dessa bolag erbjuder ett flertal radiostationer som sänds och finns tillgängliga över internet men som inte innehåller någon reklam.

Nationella leverantörer av public service-radio

	Sverige	Norge
Sveriges Radio	P1	
	P2	
	P3	
	P4	
NRK Radio		NRK P1
		NRK P2
		NRK P3

Källa: NENT Group

Marknaden för reklamfinansierad radio är annorlunda och består av två stora radiooperatörer i Sverige och Norge, NENT Group och Bauer Media. NRJ-nätverket drivs i samarbete med Bauer Media i Sverige och av NENT Group i Norge. Det finns totalt tio FM-stationer och tre nationella FM-nätverk i Sverige varav NENT Group äger ett och Bauer Media och NRJ äger ett var. Den norska marknaden är nu helt digitaliserad och det finns sjutton reklamfinansierade radiostationer med nationella tillstånd för DAB+ varav NENT Group äger eller driver åtta och Bauer Media äger eller driver nio. Alla stationer och nätverk som nämns ovan finns också tillgängliga online. (Källa: allmänt tillgänglig information såsom hemsidor).

Reklamfinansierade radionätverk i Sverige och Norge

	Sverige	Norge
		
		

Produktion och distribution av innehåll på den nordiska marknaden

De fem största bolagsgrupperna inom innehållsproduktion i de nordiska länderna är NENT Group (ägare av Strix, Monster, Nice Drama, Baluba, Brain Academy, Splay One och Paprika), Banijay Zodiac Nordic (ägare av Nordisk Film TV, Mastiff, Jarowskij och Yellow Bird), Endemol Shine Nordics (ägare av Meter Television, STO-CPH, Rubicon och Filmlance), Warner Bros International TV Production och ITV Studios. Dessa bolagsgrupper omfattar ett antal lokala produktionsbolag runt om i Norden, vilka producerar program för de stora nordiska och internationella TV-bolagen och streamingleverantörerna, sociala medier och videoplattformar samt annonsörer. Dessa bolagsgrupper konkurrerar om manus, talanger och produktionskontrakt. De bedriver också produktionsverksamhet genom bolag utanför Norden.

Utöver detta finns det ett antal företag som förvärvar rättigheter till innehåll eller format i syfte att producera och/eller sälja dessa internationellt till andra mediaföretag. Vid sidan av NENT Groups DRG finns Banijay Rights, Warner Bros och ITV Studios. Dessa bolag konkurrerar om det bästa innehållet och formaträttigheterna, samt om kontrakt med TV-bolag och streamingleverantörer för det innehåll de distribuerar.

Slutligen omfattar den nordiska marknaden också innehållsbolag som har hand om talanger/influencers och producerar marknadsföringskampanjer för digitala plattformar, och som även producerar innehållsintegrerad reklam för annonsörer. Några av aktörerna inom det området är NENT Groups Splay One och RTL:s United Influencers, liksom globala aktörer som YouTube och Facebook. Dessa bolag konkurrerar med Splay One om att företräda influencers och att få uppdrag av kunder för marknadsföringstjänster och att producera innehåll.



Avsnitt

Verksamhetsbeskrivning

Verksamhetsbeskrivning

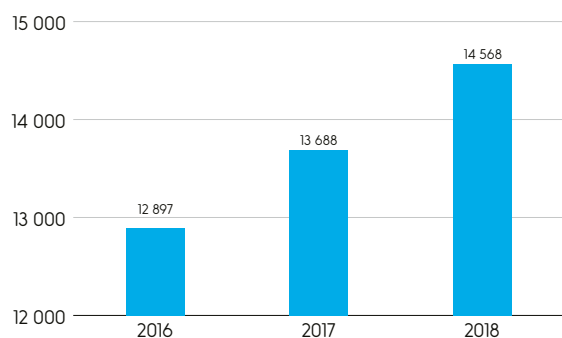
Introduktion

NENT Group är Nordens ledande leverantör av underhållning¹⁾. Bolaget erbjuder TV-sändningar och videostreamingtjänster i Sverige, Danmark, Norge och Finland, genom satellitbaserade betal-TV-plattformar, TV-kanaler och videostreamingtjänster i varje land, reklamfinansierade TV-kanaler i samtliga länder utom Finland, reklamfinansierade radiostationer och streamad radio i Sverige och Norge, samt ett kombinerat TV- och bredbandserbjudande i Sverige. Majoriteten av NENT Groups TV- och streaminglicenser innehas i Storbritannien, varifrån det förvärvar, och fattar redaktionella beslut rörande, en betydande del av innehållet för NENT Groups tjänster. Kontoret i Storbritannien bidrar även med kreativa tjänster, on-air-planering, sändningsoperationer, regelefterlevnad samt ett antal andra nyckelfunktioner.

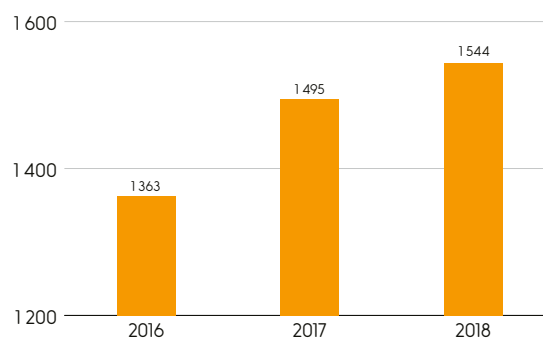
Dessutom skapar, producerar och distribuerar NENT Group TV-program, reklamfilmer, långfilmer och innehållsintegrerad reklam, samt representerar talanger inom sociala medier. Merparten av produktionsverksamheten ligger inom affärsområdet Studios, där Koncernen producerar innehåll åt TV-bolag, streamingaktörer, distributörer och annonsörer. Därutöver förvärvar och distribuerar NENT Group innehållsrättigheter till TV-bolag, streamingbolag och distributörer. Merparten av NENT Groups verksamhet inom detta område bedrivs inom Norden, men Koncernen har även produktionsbolag i andra europeiska länder och säljer innehåll till kunder över hela världen.

NENT Groups intäkter genereras genom en blandning av abonnemangsavgifter från kunder för betaltjänster som TV och streaming, intäkter från tredjepartsdistributörer, annonsförsäljning, innehållsproduktion och distributionsavgifter.

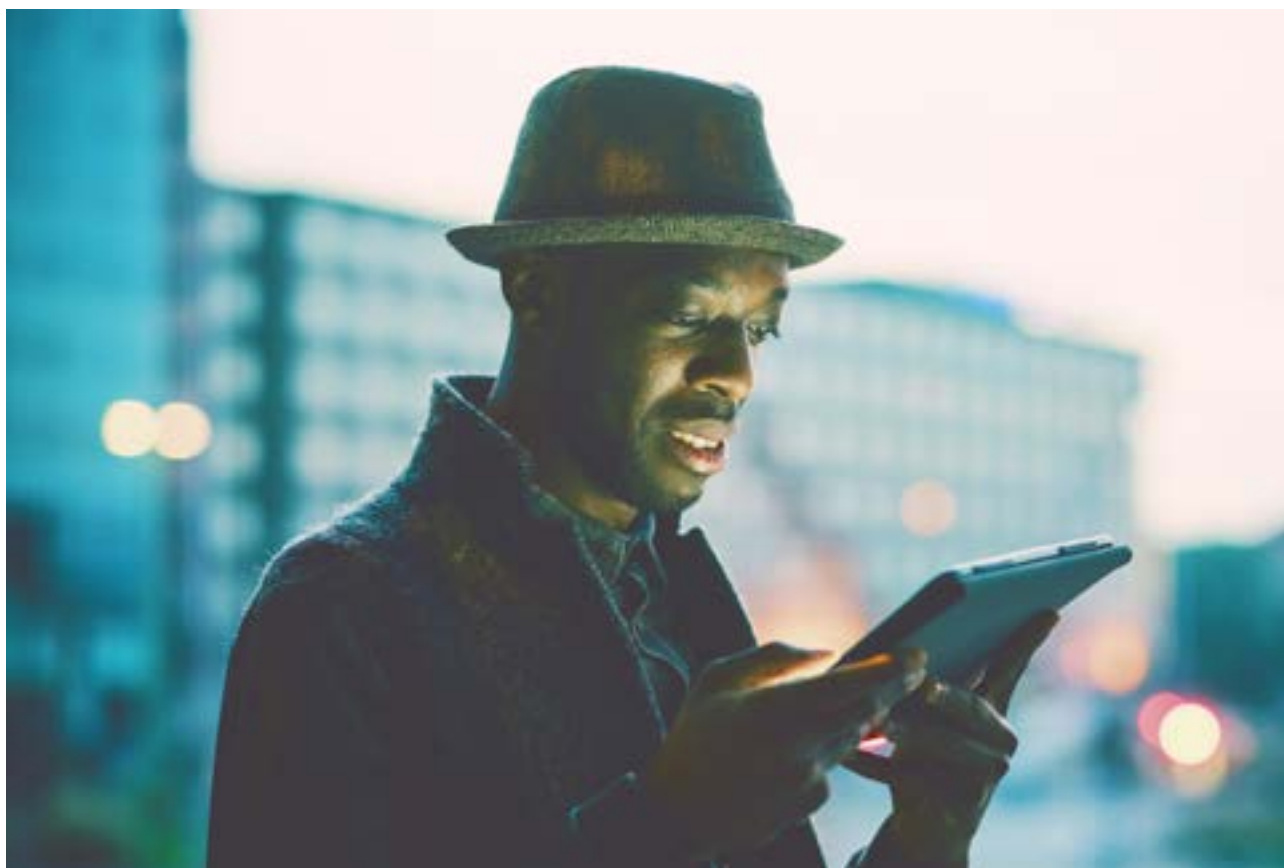
Koncernens nettoomsättning (Mkr)



Koncernens rörelseresultat före jämförelsestörande poster (Mkr)



1) NENT Group är Nordens ledande leverantör av TV-sändningar och streamingtjänster vad avser nettoomsättning 2017 (källa: offentliggjorda årsredovisningar för Bonnier, TV2 Danmark, Discovery och Egmont).

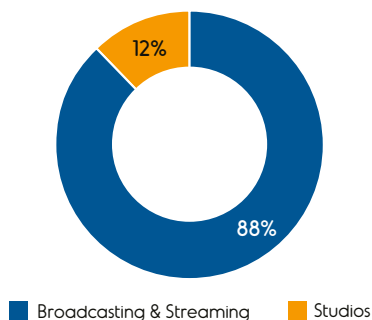


Översikt

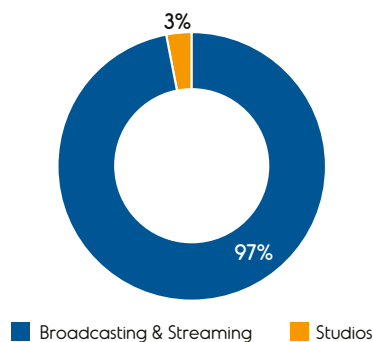
Under 2018 ökade nettoomsättningen organiskt med 3,8 procent till 14,6 miljarder kronor. Under perioden 2016 till 2018 ökade nettoomsättningen organiskt med en genomsnittlig årlig tillväxttakt ("CAGR") om 4,6 procent. NENT Group har två rapporteringssegment – Broadcasting & Streaming och Studios. Broadcasting & Streaming stod för 87,8 procent av den externa omsättningen 2018 och Studios för 12,1 procent. Sverige stod för 40,6 procent av nettoomsättningen 2018, Danmark för 29,0 procent, Norge för 20,8 procent, Finland för 5,3 procent och resten av världen för 4,2 procent.

2018 ökade segmentens rörelseresultat före jämförelsestörande poster och centrala verksamheter med 5,5 procent till 1 706 Mkr, med en rörelsemarginal om 11,7 procent. Segmentens rörelseresultat före jämförelsestörande poster och centrala verksamheter hade en årlig genomsnittlig tillväxttakt om 9,4 procent mellan 2016 och 2018. Broadcasting & Streaming stod för 97,4 procent av segmentens rörelseresultat 2018 och Studios för 2,6 procent. NENT Groups totala rörelseresultat om 1 504 Mkr under 2018 inkluderade jämförelsestörande poster om -40 Mkr och centrala verksamhetskostnader om -162 Mkr. De jämförelsestörande posterna bestod främst av kostnader relaterade till omstruktureringar.

Nettoomsättning per segment, före elimineringar



Rörelseresultat per segment före jämförelsestörande poster



Historik

Årtal	Händelse
1987	• TV3 lanseras i Sverige, Norge och Danmark som den första kommersiella TV-kanalen i Skandinavien
1989	• Förvärv av ensamrätten till sändningarna från ishockey-VM
1991	• Lansering av Viasats satellit-TV i Sverige
1992	• Förvärv av ensamrätten till sändningarna från UEFA Champions League
1996	• MTG går in på radiomarknaden genom att köpa radiostationer i Sverige och döpa om dem till RIX FM • Lansering av Viasats satellit-TV i Finland
1997	• MTG separeras från Kinnevik och noteras på Nasdaq Stockholm och New York
1999	• Lansering av Viasat Sport i Norden
2001	• Viasat blir den första TV-plattformen i Europa att införa helt digitaliserade sändningar
2002	• MTG köper radiostationerna Lugna Favoriter och Bandit i Sverige
2004	• Radio P4 Norge förlorar den nationella FM4-licensen men tilldelas därefter den nationella FM5-licensen
2006	• Lansering av TV6 i Sverige • Förvärv av P4 Radio i Norge
2007	• Lansering av Viasat4 i Norge
2008	• Lansering av streamingtjänsten Viasat On Demand
2009	• Lansering av TV3 Puls i Danmark
2010	• Lansering av TV10 i Sverige
2011	• Lansering av Viaplay i Norden • Förvärv av de exklusiva medierättigheterna för vinter-OS (Moskva) och sommar-OS (Rio)
2012	• MTG Radios avtal med NRJ Radio avslutas i Sverige
2013	• Lansering av TV6 i Norge • Förvärv av Nice Entertainment Group och Digital Rights Group
2015	• Förvärv av Splay Networks
2016	• Lansering av Viafree i Skandinavien • Lansering av Viasat Sport Premium och TV3 Sport HD i Sverige • Lansering av Viasat Sport 360 i Sverige • Den första originalserien från Viaplay, Swedish Dicks, har premiär
2017	• Lansering av Viareal i Norden • Lansering av Viafree i Finland
2018	• Offentliggörande och därefter avslutande av fusionsavtal med TDC Group • Nordic Entertainment Group separeras från Modern Times Group
2019	• Extra bolagsstämma godkänner utdelning och notering av NENT Group

Styrkor och konkurrensfördelar

Den banbrytande och ledande¹⁾ streamingleverantören i Norden

- TV-konsumtionen övergår gradvis från traditionella distributionsplattformar till streaming, och från ett tablålagt tittande till ett on demand-tittande. Båda dessa trender är positiva i och med att NENT Group har större publik och marknadsandel online än offline.
- NENT Groups sammanlagda kundbas växer snabbt och NENT Groups tjänster kan nå samtliga 12,3 miljoner hushåll i Norden. Antalet fristående betalande kunder hos Viaplay är redan större än det sammanlagda antalet kunder på Viasat (satellit) och tredjepartsnätverk.
- Viaplay är en pionjär bland videostreamingtjänster och marknadsledaren när det gäller premiumerbjudanden som kombinerar TV, film och direktsänd sport.²⁾ Viaplay är också en av de ledande leverantörerna inom TV- och filmsegmentet.³⁾
- Viaplay utgör den naturliga utvecklingen av reklamfinansierad TV och erbjuder ett brett utbud av digitalt anpassat innehåll on demand till en lägre kostnad jämfört med traditionell reklamfinansierad TV, med merförsäljningsmöjligheter till kunderna genom Viaplay.

Omfattande innehållsutbud med en unik och långsiktig kombination av köpta och egna TV-serier, filmer och direktsänd sport

- NENT Group har ett omfattande sporterbjudande som kombinerar lokala och internationella sporträttigheter och som görs tillgängligt genom flera olika plattformar, skärmar och tjänster. Fördelarna med detta är en bred målgrupp, högre kundnöjdhet, lägre omsättning av kunder och ett begränsat beroende av enskilda rättigheter. Rättigheterna avtalas på flerårsbasis.
- Koncernen har även en djup och bred portfölj bestående av köpta TV-serier och filmer från Hollywood och från lokala studior, inklusive nya premiärer och en katalog av befintliga program, som görs tillgängliga på olika plattformar, skärmar och tjänster. Fördelarna med detta är en bred målgrupp, högre kundnöjdhet, lägre omsättning av kunder och ett begränsat beroende av enskilda leverantörer. Rättigheterna avtalas på flerårsbasis.
- Därtill har NENT Group ett ledande⁴⁾ erbjudande av lokalt originalinnehåll, inklusive 23 originalproduktioner som redan har haft premiär och ytterligare produktioner under utveckling, vilka ofta samproduceras med andra

företag och sedan säljs till distributörer utanför Norden. Detta ger NENT Groups streamingtjänster en viktig konkurrensfördel när det handlar om att locka till sig och behålla kunder i Norden. NENT Group är även ägare till en ledande⁵⁾ nordisk bolagsgrupp för produktion av TV-innehåll samt till ett ledande⁶⁾ internationellt distributionsbolag för innehållsrättigheter, vilket ger möjlighet att skapa och utveckla format inom den egna verksamheten och att sälja framgångsrika produktioner lokalt och internationellt. NENT Group äger därtill ett ledande⁷⁾ produktionsbolag för digitalt innehåll i Norden, som samarbetar med annonsörer för att leverera effektfulla reklamkampanjer på sociala medier och med influencers för att bygga och kommersialisera online communities .

Förmåga att kapitalisera på en närvaro på flera plattformar och effektivt integrerad struktur

- NENT Group har regionens⁸⁾ bredaste produktportfölj av underhållning online och offline, vilken görs tillgänglig via så många tjänster, plattformar och skärmar som möjligt. Detta ökar kapitaliseringsförmågan i förhållande till andra bolag i branschen, vilket möjliggör en återinvestering som säkerställer den fortsatta utvecklingen av NENT Groups innehåll och marknadsledande ställning.
- NENT Group har möjlighet att köpa in ett brett utbud av innehåll i form av serier, filmer och sport till följd av sin förmåga att kapitalisera på innehållet över flera olika plattformar. Denna kapitalisering möjliggörs av att NENT Group är närvarande i nästan alla medielanseringsfönster och på nästan alla distributionsplattformar.
- Bolaget har också flera strategiska partnerskap, vilka ger stordriftsfördelar i Norden i form av större räckvidd, mer innehåll, samt tillgång till nya produkter och ny teknik. Dessa allianser ger konkurrensfördelar, särskilt i förhållande till konkurrenter som enbart verkar på en lokal marknad eller en enskild plattform.
- NENT Group utvecklar både innehållsformat och tekniska lösningar inom organisationen, vilket skapar konkurrensfördelar vad avser kostnad, kvalitet, och närhet till marknaden. NENT Group har även en högeffektiv verksamhetsstruktur och strävar konstant efter att optimera sina kostnader. Bolaget har konsekvent agerat tidigt och proaktivt för att justera kostnadsbasen till nya marknadsförhållanden och för att säkerställa att vinsten varit stabil eller vuxit även när marknadsförhållandena har utmanat tillväxtpotentialen.

1) NENT Group är för närvarande den näst största videostreamingleverantören sett till antal abonnenter (källa: Mediavision Nordic Video Insights, Fall 2018 (betald rapport)).

2) Baserat på antalet abonnenter i Norden (källa: Mediavision Nordic Video Insights, Fall 2018 (betald rapport)).

3) Baserat på antalet abonnenter i Norden (källa: Mediavision Nordic Video Insights, Fall 2018 (betald rapport)).

4) Baserat på antalet produktioner (källa: NENT Group undersökning).

5) Baserat på intäktsnivåer för 2018 (källa: NENT Group, estimatet baseras på undersökning).

6) Baserat på intäktsnivåer för 2018 (källa: NENT Group, estimatet baseras på undersökning).

7) Baserat på intäktsnivåer för innehållsintegrerad reklam för 2018 (källa: NENT Group, estimatet baseras på undersökning).

8) Baserat på mängden innehåll, kanaler och tjänster under 2018 (källa: NENT Group undersökning).

En attraktiv och växande avkastning till aktieägare genom lönsam tillväxt och sunda marginaler

- NENT Group har en historik av kontinuerlig försäljnings-tillväxt, lönsamhet och kassagenerering. Nettoomsättningen har haft en årlig genomsnittlig organisk tillväxttakt om 4,6 procent mellan 2016 och 2018.
- Rörelseresultatet, exklusive jämförelsestörande poster och centrala verksamhetskostnader, har haft en årlig genomsnittlig tillväxttakt om 9,4 procent mellan 2016 och 2018, med en rörelsemarginal om 11,7 procent 2018.
- Kassaflödet från löpande verksamheter har uppvisat en årlig genomsnittlig tillväxttakt om 25,3 procent mellan 2016 och 2018 och NENT Group avslutade året med 3,9 miljarder kronor i nettoskuld, vilket motsvarade 2,3 gånger rullande 12-månaders EBITDA.
- Detta skapar förutsättningar för en kombination av investeringar för att upprätthålla NENT Groups ledande ställning online och inom innehåll, samt möjligheten att erbjuda en attraktiv utdelning till aktieägarna.

Ett vinnarlag och en stark kultur

- NENT Group har en ledningsgrupp med omfattande erfarenhet och stort engagemang – ledningsgruppen består av 16 personer med en omfattande erfarenhet av underhållningsbranschen och närliggande branscher och har en genomsnittlig tjänstgöringstid i MTG-koncernen om cirka 8 år. NENT Group har en värdebaserad företagskultur som hjälper att attrahera, motivera, utveckla och behålla inspirerade medarbetare som är vana vid att genom hög prestation driva på Bolagets utveckling genom banbrytande innovationer.
- Nyckelpersoner i ledningsgruppen har ofta rekryterats internt eller från lokala eller internationella konkurrenter. NENT Group investerar i utveckling och befordran av talanger och ledare och Bolaget har en personal som präglas av mångfald och strävar som arbetsgivare efter att erbjuda lika möjligheter för alla medarbetare. NENT Group har dessutom en stark kultur med mycket passionerade och engagerade anställda.



Strategiska prioriteringar

NENT Groups strategi är inriktad på följande områden:

Utvidga streamingverksamheten

På de starkt konkurrensutsatta nordiska marknaderna har NENT Group en ledande ställning inom såväl annons- som abonnemangsfinansierade streamingtjänster.¹⁾ NENT Group avser att stärka dessa positioner genom att fortsätta att utöka Bolagets sporträttigheter, addera lokalt innehåll och fortsätta lansera nya innovationer utifrån NENT Groups breda konsumentkännedom.

Investera i TV och radio

NENT Groups huvudsakliga konkurrensfördel är dess förmåga att kapitalisera på innehåll över flera olika plattformar och rättighetsfönster, vilket möjliggörs av Bolagets långsiktiga strategiska allianser med innehållsägare och distributörer. Då merparten av NENT Groups intäkter och vinst kan härledas från den nordiska TV-verksamheten, fokuserar Bolaget på att säkerställa att dess reklamfinansierade TV-kanaler, betal-TV-kanaler samt radiostationer har ett programutbud, marknadsföring och tekniska plattformar som är så attraktiva som möjligt, samt att säkerställa att det har de mest talangfulla och dedikerade medarbetarna.

Bedriva en effektiv verksamhet

NENT Groups framgång beror på förmågan att snabbt och träffsäkert kunna leverera på en tydlig och effektiv strategi. Underhållningsbranschen förändras ständigt, vilket innebär att anpassningsförmågan är avgörande. NENT Group ska bedriva högeffektiva verksamheter med fokuserade lokala operationella team och effektiva centrala funktioner.

Utöka produkterbjudandet

NENT Group har en historia av framgångsrika lanseringar av nya produkter, exempelvis Viaplay, Viafree, Viareal, bredband från Viasat och I LIKE RADIO. NENT Group har som ambition att utöka sin produktportfölj på varje marknad genom organiska investeringar, strategiska allianser och förvärv.

Växa Studios och öka integreringen

NENT Studios är en ledande innehållsproducent i Norden²⁾ och har etablerade relationer med de ledande TV-bolagen, streamingbolagen och sociala nätverken. Studiorna gynnas både av den ökade populariteten av dramaproduktioner av hög kvalitet och annonsörernas växande behov av innehållsintegrerad reklam. NENT Group förväntas öka mängden innehåll som Bolaget köper in från NENT Studios. Detta gäller även för sådana produktioner som medfinansieras av andra mediebolag och sedan säljs internationellt, vilket därigenom ökar NENT Groups avkastning på sin investering.

Ytterligare förstärkning av personal och organisation

NENT Group har som ambition att anställa och utveckla de bästa talangerna i branschen och tillse att organisationens struktur, ledning och uppsatta incitament säkerställer hållbar framgång för Bolaget. NENT Group analyserar och optimerar ständigt sin struktur för att säkerställa att talanger utbildas och befordras, och att nya idéer fångas upp och testas.



1) Baserat på antalet SVOD-abonnenter i Norden samt den dagliga räckvidden av AVOD i Skandinavien (källa: Mediavision Nordic Video Insights, Fall 2018 (betald undersökning)).

2) Baserat på intäktsnivåer och antalet producerade timmar under 2018 (källa: NENT Group, estimatet baseras på undersökning).

Vision, mission, värderingar och finansiella mål

Vision

Att vara Nordens ledande leverantör av streamingtjänster och innehållsproduktioner som lockar en global publik.

Mission

Att erbjuda NENT Groups kunder de bästa och bredaste underhållningsupplevelserna som är relevanta, engagerande, enkla att använda, lättillgängliga och ger stort värde för pengarna.

Värderingar

NENT Group har fyra värderingar som styr hur Bolaget bedriver sin verksamhet, agerar mot sina intressenter och engagerar sig i samhället. Värderingarna möjliggör för NENT Groups mission, definierar Bolagets kultur och skapar sammanhållning i organisationen.

Bravery. Vi vågar att utmana. Det ligger i vårt DNA och är en del av vår passion för att skapa ögonblick som berör. Vi har modet att se bortom kortsiktiga målsättningar och kurage att ständigt utmana oss själva och vår industri. Vi står för det vi tror är rätt och stödjer människor att vara sig själva.

Equality. Vi är olika och alla är välkomna. Vi respekterar individers tro, behov och bakgrund. Vi tror på gemenskap och att mångfald och att vara inkluderande är drivkrafter för vår kreativitet och innovation. Vi älskar det annorlunda och att du är unik är till vår fördel.

Appreciation. Vi firar människor för att inspirera till stordåd. Vi ser upp till storslaget arbete och vill vara del av det. Våra prestationer stärker våra ambitioner och ger oss motivation till att bli ännu bättre. Genom att ge och lyssna på konstruktiv återkoppling fostrar vi en kultur där alla vet att deras åsikt är viktig.

Trust. Med tydlig kommunikation, transparens och samarbete ger vi näring åt en organisation präglad av öppenhet där känslan av gemenskap växer sig stark. Med ömsesidig respekt stärker vi människor att bidra till en kultur präglad av att ta ansvar, hålla sina åtaganden och se de möjligheter som ges.

NENT Group är underhållningens heart **'BEAT'**. NENT Groups syfte är att berätta historier, beröra liv och öppna upp nya världar.

Finansiella mål

NENT Group tillhandahåller inte formella finansiella mål eller finansiell vägledning. NENT Groups ambition är att leverera långsiktig och lönsam tillväxt genom organisk försäljnings-tillväxt och tillväxt i totalt rörelseresultat före jämförelse-störande poster. Koncernens centrala verksamheter kommer under 2019 att inkludera kostnader hänförliga till omställningen till ett separat och noterat bolag, och 2019 är därför det första referensåret för tillväxt i rörelseresultatet vilket kommer att ske från år 2020 och framåt. De samman-slagna rörelsedrivande affärssegmenten (exklusive jämförelsestörande poster och kostnaden för centrala verksamheter) förväntas att växa lönsamt under 2019. NENT Groups försäljning har växt organiskt med en genomsnittlig takt om 4,7 procent över de tre senaste åren, med en genomsnittlig rörelsemarginal före jämförelsestörande poster om 10,7 procent.

NENT Group avser att upprätthålla en skuldsättningsgrad i balansräkningen om högst 2x nettoskuden i förhållande till de senaste 12 månadernas justerade EBITDA, eller 2,5x när nettoskuden justerats för leasing. NENT Groups skuldsättningsgrad kan tillfälligt från tid till annan komma att överskrida dessa nivåer i syfte att finansiera förvärv eller med anledning av korttidseffekter såsom variationer i betalnings-mönstret för köp av innehåll. NENT Groups eget kapital och upplåning per den 31 december 2018 är inte representativt för det egna kapitalet och upplåningen vid tidpunkten för noteringen eftersom det egna kapitalet och upplåningen kommer att påverkas av interna förberedelser och trans-aktioner som kommer att genomföras inför noteringen. Det egna kapitalet i NENT Group, inklusive innehav utan bestäm-mande inflytande, beräknas uppgå till cirka 1,4 miljarder kronor vid slutet av mars, medan Koncernens nettoskuld exklusive leasing vid slutet av mars förväntas vara i linje med nettoskuldssättningsnivåerna som presenterades per 31 december 2018.

NENT Groups utdelningspolicy är att årligen dela ut mellan 30 och 50 procent av det justerade nettoresultatet. NENT Groups avsedda föreslagna årliga kontantutdelning för 2018 presenterades i samband med MTG:s resultat för fjärde kvartalet 2018. NENT Groups styrelse föreslår en utdelning om 6,50 kronor per aktie (totalt 435 Mkr), motsvarande 33 procent av det justerade nettoresultatet för 2018. Utdelningen är villkorad av att NENT Groups årsstämma som kommer att hållas den 22 maj 2019 röstar för förslaget. NENT Groups resultat för räkenskapsåret 2018 inkluderar inte samtliga rörelsekostnader förknippade med att vara ett separat och noterat bolag varför den föreslagna utdelningen ligger i det lägre spannet av inter-vallet.

Översikt av affärssegmenten

NENT Group har två rapporteringssegment: Broadcasting & Streaming och Studios. Broadcasting & Streaming tillhandahåller främst TV- och radiotjänster som distribueras tabblagt eller on demand, både över NENT Groups egna plattformar och i tredjepartsnätverk, vilka finansieras genom annonserings- och abonnemangsintäkter. Segmentet Studios skapar, producerar och distribuerar manusbaserade och icke-manusbaserade produktioner samt digitalt innehåll för egna och externa parterers distributionsplattformar.

Broadcasting & Streaming

Segmentet Broadcasting & Streaming består av kommersiella plattformar för streamad och satellitsänd TV samt betal-TV-kanaler över hela Norden, liksom reklamfinansierade TV-kanaler i vart och ett av de skandinaviska länderna och nationella radiostationer i Norge och Sverige. Segmentet består av ett omfattande underhållningserbjudande på den nordiska marknaden, med framför allt ett sportutbud i världsklass.¹⁾ Viktiga varumärken inkluderar Viasat, TV3, TV6, RIX FM, P4 Norge, Viaplay och Viafree. Sverige och Danmark är de största marknaderna och det finns också stora tillväxtpotentialer i Norge och Finland.

Nettoomsättningen steg 2018 med 4,5 procent på organisk basis för segmentet till 12,8 miljarder kronor. Under perioden 2016 till 2018 ökade nettoomsättningen organiskt med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 5,6 procent. Intäkterna fördelar sig på reklamintäkter, vilka stod för 31,4 procent av nettoomsättningen under 2018 samt abonnemangsintäkter och övrigt för segmentet, vilka stod för 68,6 procent. 2018 ökade rörelseresultatet med 5,6 procent till 1 661 Mkr, med en rörelsemarginal om 13,0 procent. Rörelseresultatet steg med en genomsnittlig årlig tillväxt om 10,1 procent mellan 2016 och 2018.

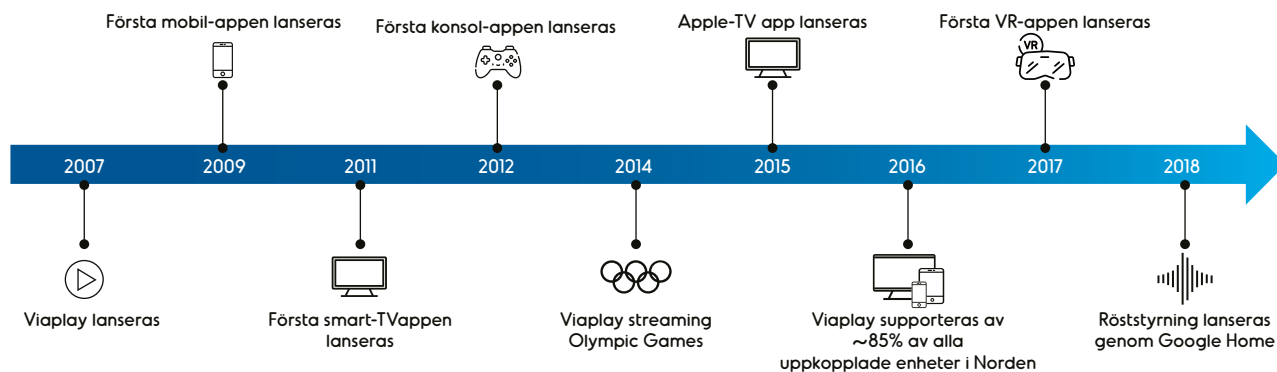
Abonnemang

Abonnemangsintäkter står för majoriteten av intäkterna i segmentet Broadcasting & Streaming. De produkter som inbringar störst intäkter är traditionella TV-paket som säljs direkt till konsument eller via tredjepartsdistributörer; abonnemangs- och transaktionsbaserade video-on-demand-tjänster som säljs direkt till konsumenter eller genom externa operatörer; samt de avgifter som betalas av tredjepartsdistributörer för rätten att sända NENT Groups TV-kanaler.

Den totala kundbasen uppgick i slutet av 2018 till 2,2 miljoner, varav Viaplay stod för 1,3 miljoner, Viasat för 0,5 miljoner och kunder i tredjepartsnätverk för 0,5 miljoner. Koncernen har därför redan fler kunder på Viaplay än på alla övriga plattformar tillsammans.

Viasat erbjuder ett brett utbud av traditionella betal-TV-paket och kanaler som tillhandahålls konsumenterna direkt via satellit- (över hela Norden) och fibernät (Sverige). Viasat tillhandahåller också sina kanaler och paket via större tredjepartsdistributörer i de nordiska länderna. Detta sker normalt genom fleråriga överenskommelser om intäktssdelning. En mindre del av abonnemangsintäkterna hänförs till avgifter som betalas av operatörer av tredjepartsnät för rätten att sända NENT Groups reklamfinansierade TV-kanaler.

Viaplay är en pionjär inom streaming och har en framgångsrik historia med ständig utveckling bakom sig. Viaplay är idag en videostreamingtjänst i premiumsegmentet som kan ses överallt, när som helst och på nästan alla slags enheter. Den huvudsakliga intäktskällan är abonnemangsavgifter, men Viaplay erbjuder också ett komplett utbud av betaltjänster, inklusive digital köpfilm (EST), digital hyrfilm (TVOD) och TV Everywhere-lösningar.



¹⁾ Baserat på mängden tillgängliggjort sportinnehåll som motsvarar erbjudanden på andra marknader (källa: NENT Group undersökning).

Viaplay erbjuder sport, förvärvade lokala och internationella TV-serier och filmer, samt manusbaserat originalinnehåll. Viaplay har ökat sitt fokus på att producera originalinnehåll, vilka har visat sig vara populära hos både kunder och internationella inköpare. Viaplay har en ledande roll inom premiumsegmentet (TV, film och sport) och är också en av de ledande aktörerna i bassegmentet (TV och film).¹⁾ Det totala antalet Viaplay-kunder har ökat med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 15,9 procent mellan 2016 och 2018. De kundvolymerna som redovisas här för Viaplay inkluderar inte kunder som har tillgång till tjänsten som en del av sina traditionella Viasat betal-TV-abonnemang.

Kundvolymerna

	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2016
Antal betalande kunder (tusental)	2 218	2 046	1 937
av vilka Viaplay	1 258	1 108	937
av vilka direkta Viasat-konsumenter	493	510	534
av vilka Viasat genom tredje part	466	428	467

Reklam

Reklamintäkterna hänförs sig huvudsakligen till NENT Groups reklamfinansierade TV-kanaler och radiostationer, liksom reklamfinansierade streamingtjänster som Viafree och I LIKE RADIO.

Koncernen driver tio reklamfinansierade TV-kanaler i Sverige, Norge och Danmark. Bolaget har en utmanarposition som den näst största kommersiella spelaren på de svenska och danska TV-marknaderna och är den tredje största kommersiella spelaren i Norge.²⁾ Varumärkena för kanalerna är TV3, TV6, TV8 och TV10 i Sverige, TV3, Viasat4 och TV6 i Norge samt TV3, TV3+ och TV3 Puls i Danmark. NENT Group har därutöver flera strategiska samarbetsavtal för att hantera lokal reklamsäljning för ägare av externa kanaler och videonätverk. Nedan visas den kommersiella andelen av TV-tittandet för Koncernens egna kanaler.

Kommersiell andel av TV-tittandet för Koncernens egna kanaler (CSOV) (%)

	Helår 2018	Helår 2017	Helår 2016
CSOV Sverige (ålder 15–49)	23,4	24,1	28,7
CSOV Norge (ålder 15–49)	15,6	15,5	17,5
CSOV Danmark (ålder 15–49)	22,7	23,6	22,4

(Källa: hemsidorna tillhörande MMS för Sverige och TSN Gallup för Norge och Danmark)

Viafree är en reklamfinansierad streamingtjänst som finns tillgänglig över hela Norden på de flesta plattformar och är den naturliga utvecklingen för tablålagd reklamfinansierad TV-verksamhet. Viafree erbjuder innehåll från Koncernens tablålagda TV-kanaler, sport, samt köpta och egna exklusiva

streamingproduktioner. Plattformen har en öppen arkitektur, vilket innebär att den också erbjuder tredjepartsinnehåll. Viafree ger möjlighet att migrera TV-tittare till online och på sikt skapa merförsäljning för Viaplays abonnemangsmode. Viafree-appen har laddats ner över 3,2 miljoner gånger och Viafree inför nu gradvis en obligatorisk inloggningsfunktion som kommer att ge möjlighet till riktade lösningar för annonser och en mer individanpassad upplevelse för tittarna.

Koncernen driver 13 reklamfinansierade radiostationer i Sverige och Norge och är kommersiell marknadsledare i Norge och nummer två på marknaden i Sverige.³⁾ Viktiga varumärken inkluderar P4, P5 och Bandit i Norge samt RIX FM, Star FM och Power Hit Radio i Sverige. Nya nationella och regionala sändningstillstånd har beviljats i Sverige i augusti 2018, vilket har gjort det möjligt för NENT Groups radioverksamhet att öka sin penetrering och räckvidd till en lägre kostnad. Den norska radiomarknaden är nu helt digitaliserad medan den svenska marknaden använder FM-frekvenser. Alla Koncernens radiostationer i Sverige och Norge finns också tillgängliga via streaming.

Nedan visas den kommersiella andelen av lyssnarsiffrorna för Koncernens egna kanaler.

Kommersiell andel av lyssnarsiffror för Koncernens egna kanaler (CSOL) (%)

	Helår 2018	Helår 2017	Helår 2016
CSOL Sverige (ålder 12–79)	41,1	40,9	38,1
CSOL Norge (ålder 12+)	68,2	68,3	69,8

(Källa: hemsidorna tillhörande TNS Gallup för Norge och Sifo Kantar för Sverige)

I LIKE RADIO är en streamingtjänst för Koncernens svenska radiostationer och tillhandahåller utöver dessa ytterligare 18 digitala stationer. Det är den näst största operatören i det digitala kommersiella radionätet i Sverige.⁴⁾



1) Mediavision Nordic Video Insights, Fall 2018 (betald rapport).

2) Baserat på den kombinerade kommersiella andelen av tittar- och TV-reklammarknaden på varje marknad under 2018 (Källa: hemsidorna tillhörande MMS i Sverige och TSN Gallup i Norge och Danmark vad gäller tittarsiffror).

3) Baserat på den kommersiella andelen av lyssnarsiffrorna (källa: hemsidorna tillhörande TNS Gallup för Norge, Sifo Kantar för Sverige) på respektive marknad under 2018.

4) Baserat på antalet tillgängliga stationer över tjänsten (källa: NENT Group undersökning).

Innehåll

NENT Group är den ledande¹⁾ leverantören av underhållning i Norden, med ett omfattande sporterbjudande, köpt innehåll från internationella och lokala studior samt lokalt producerat originalinnehåll. Bolaget ser konstant över och optimerar sammansättningen av innehållserbjudandet baserat på marknadsinformation och dataanalys.

Att ha en bred och relevant produktportfölj är av stor betydelse för Koncernens framgångar, då det underbygger intäktsmöjligheterna, vilket i sin tur kan finansiera fortsatta investeringar i en ännu bredare innehållsportfölj än vad som annars skulle vara möjligt. Det centrala inköpsteamet i London har under de senaste åren förändrat det sätt på vilket Koncernen förvärvar innehåll och en betydande del av innehållsportföljen köps i dag in på plattformsoberoende eller neutral basis, vilket innebär att NENT Group avgör hur innehållet ska användas inom respektive plattform och tjänst, för att maximera innehållets effekt och värde.



Det innehåll som visas på Koncernens kanaler, plattformar och tjänster kan delas in i tre kategorier:

- Sporträttigheter
- Förvärvat studioinnehåll
- Egenproducerat innehåll

Köpt studioinnehåll



NENT Group har en bred och omfattande portfölj av sporträttigheter i Norden. Portföljen innehåller en blandning av stora sporträttigheter inom viktiga kategorier som fotboll, ishockey, motorsport, golf och handboll. Dessa rättigheter förvärvas vanligen för samtliga distributionsplattformar och med ensamrätt via fleråriga avtal som ofta ingåtts på multinationell basis från rättighetsinnehavare. Bland de viktigaste sporträttigheterna finns UEFA Champions League, Engelska Premier League, Danska Superligan, NHL, Formel 1, UFC, PGA Golf, NFL, ishockey-VM, europeiska mästerskapen och världsmästerskapen i handboll, samt tennisens ATP Tour. NENT Group är således inte beroende av någon viss enskild sporträttighet.

Det köpta studioinnehållet består av TV-shower, serier och filmer av hög kvalitet från studior över hela världen. De viktigaste är Disney, NBC Universal, Sony Pictures, 20th Century Fox, Viacom och Nordisk Film. Studioavtalen ingås i allmänhet över flera år och för flera länder, typiskt sett med överenskommelse om exklusivitet för ett första och andra betalfönstererbjudande, likväl som typiska icke-exklusiva biblioteksavtal.

Det lokala innehållet är en viktig del av Koncernens kunderbjudande och en viktig konkurrensfördel. Det beställs vanligen för NENT Groups streamingtjänster och reklamfinansierade TV-kanaler, för att Koncernen ska kunna leverera ett exklusivt och högkvalitativt lokalt material till sin publik. Det kan antingen vara innehållsidéer som skapats internt från NENT Studios, idéer framtagna av externa produktionsbolag, eller nya adaptationer av etablerade lokala eller internationella format. Bolaget har de senaste åren utökat sina investeringar inom området och 23 originalproduktioner redan har haft premiär på Viaplay, med många fler på produktionsstadiet eller under utveckling. De mest kända originalserierna hittills omfattar *Advokaten*, *Rig 45*, *ALEX*, *Hassel*, *Veni Vidi Vici*, *Det stora experimentet*, *Four Hands Menu*, *Svartsjön* och *Swedish Dicks*. Rätten att producera, visa och distribuera vissa av formaten har sålts till internationella kunder som Lionsgate, Hulu, BBC, Channel 4, Canal Plus och Amazon i utbyte mot licensavgifter och/eller vinstdelning.

¹⁾ NENT Group är Nordens ledande leverantör av TV-sändningar och streamingtjänster vad avser nettoomsättning 2017 (källa: offentliggjorda årsredovisningar för Bonnier, TV2 Danmark, Discovery och Egmont).

Studios

Segmentet Studios består av NENT Studios, som är ett nordiskt ledande innehållsskapande produktionsbolag. Det består av 32 produktionsbolag i 17 länder och omfattar också DRG, en ledande oberoende distributör av innehåll¹⁾, samt Splay One, som är ett av Nordens ledande²⁾ flerkanalsnätverk och nästa generations digitala mediehus.

NENT Studios producerar såväl längre som kortare program – manusbaserade och icke-manusbaserade – som innehållsintegrerad reklam och kampanjer av influencers i sociala medier.

NENT Studios arbetar med olika genrer som omfattar allt från dokumentärfilmer, reality-TV, tävlingsprogram, livsstilsshower och drama med prisbelönda titlar som *Midnattssol*, *Nobel*, *Tjockare än vatten*, *The Stream* och *Hundraåringen som klev ut genom fönstret och försvann*. NENT Studios DRG distribuerar även innehåll globalt för externa innehållsägare, inklusive välkända titlar såsom *Doc Martin* (Buffalo Productions) som distribueras internationellt som både ett färdigt program och manusbaserat format, NTA-nominerade *The Cry* (Synchronicity) och den internationella superhiten *Dont't Tell the Bride* (Renegade Pictures).

11 procent av NENT Studios produktioner beställdes av Koncernen under 2018, medan resten producerades för externa TV-bolag, streamingplattformar och övriga leverantörer av underhållning. Försäljningsmixen är väl balanserad mellan olika genrer. Ungefär två tredjedelar av NENT Studios försäljning kommer från Studios egna produktioner och mer än 50 procent kommer från återkommande format.

Viktiga varumärken inom Studios är bland andra Brain Academy, Nice Drama, Strix, Monster, Moskito, Paprika, DRG och Splay One.

Sverige, Norge och Danmark är de största marknaderna och Studios utökar också sin närvaro utanför Norden som en följd av ökad efterfrågan från i synnerhet internationella streamingtjänster.

Splay One är nästa generations digitala mediehus som hjälper producenter och annonsörer att bygga upp varumärken och öka försäljningen via sociala medier. Splay One är inriktat på att skapa innehåll för digitala plattformar som människor vill engagera sig i och dela med sig av. Splay Ones nätverk av influencers i sociala medier har en sammanlagd räckvidd på 400 miljoner följare via Instagram, YouTube och Snapchat. Splay One är därtill en auktoriserad återförsäljare för reklamutrymme på YouTube i Sverige.

Teknik och utveckling

Ansvar för NENT Groups produkter, teknikplattformar och operationella verksamheter ligger hos gruppens produkt- och teknikavdelning och ett team bestående av 300 anställda i Stockholm och London. Teamet ansvarar för NENT Groups IT-lösningar och säkerhet, kanalproduktion och distribution samt utvecklingen av NENT Groups digital-tv-boxar, streamingtjänster och webblosningar.

NENT Group har konsekvent legat i framkant av teknikinnovation i underhållningsindustrin, från lanseringen av Nordens första kommersiella TV-kanaler år 1987 till lanseringen av industrins ledande video-on-demand-tjänster Viaplay & Viafree. NENT Group står ut som den första operatören i Europa att lansera nedladdningsfunktionalitet på sina digital-tv-boxar år 2007, offline-mode till Viaplay streamingtjänsten år 2011, 4K streaming av sport år 2017 och röststyrning via Google Assistant år 2018.

NENT Group är plattformsoberoende och gör sitt innehåll tillgängligt så brett som möjligt dels på egna plattformar och dels på tredjepartsnätverk. NENT Groups linjära och video-on-demand innehåll är tillgängligt på alla stora kabel och iptv-nätverk i Norden och på de stora konsumentplattformarna så som iOS, Android, Playstation, XBOX, Samsung, LG, Apple TV, Android TV och Chromecast. Det kräver konstant bevakning och uppdatering av tjänsternas kompatibilitet och funktionalitet för att säkerställa en bra användarupplevelse och hög kvalitet. Bland Bolagets nyckelleverantörer finns Encompass för play-out, SynaMedia för DTH-system, Astra inom satellitkapacitet, samt Amazon Web Services inom molnhosting och Comcast inom video-on-demand och reklamleverans. NENT Group lanserade också sitt eget bredbands erbjudande 2012 över Sveriges öppna fibernät.

NENT Group driver en avancerad medieplattform som stödjer produkterna Viaplay, Viasat och Viafree. Ett team bestående av 200 anställda jobbar med produkt design och mjukvaruteknik och utvecklar moderna, molnbaserade mikrotjänstplattformar med kontinuerlig integration och kvalitetsautomatisering. NENT Groups framåttalande tillvägagångssätt möjliggör att bolaget kan attrahera, rekrytera och behålla ett talangfullt team av ingenjörer som bygger spännande applikationer och relevant funktionalitet i en snabbväxande och internationell utvecklingsmiljö. Viaplays storlek understryks av tjänstens omfattande video-on-demand-katalog, användarbas och pålitliga strömningsplattform för livesport, som visade fler än 13 000 liveevenemang under 2018 och levererade 99,97 procent kundtillgänglighet.

1) Baserat på antalet sålda format (källa: NENT Group, estimat baserade på undersökning).

2) Baserat på antalet tittare och intäkter under 2018 (källa: NENT Group, estimat baserade på undersökning).

NENT Groups huvudfokus ligger på kunden och på konstant förbättring av underhållningsupplevelsen som Bolaget tillhandahåller genom flera fönster och elektronikenheter. NENT Group har fler konsument- och kundkontaktpunkter än något annat underhållningsbolag i Norden¹⁾ och har därmed breda konsumentinsikter som det använder för att kontinuerligt förbättra erbjudandet och driva engagemang mellan varumärken och plattformar. Kvalitet, enkelhet, tillgänglighet och prisvärdhet är drivkrafterna bakom produktutvecklingen som använder lätttrörliga metoder för att driva på effektivitet och datakunskap för att möjliggöra tillhandahållandet av relevanta och personliga upplevelser.

NENT Groups plattform för företags-IT tillhandahålls av Tieto och centreras kring den molnbaserade versionen av Microsoft O365. Produktutvecklingsavdelningen använder ett paket av samverkande verktyg som Jira, Confluence och Slack för att stödja dess utvecklingsprocesser. Koncernens team för informations säkerhet säkerställer högsta branschstandard inom säkerhet, skydd och behandling av kunddata i enlighet med relevanta regulatoriska bestämmelser som GDPR.

Forskning och utveckling är kritiskt för NENT Group och dess lansering av spännande nya produkter och lösningar samt för ytterligare effektiviseringar. NENT Group är verksam i några av de mest avancerade kommunikations- och teknikmarknaderna och några av världens mest livskraftiga utvecklingsmarknader. NENT Group fokuserar därför på kontinuerlig forskning och utveckling, både internt och genom partnerskap, vilket nyligen har lett till nya initiativ inom VR och AI som anses vara nyckelmöjligheter för framtiden.

Organisation och anställda

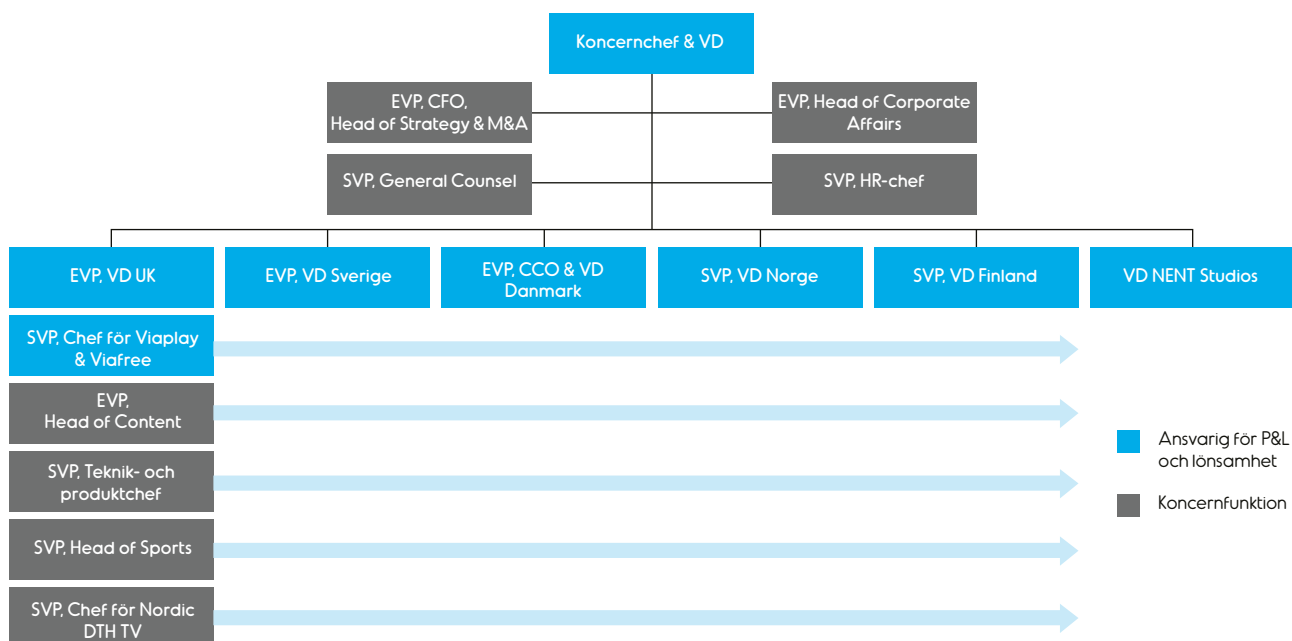
NENT Groups huvudkontor ligger på Ringvägen 52 i Stockholm, Sverige. Koncernen leds av koncernchef & VD; CFO och Head of Strategy and M&A; tillsammans med en verkställande koncernledning (Group Executive Management, GEM) som består av de fem ländernas verkställande direktörer (Sverige, Danmark, Norge, Finland och Storbritannien) samt cheferna för Viaplay och Viafree och Nordic DTH TV, liksom Koncernens Head of Content, Group Head of Sport, Teknik- och Produktchef, General Counsel, Head of Corporate Affairs, samt Head of Human Resources, se avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer" på sidan 73. GEM har möte en gång varannan månad och ett antal specialiserade underkommittéer rapporterar till GEM.

Tabellen nedan ger en överblick över antal anställda per rapporteringssegment, land och kön under 2018.

Medelantal anställda 2018

Segment	Män	Kvinnor	Summa
Broadcasting & Streaming	731	487	1 218
Studios	140	197	337
Centrala verksamheter	92	77	169
Summa	963	761	1 724
Sverige	548	376	924
Danmark	132	88	220
Norge	173	151	324
Finland	29	40	69
Storbritannien	74	86	160
Övriga länder	7	20	27

NENT Group – Ledningsgruppen



1) Baserat på antalet nordiska abonnenter och konsumenter av sitt innehåll under 2018 (källa: NENT Group estimerat baserat på undersökning).

Socialt ansvarstagande och hållbarhet

NENT Groups sociala ansvarstagande och hållbarhetsarbete syftar till att maximera och upprätthålla Bolagets positiva påverkan för anställda, aktieägare, kunder och konsumenter. Detta arbete går utöver legala krav, riskhantering och hänger samman med NENT Groups uppförandekod och relaterade policyer och riktlinjer. NENT Group har under 2018 implementerat fyra övergripande onlineutbildningar i Bolagets uppförandekod, data- & kapitalskydd, anti-bestickning & korruption och konkurrens, med mer än 90 procent genomförande av de anställda av alla utbildningar.

NENT Groups 3-åriga hållbarhetsstrategi är tydlig och mätbar samt förankrad och integrerad i företagets affärsstrategi och kulturella värderingar. NENT Groups hållbarhetsstrategi har utvecklats utifrån en djupgående analys av hållbarhetsrelaterade trender, risker och möjligheter som väsentligt påverkar verksamheten samt en omfattande dialog med interna och externa intressenter för att fastställa de mest materiella och relevanta ämnena för intressenter.

Strategin består av fem fokusområden uppdelade i två delar – skapa värde; och göra bättre affärer. I den första delen finns de främsta drivkrafterna för effektivitet och positiv påverkan, medan den andra delen relaterar till riskhan-

tering, legala och andra nödvändiga krav. NENT Group syftar till att skapa värde genom att utveckla nordiskt berättande och den kreativa industrin; och främja ett mångsidigt, jämlikt och inkluderande samhälle. Detta kommer att uppnås genom att använda kraften i NENT Groups röst, räckvidd och plattformar för att inspirera och engagera. NENT Group syftar till att fortsätta att förbättra och göra bättre affärer inom fokusområdena vår kultur, vårt uppförande och vårt innehåll.

Inom hållbarhetsstrategin fastställer NENT Groups styckommitté för socialt ansvarstagande just nu tillhörande affärsambitioner och mål, anpassade till 8 av FN:s 17 globala mål för hållbar utveckling. Ambitionerna och målen kommer att fungera som en färdplan för hur bolaget implementerar strategin, tillsammans med internationella riktmärken och inkludering i hållbarhetsindex. För att påskynda ett framgångsrikt implementering av strategin har NENT Group inrättat en styrgrupp för jämställdhet, mångfald och integration (EDI) som arbetar över hela koncernen på alla områden, från rekrytering av anställda till innehållsproduktion. NENT Groups strategi, ambitioner och mål kommer att följas upp under ledningsmöten och av styrelsen vid särskilda sammanträddanden varje år.

NENT Groups hållbarhetsstrategi 2019–2021

Hur vi skapar värde



Hur vi gör bättre affärer



Avsnitt

Utvald finansiell informasjon

Utvald finansiell information

Den finansiella informationen ska läsas tillsammans med avsnitten "Operationell och finansiell översikt", "Kapitalstruktur och annan finansiell information" samt de finansiella rapporterna som återfinns i avsnittet "Historisk finansiell information". Belopp som anges i detta avsnitt har i vissa fall avrundats och därför summerar tabellerna inte alltid exakt.

Presentation av utvald finansiell information

Om inte annat anges har den utvalda finansiella informationen som redovisas nedan hämtats från NENT Groups reviderade sammanslagna finansiella rapporter för räkenskapsåren som slutade den 31 december 2016, 2017 och 2018, vilka har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU ("IFRS") och reviderats av NENT Groups oberoende revisorer, enligt vad som anges i den bilagda revisorsrapporten.

IFRS behandlar inte särskilt upprättandet av sammanslagna finansiella rapporter. Termen "sammanslagna finansiella rapporter" avser finansiell information som upprättats

genom att slå samman finansiell information för enheter under gemensamt bestämmande inflytande som inte motsvarar definitionen av en koncern enligt IFRS 10. Bildandet av NENT Group omfattade transaktioner mellan enheter som är under gemensamt bestämmande inflytande. Eftersom dessa transaktioner inte omfattas av någon IFRS-standard har en lämplig redovisningsprincip tillämpats i enlighet med IAS 8. En lämplig och etablerad metod är att använda det tidigare bokförda värdet (den tidigare grunden för redovisning), vilken är den princip som NENT Group har tillämpat. För ytterligare information avseende redovisningsprinciper, se not 1 i avsnittet "Historisk finansiell information" på sidan 103.

Sammanlaggen resultaträkning i sammandrag

(Mkr)	Helår 2018	Helår 2017	Helår 2016
Nettoomsättning	14 568	13 688	12 897
Kostnad för sålda varor och tjänster	-9 805	-9 032	-8 686
Bruttoresultat	4 763	4 656	4 211
Försäljnings- och administrationskostnader	-3 243	-3 177	-2 842
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	24	15	-6
Jämförelsestörande poster	-40	75	-65
Rörelseresultat	1 504	1 570	1 298
Räntenetto	-37	-66	-93
Övrigt finansnetto	-15	-30	-35
Resultat före skatt	1 452	1 474	1 170
Skatt	-160	-180	-240
Årets resultat	1 292	1 294	931
Årets resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	1 286	1 287	928
Innehav utan bestämmande inflytande	6	7	2
Resultat per aktie¹⁾			
Resultat per aktie, före utspädning (kr)	19,24	19,29	13,93
Resultat per aktie, efter utspädning (kr)	19,09	19,17	13,89

1) Avser antalet aktier i MTG.

Sammanlaggen balansräkning i sammandrag

(Mkr)	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2016
Anläggningstillgångar			
Immateriella tillgångar	3 405	3 036	3 029
Maskiner, utrustning och installationer	152	120	140
Aktier och andelar	20	24	22
Övriga anläggningstillgångar	127	137	143
Summa anläggningstillgångar	3 704	3 317	3 334
Omsättningstillgångar			
Totalt varulager	2 428	2 042	1 567
Kundfordringar	1 224	1 017	1 055
Övriga omsättningstillgångar	4 418	3 939	3 862
Likvida medel och kortfristiga placeringar	428	89	33
Summa omsättningstillgångar	8 498	7 086	6 517
Summa tillgångar	12 202	10 403	9 851
Summa eget kapital¹⁾	597	2 573	1 970
Långfristiga lån ¹⁾	0	0	0
Övriga långfristiga skulder	495	609	755
Summa långfristiga skulder	495	609	755
Kortfristiga skulder			
Kortfristiga lån ¹⁾	0	0	0
Övriga kortfristiga skulder	6 738	6 111	6 233
Skulder hänförliga till MTG	4 372	1 110	892
Summa kortfristiga skulder	11 110	7 221	7 126
Summa skulder	11 605	7 830	7 881
Summa eget kapital och skulder	12 202	10 403	9 851

1) NENT Groups eget kapital och skulder per den 31 december 2018 är inte representativt för summa eget kapital och skulder vid tidpunkten för noteringen eftersom de har påverkats av interna förberedelser och transaktioner inför noteringen. Finansieringen som har tillhandahållits genom en lånefacilitet och kapitalmarknadsprogram beskrivs i avsnittet *Finansiering* på sidorna 71–72.

Sammanlaggen kassaflödesanalys i sammandrag

(Mkr)	Helår 2018	Helår 2017	Helår 2016
Årets resultat	1 292	1 294	931
Avskrivningar och nedskrivningar	208	164	141
Övriga justeringar för icke-kassaflödespåverkande poster	-5	-42	-119
Kassaflöde från den löpande verksamheten	1 496	1 417	953
Förändringar i rörelsekapitalet	-380	-695	-369
Nettokassaflöde från/till rörelsen	1 116	722	584
Förvärv och avyttringar, netto	-19	-62	-2
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	-550	-154	-180
Övrig investeringsverksamhet	2	16	23
Kassaflöde från/ använt i investeringsaktiviteter	-567	-200	-159
Kassaflöde från/ använt i finansieringsaktiviteter	-209	-466	-476
Total förändring i likvida medel	339	56	-51
Likvida medel vid årets början	89	33	84
Likvida medel vid årets slut	428	89	33

Affärssegment

Nettoomsättning per segment

(Mkr)	Helår 2018	Helår 2017	Helår 2016
Broadcasting & Streaming	12 800	11 961	11 139
varav reklamintäkter	4 017	3 759	3 618
varav abonnemang och övriga intäkter	8 783	8 202	7 521
Studios	1 911	1 986	1 897
Centrala verksamheter	84	162	181
Elimineringar	-228	-420	-320
Totalt	14 568	13 688	12 897

Rörelseresultat per segment

(Mkr)	Helår 2018	Helår 2017	Helår 2016
Broadcasting & Streaming	1 661	1 574	1 370
Studios	45	44	56
Affärssegment, totalt	1 706	1 617	1 427
Centrala verksamheter	-162	-123	-64
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster	1 544	1 495	1 363
Jämförelsestörande poster	-40	75	-65
Totalt	1 504	1 570	1 298

Rörelsemarginal per segment

(%)	Helår 2018	Helår 2017	Helår 2016
Broadcasting & Streaming	13,0	13,2	12,3
Studios	2,4	2,2	3,0
Rörelsemarginal före jämförelsestörande poster	10,6	10,9	10,6
Totalt	10,3	11,5	10,1

Nettoomsättning per segment¹⁾

(Mkr)	Kv1 2017	Kv2 2017	Kv3 2017	Kv4 2017	Helår 2017	Kv1 2018	Kv2 2018	Kv3 2018	Kv4 2018	Helår 2018
Broadcasting & Streaming	2 911	3 003	2 819	3 229	11 961	3 120	3 292	2 985	3 403	12 800
varav reklamintäkter	881	993	805	1 080	3 759	946	1 078	823	1 171	4 017
varav abonnemang och övriga intäkter	2 030	2 010	2 014	2 149	8 202	2 174	2 214	2 162	2 232	8 783
Studios	349	508	568	561	1 986	352	476	480	603	1 911
Centrala verksamheter	41	41	40	38	162	27	23	12	22	84
Elimineringar	-83	-132	-101	-104	-420	-47	-72	-39	-69	-228
Totalt	3 218	3 421	3 326	3 724	13 688	3 452	3 719	3 439	3 959	14 568

1) Kvartalssiffrorna i tabellen nedan är hämtade från Bolagets interna redovisningssystem.

Rörelseresultat per segment¹⁾

(Mkr)	Kv1 2017	Kv2 2017	Kv3 2017	Kv4 2017	Helår 2017	Kv1 2018	Kv2 2018	Kv3 2018	Kv4 2018	Helår 2018
Broadcasting & Streaming	299	465	301	509	1 574	310	498	321	532	1 661
Studios	-27	12	38	21	44	-24	9	34	26	45
Centrala verksamheter	-40	-20	-24	-39	-123	-16	-44	-56	-47	-162
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster	232	457	314	491	1 495	271	464	299	511	1 544
Jämförelsestörande poster	0	0	0	75	75	0	-48	3	5	-40
Totalt	232	457	314	566	1 570	271	415	303	516	1 504

1) Kvartalssiffrorna i tabellen nedan är hämtade från Bolagets interna redovisningssystem.

Rörelsemarginal per segment¹⁾

(%)	Kv1 2017	Kv2 2017	Kv3 2017	Kv4 2017	Helår 2017	Kv1 2018	Kv2 2018	Kv3 2018	Kv4 2018	Helår 2018
Broadcasting & Streaming	10,3	15,5	10,7	15,8	13,2	9,9	15,1	10,8	15,6	13,0
Studios	-7,7	2,5	6,6	3,7	2,2	-6,8	1,9	7,1	4,3	2,4
Rörelsemarginal före jämförelsestörande poster	7,2	13,4	9,4	13,2	10,9	7,8	12,5	8,7	12,9	10,6
Totalt	7,2	13,4	9,4	15,2	11,5	7,8	11,2	8,8	13,0	10,3

1) Kvartalssiffrorna i tabellen nedan är hämtade från Bolagets interna redovisningssystem.

Operativa nyckeltal¹⁾

Mkr	Helår 2016	Kv1 2017	Kv2 2017	Kv3 2017	Kv4 2017	Helår 2017	Kv1 2018	Kv2 2018	Kv3 2018	Kv4 2018	Helår 2018
Broadcasting & Streaming											
CSOV ²⁾ Sverige (15–49)	28,7	25,4	24,1	24,6	22,2	24,1	23,1	23,9	23,1	23,6	23,4
CSOV Norge (15–49)	17,5	14,1	17,6	15,3	15,4	15,5	15,1	15,9	13,5	17,7	15,6
CSOV Danmark (15–49)	22,4	22,8	24,6	23,1	23,6	23,6	21,4	24,6	21,6	23,4	22,7
CSOL ³⁾ Sverige (12–79)	38,1	40,4	39,6	40,3	43,4	40,9	38,0	40,4	42,8	41,9	41,1
CSOL Norge (12+)	69,8	69,0	69,6	67,9	66,8	68,3	66,0	67,1	71,3	68,5	68,2
Abonnenter (tusental)	1 937	1 967	1 964	2 001	2 046	2 046	2 173	2 130	2 111	2 218	2 218
varav Viaplay	937	1 000	1 007	1 062	1 108	1 108	1 202	1 177	1 166	1 258	1 258
varav Viasat direct-to-consumer ⁴⁾	534	512	519	517	510	510	505	498	496	493	493
varav Viasat tredjepart	467	455	437	422	428	428	466	455	449	466	466

1) Siffrorna i tabellen nedan är hämtade från Bolagets interna redovisningssystem.

2) Kommersiell andel av TV-tittandet för Koncernens egna kanaler (CSOV).

3) Kommersiell andel av lyssnarsiffror för Koncernens egna kanaler (CSOL).

4) Satellit- och bredbandsabbonenter där Viasat har en direkt relation med kunden.

Utvalda nyckeltal

Vissa av de nyckeltal som presenteras nedan är så kallade alternativa nyckeltal, det vill säga nyckeltal som inte är definierade enligt IFRS. NENT Group anser att dessa alternativa nyckeltal ger en bättre förståelse för trenderna avseende det finansiella resultatet och att sådana nyckeltal, som inte beräknas i enlighet med IFRS, utgör användbar information för investerare i kombination med andra mått som är beräknade enligt IFRS.

Ett alternativt nyckeltal definieras som ett mått som mäter historiskt eller framtida finansiellt resultat, finansiell ställning eller kassaflöden men exkluderar eller inkluderar belopp som inte skulle justeras på samma sätt i det mest jämförbara IFRS-måttet. Dessa alternativa nyckeltal är inte reviderade och bör inte betraktas isolerat från eller som ett substitut till de nyckeltal som tas fram i enlighet med IFRS. Sådana mått, som definierats av NENT Group, är dessutom kanske inte jämförbara med andra mått med liknande namn som används av andra bolag. För en beskrivning av beräkningen av alternativa nyckeltal och skälen till att de används, se avsnittet "Utvald finansiell information – Finansiella definitioner" på sidan 59.

Nyckeltal för Koncern och affärssegment¹⁾

Mkr	Helår 2018	Helår 2017	Helår 2016
Koncernen			
Nettoomsättning	14 568	13 688	12 897
Organisk tillväxt (%)	3,8	5,4	4,8
Rapporterad tillväxt (%)	6,5	6,1	5,0
Rörelseresultat före jämförestörande poster	1 544	1 495	1 363
Rörelsemarginal före jämförestörande poster (%)	10,6	10,9	10,6
Rörelseresultat	1 504	1 570	1 298
Rörelsemarginal (%)	10,3	11,5	10,1
Nettoskuld/EBITDA	2,3	0,6	0,6
Nettoskuld	3 944	1 021	860
Sysselsatt kapital (vid periodens slut)	4 541	3 594	2 829
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	36,5	47,5	60,7
Resultat per aktie (kr)	19,24	19,29	13,93
Broadcasting & Streaming			
Organisk tillväxt (%)	4,5	6,6	6,2
Rörelsemarginal före jämförestörande poster (%)	13,0	13,2	12,3
Studios			
Organisk tillväxt (%)	-7,3	4,2	3,4
Rörelsemarginal före jämförestörande poster (%)	2,4	2,2	3,0

1) Siffrorna i tabellerna på sidan 55-58 nedan är hämtade från Bolagets interna redovisningssystem med undantag för nettoomsättning, rörelseresultat och resultat per aktie, vilka är hämtade från NENT Groups reviderade sammanslagna finansiella rapporter för räkenskapsåren som slutade den 31 december 2016, 2017 och 2018.

Avstämningstabeller för alternativa nyckeltal

Följande tabeller visar avstämning av vissa nyckeltal som inte definieras i enlighet med IFRS (alternativa nyckeltal). För en beskrivning av beräkningen av andra mått än IFRS-mått samt anledningen till användningen, se avsnittet "Utvald finansiell information – Finansiella definitioner" på sidan 59. Syftet med alternativa resultatmått är att underlätta analysen av affärsresultat och branschtrender som inte direkt kan härledas från de finansiella rapporterna. NENT Group använder följande alternativa resultatmått:

- Förändring av nettoomsättning från organisk tillväxt, förvärvade/avyttrade verksamheter samt valutakurs-effekter
- Rörelseresultat och marginal före jämförelsestörande poster
- Nettoskuld och Nettoskuld/EBITDA
- Sysselsatt kapital och avkastning på sysselsatt kapital (ROCE)

Försäljningstillväxt

Då huvuddelen av NENT Groups försäljning sker i andra valutor än rapporteringsvalutan ("SEK", svenska kronor) och valutakurserna har varit relativt höga och eftersom Koncernen historiskt har gjort flera förvärv och avyttringar, analyseras försäljningen utifrån organisk försäljningstillväxt. Organisk försäljningstillväxt representerar jämförbar försäljningstillväxt eller minskning i SEK och möjliggör diskussioner kring effekten av förvärv/avyttringar och kursförändringar. Tabellen nedan anger förändringar i försäljningen förenat med totalt rapporterad försäljning.

(Mkr, %)	Helår 2018	%	Helår 2017	%	Helår 2016	%
Broadcasting & Streaming						
Organisk tillväxt	543	4,5	733	6,6	654	6,2
Förvärvade/avyttrade verksamheter	0	0,0	0	0,0	0	0,0
Valutakurseffekter	295	2,5	90	0,8	-2	0,0
Rapporterad tillväxt	839	7,0	822	7,4	651	6,2
Studios						
Organisk tillväxt	-145	-7,3	80	4,2	62	3,4
Förvärvade/avyttrade verksamheter	3	0,1	6	0,3	69	3,8
Valutakurseffekter	68	3,4	3	0,2	-42	-2,3
Rapporterad tillväxt	-75	-3,8	89	4,7	89	4,9
Totalt						
Organisk tillväxt	518	3,8	694	5,4	594	4,8
Förvärvade/avyttrade verksamheter	3	0,0	6	0,0	69	0,6
Valutakurseffekter	359	2,7	92	0,7	-45	-0,4
Rapporterad tillväxt	880	6,5	792	6,1	618	5,0

Rörelseresultat före och efter jämförelsestörande poster

Rörelseresultatet före jämförelsestörande poster avser rörelseresultat efter återlagda materiella poster och händelser relaterat till förändringar i Koncernens struktur och verksamheter som är relevanta för en förståelse av Koncernens utveckling på en jämförbar basis. Detta mått används av koncernledningen för att följa och analysera underliggande resultat och för att ge jämförbara siffror mellan perioder.

(Mkr)	Helår 2018	Helår 2017	Helår 2016
Rörelseresultat	1 504	1 570	1 298
Jämförelsestörande poster	40	-75	65
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster	1 544	1 495	1 363

Jämförelsestörande poster

(Mkr)	Helår 2018	Helår 2017	Helår 2016
Omstrukturering NENT Group	-53	0	-59
Vinst från försäljning av dotterbolag och intressebolag	0	0	-5
Omvärdering av skulder för optioner och villkorade tilläggs- köpeskillingar	14	75	0
Nedskrivning av goodwill avseende avvecklat bolag	-6	0	0
Nedskrivning av innehåll relaterat till MTG ¹⁾	-16	0	0
Avkonsolidering av verksamheten i Tanzania ¹⁾	21	0	0
Totalt	-40	75	-65

¹⁾ De här posterna behandlas som avvecklade verksamheter i MTG:s räkenskaper.

Jämförelsestörande poster klassificerade per funktion

(Mkr)	Helår 2018	Helår 2017	Helår 2016
Administrationskostnader	-53	0	-59
Övriga rörelseintäkter	35	75	-5
Övriga rörelsekostnader	-22	0	0
Totalt	-40	75	-65

Nettoskuld

Nettoskuld är summan av kort- och långfristiga räntebärande skulder minus likvida medel och räntebärande tillgångar. Nettoskulden används av koncernledningen för att följa skuldutvecklingen i Koncernen och analysera skuldsättning och eventuell nödvändig återfinansiering av Koncernen. Nettoskuld jämfört med EBITDA ger ett nyckeltal för nettoskulden i relation till kassagenererande resultat i rörelsen och ger en indikation på verksamhetens förmåga att betala sina skulder. Detta mått används allmänt av finansiella institutioner för att mäta kreditvärdighet.

(Mkr)	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2016
Kortfristiga lån	0	0	0
Skulder och cash-pool relaterade till MTG	4 372	1 110	892
Kortfristig upplåning	4 372	1 110	892
Långfristiga lån	0	0	0
Total upplåning	4 372	1 110	892
Likvida medel	428	89	33
Nettoskuld	3 944	1 021	860

Nettoskuld/EBITDA före jämförelsestörande poster, rullande 12 månader

(Mkr)	Helår 2018	Helår 2017	Helår 2016
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster	1 544	1 495	1 363
Avskrivningar och nedskrivningar	202	164	141
EBITDA	1 747	1 659	1 504
Nettoskuld	3 944	1 021	860
Nettoskuld/EBITDA rullande 12 månader	2,3	0,6	0,6

Avkastning på sysselsatt kapital

Avkastning på sysselsatt kapital är ett mått där rörelseresultat före jämförelsestörande poster sätts i relation till sysselsatt kapital i verksamheten. Rörelseresultat före jämförelsestörande poster är det resultatmått som verksamheterna ansvarar för och består av resultat före ränta och skatt. Sysselsatt kapital är summan av anläggningstillgångar, kortfristiga fordringar och skulder reducerat för omsättningstillgångar, avsättningar och skulder till verkligt värde. Samtliga poster är icke räntebärande. Sysselsatt kapital motsvarar därmed summan av eget kapital och nettoskulden.

(Mkr)	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2016
Totalt varulager	2 428	2 042	1 567
Kundfordringar	1 224	1 017	1 055
Övriga förutbetalda kostnader och kortfristiga fordringar	4 418	3 939	3 862
Förskott från kunder	-536	-512	-444
Leverantörsskulder	-1 750	-1 495	-1 841
Upplupna kostnader och övriga kortfristiga skulder	-4 314	-3 934	-3 827
Summa rörelsekapital	1 470	1 057	372
Immateriella tillgångar	3 405	3 036	3 029
Maskiner, utrustning och installationer	152	120	140
Övriga tillgångar	147	161	166
Avsättningar	-309	-438	-410
Övriga långfristiga skulder	-324	-342	-467
Övriga poster i sysselsatt kapital	3 071	2 537	2 457
Sysselsatt kapital	4 541	3 594	2 829
Genomsnittligt sysselsatt kapital (fem kvartal)	4 229	3 143	2 245
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster	1 544	1 495	1 363
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	36,5	47,5	60,7
Sysselsatt kapital	4 541	3 594	2 829
Finansierat av:			
Nettoskuld	3 944	1 021	860
Summa eget kapital	597	2 573	1 970
Totalt	4 541	3 594	2 829

Finansiella definitioner

Nyckeltal som inte definieras enligt IFRS	Beskrivning	Motiv för användning
Rapporterad tillväxt	Ökning av försäljningen jämfört med föregående period i procent.	Försäljningstillväxt ger en bild av Koncernens försäljningsutveckling.
Organisk tillväxt	Organisk tillväxt är förändringen i nettoomsättning jämfört med samma period föregående år, exklusive förvärv och avyttringar justerat för valutaeffekter.	Organisk tillväxt ger en förståelse för Koncernens underliggande försäljningsutveckling som drivs av förändringar i volym, pris och produktmix.
EBITDA	EBITDA är resultat före räntor, skatter, avskrivningar.	EBITDA är användbart för att utvisa verksamhetens kassagenereringsförmåga.
Rörelseresultat före jämförelsestörande poster	Rörelseresultat efter återlagda materiella poster och händelser relaterat till förändringar i Koncernens struktur och verksamhet.	Rörelseresultat före jämförelsestörande poster ger en bild av Koncernens utveckling på jämförbar basis.
Rörelsemarginal	Rörelsemarginal är rörelseresultat i procent av nettoomsättning.	Rörelsemarginalen visar verksamhetens rörelseresultat i förhållande till nettoomsättning och är ett mått på lönsamheten i NENT Groups operativa verksamhet.
Rörelsemarginal före jämförelsestörande poster	Rörelsemarginal före jämförelsestörande poster är rörelseresultat före jämförelsestörande poster i procent av nettoomsättning.	Rörelsemarginalen före jämförelsestörande poster visar verksamhetens rörelseresultat före jämförelsestörande poster i förhållande till nettoomsättning och är ett mått på lönsamheten i NENT Groups operativa verksamhet.
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster avser materiella poster och händelser i Koncernens struktur eller verksamheter som är relevanta för förståelsen av Koncernens utveckling på jämförbar basis.	Separat rapportering av jämförelsestörande poster ger en bättre bild av Koncernens löpande verksamhet och erbjuder mer jämförbara siffror mellan perioder.
Nettoskuld	Nettoskuld är summan av kort- och långfristiga räntebärande skulder minus likvida medel och räntebärande tillgångar.	Nettoskuld är ett mått på den finansiella ställningen. Den används för att följa skuldutvecklingen och för att analysera hävstång och behov av återfinansiering.
Nettoskuld/EBITDA	Nettoskuld i förhållande till EBITDA för de senaste 12 månaderna.	Nettoskuld i förhållande till EBITDA ger ett nyckeltal för nettoskulden i relation till kassagenererande resultat för verksamheten, dvs. ger en indikation på Koncernens förmåga att betala sina skulder.
Sysselsatt kapital	Sysselsatt kapital är summan av anläggningstillgångar, kortfristiga fordringar och skulder reducerat för omsättningstillgångar, avsättningar och skulder till verkligt värde. Samtliga poster är icke räntebärande.	Sysselsatt kapital visar summan kapital som används för att driva verksamheten.
Avkastning på sysselsatt kapital	Avkastning på sysselsatt kapital beräknas som rörelseresultat före jämförelsestörande poster som en procentandel av genomsnittligt sysselsatt kapital.	Avkastning på sysselsatt kapital är ett centralt nyckeltal för att mäta avkastning på kapital som är bundet i verksamheten.

Avsnitt

Operationell och finansiell översikt

Operationell och finansiell översikt

Faktorer som påverkar NENT Groups resultat

NENT Groups resultat har påverkats, och kommer fortsättningsvis att påverkas av ett antal faktorer, varav vissa står utanför NENT Groups kontroll. Nedan beskrivs de huvudsakliga faktorer som bedömts ha påverkat NENT Groups resultat under de perioder som behandlas i detta avsnitt, och vilka faktorer som kan förväntas fortsätta påverka NENT Groups resultat i framtiden:

- Efterfrågan och marknadsvillkor
- Försäljningsvolym, prissättning och produktmix
- Utveckling, produktion och inköp av efterfrågat innehåll
- Säsongsvariationer
- Valutaeffekter
- Finansieringskostnader
- Förvärv och avyttringar
- NENT Group som självständigt bolag
- Förändrade redovisningsprinciper

Efterfrågan och marknadsvillkor

NENT Groups resultat och kassaflöde påverkas av den allmänna efterfrågan på de produkter och tjänster som Koncernen tillhandahåller. Efterfrågan på de abonnemangsfinansierade produkterna ökar i takt med att video-streamingtjänster som Viaplay penetrerar en allt större del av marknaden, såväl som av den motståndskraft som uppvisas bland mer traditionella betal-TV-plattformar som satellit och kabel, genom vilka NENT Group distribuerar sina produkter. Abonnemangsbaserade streamingtjänster har historiskt sett lagts till som komplement till en mer traditionell produktportfölj, men kommer i ökad grad att ersätta dessa i och med att innehållskvaliteten, plattformsstabiliteten och användargränssnitten förbättras. Den övergripande efterfrågan på betal-TV-produkter påverkas av faktorer såsom bredden i produkt erbjudandet, prissättning, uppkopplingshastigheter, mobilitet, kapacitet, livsstilsförändringar, tillgänglighet on demand, antalet marknadsaktörer och tillväxten av antalet hushåll.

Efterfrågan på NENT Groups reklamfinansierade produkter styrs av faktorer som innehållets attraktionskraft och den tid som kunder väljer att tillbringa som tittare eller lyssnare, liksom av den rådande konkurrenssituationen. Vidare är efterfrågan också styrd av makroekonomiska faktorer som disponibel inkomst och arbetslöshetsgrad, liksom av annonsörernas köpkraft och utveckling. Reklamintäkterna skiftar mellan olika produkttyper såsom tryckta medier, internet, radio och TV. Tittarnas vanor övergår till on demand och streaming via mobila enheter och denna förändring i konsumentbeteendet har medfört en minskning av tittarsiffrorna

för linjär TV, främst bland yngre och urbana publikgrupper. Annonsering i traditionella linjära TV-sändningar har emellertid visat stor motståndskraft då TV fortfarande ger en hög räckvidd, är enkelt att mäta och genererar attraktiv avkastning till annonsörerna. NENT Group driver också Viafree som är en reklamfinansierad streamingtjänst. Både annonsvolymerna och annonspriserna inom webb-TV ökar och motsvarar för närvarande en relativt liten men påtagligt växande del av den totala annonsmarknaden.

Verksamheten med inriktning på innehållsproduktion är beroende av utvecklingen hos de traditionella annons- och abonnemangsmarknaderna, liksom av streamingmarknaderna. Marknadens efterfrågan på manusbaserade produktioner som premiärvisas på digitala plattformar har under de senaste åren ökat i och med att antalet innehållsdistributörer har ökat. "Nordic Noir"-genren som NENT Studios specialiserar sig inom har visat sig särskilt populär i Norden och även internationellt.

För en mer utförlig beskrivning av viktiga marknadsfaktorer som väntas påverka NENT Groups finansiella resultat i framtiden, se avsnittet "Marknadsöversikt" på sida 25.

Försäljningsvolym, prissättning och produktmix

En betydande andel av NENT Groups försäljning och vinst genereras från abonnemangsavgifter. NENT Groups förmåga att behålla den befintliga kundbasen och att även locka nya kunder drivs i första hand av NENT Groups kapacitet att erbjuda underhållningsupplevelser av hög kvalitet som görs tillgängliga på ett brett utbud av plattformar till attraktiva priser. NENT Groups förmåga att kapitalisera på sina innehållskostnader över flera olika plattformar är en strategisk fördel när det gäller utformningen av ett konkurrenskraftigt innehållserbjudande. Konsumentkännedom är en annan huvudfaktor som gör det möjligt för NENT Group att erbjuda efterfrågat och relevant innehåll genom attraktiva användargränssnitt. NENT Groups sammanlagda abonnentbas har fortsatt att växa i och med att tillströmningen av kunder till Viaplays tjänster har mer än kompensert för minskningen i Viasats satellitkundbas. NENT Groups erbjudande innefattar både premiumtjänster och mer grundläggande erbjudanden för kanaler och streamingtjänster.

En mindre del av Koncernens intäkter hänför sig till försäljning av reklamtid och reklamutrymme i egna TV- och radiokanaler, streamingplattformar och hemsidor. NENT Groups reklamintäkter från radio och TV är beroende av rådande förhållanden på annonsmarknaden i allmänhet och på TV- och radiomarknaden i synnerhet. Tittar- och

lyssnarandelar är ytterligare viktiga faktorer. NENT Group driver också den framgångsrika reklamfinansierade streamingtjänsten Viafree, där utvecklingen styrs av förmågan att locka kunder till plattformen och att få dem att vilja stanna så länge som möjligt.

NENT Groups finansiella resultat är en funktion av prissättning och produktmix. Generellt sett har priserna på betal-TV-abonnemang ökat under de senaste åren medan streamingtjänsterna snarare har ökat i penetrationsnivå bland hushållen, men i regel till lägre priser. Abonnemangspriserna för streamingtjänster har stigit för de grundläggande erbjudandena men i synnerhet för de paket som innefattar premium sport. Detta är en trend som väntas fortsätta. Annonseringspriser per tittare har också stigit både för linjär TV och streamingprodukter, vilket återspeglar en fortsatt hög efterfrågan kombinerat med utrymmesbrist till följd av lägre linjära tittarsiffror.

Utveckling, produktion och inköp av efterfrågat innehåll

NENT Groups förmåga att utveckla, producera och förvärva innehåll som lever upp till eller överträffar konsumenternas förväntningar är avgörande för att Koncernen ska kunna generera reklam- och abonnemangsinträder. Vikten av relevant innehåll med hög kvalitet får allt större betydelse inom Norden, och TV-bolag och streamingleverantörer har därför trappat upp sina innehållsinvesteringar. Kostnaderna för inköp av attraktiva TV-serier, filmer och sportinnehåll har ökat till följd av en mer intensiv konkurrenssituation. NENT Group är en av de största köparna, beställarna och producenterna av underhållningsinnehåll i Norden, vilket medför väsentliga skalfördelar.

NENT Group har över tid förändrat sitt sätt att köpa innehåll, och en betydande del av innehållsportföljen köps idag in på ett plattformsnutralt sätt. Detta innebär att det är helt upp till NENT Group att bestämma på vilken plattform i vilken tjänst som innehållet ska sändas i syfte att maximera dess genomslagskraft och värde. Dessutom finns en omfattande portfölj av strategiska allianser som kan resultera i väsentliga stordriftsfördelar såsom större räckvidd, bredare innehålls-utbud samt tillgång till ledande teknik. Koncernens förmåga att upprätthålla verksamhetens kostnadseffektivitet är betydelsefullt för framtida resultat och kassaflöde.

Utöver detta producerar och distribuerar NENT Studios innehåll åt både interna och tredjepartskunder, och är därför beroende av att kvaliteten på detta innehåll är tillräckligt hög för att generera attraktiva försäljningsciffror och vinst.

Säsongsvariationer

Reklamintäkterna påverkas av säsongsvariationer. Försäljningen är i regel som störst under det fjärde kvartalet efterföljt av det andra, medan försäljningen är som lägst under det tredje kvartalet efterföljt av det första. Detta mönster väntas upprepa sig i fortsättningen och gäller för reklam både online och offline. Det finansiella resultatet påverkas även av sändningstidpunkterna för större sportevenemang, exempelvis VM i ishockey, OS samt VM och EM i fotboll, på NENT Groups egna eller konkurrenternas kanaler eftersom det har en direkt effekt på tittarsiffror, intäkter och kostnader. Tidpunkterna för diverse idrottssäsonger kan också påverka storleken av kundbasen och de intäkter som genereras. Dessutom påverkas kassaflödet av säsongsvariationer till följd av betalningar för viktiga sporträttigheter som typiskt sett har en förskjutning mot första och tredje kvartalet. Verksamheten för innehållsproduktion ter sig svagare under det första kvartalet samtidigt som dess finansiella resultat också är beroende av de tidpunkter när större manusbaserade produktioner infaller.

Valutaeffekter

Förändringar i valutakurser kan exponera NENT Group för omfattande valutaomräknings- och transaktionsrisker som påverkar Koncernens resultat och kassaflöden.

Koncernen redovisar sitt resultat i SEK men en väsentlig del av försäljningen sker i andra valutor, inklusive i DKK och NOK. Valutafluktuationer kan därför få en avsevärd inverkan vid omräkningen av den valuta som verksamhetens intäkter genererades i till SEK.

Dessutom är en betydande andel av Koncernens rörelsekostnader i andra valutor än SEK. Koncernen köper exempelvis in merparten av sitt programinnehåll i USD och EUR. Därför kan valutafluktuationer få en betydande effekt på Koncernens resultat och kassaflöden vid omräkning av de inköp som inträffat i utländsk valuta till lokal valuta.

NENT Groups finanspolicy möjliggör säkring i möjligaste mån av dessa valutaexponeringar med hjälp av valutatermins kontrakt. Dessa aktiviteter beskrivs mer utförligt i avsnittet "Finansiell exponering och riskhantering" på sidan 69.

Förvärv och avyttringar

Historiskt sett har NENT Group lyckats kombinera organiska initiativ och förvärv för att driva på tillväxten. Koncernen utvärderar strategiska förvärvsmöjligheter från tid till annan i syfte att förstärka sina marknadspositioner och utöka sitt produkterbjudande. Genomförda förvärv kan komma att påverka Koncernens resultat genom det förvärvade bolagets finansiella profil, den betalda köpeskillingen och hur väl dessa verksamheter integreras och senare presterar.

Finansieringskostnader

NENT Groups resultat och kassaflöde påverkas av finansieringskostnader vilka huvudsakligen består av räntekostnader. Koncernen exponeras för ränterisker genom lån, finansiella tillgångar och utnyttjade räntebärande kreditfaciliteter. Räntekostnaderna påverkas av marknadsräntornas nivåer vilka främst drivs av inflationen och långivarnas likviditet. Koncernen påverkas av räntor i de valutor som Koncernen har utestående skulder.

NENT Group som självständigt bolag

NENT Group har bedrivit sin verksamhet som en separat organisation sedan den 1 juli 2018 och kommer efter separationen och börsnoteringen att vara ett självständigt bolag i full utsträckning i förhållande till MTG. Detta väntas leda till ökade administrationskostnader för NENT Group jämfört med när det var en del av MTG-koncernen. NENT Group har upprättat administrativa funktioner för att som oberoende bolag motsvara aktiemarknadens förväntningar på upplysningar (investerarrelationer) samt de formella och juridiska krav som en notering på en börs medför, vilket inkluderar noterings- och registreringsavgifter, publicering av offentliga finansiella rapporter, anordnande av årsstämor och liknande. Utöver den befintliga funktionen för ekonomi och redovisning har en separat treasury-enhet inrättats för hantering av finansiella risker och likviditetshandling i enlighet med finanspolicyen. Ytterligare exempel på funktioner som har och kommer att upprättas i samband med uppdelningen är Koncernens Legal, Risk och Compliance-funktioner.

Större delen av de funktioner och processer som har utarbetats för att omvandla NENT Group till ett självständigt bolag, skilt från MTG, har gradvis inrättats under 2018 och 2019. Detta innebär att historiska siffror avseende dessa pågående kostnader inte är helt representativa. Dessutom kommer den effektiva skattesatsen som anges i detta avsnitt att förefalla mycket låg för NENT Group till följd av koncernbidrag, vilket inte är representativt för NENT Group som ett självständigt bolag. Koncernen anser att 2020 kommer att vara det första helåret under vilket de fullständiga effekterna av de nya funktionerna och processerna kan observeras. Vidare har NENT Group, som en del av MTG, inte haft någon extern finansiering. Inför noteringen av aktierna i NENT Group har Koncernen säkrat en refinansie-

ring genom ett bankkonsortium. Detta innebär att historiska finansiella siffror avseende räntebärande skulder, skatter och finansnetto inte är representativa för effekten av ett sådant finansieringsavtal. För ytterligare information om NENT Groups finansiering, se avsnittet "Kapitalstruktur och annan finansiell information" på sidorna 71–72.

Förändrade redovisningsprinciper

IFRS 16

En ny redovisningsstandard för leasing, IFRS 16 Leasing, har införts från och med 1 januari 2019. De huvudsakliga förändringarna är följande: För leasetagaren innebär det att klassificeringen av operationell och finansiell leasing enligt IAS 17 ersätts med en och samma redovisningsmodell. All leasing ska redovisas i balansräkningen som en nyttjanderätt och en leasingkund. Leasingavtal för tillgångar av mindre värde eller avtalstider kortare än 12 månader är undantagna från bestämmelserna. Utgiften för operationell leasing ska ersättas med avskrivningar på nyttjanderätten och räntekostnader för leasingkundens. Avskrivningarna av leasingtillgångar måste redovisas separat från leasingkundens ränta i resultaträkningen. Detta kommer att öka rörelseintäkterna på bekostnad av finansnettot och medföra större kostnader till en början som en konsekvens av den linjära avskrivningen samtidigt som räntekostnaderna minskar. Koncernen har identifierat följande kategorier av leasing: kontor, bilar och bilparkeringar. Studioutrustning leasas normalt på kort sikt och de flesta typer av leasade kontorsmöbler och personlig IT-utrustning har lågt värde och omfattas därför inte. NENT Group har beslutat att tillämpa den modifierade retrospektiva metoden vilket innebär att tidigare perioder inte behöver omräknas. En redovisad nyttjanderätt och en leasingkund uppgående till cirka 850 Mkr redovisades när standarden tillämpades för första gången den 1 januari 2019. Leasingkundens kommer att ingå vid beräkning av nettoskulden och nyckeltalet nettoskuld/EBITDA kommer att påverkas av den nya standarden både i täljaren såväl som i nämnaren. Koncernens skuldförbindelser kommer inte att påverkas av förändringen. Påverkan på resultaträkningen väntas inte bli omfattande, men kan leda till att leasingkostnader delvis klassificeras om från rörelseintäkter till finansiella kostnader.

IFRS 15

Standarden ersätter IAS 11 Entreprenadavtal och IAS 18 Intäkter och innehåller ett nytt regelverk för intäktsredovisning. Standarden introducerar en femstegsmodell som appliceras på alla kundkontrakt så att intäktsredovisningen kan bestämmas med avseende på belopp och tidpunkt. Reglerna har inte inneburit någon materiell inverkan på tidpunkt eller belopp för redovisning av intäkter i Koncernen. IFRS 15 tillämpas för det räkenskapsår som påbörjades den 1 januari 2018 eller senare. För ytterligare beskrivningar samt upplysningar i årsredovisning hänförliga till intäktsredovisning, se not 3 i avsnittet "Historisk finansiell information" på sidan 106.

Viktiga poster i resultaträkningen

Nettoomsättning

Koncernen erhåller huvudsakligen sina intäkter från försäljning av reklamutrymme, abonnemang, innehållsproduktion samt diverse tjänster. Till viss del kommer intäkter även från försäljning av varor.

Kostnad för sålda varor och tjänster

Kostnaden för sålda varor och tjänster utgörs huvudsakligen av kostnader för TV-program inklusive inköpt innehåll, utveckling av egna produktioner och sporträttigheter, direktförsäljningskostnader inklusive anskaffningskostnader för abonnemang, reklambyråarvoden, tekniska distributionskostnader samt produktionskostnader inom NENT Studios.

Försäljnings- och administrationskostnader

Försäljningskostnader avser kostnader hänförliga till marknadsföring och försäljning.

Administrationskostnader utgörs av ersättningar till koncernens ledning och andra centrala funktioner. Administrationskostnader innefattar även kostnader för redovisning, IT, juridik, personaladministration, kommunikation och investeringsrelationer samt kontorshyror.

Finansiella poster

Finansiella poster utgörs av finansiella intäkter och finansiella kostnader. Finansiella intäkter utgörs främst av ränteintäkter och positivt netto på valutakursdifferenser. Finansiella kostnader består främst av räntekostnader för interna lån till MTG, lånekostnader, räntekostnader vid diskontering och övriga kostnader.

Skatt

Redovisade skattekostnader inkluderar aktuella svenska och utländska inkomstskatter och uppskjuten skatt som uppkommit till följd av temporära skillnader mellan konton för finansiell rapportering och konton för skatteberäkning. Sådana temporära skillnader orsakas av skillnader mellan skattemässigt värde och bokfört värde på tillgångar och skulder. En uppskjuten skattefordran redovisas motsvarande skattevärdet av underskottsavdrag om det bedöms vara troligt att underskottsavdragen kommer att användas mot beskattningsbara inkomster inom överskådlig tid. Årets resultat har belastats med skatt på årets skattepliktiga resultat samt med skatt till följd av temporära skillnader som uppstått under perioden. Skatten redovisas som aktuell skatt respektive uppskjuten skatt i varje bolag som ingår i koncernen.

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2018 och 2017

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för 2018 uppgick till 14 568 Mkr jämfört med 13 688 Mkr för 2017, vilket motsvarar en ökning med 880 Mkr eller 6,5 procent. Den organiska tillväxten var 3,8 procent. Utöver den organiska tillväxten påverkades nettoomsättningen av en positiv valutaeffekt på 2,7 procent.

Broadcasting & Streaming

Nettoomsättningen för Broadcasting & Streaming 2018 uppgick till 12 800 Mkr jämfört med 11 961 Mkr för 2017, vilket motsvarar en ökning med 839 Mkr eller 7,0 procent. Den organiska tillväxten var 4,5 procent. Utöver den organiska tillväxten påverkades nettoomsättningen positivt av en valutaeffekt på 2,5 procent.

Nettoomsättningen hänförligt till abonnemang & övriga intäkter för 2018 uppgick till 8 783 Mkr jämfört med 8 202 Mkr för 2017, vilket motsvarar en ökning med 581 Mkr eller 7,1 procent. Ökningen av nettoomsättningen berodde främst på en fortsatt volym och prisdriven tillväxt inom Viaplay, såväl som av en fortsatt sund tillväxt inom den svenska bredband- och TV-verksamheten. Abonnentbasen växte med 8,4 procent under samma period som ett resultat av en ökning med 13,5 procent i Viaplay, en minskning med 3,4 procent i Viasat direkt-till-konsument och en ökning med 9,1 procent i Viasat tredjepartsnätverk.

Nettoomsättningen hänförligt till reklamintäkter för 2018 uppgick till 4 017 Mkr jämfört med 3 759 Mkr för 2017, vilket motsvarar en ökning med 258 Mkr eller 6,9 procent. Ökningen var ett kombinerat resultat av högre priser, större tittarandelar och tillväxt i Viasat som mer än kompenserade för sjunkande nivåer av linjärt tittande. Större sportengagemang för NENT Groups reklamfinansierade TV-kanaler, inklusive ishockey-VM och två europeiska handbollsmästerskap, bidrog till ökade reklamintäkter. Dessutom ökade reklamintäkterna inom radio då den positiva trenden i Sverige accelererade efter lanseringen av nya radiolicenser som inträffade i augusti 2018.

Studios

Nettoomsättningen för Studios 2018 uppgick till 1 911 Mkr jämfört med 1 986 Mkr för 2017, vilket motsvarar en minskning med 75 Mkr eller 3,8 procent. Den organiska försäljningen minskade med 7,3 procent. Minskningen av nettoomsättningen för 2018 berodde främst på vid vilka tidpunkter som de manusbaserade produktionerna inträffade jämfört med 2017 och uppvägdes till viss del av en positiv valutaeffekt om 3,4 procent och av förvärvet av Matador Film som bidrog med 0,1 procent.

Kostnad för sålda varor och tjänster

Kostnad för sålda varor och tjänster för 2018 uppgick till 9 805 Mkr jämfört med 9 032 Mkr för 2017, vilket motsvarar en ökning med 772 Mkr eller 8,5 procent. Ökningen av kostnad för sålda varor och tjänster berodde främst på större investeringar i innehåll och teknologi, så väl som av valutaeffekter som främst var hänförliga till de starkare DKK, EUR och NOK.

Bruttoresultat

Bruttoresultatet för 2018 uppgick till 4 763 Mkr jämfört med 4 656 Mkr för 2017, vilket motsvarar en ökning med 107 Mkr eller 2,3 procent. Ökningen av bruttoresultatet berodde främst på tillväxten inom Broadcasting & Streaming. Bruttovinstmarginalen minskade till 32,7 procent från 34,0 procent.

vilket främst berodde på de ökade investeringarna i innehåll och teknologi.

Försäljning- och administrationskostnader

Försäljningskostnaderna för 2018 uppgick till 857 Mkr jämfört med 819 Mkr för 2017, vilket motsvarar en ökning med 38 Mkr eller 4,6 procent. Ökningen av försäljningskostnaderna berodde främst på ökade marknadsföringskostnader under 2018 jämfört med 2017 med syfte att driva tillväxt i Viaplay, BTV Sverige och för lanseringen av nya radiolicenser i Sverige.

Administrationskostnaderna för 2018 uppgick till 2 387 Mkr jämfört med 2 358 Mkr för 2017, vilket motsvarar en ökning med 29 Mkr eller 1,2 procent. Ökningen av administrationskostnaderna berodde främst på den nya organisationsuppställningen för att driva NENT Group som ett självständigt bolag, vilket till viss del uppvägdes av lägre kostnader för långsiktiga incitamentsprogram.

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter för 2018 uppgick till 44 Mkr jämfört med 59 Mkr för 2017, vilket motsvarar en minskning med 15 Mkr eller 25,3 procent. Minskningen av övriga rörelseintäkter berodde främst på mindre valutakurseffekter.

Övriga rörelsekostnader för 2018 uppgick till 17 Mkr jämfört med 44 Mkr för 2017, vilket motsvarar en minskning med 26 Mkr eller 60,5 procent. Minskningen av övriga rörelsekostnader berodde främst på mindre valutakurseffekter.

Jämförelsestörande poster

Jämförelsestörande poster för 2018 uppgick till –40 Mkr som främst var relaterat till omstruktureringskostnader, jämfört med 75 Mkr för 2017 som främst var hänförliga till en omvärdering av skulder för optioner och villkorade tilläggsköpeskillingar vid förvärvet av kvarvarande aktier i Splay Networks.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet för 2018 uppgick till 1 504 Mkr jämfört med 1 570 Mkr under 2017, vilket motsvarar en minskning med 65 Mkr eller 4,2 procent. Minskningen av rörelseresultatet berodde främst på svängningen av jämförelsestörande poster då den underliggande verksamheten uppvisade tillväxt drivet av Broadcasting & Streaming. Under samma period minskade rörelsemarginalen till 10,3 procent från 11,5 procent.

Broadcasting & Streaming

Rörelseresultatet för Broadcasting & Streaming 2018 uppgick till 1 661 Mkr jämfört med 1 574 Mkr för 2017, vilket motsvarar en ökning med 88 Mkr eller 5,6 procent. Ökningen av rörelseresultatet var främst drivet av ökningen i Viaplays abonnentbas och tidigare genomförda prisökningar. Under samma period minskade rörelsemarginalen till 13,0 procent från 13,2 procent.

Studios

Rörelseresultatet för Studios 2018 uppgick till 45 Mkr jämfört med 44 Mkr för 2017, vilket motsvarar en ökning med 1 Mkr eller 3,3 procent. Rörelseresultatet påverkades negativt av minskad försäljning men uppvägdes av en något lägre förlust för Splay Networks. Under samma period ökade rörelsemarginalen till 2,4 procent från 2,2 procent.

Centrala verksamheter

Rörelseresultatet för Centrala verksamheter 2018 uppgick till –162 Mkr jämfört med –123 Mkr för 2017, vilket motsvarar en minskning med 39 Mkr eller 32,1 procent. Minskningen av rörelseresultatet berodde på kostnader relaterade till den nya organisationsuppställningen sedan 1 juli 2018 för att stötta NENT Group som ett självständigt bolag. Endast en del av effekten påverkade 2018 och väntas öka vidare i 2019 med ytterligare kostnader för att driva NENT Group som ett självständigt bolag.

Finansiella poster

Ränteutgifter för 2018 uppgick till 29 Mkr jämfört med 6 Mkr för 2017, vilket motsvarar en ökning med 23 Mkr eller 389,1 procent. Räntekostnader för 2018 uppgick till 66 Mkr jämfört med 72 Mkr för 2017, vilket motsvarar en minskning med 5 Mkr eller 7,4 procent. Övriga finansiella poster för 2018 uppgick till –15 Mkr jämfört med –30 Mkr för 2017. Därmed uppgick finansnetto för 2018 till –52 Mkr jämfört med –96 Mkr för 2017, vilket motsvarar en ökning med 44 Mkr eller 45,8 procent.

Resultat före skatt

Resultat före skatt för 2018 uppgick till 1 452 Mkr jämfört med 1 474 Mkr för 2017, vilket motsvarar en minskning med 22 Mkr eller 1,5 procent. Minskningen av resultatet före skatt berodde främst på svängningen av jämförelsestörande poster då den underliggande verksamheten uppvisade tillväxt drivet av Broadcasting & Streaming. Vinstmarginalen före skatt var 10,0 procent för 2018 jämfört med 10,8 procent för 2017.

Skatt

Skattekostnaden för 2018 uppgick till 160 Mkr jämfört med 180 Mkr för 2017, vilket motsvarar en minskning med 20 Mkr eller 11,1 procent. Skattekostnaden för 2018 motsvarade en effektiv skattesats på 11,0 procent jämfört med 12,2 procent för 2017. Den effektiva skattesatsen påverkades av koncernbidrag från NENT Group till MTG.

Årets resultat

Årets resultat för 2018 uppgick till 1 292 Mkr jämfört med 1 294 Mkr för 2017, vilket motsvarar en minskning med 2 Mkr eller 0,1 procent. För 2018 var 1 286 Mkr hänförligt till moderbolagets ägare jämfört med 1 287 Mkr för 2017. Vinstmarginalen minskade till 8,9 procent från 9,5 procent.

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2017 och 2016

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för 2017 uppgick till 13 688 Mkr jämfört med 12 897 Mkr för 2016, vilket motsvarar en ökning med 792 Mkr eller 6,1 procent. Den organiska försäljningen ökade med 5,4 procent. Utöver den organiska tillväxten har försäljningen också stärkts av en positiv valutaeffekt på 0,7 procent.

Broadcasting & Streaming

Nettoomsättningen för Broadcasting & Streaming 2017 uppgick till 11 961 Mkr jämfört med 11 139 Mkr för 2016, vilket motsvarar en ökning med 822 Mkr eller 7,4 procent. Den organiska försäljningen ökade med 6,6 procent. Ökningen av den organiska försäljningen drevs huvudsakligen av tillströmningen i abonnentbasen. Utöver den organiska tillväxten påverkades nettoomsättningen av en positiv valutaeffekt på 0,8 procent.

Intäkter hänförliga till abonnemang & övriga intäkter för 2017 uppgick till 8 202 Mkr jämfört med 7 521 Mkr under 2016, vilket motsvarar en ökning med 681 Mkr eller 9,1 procent. Abonnentbasen växte med 5,6 procent som ett resultat av en tillväxt i Viaplay med 18,3 procent, en minskning på 4,4 procent i Viasat direkt-till-konsument och en minskning på 8,4 procent i Viasat tredjepartsnätverk. Förutom tillväxten av abonnenter så har ökade konsumentpriser bidragit till högre genomsnittliga intäkter per abonnent. Därutöver är ökade distributionsintäkter ett resultat av det värde som skapats av Koncernens investeringar i viktiga sporträttigheter och annat innehåll.

Reklamintäkter för 2017 uppgick till 3 759 Mkr jämfört med 3 618 Mkr för 2016, vilket motsvarar en ökning med 141 Mkr eller 3,9 procent. Intäkterna ökade trots en nedgång i det linjära tittandet (PUT) i och med att detta mer än kompensades av prisinflation, tillväxt inom digital annonsförsäljning i Viasat och ökad försäljning i Sverige via Koncernens radiostationer.

Studios

Nettoomsättningen för Studios 2017 uppgick till 1 986 Mkr jämfört med 1 897 Mkr för 2016, vilket motsvarar en ökning med 89 Mkr eller 4,7 procent. Den organiska tillväxten var 4,2 procent. Den organiska försäljningstillväxten drevs huvudsakligen av en ökad efterfrågan på manusbaserade dramaproduktioner och branded content. Utöver den organiska tillväxten påverkades nettoomsättningen positivt av en valutaeffekt på 0,2 procent och ett bidrag på 0,3 procent från förvärvet av Matador Film som ägde rum under det tredje kvartalet 2017.

Kostnad för sålda varor och tjänster

Kostnad för sålda varor och tjänster för 2017 uppgick till 9 032 Mkr jämfört med 8 686 Mkr för 2016, vilket motsvarar en ökning med 347 Mkr eller 4,0 procent. Ökningen av kostnad för sålda varor och tjänster berodde främst på investe-

ringar i innehåll och teknik och till viss del av valutaeffekter, framförallt från en starkare USD. Detta uppvägdes till viss del av Koncernens striktare kostnadskontroll och den fullständiga besparingseffekten av det omstruktureringsprogram som implementerades år 2015.

Bruttoresultat

Till följd av utvecklingen av nettoomsättningen och kostnaden för sålda varor och tjänster, uppgick bruttoresultatet för 2017 till 4 656 Mkr jämfört med 4 211 Mkr för 2016, vilket motsvarar en ökning med 445 Mkr eller 10,6 procent. Det ökade bruttoresultatet berodde främst på den starka tillväxten i abonnemangsinntäkter. Under samma period ökade bruttovinstmarginalen till 34,0 procent från 32,7 procent.

Försäljnings- och administrationskostnader

Försäljningskostnaderna för 2017 uppgick till 819 Mkr jämfört med 761 Mkr för 2016, vilket motsvarar en ökning med 58 Mkr eller 7,6 procent. De ökade försäljningskostnaderna avser huvudsakligen investeringar för att utöka försäljningen av både reklam och abonnemang.

Administrationskostnaderna för 2017 uppgick till 2 358 Mkr jämfört med 2 081 Mkr för 2016, vilket motsvarar en ökning med 277 Mkr eller 13,3 procent. De ökade administrationskostnaderna berodde främst på tillväxten inom Broadcasting & Streaming.

Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

Övriga rörelseintäkter för 2017 uppgick till 59 Mkr jämfört med 16 Mkr för 2016, vilket motsvarar en ökning med 43 Mkr eller 260,3 procent. Ökningen i övriga rörelseintäkter berodde främst på valutakursdifferenser.

Övriga rörelsekostnader för 2017 uppgick till 44 Mkr jämfört med 21 Mkr för 2016, vilket motsvarar en ökning med 22 Mkr eller 105,6 procent. Detta berodde främst på Koncernens ökade kostnader för Centrala verksamheter.

Jämförelsestörande poster

Jämförelsestörande poster uppgick till 75 Mkr för 2017 som en konsekvens av en omvärdering av skulder för optioner och villkorade tilläggsköpeskillingar på kvarvarande aktier i Splay Networks, jämfört med -65 Mkr för 2016 till följd av kostnader relaterade till omstruktureringar.

Rörelseresultat

Rörelseresultatet uppgick till 1 570 Mkr för 2017 jämfört med 1 298 Mkr för 2016, vilket motsvarar en ökning med 272 Mkr eller 20,9 procent. Ökningen av rörelseresultatet var framförallt hänförligt till vinstökningen inom Broadcasting & Streaming. Dessutom påverkades resultatet positivt av jämförelsestörande poster. Rörelseresultatet tyngdes dock delvis ned av en minskad försäljning av en särskild produktion med höga marginaler inom Studios. Under samma period ökade rörelsemarginalen till 11,5 procent från 10,1 procent.

Broadcasting & Streaming

Rörelseresultatet för Broadcasting & Streaming 2017 uppgick till 1 574 Mkr jämfört med 1 370 Mkr för 2016, vilket motsvarar en ökning med 203 Mkr eller 14,8 procent. Ökningen av rörelseresultatet berodde främst på den starka tillväxten av abonnemangsinträder samt av effekterna på helåret av det omstruktureringsprogram som implementerats under 2015. Under samma period ökade rörelsemarginalen till 13,2 procent från 12,3 procent.

Studios

Rörelseresultatet för Studios 2017 uppgick till 44 Mkr jämfört med 56 Mkr för 2016, vilket motsvarar en minskning med 13 Mkr eller 22,4 procent. Det underliggande resultatet var stabilt och minskningen var en funktion av nedgången i försäljning av en särskild produktion med höga marginaler. Under samma period minskade rörelsemarginalen till 2,2 procent från 3,0.

Centrala verksamheter

Rörelseresultatet för Centrala verksamheter 2017 uppgick till -123 Mkr jämfört med -64 Mkr för 2016, vilket motsvarar en minskning med 59 Mkr eller 91,8 procent. Detta berodde främst på ökade kostnader för långsiktiga incitamentsprogram till följd av ökningen av MTG:s aktiekurs.

Finansiella poster

Ränteintäkterna uppgick till 6 Mkr för 2017 jämfört med 7 Mkr för 2016 vilket motsvarar en minskning med 1 Mkr eller 15,2 procent. Räntekostnaderna uppgick till 72 Mkr för 2017 jämfört med 100 Mkr för 2016, vilket motsvarar en minskning med 28 Mkr eller 28,2 procent. Övriga finansiella poster uppgick till -30 Mkr för 2017 jämfört med -35 Mkr för 2016. Finansnettot för 2017 uppgick till -96 Mkr jämfört med -128 Mkr för 2016, vilket motsvarar en ökning med 32 Mkr eller 24,8 procent.

Resultat före skatt

Resultat före skatt för 2017 uppgick till 1 474 Mkr jämfört med 1 170 Mkr för 2016, vilket motsvarar en ökning med 303 Mkr eller 25,9 procent. Ökningen av resultat före skatt berodde delvis på ökade rörelseintäkter och stöddes av lägre finansiella kostnader. Vinstmarginalen före skatt ökade till 10,8 procent från 9,1 procent under samma period.

Skatt

Skattekostnaden för 2017 uppgick till 180 Mkr jämfört med 240 Mkr för 2016, vilket motsvarar en minskning med 60 Mkr eller 25,0 procent. Skattekostnaden för 2017 motsvarade en effektiv skattesats på 12,2 procent jämfört med 20,5 procent för 2016. Den effektiva skattesatsen påverkades av koncernbidrag från NENT Group till MTG.

Årets resultat

Årets resultat 2017 uppgick till 1 294 Mkr jämfört med 931 Mkr för 2016, vilket motsvarar en ökning med 363 Mkr eller 39,0 procent. Under 2017 avsåg 1 287 Mkr moder-

bolagets aktieägare jämfört med 928 Mkr för 2016. Vinstmarginalen ökade till 9,5 procent från 7,2 procent under samma period.

Likviditet och kapitalresurser

NENT Groups likviditetsbehov uppstår främst som en konsekvens av behovet att finansiera rörelsekapital och investeringar i materiella och immateriella tillgångar men också förvärv av verksamheter. De huvudsakliga likviditetskällorna är det kassaflöde som genereras i den löpande verksamheten samt upplåning. NENT Group finansieras för närvarande främst genom koncernintern finansiering från MTG. I samband med noteringen av aktierna i NENT Group kommer NENT Groups koncerninterna finansiering från MTG att ersättas med banklån och befintliga likvida medel. NENT Group har ett finansieringsåtagande från ett bankkonsortium om en revolverande kreditfacilitet på 4,0 miljarder kronor att användas inom ramen för bolagets löpande verksamhet. NENT Group avser även att inrätta ett MTN-program samt ett program för företagscertifikat, vilka avses utnyttjas för kapitalanskaffningar på kapitalmarknaden så snart som möjligt före eller efter att aktierna i NENT Group har noterats. Det kommer inte att finnas några lån eller utestående derivat mellan NENT Group och MTG efter noteringsdagen, vilket beskrivs i avsnittet "Kapitalstruktur och annan finansiell information" på sidorna 71–72.

Jämförelse av kassaflöden för räkenskapsåren 2018 och 2017

Kassaflöde från rörelsen

Nettokassaflödet från rörelsen för 2018 uppgick till ett inflöde om 1 116 Mkr jämfört med 722 Mkr för 2017, vilket motsvarar en ökning med 394 Mkr eller 54,6 procent. Förbättringen i kassaflödet från rörelsen berodde främst på ett lägre negativt kassaflöde från förändringar i rörelsekapital. 2017 var påverkat av stora förskottsbetalningar för sporträttigheter, vilket ledde till en positiv påverkan på kassaflödet under 2018.

Kassaflöde som används i investeringsaktiviteter

Kassaflödet som använts i investeringsaktiviteter för 2018 gav upphov till ett utflöde om 567 Mkr jämfört med ett utflöde om 200 Mkr för 2017, vilket motsvarar en ökning med 367 Mkr eller 183,3 procent. Ökningen av kassaflödet som använts i investeringsaktiviteter berodde främst på förvärv av nya radiolicenser i Sverige.

Kassaflöde som används i finansieringsaktiviteter

Kassaflöde som använts i finansieringsaktiviteter för 2018 gav upphov till ett utflöde om 209 Mkr jämfört med ett utflöde om 466 Mkr under 2017, vilket motsvarar en minskning med 257 Mkr eller 55,1 procent. Minskningen av kassaflödet som använts i finansieringsaktiviteter berodde främst på förändringen i finansiering till MTG, vilket delvis motverkades av utdelningar till företag utanför Koncernen samt koncernbidrag och aktieägartillskott.

Jämförelse av kassaflöden för räkenskapsåren 2017 och 2016

Kassaflöde från rörelsen

Nettokassaflödet från rörelsen för 2017 uppgick till ett inflöde om 722 Mkr jämfört med 584 Mkr för 2016, vilket motsvarar en ökning med 138 Mkr eller 23,6 procent. Ökningen av kassaflödet från rörelsen berodde främst på en ökning av årets resultat om 363 Mkr men detta motverkades av förändringen i rörelsekapitalet då 2017 påverkades negativt av förbetalningar relaterade till nya och förlängda sporträttigheter. Dock, som ett resultat av det omstruktureringsprogram som implementerades 2015, så var övriga rörelsekostnader generellt sett lägre under 2017 än för 2016.

Kassaflöde som används i investeringsaktiviteter

Kassaflödet som används i investeringsaktiviteter under 2017 gav upphov till ett utflöde om 200 Mkr jämfört med ett utflöde om 159 Mkr under 2016, vilket motsvarar en ökning med 41 Mkr eller 26,0 procent. Ökningen av kassaflödet till investeringsaktiviteter under 2017 är främst hänförligt som används i förvärv av ytterligare ägarandelar i Splay Networks.

Kassaflöde som används i finansieringsaktiviteter

Kassaflödet som används i finansieringsaktiviteter under 2017 gav upphov till ett utflöde om 466 Mkr jämfört med ett utflöde om 476 Mkr under 2016, vilket motsvarar en minskning av kassaflödet till finansieringsaktiviteter med 10 Mkr eller 2,0 procent. Det minskade kassaflödet som används i finansieringsaktiviteter beror i huvudsak på en reducering av finansiering och koncernbidrag till MTG, vilket delvis tyngdes ned av en ökad utbetalning av utdelning till aktieägarna.

Materiella tillgångar

Per 31 december 2018 uppgick NENT Groups materiella tillgångar till 152 Mkr, och bestod av maskiner, utrustning och installationer. NENT Group har inga in-tecknade materiella tillgångar per 31 december 2018.

Immateriella tillgångar

NENT Group hade per 31 december 2018 immateriella tillgångar med ett redovisat värde på 3 405 Mkr, huvudsakligen bestående av goodwill med ett bokfört värde på 2 274 Mkr samt övriga immateriella tillgångar med ett bokfört värde på 1 131 Mkr. I övriga immateriella tillgångar ingår patent och varumärken, förvärvade kundrelationer, nyttjanderätter och sändningslicenser.

Investeringar

NENT Group investerar löpande i materiella och immateriella tillgångar samt även i andra finansiella tillgångar. Behovet av investeringar i maskiner, inventarier och anläggningar är måttligt till följd av verksamhetens inriktning på tjänster, och kan därför anpassas till ändringar av efterfrågan på kort och medellång sikt. De flesta investeringar i maskiner, inventarier och anläggningar är relaterade till produktions- och TV-sändningsanläggningar, teknisk utrust-

ning och kontorsrelaterade investeringar. Utöver detta investerar NENT Group i produkt- och teknikutveckling.

Under perioden 2016–2018 bestod NENT Groups investeringar i huvudsak av anläggningar för produktion och TV-sändningar samt produkt- och teknikutveckling, till exempel utveckling av digitalboxar, Viaplay och Viafree. Under 2018 säkrade NENT Group både rikstäckande och lokala sändningstillstånd för radio i Sverige för de kommande åtta åren, vilket medförde en förskottsbetalning om 363 Mkr. Investeringar var således mycket höga under 2018 och förväntas i fortsättningen återgå till normaliserade värden. Stora investeringar under perioden har gjorts i Sverige och i Storbritannien. Investeringar i respektive kategori för räkenskapsåren 2016–2018 framgår av nedanstående tabell.

(Mkr)	Helår 2018	Helår 2017	Helår 2016
Förvärv av verksamheter	19	62	2
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	471	111	105
Investeringar i immateriella tillgångar	79	43	75
Övrig investeringsverksamhet	-2	-16	-23
Totalt	567	200	159

Pågående och framtida investeringar

Koncernen har inga pågående eller framtida planerade investeringar av materiell karaktär. De pågående och framtida investeringarna förväntas finansieras genom kassaflödet genererat i rörelsen.

Förvärv och avyttringar

Den 18 juni 2018 förvärvade NENT Group de återstående 4 procenten av aktierna i Splay AB till en kontant köpeskilling om 8,8 Mkr. Splay är ett ledande flerkanalnätverk i Skandinavien som marknadsför talanger på sociala medier som YouTube, Facebook, Instagram och Twitter. Den 8 december 2017 förvärvade NENT Group 15 procent i Splay. Övrigt aktieinnehav hade tidigare förvärvats under 2015 och 2013.

Under 2017 förvärvade NENT Group de återstående minoritetsaktierna i Nice Drama och Paprika Holding med dotterbolag för sammanlagt 2 Mkr.

Den 28 augusti 2017 slutförde NENT Group sin investering i Matador Film AB, ett svenskt bolag verksamt inom produktion och filmrättigheter. Matador Film AB bidrog med en omsättning på 6 Mkr och en rörelseintäkt på 2 Mkr under perioden september – december 2017.

Den 16 december 2016 fullföljde NENT Group avyttringen av sitt bolag för sändning och produktion av fri-TV i Ghana och Nigeria. Affärsverksamheterna i Ghana och Nigeria bidrog med försäljning på 18 Mkr och rörelseresultat på -14 Mkr under de första 11 månaderna under 2016.

Den 26 februari 2016 fullföljde NENT Group sin avyttring av Viasat Ukraine, ett distributionsbolag för direktsänd satellit-TV baserat i Ukraina. Viasat Ukraine tillhandahöll vid försäljningstillfället tjänster till cirka 150 000 abonnenter.

Joint ventures

En joint venture – Airtime Sales med lika ägarandelar – etablerades tillsammans med Discovery Networks i februari 2016 med fokus på försäljning av regionalt annonsutrymme i TV-kanalerna TV3 och Kanal5. Verksamheten inleddes den 15 februari 2016 med 35 anställda.

Finansiell exponering och riskhantering

I sin verksamhet exponeras NENT Group bland annat för valutarisk, kreditrisk, likviditetsrisk, refinansieringsrisk samt ränterisk. En separat treasury-enhet har upprättats med uppgift att identifiera och på bästa sätt hantera koncernens finansiella risker i linje med NENT Groups av styrelsen antagna finanspolicy, och att stötta NENT Groups dotterbolag inom finansiella områden och treasuryområden. Koncernens finansiella verksamhet är centraliserad i syfte att åstadkomma stordriftsfördelar, att säkerställa god internkontroll och att underlätta övervakning av risker. Följande avsnitt innehåller en kortfattad beskrivning av Koncernens exponering för finansiell risk och policyer för riskhantering.

Valutaexponering

NENT Group bedriver verksamhet på flera geografiska marknader och genomför transaktioner noterade i utländska valutor, vilket innebär exponering för valutakursrörelser. Valutaexponering, och därmed valutarisk, förekommer i samband med betalningar i utländsk valuta (transaktions-exponering) och vid omräkning av utländska dotterbolags balans- och resultaträkningar till SEK (omräkningsexponering). Nedan förklaras de två exponeringarna var för sig.

Transaktionsexponering

Transaktionsexponering är risken för negativa finansiella effekter av ändrade valutakurser i samband med transaktioner i andra valutor än Bolagets redovisningsvaluta. Koncernens huvudsakliga transaktionsrisker avser inköp av program och sporträttigheter i valutorna USD och EUR.

Enligt NENT Groups finanspolicy ska exponeringen minskas i möjligaste mån genom naturlig säkring, det vill säga en matchning av ut- och inflöden av respektive valuta. När ingen naturlig säkring föreligger ska transaktionsexponeringarna säkras fortlöpande, vilket gäller främst USD. Säkring under längre tid än 36 månader är inte tillåtet. De utförda säkringstransaktionerna ska uppfylla kraven för säkringsredovisning i enlighet med IFRS. För ytterligare information, se not 17 i avsnittet "Historisk finansiell information" på sidan 99.

Omräkningsexponering – resultaträkning

Vid omräkning av resultaten för utländska dotterbolag till SEK uppstår en valutaexponering som påverkar Koncernens resultat vid valutakursfluktuationer. De viktigaste valutorna för helåret 2018, mätt i deras effekt på Koncernens rörelse-resultat var EUR, NOK och DKK.

Omräkningsexponering – balansräkning

Denna typ av valutaexponering uppkommer vid omräkning av utländska dotterbolags nettotillgångar till SEK, vilket kan påverka NENT Groups övriga resultat. Nettoexponeringen för respektive valuta motsvarar nettot för tillgångar och skulder i den aktuella valutan. Koncernens allmänna policy är att inte säkra denna typ av omräkningsexponering. För ytterligare information, se not 17 i avsnittet "Historisk finansiell information" på sidan 121.

Ränteexponering

Ränteexponering kan definieras som risken för värdeförändringar hos räntebärande tillgångar eller skulder till följd av marknadens räntefluktuationer. Räntederivat, till exempel ränteswappar, kan användas för att uppnå önskad räntebindningsperiod för lån.

Likviditets- och finansieringsrisk

Finansieringsrisk definieras som risken att kostnaden blir högre och finansieringsmöjligheterna begränsade till följd av att lånet omförhandlas, och att betalningsskyldigheten inte kan uppfyllas till följd av otillräcklig likviditet eller svårigheter att säkra finansiering. NENT Groups finansieringskällor är i första hand eget kapital, kassaflöde från verksamheten samt externa lån. Koncernen ska sträva efter att uppfylla relevanta nyckeltal som motsvarar "investment grade rating". Koncernens finanspolicy anger ramarna för hanteringen av NENT Groups externa lån och anger att:

- Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive outnyttjade kreditfaciliteter, ska alltid överstiga 500 Mkr
- Den genomsnittliga löptiden för Koncernens externa skulder ska vara minst 18 månader
- Omförhandling av kreditfaciliteter ska påbörjas 12 månader före förfallodagen för att säkerställa en sund refinansiering
- Det ska alltid finnas tillräcklig finansiering på dotterbolagsnivå

Kredit- och motpartsrisiker

Den operationella kreditrisken är risken att Koncernens kunder inte uppfyller sina betalningsåtaganden eller att betalning sker till en leverantör för en tjänst innan produkten är tillgänglig för användning och att den inte levereras enligt beställning för det fall leverantören har finansiella problem. Huvuddelen av kreditförsäljningen gäller mindre individuella belopp, till exempel TV-abonnemang. Koncer-

nens kreditpolicy är operationellt decentraliserad och respektive dotterbolag ansvarar för att ha skriftliga rutiner för kreditkontroll. Fordringar försäkras inte mot kreditförluster. Den operationella kreditrisken är totalsumman av fordringar på en kund. Kreditrisken på finansiella transaktioner är risken att Koncernen drabbas av förluster till följd av att motparter hänförliga till Koncernens investeringar, bankinsättningar eller derivattransaktioner underlåter att betala.

Effektiva system för att hantera likvida medel ska upprätthållas för att minimera överskott av likvida medel i verksamheter där de inte kan investeras eller användas för att reducera räntebärande skulder. Likvida medel får investeras endast om minst en kreditbedömning (enligt Standard & Poor's, Fitch Ratings eller Moody's) för den godkända motparten eller underliggande investeringen är åtminstone A-/A3 hos finansiella motparter.

Som en del av Koncernens hantering av finansiella risker kan Koncernen genomföra derivattransaktioner med finansiella motparter. NENT Group utnyttjar i första hand derivat som säkringsinstrument och policyn medger endast standardiserade (till skillnad från strukturerade) derivat.

NENT Group fastställer avsättningar för beräknade förluster hänförliga till kundfordringar och övriga fordringar. De huvudsakliga beståndsdelarna i avsättningen är specifika avsättningar för förluster motsvarande enskilt signifikanta exponeringar och en kollektiv kostnadskomponent som fastställts för grupper av liknande tillgångar avseende förluster som ännu inte identifierats. Avsättningarna för förluster bestäms utifrån historik för obetalda fordringar för liknande finansiella tillgångar. Den 31 december 2018 uppgick avsättningarna för osäkra fordringar till 20 Mkr.

Kapitalstruktur och annan finansiell information

Tabellerna i detta avsnitt beskriver NENT Groups kapitalisering och nettoskudsättning per den 31 december 2018. Informationen som presenteras nedan bör läsas tillsammans med avsnittet "Operationell och finansiell översikt" och Koncernens sammanslagna finansiella rapporter med tillhörande noter, vilka återfinns i avsnittet "Historisk finansiell information". För information om NENT Groups aktiekapital och aktier, vänligen se avsnittet "Aktier, aktiekapital och ägarförhållanden".

Eget kapital och skulder

Tabellen nedan visar NENT Groups kapitalstruktur per den 31 december 2018.

(Mkr)	31 dec 2018
Kortfristiga skulder	
Mot borgen	0
Mot säkerhet	0
Utan säkerhet/utan borgen	4 372
Summa kortfristiga skulder	4 372
Långfristiga skulder	
Mot borgen	0
Mot säkerhet	0
Utan säkerhet/utan borgen	0
Summa långfristiga skulder	0
Summa kortfristiga och långfristiga skulder	4 372
Eget kapital	
Aktiekapital	0
Överkursfond	0
Andra reserver	0
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	581
Summa eget kapital	581

Finansiering

NENT Group finansieras för närvarande främst genom koncernintern finansiering från MTG. I samband med noteringen av aktierna i NENT Group kommer NENT Groups koncerninterna finansiering från MTG att refinansieras med banklån och befintliga likvida medel. Enligt vad som beskrivs nedan består NENT Groups finansieringsarrangemang, vilka kommer att utnyttjas vid utdelningstillfället, främst av (i) en revolverande kreditfacilitet i flera valutor om 4,0 miljarder kronor hos ett banksyndikat, (ii) en kreditfacilitet om 1,0 miljard kronor hos ett banksyndikat, (iii) ett företagscertifikatsprogram med ett rambelopp om 3,5 miljarder kronor och (iv) ett obligationsprogram med medellång löptid och en ram om 4,0 miljarder kronor. Företagscertifikatsprogrammet och obligationsprogrammet avses utnyttjas för kapitalanskaffning på kapitalmarknaden så snart som möjligt före eller efter att aktierna i NENT Group har

Nettoskudsättning

Tabellen nedan visar NENT Groups nettoskudsättning per den 31 december 2018.

(Mkr)	31 dec 2018
A. Kassa	428
B. Likvida medel	0
C. Lätt realiserbara värdepapper	0
D. Likviditet (A) + (B) + (C)	428
E. Kortfristiga finansiella fordringar	0
F. Kortfristiga bankkulder	0
G. Kortfristig del av långfristiga skulder	0
H. Andra kortfristiga finansiella skulder	4 372
I. Kortfristiga finansiella skulder (F) + (G) + (H)	4 372
J. Netto kortfristiga finansiella skulder (I) - (E) - (D)	3 944
K. Långfristiga banklån	0
L. Emitterade obligationer	0
M. Övriga långfristiga räntebärande skulder	0
N. Långfristig finansiell nettoskudsättning (K) + (L) + (M)	0
O. Finansiell nettoskudsättning (J) + (N)	3 944

noteras. Det kommer inte att finnas några utestående lån eller derivat mellan NENT Group och MTG efter noteringsdagen.

NENT Groups eget kapital och skulder den 31 december 2018 är inte representativt för summa eget kapital och skulder vid tidpunkten för noteringen eftersom de har påverkats av interna förberedelser och transaktioner inför noteringen. NENT Groups eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande förväntas uppgå till omkring 1,4 miljarder kronor vid slutet av mars, medan Koncernens nettoskuld vid slutet av mars, exklusive leasing, förväntas vara i linje med nettoskulden som presenterats per 31 december 2018. NENT Group har för avsikt att bibehålla sin skudsättningsgrad på balansräkningen under 2,5x Net debt/EBITDA före jämförelsestörande poster, rullande 12 månader efter justering för leasingarrangemang.

Revolverande kreditfacilitet i flera valutor

NENT Group har ingått ett avtal om en revolverande kreditfacilitet i flera valutor om 4,0 miljarder kronor daterat den 7 augusti 2018 med Nordea Bank Abp, Filial i Sverige (tidigare Nordea Bank AB (publ)), Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), Danske Bank A/S, Danmark, Sverige filial, DNB Sweden AB, Svenska Handelsbanken AB (publ) och Swedbank AB (publ) som ursprungliga långgivare ("**Facilitetsavtalet**"). Dessutom är MTG (det nuvarande moderbolaget för NENT Group) part till Facilitetsavtalet.

Enligt Facilitetsavtalet ska de ursprungliga långgivarna (och annan bank eller annat finansinstitut som blir part till Facilitetsavtalet i enlighet med dess villkor (en "**Långgivare**")) göra tillgängligt för både NENT och MTG den revolverande kreditfaciliteten i flera valutor om 4,0 miljarder kronor (den "**Revolverande kreditfaciliteten**"), förutsatt att MTG enbart kan utnyttja den Revolverande kreditfaciliteten under perioden från och med datumet för Facilitetsavtalet (men exklusive) den första dagen för handel med NENT Groups aktier, och NENT Group kan enbart utnyttja den Revolverande kreditfaciliteten från och med den första dagen för handel med NENT Groups aktier ("**Datum för slutförd börsnotering**"). Per Datumet för slutförd börsnotering ska MTG upphöra att vara part till Facilitetsavtalet förutsatt, bland annat, att det inte föreligger någon grund för uppsägning i förtid, samt ska samtliga lån som beviljats MTG under Facilitetsavtalet automatiskt övertas av NENT Group varvid: (i) MTG ska befrias från alla andra förpliktelser mot Långgivarna under dessa lån och samtliga rättigheter som MTG har mot Långgivarna under dessa lån ska upphöra; och (ii) NENT Group ska överta samtliga MTG:s förpliktelser mot Långgivare under dessa lån och förvärva samtliga MTG:s rättigheter mot Långgivarna under dessa lån.

Per datumet för detta Prospekt uppgår kapitalbeloppet för MTG:s samtliga lån under den Revolverande kreditfaciliteten till 1,1 miljarder kronor. I enlighet med ovanstående ska sådana lån övertas av NENT Group per datumet för slutförd börsnotering. I samband med NENT Groups övertagande av MTG:s skuld under den Revolverande kreditfaciliteten kommer NENT Groups koncerninterna skuld om 2,8 miljarder kronor (per dagen för detta Prospekt) till MTG minska med ett belopp motsvarande det utestående beloppet under den Revolverande kreditfaciliteten. Den koncerninterna skulden uppstod i samband med omstruktureringen av Koncernen som förberedelse inför utdelningen av aktierna i NENT Group.

Facilitetsavtalet innehåller sedvanliga utfästelser och garantier samt förpliktelser (kovenanter) avseende, *bland annat*, finansiell redovisning, skuldsättning, räntetäckningsgrader, negativa säkerheter, restriktioner för användning av tillgångar och restriktioner för ändringar av verksamheten. Facilitetsavtalet innehåller också sedvanliga bestämmelser om fallissemang.

Kreditfacilitet

NENT Group har ingått ett 1-årigt avtal om en kreditfacilitet om 1,0 miljard kronor daterat den 22 februari 2019 med Swedbank AB (publ), Nordea Bank Abp, Filial i Sverige samt DNB Sweden AB som ursprungliga långgivare. Syftet med kreditfaciliteten är att överbygga det korta finansieringsbehovet fram till en planerad obligationsemission under 2019. Om något Koncernbolag emitterar ett skuldinstrument, ska NENT Group se till att ett belopp motsvarande obligationslikviden används för att återbetala utestående lån under kreditfacilitetsavtalet på den sista dagen i den ränteperiod då relevant koncernbolag mottog obligationslikviden.

Kreditfacilitetsavtalet innehåller sedvanliga utfästelser och garantier samt förpliktelser (kovenanter) avseende, *inter alia*, finansiell redovisning, skuldsättning, räntetäckningsgrader, negativa säkerheter, restriktioner för användning av tillgångar och restriktioner för ändringar av verksamheten. Kreditfacilitetsavtalet innehåller också sedvanliga bestämmelser om uppsägning i förtid.

Företagscertifikatsprogram

NENT Group har inrättat ett kortfristigt certifikatprogram (*företagscertifikat*) i syfte att emittera certifikat med en löptid under ett år och med en ram om 3 500 Mkr eller motsvarande värde i EUR.

Obligationsprogram med medellång löptid

NENT Group har inrättat ett obligationsprogram med medellång löptid i syfte att emittera obligationer med en löptid på minst ett år och med en ram om 4,0 miljarder kronor ("**MTN-programmet**"). Per datumet för detta Prospekt har NENT Group inte emitterat några obligationer inom MTN-programmet. Däremot kommer Bolaget att i nära anslutning till Dagen för slutförd börsnotering ersätta sitt nuvarande moderbolag MTG som emittent av utestående obligationer till ett totalt belopp om 500 miljoner kronor emitterat under MTG:s MTN-program daterat den 18 juli 2016, vilket innebär att 500 miljoner kronor av ramen om 4,0 miljarder kronor i MTN-programmet därefter kommer att ha utnyttjats.

Väsentliga händelser efter den 31 december 2018

Den 7 februari 2019 beslutade MTG:s aktieägare under en extra bolagsstämma att godkänna utdelningen av samtliga aktier i NENT Group till MTG:s aktieägare.

Rörelsekapitalutlåning

Enligt Koncernens uppfattning har NENT Group tillräckligt med rörelsekapital för att tillgodose koncernens krav för en period av minst 12 månader efter datumet för Prospektet. Med rörelsekapital avses här NENT Groups tillgång till likvida medel för att kunna betala sina skulder när de förfaller.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Styrelsen

Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av minst tre och högst nio bolagsstämmovalda ledamöter. Styrelsen består för närvarande av sex ledamöter av vilka tre valdes in vid den extra bolagsstämman som hölls den 15 juni 2018 och de övriga tre ledamöterna valdes vid den extra bolagsstämman som hölls den 11 september 2018. Samtliga styrelseledamöter har valts för perioden fram till slutet av årsstämman 2019.

Namn	Befattning	Styrelseledamot i NENT Group sedan	Styrelseledamot i MTG sedan	Oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen	Oberoende i förhållande till större aktieägare ¹⁾	Aktieinnehav ²⁾
David Chance	Styrelseordförande	2018	1998	Ja	Ja	3 565 B-aktier
Anders Borg	Ledamot	2018	–	Ja	Ja	688 B-aktier
Henrik Clausen	Ledamot	2018	–	Ja	Ja	0
Kristina Schauman	Ledamot	2018	–	Ja	Ja	1 503 B-aktier
Natalie Tydeman	Ledamot	2018	2017	Ja	Ja	0
Simon Duffy	Ledamot	2018	2008	Ja	Ja	1 750 B-aktier

1) Baserat på antagandet att utdelningen av Bolagets aktier har genomförts med avstämningsdag den 31 januari 2019.

2) All information om aktieinnehav avser egna innehav samt närstående personers och bolags innehav förutsatt att MTG:s utdelning av aktierna i NENT Group har gjorts med avstämningsdag den 28 februari 2019, d.v.s. avser innehavet i MTG nämnda datum.

Information om styrelseledamöterna



David Chance

Född 1957. Styrelseordförande.

Utbildning: BA i psykologi, BSc i industriella relationer och MBA från University of North Carolina.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande i Modern Times Group MTG AB och Top Up TV. Styrelseledamot i PCCW Ltd. (Hong Kong) och ordförande i dess NOW TV media group.

Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren): Ej tillämplig.

Innehav: 3 565 B-aktier i MTG.



Anders Borg

Född 1968. Styrelseledamot.

Utbildning: Statskunskap, ekonomisk historia och filosofi vid Uppsala universitet, nationalekonomi och påbyggnadskurser i nationalekonomi vid Stockholms universitet.

Övriga pågående uppdrag: VD för Economic and Financial Management Anders Borg AB och styrelseledamot i Stena International. Senior rådgivare till IPsoft, Amundi, Kinnevik, MTG och Nordic Capital.

Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren): Sveriges finansminister. Styrelseledamot i Kinnevik AB och Milvik AB. Senior rådgivare till Citi Group, ABN AMRO, SEB, World Economic Forum, Tele2 och Millicom.

Innehav: 688 B-aktier i MTG.



Henrik Clausen

Född 1963. Styrelseledamot.

Utbildning: Magisterexamen i elektroteknik från Danmarks tekniska universitet (DTU), MBA från INSEAD och en examen i internationell handel från Handelshögskolan i Köpenhamn (CBS).

Övriga pågående uppdrag: VD och koncernchef för Bang & Olufsen A/S.

Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren): EVP Strategy & Digital för Telenor Group, och VD för det Malaysia-noterade bolaget Digi.

Innehav: 0.



Kristina Schauman

Född 1965. Styrelseledamot.

Utbildning: Masterexamen i företagsekonomi och national-ekonomi från Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i BillerudKorsnäs AB, ÅF AB, Orexo AB, REEDA Capital Management AB, Coor Service Management Holding AB, Calea AB, Ellos Group Holding AB och BEWiSynbra Group AB. VD för Calea AB.

Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren): Styrelseordförande i Barony Aktiebolag. Styrelseledamot i Livförsäkringsbolaget Skandia, ömsesidigt, Apoteket AB och Rädda Barnen Service AB. Styrelsesuppleant i Northbay AB.

Innehav: 1 503 B-aktier i MTG.



Natalie Tydeman

Född 1971. Styrelseledamot.

Utbildning: BA i matematik från University of Oxford och MBA från Harvard Business School.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Modern Times Group MTG AB. Verkställande direktör i VT Partners LLP. Trustee på Nesta.

Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren): Senior Partner vid GMT Communications Partners LLP. Trustee på the Central British Fund. Styrelseledamot i Seagull AS.

Innehav: 0.



Simon Duffy

Född 1949. Styrelseledamot.

Utbildning: Masterexamen från University of Oxford och MBA från Harvard Business School.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseordförande i YouView TV Ltd. samt styrelseledamot i Oger Telecom Limited, Wizz Air Holdings Plc, Telit Communications Plc och Modern Times Group MTG AB.

Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren): Styrelseordförande i Bwin.party digital entertainment plc och Mblox Inc. samt styrelseledamot i Millicom International Cellular och Avito AB.

Innehav: 1 750 B-aktier i MTG.

Ledande befattningshavare

Namn	Befattning	Födelseår	Ledande befattningshavare i NENT Group sedan	På MTG sedan	Aktieinnehav ¹⁾
Anders Jensen	VD och koncernchef för NENT Group	1969	2018	2014	9 391 B-aktier
Gabriel Catrina	EVP; CFO för NENT Group och Head of Strategy and M&A	1974	2018	2013	3 109 B-aktier
Kim Poder	EVP; CCO och VD för NENT Group Danmark	1968	2018	1999	6 757 B-aktier
Matthew Hooper	EVP; Group Head of Corporate Affairs och VD för NENT Group UK	1970	2018	2011	13 900 B-aktier
Jakob Mejlhede Andersen	EVP; Group Head of Content	1973	2018	2002	12 236 B-aktier
Filippa Wallestam	EVP; VD för NENT Group Sverige	1983	2018	2014	1 531 B-aktier
Jonas Gustafsson	VD för NENT Group Sverige (tillförordnad)	1982	2018	2015	–
Vegard Klubbenes Drogseth	SVP; VD för NENT Group Norge	1977	2018	2004	1 366 B-aktier
Mathias Norrback	SVP; VD för NENT Group Finland	1978	2018	2016	468 B-aktier
Morten Mogensen	VD för NENT Studios	1966	2018	2005	2 328 B-aktier
Alexander Bastin	SVP; Chef för Viaplay och Viafree	1989	2017	2013	316 B-aktier
Susan Gustafsson	SVP; Group General Counsel	1973	2018	2015	1 856 B-aktier
Kaj af Kleen	SVP; Teknik- och Produktchef	1982	2018	2007	1 007 B-aktier
Kim Mikkelsen	SVP; Group Head of Sport	1972	2018	2016	1 338 B-aktier
Jennie Jacobs	SVP; HR-chef för koncernen och NENT Group UK	1962	2018	2015	–
Sahar Kupersmidt	SVP; Head of Nordic DTH TV	1977	2018	2007	578 B-aktier

1) All information om aktieinnehav avser egna innehav samt närstående personers och bolags innehav förutsatt att MTG:s utdelning av aktierna i NENT Group har gjorts med avstämningsdag den 28 februari 2019, d.v.s. avser innehavet i MTG nämnda datum.

Information om ledande befattningshavare



Anders Jensen

VD och koncernchef för NENT Group sedan 2018 (på MTG sedan 2014), född 1969

Utbildning: Studier i internationell ekonomi och företagsekonomi vid Stockholms universitet och London Business School.

Övriga pågående uppdrag: Flera befattningar i bolag inom NENT Group.

Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot i Millicom International Cellular S.A, EVP och chef för Nordic FTV och radio på MTG samt flera befattningar i bolag inom NENT Group.

Innehav: 9 391 B-aktier i MTG.



Gabriel Catrina

EVP, CFO för NENT Group och Head of Strategy and M&A sedan 2018 (på MTG sedan 2013), född 1974

Utbildning: MBA från Handelshögskolan i Stockholm samt en civilekonomexamen från UCC i Argentina.

Övriga pågående uppdrag: Flera befattningar i bolag inom NENT Group.

Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren): Chief Strategy Officer i MTG samt flera befattningar i bolag inom MTG-koncernen och NENT Group.

Innehav: 3 109 B-aktier i MTG.



Kim Poder

EVP, CCO och VD för NENT Group Danmark sedan 2018 (på MTG sedan 1999), född 1968

Utbildning: Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Köpenhamn (CBS).

Övriga pågående uppdrag: Ej tillämplig.

Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot i Prima TV.

Innehav: 6 757 B-aktier i MTG.



Matthew Hooper

EVP, Group Head of Corporate Affairs och VD för NENT Group UK sedan 2018 (på MTG sedan 2011), född 1970

Utbildning: Masterexamen från University of Oxford.

Övriga pågående uppdrag: Ej tillämplig.

Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren): EVP, Group Head of Corporate Communications i MTG. Styrelseledamot i Shared Value Limited.

Innehav: 13 900 B-aktier i MTG.



Jakob Mejlhede Andersen

EVP; Group Head of Content sedan 2018 (på MTG sedan 2002), född 1973

Utbildning: Journalistutbildning från Danmarks medie- och journalisthögskola.

Övriga pågående uppdrag: Ej tillämplig.

Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot och andra befattningar i olika bolag i NENT Group.

Innehav: 12 236 B-aktier i MTG.



Filippa Wallestam

EVP; VD för NENT Group Sverige sedan 2018 (på MTG sedan 2014), född 1983

Utbildning: Civilekonomexamen i företagsekonomi och nationalekonomi med finans som huvudämne från Handelshögskolan i Stockholm.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot och andra befattningar i olika bolag i NENT Group. Styrelseledamot i HCL Butiker AB.

Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren): Ej tillämplig.

Innehav: 1 531 B-aktier i MTG.



Jonas Gustafsson

VD för NENT Group Sverige (tillförordnad) sedan 2018 (på MTG sedan 2015), född 1982

Utbildning: MBA i industriell teknik och management från Kungliga Tekniska Högskolan.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Babyshop Sthlm Holding AB.

Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren): Manager på Bain & Company Nordics.

Innehav: 0.



Vegard Klubbenes Drogseth

SVP; VD för NENT Group Norge sedan 2018 (på MTG sedan 2004), född 1977

Utbildning: Fil. kand. i IT Management från BI Bergen.

Övriga pågående uppdrag: Ej tillämplig.

Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren): Ej tillämplig.

Innehav: 1 366 B-aktier i MTG.



Mathias Norrback

SVP, VD för NENT Group Finland sedan 2018 (på MTG sedan 2016), född 1978

Utbildning: Masterexamen i juridik från Helsingfors universitet.

Övriga pågående uppdrag: Ej tillämplig.

Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):

Business Arena Director på Anvia Abp, VD för Watson Nordic Oy, styrelseledamot i AB Sappa och Nobla Group Ab.

Innehav: 468 B-aktier i MTG.



Morten Mogensen

VD för NENT Studios sedan 2018 (på MTG sedan 2005), född 1966

Utbildning: Examen i marknadsföring och affärsverksamhet från Århus Business School.

Övriga pågående uppdrag: Flera befattningar i bolag inom NENT Group.

Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):

Ej tillämplig.

Innehav: 2 328 B-aktier i MTG.



Alexander Bastin

SVP, Chef för Viaplay och Viafree sedan 2017 (på MTG sedan 2013), född 1989

Utbildning: Civilekonomexamen från Uppsala universitet

Övriga pågående uppdrag: Ej tillämplig.

Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren):

Ej tillämplig.

Innehav: 316 B-aktier i MTG.



Susan Gustafsson

SVP, Group General Counsel sedan 2018 (på MTG sedan 2015), född 1973

Utbildning: Jur. kand. (LLM) från Lunds universitet och Maastricht University, INSEAD Leading Innovation Programme.

Övriga pågående uppdrag: Group General Counsel i MTG. Flera befattningar i bolag inom NENT Group.

Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren): Flera befattningar i bolag inom MTG-koncernen och NENT Group.

Innehav: 1 856 B-aktier i MTG.



Kaj af Kleen

SVP, Teknik- och Produktchef sedan 2018 (på MTG sedan 2007), född 1982

Utbildning: Civilingenjör i industriell ekonomi från Luleå tekniska universitet och MBA från University of Oxford.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Soundation AB.

Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot i Coinpunch AB.

Innehav: 1 007 B-aktier i MTG.



Kim Mikkelsen

SVP, Group Head of Sport sedan 2018 (på MTG sedan 2016), född 1972

Utbildning: Journalist, Danmarks medie- och journalisthögskola, Århus.

Övriga pågående uppdrag: VD för TV3 Sport1 A/S och TV3 Sport A/S.

Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren): Ej tillämplig.

Innehav: 1 338 B-aktier i MTG.



Jennie Jacobs

SVP, HR-chef för koncernen och NENT Group UK sedan 2018 (på MTG sedan 2015), född 1962

Utbildning: Examen från British Petroleum Management Trainee Program.

Övriga pågående uppdrag: Styrelseledamot i Ashbridge Associates Ltd.

Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren): Ej tillämplig.

Innehav: 0.



Sahar Kupersmidt

SVP, Chef för Nordic DTH TV sedan 2018 (på MTG sedan 2007), född 1977

Utbildning: Studier i företagsekonomi och redovisning vid Mittuniversitetet och Linnéuniversitetet.

Övriga pågående uppdrag: Rådgivare på stiftelsen Reach for Change.

Tidigare uppdrag/befattningar (senaste fem åren): SVP och chef för Viasat Sverige.

Innehav: 578 B-aktier i MTG.

Övrig information om styrelse och ledande befattningshavare

Samtliga ledande befattningshavare kan kontaktas på Bolagets adress: Ringvägen 52, 118 67, Stockholm.

Under de senaste fem åren har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare varit föremål för några anklagelser eller sanktioner från någon myndighet eller organisation som företräder en viss yrkesgrupp och är offentligt reglerad. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren försatts i konkurs. Under de senaste fem åren har heller ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare varit inblandad i någon konkurs eller likvidation i samband med något bolag som de har representerat. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren dömts för bedrägerirelaterade brott. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har under de senaste fem åren varit föremål för föreläggande om näringsförbud. Det finns inga särskilda överenskommelser mellan några större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter i enlighet med vilka styrelseledamöter eller ledande befattningshavare har valts in i sin nuvarande befattning. Styrelseledamöterna är inte berättigade till några förmåner när de avgår från styrelsen.

Det förekommer inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några privata intressen som kan stå i strid med Bolagets intressen. Därutöver har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare ingått något avtal med Bolaget eller dess dotterbolag som ger styrelseledamoten eller den ledande befattningshavaren rätt till förmåner efter det att uppdraget avslutats, annat än vad som anges i detta Prospekt.

Revisorer

KPMG AB (Box 382, 101 27 Stockholm) har varit Bolagets revisor sedan den 23 april 2018. Joakim Thilstedt har varit huvudansvarig revisor sedan den 23 april 2018. Joakim Thilstedt är auktoriserad revisor och medlem i FAR, den svenska branschorganisationen för redovisningskonsulter, revisorer och rådgivare.

De sammanslagna finansiella rapporterna för NENT Group för räkenskapsåren 2018, 2017 och 2016, som ingår i Prospektet, har reviderats av KPMG AB.

Bolagsstyrning

Bolagsstyrning inom NENT Group

Bolagsstyrningen i NENT Group baseras på aktiebolagslagen (2005:551), NENT Groups bolagsordning, Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") och Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter ("Regelverket"), liksom andra relevanta lagar och regler. Koden bygger på principen "följ eller förklara", vilket innebär att Bolaget inte vid varje tillfälle måste följa varje regel i Koden, utan kan välja andra lösningar som bedöms bättre svara mot omständigheterna i det enskilda fallet, förutsatt att Bolaget öppet redovisar varje sådan avvikelse, beskriver den lösning som valts istället samt anger skälen för avvikelsen. NENT Group avser att följa Koden utan avvikelser från det att Bolagets aktier noterats på Nasdaq Stockholm.

Bolagsstämma

Introduktion

Enligt aktiebolagslagen är bolagsstämman det högsta beslutande organet i ett svenskt aktiebolag och det är vid bolagsstämman som aktieägarna utövar sin rösträtt. Årsstämman i NENT Group hålls årligen före juni månads utgång. Utöver årsstämman kan det, vid behov, kallas till extra bolagsstämma. Årsstämman i NENT Group kommer att hållas den 22 maj 2019.

Vid bolagsstämman fattar aktieägarna i NENT Group beslut i ett flertal frågor, däribland fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets vinst eller förlust, beslut om ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och VD, valberedningens sammansättning, val av styrelseledamöter (inklusive styrelseordförande) och revisor, ersättning till styrelseledamöter och revisor, riktlinjer för ersättning till VD och övriga ledande befattningshavare samt långsiktiga incitamentsprogram. Vid bolagsstämman fattar aktieägarna i NENT Group också beslut avseende andra ärenden som är viktiga för Bolaget, till exempel ändringar av bolagsordningen.

Kallelse till bolagsstämma

Enligt NENT Groups bolagsordning ska kallelse till bolagsstämma ske genom offentliggörande i Post- och Inrikes Tidningar samt på Bolagets webbplats (www.nentgroup.se). Att kallelse till bolagsstämma har skett ska publiceras i Svenska Dagbladet. När aktierna i NENT Group har noterats på Nasdaq Stockholm kommer, inför varje bolagsstämma, ett pressmeddelande på svenska och engelska att utfärdas innehållande kallelsen i sin helhet.

Rätt att närvara vid bolagsstämma

Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear förda aktieboken fem vardagar (lördagar inkluderade) före bolagsstämman, och som senast det datum som anges i kallelsen till bolagsstämman har meddelat Bolaget sin avsikt att delta, har rätt att delta vid bolagsstämman och att rösta för det antal aktier aktieägaren innehar. Aktieägare vars aktier är förvaltarregistrerade hos en bank eller annan förvaltare måste, utöver att informera Bolaget, begära att deras aktier tillfälligt registreras i eget namn i den av Euroclear förda aktieboken för att äga rätt att delta vid bolagsstämman. Aktieägare bör informera sina förvaltare härom i god tid före avstämningsdagen.

Aktieägare får närvara vid NENT Groups bolagsstämmor personligen eller genom ombud och får även åtföljas av högst två biträden.

Initiativ från aktieägare

En aktieägare i Bolaget som önskar få ett ärende behandlat vid bolagsstämma måste skriftligen begära detta hos styrelsen. Begäran måste ha inkommit till Bolaget minst sju veckor innan bolagsstämman, så att ärendet kan upptas i kallelsen.

Valberedning

Den extra bolagsstämman som hölls den 5 mars 2019 beslutade att utse en valberedning inför årsstämman 2019 bestående av representanter för tre av MTG:s största aktieägare; Nordea Fonder, Swedbank Robur och Lannebo Fonder.

Valberedningen kommer bland annat att lägga fram förslag till instruktioner för valberedningen inför årsstämman 2020 för godkännande på årsstämman 2019.

Styrelsen

Sammansättning och oberoende

Enligt NENT Groups bolagsordning ska styrelsen bestå av minst tre och högst nio ledamöter som väljs av bolagsstämman för en mandatperiod som sträcker sig fram till närmast följande årsstämma. Styrelsen består för närvarande av sex ledamöter, varav tre valdes vid extra bolagsstämma den 15 juni 2018 och de övriga tre ledamöterna valdes vid extra bolagsstämma den 11 september 2018.

I enlighet med Koden ska en majoritet av de styrelseledamöter som valts av bolagsstämman vara oberoende i förhållande till NENT Group och dess ledning. För att bedöma huruvida en styrelseledamot är oberoende görs en generell övergripande bedömning av alla faktorer som skulle kunna ge skäl att ifrågasätta styrelseledamotens

oberoende i förhållande till Bolaget och ledningen. Koden kräver vidare att minst två av styrelseledamöterna som är oberoende i förhållande till NENT Group och bolagsledningen även är oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare. Vid bedömningen av sådant oberoende måste omfattningen av styrelseledamotens direkta eller indirekta relation till Bolagets större aktieägare beaktas. Enligt Koden ska större aktieägare förstås som aktieägare som direkt eller indirekt kontrollerar 10 procent eller mer av aktierna eller rösterna i Bolaget.

Bedömningen av styrelseledamöternas oberoende i förhållande till NENT Group och dess ledning samt större aktieägare presenteras under rubriken "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer" i avsnittet "Styrelsen". Samtliga styrelseledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning, och samtliga styrelseledamöter är även oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.¹⁾ Detta innebär att NENT Groups styrelse uppfyller Kodens krav på oberoende.

Styrelsens ansvar och arbetsuppgifter

Styrelsen är det högsta beslutande organet efter bolagsstämman och har det övergripande ansvaret för NENT Groups organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter. Styrelsens arbetsuppgifter regleras framför allt i aktiebolagslagen, Bolagets bolagsordning och Koden. Därutöver regleras styrelsens arbete av en fastställd arbetsordning. Styrelsens arbetsordning, som har antagits av styrelsen och revideras årligen, reglerar arbetsfördelningen och ansvaret inom styrelsen. Styrelsen har även antagit instruktioner för styrelsens utskott och en instruktion för NENT Groups VD.

Styrelsens huvudsakliga uppgifter innefattar att: (i) upprätta mål och den övergripande strategin för Bolaget, (ii) tillsätta, utvärdera och vid behov entlediga VD, (iii) besluta om lämpliga riktlinjer för Bolagets agerande i samhället, med målet att säkerställa Bolagets förmåga att skapa värde på lång sikt, (iv) säkerställa att det finns ett lämpligt system för uppföljning och kontroll av Bolagets verksamhet och de risker som är förknippade med verksamheten, (v) säkerställa att det finns en tillfredsställande process för att kontrollera att Bolaget följer de lagar och regler som är relevanta för Bolagets verksamhet, liksom att interna riktlinjer följs, (vi) säkerställa att Bolagets externa kommunikation kännetecknas av öppenhet och är korrekt, tillförlitlig och relevant, och (vii) godkänna eventuella uppdrag av större omfattning som VD har utanför Bolaget.

Styrelsens utskott

Enligt aktiebolagslagen respektive Koden ska styrelsen utse ett revisionsutskott och ett ersättningsutskott. Bolaget har inrättat ett revisionsutskott, ett ersättningsutskott och ett oberoendeutskott.

Revisionsutskott

Styrelsen har inrättat ett revisionsutskott. Enligt aktiebolagslagen får en ledamot i revisionsutskottet inte vara anställd av Bolaget och minst en av ledamöterna i utskottet som är oberoende i förhållande till Bolaget, dess ledning och de större aktieägarna ska inneha kompetens och erfarenhet inom redovisning eller revision. Revisionsutskottet ska bestå av minst tre ledamöter, varav majoriteten ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning. Det nuvarande revisionsutskottet består av följande tre ledamöter: Simon Duffy (ordförande i revisionsutskottet), Anders Borg och Kristina Schauman, varav samtliga är oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning.

Det är revisionsutskottets ansvar att: (i) övervaka Bolagets finansiella rapportering och ge rekommendationer och förslag i syfte att säkerställa rapporteringens tillförlitlighet, (ii) övervaka effektiviteten beträffande Bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering, (iii) hålla sig informerat om granskningen av årsredovisningen och koncernredovisningen, liksom om resultatet av Revisorsinspektionens kvalitetskontroller, (iv) informera styrelsen om resultatet av granskningen och på vilket sätt granskningen bidragit till den ekonomiska rapporteringens tillförlitlighet, liksom om den funktion som revisionsutskottet har, (v) granska och övervaka den externa revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller andra tjänster än revisionstjänster, (vi) biträda Bolagets valberedning vid upprättandet av förslag till beslut om val av revisor vid årsstämma i Bolaget, (vii) övervaka och styra Bolagets regelefterlevnad, (viii) granska och ge rekommendationer beträffande Koncernens kapitalstruktur, finansiella strategi och utdelningspolicy (liksom förslag till utdelning), (ix) granska och diskutera kvartalsrapporter och ge rekommendation till styrelsen, samt (x) biträda ersättningsutskottet med att se över justeringar av finansiella nyckeltal i förhållande till program för ersättningar.

Ersättningsutskott

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. Enligt den instruktion för ersättningsutskottet som antagits av styrelsen ska ersättningsutskottet bestå av minst tre ledamöter, varvid samtliga ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning. Styrelsen ska bland ersättningsutskottets ledamöter utse en ordförande för ersättningsutskottet. Styrelsens ordförande kan vara ordförande för ersättningsutskottet. Övriga ledamöter i utskottet måste vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning. Det nuvarande ersättningsutskottet består av följande tre ledamöter: Natalie Tydeman (ordförande för ersättningsutskottet), David Chance och Henrik Clausen, som samtliga är oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning.

Det är ersättningsutskottets ansvar att: (i) bereda styrelsens beslut i frågor rörande ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för de ledande befattnings-

¹⁾ Baserat på antagandet att utdelningen av Bolagets aktier har genomförts med avstämningsdag den 31 januari 2019.

havarna, (ii) löpande övervaka och utvärdera planer och planer som har slutförts under året i fråga om rörliga ersättningar till ledningen, (iii) övervaka och utvärdera tillämpningen av riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman ska besluta om, liksom aktuella ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer inom Koncernen. Vidare ska ersättningsutskottet: (i) granska och ta fram riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare, (ii) granska, utveckla och ta fram detaljerade villkor för Bolagets långsiktiga incitamentsprogram och (iii) granska VD:s och övriga ledande befattningshavares anställningsvillkor och ersättningar.

Oberoendeskott

Styrelsen har identifierat en ökad risk för intressekonflikter i relation till MTG eftersom ett antal ledamöter i Bolagets styrelse även är ledamöter i styrelsen för MTG. För att begränsa risken för sådana intressekonflikter och kvorumproblem, har styrelsen inrättat ett oberoendeskott som ska hantera situationer där en intressekonflikt skulle kunna uppstå mellan NENT Group och MTG.

Oberoendeskottet ska bestå av de av Bolagets styrelseledamöter som inte sitter i styrelsen för MTG, och en av dessa ska vara ordförande. Per dagen för detta Prospekt består oberoendeskottet av Anders Borg, Henrik Clausen och Kristina Schauman.

Oberoendeskottet ska för Bolagets räkning (i) förhandla alla mellanhavanden mellan NENT Group och MTG (inklusive dess närstående bolag), och (ii) fatta slutgiltiga beslut beträffande mellanhavanden eller överenskommelser

mellan NENT Group och MTG (inklusive dess närstående bolag), inklusive ingående av avtal.

Ersättning till styrelsen

Vid Bolagets extra bolagsstämma den 11 september 2018 beslutades att styrelsen, för perioden fram till årsstämman 2019, ska erhålla ersättning enligt följande: 1 450 000 kronor till styrelsens ordförande (David Chance) för hans arbete från och med den 1 juli 2018, 500 000 kronor till vardera av Natalie Tydeman och Simon Duffy för deras arbete från och med den 1 juli 2018 och 500 000 kronor till vardera av Anders Borg, Henrik Clausen och Kristina Schauman för deras arbete från och med den 11 september 2018. Vidare beslutades att arvode för utskottsarbete ska utgå med 235 000 kronor till ordföranden för revisionsutskottet och med 130 000 kronor till var och en av ledamöterna i revisionsutskottet och med 105 000 kronor till ordföranden i ersättningsutskottet och 52 500 kronor till var och en av ledamöterna i ersättningsutskottet.

Ersättning till koncernledningen

De ledande befattningshavare som, innan de anslöt sig till NENT Group, var en del av MTG:s koncernledning ersattes i enlighet med de riktlinjer som godkännts av MTG:s årsstämman 2016–2018.

Riktlinjer för ersättning till koncernledning anpassade till NENT Groups verksamhet kommer att presenteras för godkännande vid årsstämman 2019.

Tabellen nedan visar ersättning och andra nuvarande årliga förmåner i NENT Group.

(Mkr)	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Totalt
Anders Jensen, VD och koncernchef	7 200	7 200	55	720	15 175
Övriga ledande befattningshavare (14 personer)	37 258	28 736	3 366	2 850	72 210
Totalt	44 458	35 936	3 421	3 570	87 385

VD i NENT Group har rätt till en engångsbonus motsvarande sex gånger sin fasta månadslön om Bolagets aktier har delats ut och noterats på Nasdaq Stockholm senast den 31 december 2019. Vidare är andra ledande befattningshavare berättigade till en engångsbonus som motsvarar antingen tre eller sex gånger den fasta månadslönen om Bolagets aktier har delats ut och noterats på Nasdaq Stockholm senast den 31 december 2019. Eventuell bonus ska betalas i juni och september 2019. Bonusen är bland annat villkorad av att arbetstagaren inte har sagt upp sin anställning hos NENT Group före utbetalningsdagen. Den totala kostnaden för bonusarna beräknas uppgå till cirka 20 miljoner kronor.

VD och koncernledning

VD är ansvarig för att NENT Group på daglig basis leds och utvecklas i enlighet med tillämpliga regler och gällande lagstiftning, inklusive Regelverket, Kodex och de riktlinjer, instruktioner och strategier som antas av styrelsen. VD ska tillse att styrelsen får objektiv och relevant information i den utsträckning som krävs för att kunna fatta väl underbyggda beslut. Dessutom ska VD tillse att Bolagets mål, policyer och planer följs och, om så krävs, rådde styrelsen att uppdatera eller se över Bolagets mål, policyer och planer.

VD leder arbetet i koncernledningen, som är ansvarig för den övergripande affärsutvecklingen. Utöver VD består koncernledningen av 15 andra medlemmar.

Uppsägningstid och avgångsvederlag

VD har en ömsesidig uppsägningstid om ett år. Enligt avtalet utgår inget avgångsvederlag. Mellan Bolaget och övriga ledande befattningshavare tillämpas normalt en uppsägningstid om sex till tolv månader om uppsägning sker från Bolagets sida. Ledande befattningshavare har härvid en motsvarande uppsägningstid om sex till tolv månader. Normalt förväntas den ledande befattningshavaren vara tillgänglig för Bolaget under uppsägningstiden. Fyra av de ledande befattningshavarna är berättigade till avgångsvederlag, motsvarande sex månadslöner, om uppsägning sker från Bolagets sida.

Intern kontroll

Processerna för intern kontroll, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt övervakning avseende finansiell rapportering är utformade i syfte att säkerställa tillförlitlig övergripande finansiell rapportering och extern finansiell rapportering i enlighet med internationella redovisningsstandarder, tillämpliga lagar och regler och andra krav för bolag noterade på Nasdaq Stockholm. Denna process involverar styrelsen, ledningen och annan personal.

Kontrollmiljö

Styrelsen har tagit fram ett antal styrdokument och arbetsprocesser för att reglera roller och ansvarsfördelning mellan VD och styrelseutskotten. Styrelsen har även tagit fram ett antal grundläggande riktlinjer, som är viktiga för dess arbete med interna kontrollaktiviteter. Detta omfattar övervakning av prestationer mot ställda mål och tidigare år. Revisionsutskottet bistår styrelsen med övervakningen av diverse frågor så som övervakning av internrevision och upprättande av Koncernens redovisningsprinciper. Ansvaret för bibehållandet av en effektiv kontrollmiljö och intern kontroll över finansiell rapportering har delegerats till VD. Andra chefer på olika nivåer har tilldelats respektive ansvarsområden. Ledningen rapporterar löpande till styrelsen i enlighet med fastställda rutiner samt i tillägg till revisionsutskottets rapporter. Fastställda ansvarsområden, instruktioner, riktlinjer, manualer och policyer utgör tillsammans med lagar och regler, kontrollmiljön. Samtliga anställda bär ett ansvar för att dessa riktlinjer efterlevs.

Riskbedömning och kontrollaktiviteter

Bolaget har tagit fram och implementerat en modell för bedömning och hantering av risker i alla delar av organisationen. Denna modell är fastslagen genom en riskhanteringspolicy som har antagits av styrelsen. Dessa risker granskas regelbundet av styrelsen och av revisionsutskottet och inkluderar såväl renommémässiga, kommersiella och operationella risker. Processen inbegriper samtliga Koncernbolag, segment och affärsenheter. Den övergripande samordningen hanteras centralt av Koncernens riskhanteringsfunktion. Därutöver har Koncernen inrättat ett utskott för Governance, Risk and Compliance (riskutskott) bestående av Group General Counsel, CFO/Head of Strategy, Head of Communication, Head of IT, Head of Risk & Security, Group Compliance Officer, Head of Group HR, Group Chief Tech & Product Officer, Head of Risk & Resilience samt representanter från själva affärsverksamheten (CEO NENT Group Sweden, CEO NENT Group Denmark, Head of Viaplay & Viafree samt CFO NENT Studios). Riskutskottet ser över riskhanteringsåtgärder inom Koncernen och tillhandahåller grunden för beslutsfattande beträffande riskhantering. Riskutskottet sammanträder vid omkring sex tillfällen årligen och lyfter eventuella frågor till NENT Groups revisionskommitté eller styrelse om så kräver. Riskhantering och krav för förebyggande åtgärder är bestämda så att de når en balans gentemot den överenskomna riskbenägenheten. Riskområdena som omfattas av riskmodellen är regelefterlevnad, informations- och IT-säkerhet, kommersiella risker och marknadsrisker samt politiska och ekonomiska risker, anställda, skydd för underhållningsinnehållet och säkerhetsåtgärder, såsom för verksamhetens motståndskraft. De olika verksamhetscheferna för Koncernbolagen, segmenten och affärsområdena hanterar riskerna i deras respektive miljö. De dagliga aktiviteterna i förhållande till riskhantering inkluderar implementering av förebyggande åtgärder och utveckling av lämpliga kontrollåtgärder. Centrala koncernfunktioner tillhandahåller support till de respektive Koncernbolagens verksamhetschefer i denna process.

Information och kommunikation

Riktlinjer för Bolagets finansiella rapportering uppdateras och kommuniceras löpande till relevanta anställda. Det finns både formella och informella kanaler till ledningen och styrelsen för information från anställda som bedöms vara viktig. Riktlinjer för extern kommunikation säkerställer att Bolaget tillämpar högsta standard när det kommer till att förse marknaden med korrekt information.

Uppföljning

Styrelsen utvärderar regelbundet information från ledningen och revisionsutskottet. Styrelsen får löpande uppdateringar rörande Koncernens utveckling mellan mötena. Koncernens finansiella ställning, strategier och investeringar diskuteras vid varje styrelsemöte. Revisionsutskottet granskar kvartalsrapporterna före offentliggörande. Revisionsutskottet ansvarar också för att följa upp interna kontrollaktiviteter. Detta arbete innebär att tillse att åtgärder vidtas för att hantera eventuella felaktigheter samt följa upp förslag till åtgärder som uppstår genom interna och externa revisioner. Bolaget har en oberoende internrevisionsfunktion med ansvar för utvärdering av riskhantering och interna kontrollaktiviteter. Detta arbete innebär granskning av tillämpningen av fastslagna rutiner och riktlinjer. Internrevisionsfunktionen planerar sitt arbete i samarbete med revisionsutskottet och rapporterar resultatet av sina granskningar till revisionsutskottet. De externa revisorerna rapporterar till revisionsutskottet vid varje ordinarie möte i utskottet.

Aktien, aktiekapital och ägarförhållanden

Aktieinformation

Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolagets aktiekapital vara lägst 500 000 kronor och högst 2 000 000 kronor, fördelat på minst 50 000 000 och högst 200 000 000 aktier.¹⁾ Per dagen för detta Prospekt uppgår Bolagets registrerade aktiekapital till 500 000 kronor fördelat på 500 000 B-aktier.²⁾ Varje aktie har ett kvotvärde om 1 krona.

Bolagets aktier har emitterats i enlighet med svensk rätt och är denominerade i svenska kronor. Alla aktier är till fullo betalda och fritt överlåtbara. Aktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende Bolagets aktier under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Bolagets aktier är registrerade i ett avstämningsregister i enlighet med lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Registret förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev har utfärdats för Bolagets aktier. ISIN-koden för NENT Groups aktier är SE0012324226 för A-aktierna och SE0012116390 för B-aktierna.

Vissa rättigheter förknippade med aktierna

Rösträtt

Varje A-aktie i NENT Group berättigar innehavaren till tio (10) röster och varje B-aktie i NENT Group berättigar innehavaren till en (1) röst vid bolagsstämma i Bolaget. Vid bolagsstämma har varje aktieägare rätt att rösta för det totala antalet aktier som denne innehar utan några begränsningar i rösträtten.

Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Beslutar Bolaget att emittera nya A-aktier och B-aktier, mot annan betalning än apportegendom, ska ägare av A-aktier och B-aktier äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt).

Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga Bolagets aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte på sådant sätt erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar Bolaget att emittera A-aktier eller B-aktier, mot annan betalning än apportegendom, ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är A-aktier eller B-aktier, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Vad som ovan föreskrivs om aktieägares företrädesrätt ska äga motsvarande tillämpning vid emission av teckningsoptioner och konvertibler och ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om emission med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission med utgivande av nya aktier ska nya A-aktier och B-aktier emitteras av respektive aktieslag i förhållande till det antal aktier av dessa slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad nu sagts, ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

Rätt till utdelning och överskott vid likvidation

Samtliga aktier ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation.

Beslut om eventuell utdelning fattas av bolagsstämman. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade att erhålla utdelning. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear som ett kontant belopp per aktie, men betalning kan även ske i annat vederlag än kontanter (sakutdelning). Om en aktieägare inte kan nås genom Euroclear, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget. Med förbehåll för de begränsningar som banker eller clearing-system infört i relevanta jurisdiktioner finns det inga begränsningar i rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige är dock normalt föremål för svensk kupongskatt. Se även avsnittet "Vissa skattefrågor".

1) Denna bolagsordning, med nya gränser för antal aktier, antogs vid extra bolagsstämma den 5 mars 2019. Vid tidpunkten för avgivande av Prospektet var denna bolagsordning ännu ej registrerad hos Bolagsverket.

2) Den 5 mars 2019 höll NENT Group en extra bolagsstämma som beslutade om en uppdelning av Bolagets aktier så att antalet A-aktier respektive B-aktier i NENT Group på avstämningsdagen för utdelningen kommer att uppgå till samma antal A-aktier respektive B-aktier som i MITG. Efter registrering av beslutet hos Bolagsverket kommer det totala antalet aktier i NENT Group att uppgå till 67 342 244 aktier fördelat på 66 796 582 B-aktier och 545 662 A-aktier.

Omvandling av A-aktier till B-aktier

Enligt NENT Groups bolagsordning ska innehavare av aktier av serie A äga rätt att påfordra att sådan aktie ska omvandlas till aktie av serie B i enlighet med det följande.

Ägare till A-aktier äger under januari och juli månad varje år ("Omvandlingsperioderna"), rätt att påfordra att hela eller del av innehavet av A-aktier omvandlas till B-aktier. Begäran om omvandling ska göras skriftligen och ha inkommit till Bolagets styrelse senast sista dagen under aktuell Omvandlingsperiod. Därvid ska anges (i) det antal aktier A-aktier som önskas omvandlade eller (ii) den andel av det

totala antalet röster i Bolaget som aktieägaren önskar att inneha efter att omvandling skett av samtliga A-aktier som anmälts för omvandling under aktuell Omvandlingsperiod. Vid anmälan enligt (ii) ovan ska aktieägaren även ange sitt totala innehav av A-aktier och B-aktier vid tidpunkten för begäran.

Styrelsen ska efter utgången av varje Omvandlingsperiod behandla frågan om omvandling. Styrelsen ska därefter genast anmäla omvandling för registrering hos Bolagsverket. Omvandlingen är verkställd när registrering skett och omvandlingen antecknats i avstämningsregistret.

Aktiekapitalets utveckling

Tabellen nedan visar utvecklingen av Bolagets aktiekapital sedan Bolaget bildades (det vill säga den 31 augusti 2017).

År	Händelse	Förändring i antalet aktier	Ändring av aktiekapitalet	Totalt antal aktier	Totalt aktiekapital (kr)	Kvotvärde (kr)
2017	Nybildning	–	–	500 000 ¹⁾	500 000	1

1) Den 5 mars 2019 höll NENT Group en extra bolagsstämma som beslutade om en uppdelning av Bolagets aktier så att antalet A-aktier respektive B-aktier i NENT Group på avstämningsdagen för utdelningen kommer att uppgå till samma antal A-aktier respektive B-aktier som i MTG. Efter registrering av beslutet hos Bolagsverket kommer det totala antalet aktier i NENT Group att uppgå till 67 342 244 aktier fördelat på 66 796 582 B-aktier och 545 662 A-aktier.

Ägarstruktur

Per dagen för detta Prospekt är NENT Group ett helägt dotterbolag till MTG. Tabellen nedan visar NENT Groups ägarstruktur, baserat på antagandet att aktierna i NENT Group hade delats ut med 31 januari 2019 som avstämningsdag.¹⁾ NENT Groups ägarstruktur kommer till en

början att vara samma som MTG:s ägarstruktur. Den största aktieägaren var Nordea Fonder, med ett innehav om cirka 9,5 procent av det totala aktiekapitalet och 9,0 procent av det totala antalet röster i NENT Group. I Sverige är den lägsta gränsen för flaggning fem procent av det totala antalet aktier eller röster i Bolaget.

Aktieägare	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Totalt antal aktier	Aktiekapital (%)	Rösträttsandelar (%)
Nordea Fonder		6 441 742	6 441 742	9,52%	8,96%
Capital Group		6 402 517	6 402 517	9,37%	8,91%
Swedbank Robur Fonder		5 611 693	5 611 693	8,30%	7,81%
Marathon Asset Management		3 199 711	3 199 711	4,73%	4,45%
TimesSquare Capital Management		2 542 067	2 542 067	3,72%	3,54%
Lannebo Fonder		2 468 414	2 468 414	3,65%	3,43%
Livförsäkringsbolaget Skandia	155 832	2 011 519	2 167 351	3,17%	4,92%
Handelsbanken Fonder		2 135 000	2 135 000	3,16%	2,97%
Öhman Fonder		2 059 050	2 059 050	3,04%	2,86%
Vanguard		1 745 899	1 745 899	2,58%	2,43%
Skandia Fonder		1 066 416	1 066 416	1,58%	1,48%
Länsförsäkringar Fonder		1 057 658	1 057 658	1,56%	1,47%
Norges Bank		970 308	970 308	1,43%	1,35%
Lansdowne Partners		991 799	991 799	1,47%	1,38%
BlackRock		779 840	779 840	1,15%	1,08%
Totalt 15 största aktieägare	155 832	39 483 633	39 639 465	58,43%	57,04%
Övriga aktieägare	389 830	26 957 829	27 347 659	41,57%	42,96%
Totalt utestående aktier	545 662	66 441 462	66 987 124	100%	100%

Källa: Modular Finance den 31 januari 2019 samt löpande uppdateringar direkt från aktieägare

1) Per samma datum innehade MTG egna aktier. Sådana aktier kommer inte att berättiga till några aktier i NENT Group i utdelningen.

Aktierelaterade incitamentsprogram

NENT Group har för närvarande inga aktierelaterade incitamentsprogram. Styrelsen i NENT Group håller på att utarbeta ett aktierelaterat långsiktigt incitamentsprogram riktat till vissa ledande befattningshavare, inklusive VD och vissa andra nyckelpersoner ("Planen"), och kommer att föreslå att NENT Groups årsstämma 2019 godkänner Planen. Planen innebär i korthet att deltagarna i Planen kommer att tilldelas ett visst antal aktier i NENT Group baserat på NENT Groups finansiella utveckling under en ettårsperiod mätt på basis av vissa prestationsvillkor. Intjänandet av aktierna i NENT Group är sedan föremål för en intjänandeperiod om två år samt att deltagaren (med vissa undantag) är anställd i NENT Group under hela intjänandeperioden. För VD och övriga ledande befattningshavare kräver intjänandet även att de äger egna aktier i NENT Group motsvarande ett fastställt värde, vilket ska byggas upp under en viss tid och motsvara en viss procent av deltagarens nettolön. De närmare detaljerna avseende Planen kommer att inkluderas i kallelsen till NENT Groups årsstämma 2019.

Teckningsoptioner och konvertibler

Per dagen för detta Prospekt har NENT Group inte några utestående teckningsoptioner, konvertibler eller andra finansiella instrument som, om de utnyttjas, kan medföra en utspädningseffekt för Bolagets aktieägare.

Avtal mellan nuvarande aktieägare

Såvitt Bolagets styrelse känner till finns inga aktieägaravtal eller andra överenskommelser eller liknande mellan Bolagets aktieägare som syftar till att utöva gemensamt inflytande över Bolaget. Vidare känner Bolagets styrelse inte till några andra avtal eller liknande som skulle kunna leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Utdelning och utdelningspolicy

NENT Groups utdelningspolicy är att årligen dela ut mellan 30 och 50 procent av det justerade nettoresultatet. NENT Groups avsedda föreslagna årliga kontantutdelning för 2018 offentliggjordes i samband med MTG:s delårsrapport för det fjärde kvartalet 2018. Styrelsen i NENT Group föreslår en utdelning om 6,50 kronor per aktie, motsvarande 33 procent av det justerade nettoresultatet för 2018 (dvs. totalt 435 Mkr). Utdelningen är villkorad av att NENT Groups årsstämma som kommer att hållas den 22 maj 2019 röstar för förslaget. NENT Groups resultat för räkenskapsåret 2018 inkluderar inte samtliga rörelsekostnader förknippade med att vara ett separat och noterat bolag varför den föreslagna utdelningen ligger i det lägre spannet av intervallet.

Legala frågor och övrig information

Allmän bolagsinformation

Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen. Nordic Entertainment Group AB (org. nr. 559124-6847) är ett publikt aktiebolag som bildades i Sverige den 31 augusti 2017 och registrerades vid Bolagsverket den 8 september 2017. Bolagets nuvarande företagsnamn, (tillika handelsbeteckning), Nordic Entertainment Group AB, registrerades den 23 april 2018. Bolaget har sitt säte i Stockholm, Sverige. Telefonnumret till Bolagets huvudkontor är 08-562 023 00.

Koncernstruktur

Koncernen bestod av 108 direkt och indirekt ägda dotterbolag per den 31 december 2018, där Nordic Entertainment Group AB blir moderbolag. Därutöver bestod Koncernen per samma datum av sammanlagt 11 intressebolag eller joint ventures.

I tabellen nedan visas information om NENT Groups mest väsentliga direkt och indirekt ägda dotterbolag.

Dotterbolag	Land	Aktier och röster (%)
Nordic Entertainment Group TV A/S	Danmark	100
Viasat A/S	Danmark	100
Viasat Film A/S	Danmark	100
TV3 Sport1 A/S	Danmark	100
TV3 Sport A/S	Danmark	100
Strix Television AB	Sverige	100
Nordic Entertainment Group Radio AB	Sverige	100
Kilohertz AB	Sverige	100
Nordic Entertainment Group Sweden AB	Sverige	100
Viaplay AB	Sverige	100
Nordic Entertainment Group Technology AB	Sverige	100
Nordic Entertainment Group Sport AB	Sverige	100
Nordic Entertainment Group TV AB	Sverige	100
Strix Televisjon AS	Norge	100
Nordic Entertainment Group TV AS	Norge	100
Viasat AS	Norge	100
Monster Entertainment AS	Norge	100
Monster Scripted AS	Norge	100
P4 Radio Hele Norge AS	Norge	100
Oy Viasat Finland Ab	Finland	100
Moskito Television Oy	Finland	100
Strix Television B.V	Nederländerna	100
Nordic Entertainment Group UK Ltd	Storbritannien	100
Digital Rights Group Ltd	Storbritannien	100

Separationen från MTG

Bakgrund

Före utdelningen av NENT Group har dess huvudsakliga verksamheter separerats från övriga verksamheter som bedrivs inom MTG-koncernen. Utgångspunkten för uppdelningen har varit att MTG ska ansvara för dess nuvarande digitala underhållningsverksamheter med hög tillväxt och fokus på två vertikaler – esport och onlinespel, samt ett antal övriga innehav (Zoomin.tv, Engage Digital Partners, World Boxing Super Series, Nova Broadcasting Group samt en riskkapitalfond) ("MTG-verksamheten") och NENT Group ska ansvara för verksamheterna Nordic Entertainment, Studios och Splay One ("NENT Group-verksamheten") samt

de återstående verksamheterna som bedrivs och har bedrivits av MTG-koncernen. I syfte att bilda en separat legal enhet och reglera relationen mellan NENT Group och MTG efter utdelningen har NENT Group och MTG ingått ett separationsavtal med ett antal underavtal ("Separationsavtalet").

Beslutet att separera NENT Group från MTG genom en utdelning till aktieägarna i MTG fattades vid MTG:s extra bolagsstämma den 7 februari 2019. För mer information om utdelningen av NENT Group hänvisas till avsnittet "Information om utdelningen av NENT Group".

Separationsavtalet

I Separationsavtalet regleras primärt (i) överföring av tillgångar och skulder som rör NENT Group-verksamheten till NENT Group, (ii) omstruktureringstransaktioner i syfte att separera NENT Group-verksamheten från MTG-verksamheten, (iii) överföring av immateriella rättigheter och (iv) fördelning av förpliktelser mellan NENT Group och MTG avseende tidigare, nuvarande och framtida verksamheter i NENT Group respektive MTG.

Av Separationsavtalet framgår att MTG som huvudregel kommer att hålla NENT Group skadeslöst gentemot krav och åtaganden som hänför sig till MTG-verksamheten och på motsvarande sätt kommer NENT Group att hålla MTG skadeslöst gentemot krav och åtaganden som hänför sig till NENT Group-verksamheten.

Mot bakgrund av det ovanstående har det specifikt överenskommit att potentiellt ansvar enligt vissa avyttringar av verksamheter som har gjorts av MTG tidigare, inklusive verksamheter i Tjeckien, Ungern, Ryssland (direkt och indirekt genom ett amerikanskt bolag) Ukraina, de baltiska länderna, Frankrike samt Ghana, Tanzania och Nigeria ska vara NENT Groups ansvar. Ansvar enligt MTG:s avtal att avyttra de bulgariska tillgångarna (Nova Broadcasting Group) kommer att kvarstå hos MTG.

Separationsavtalet innehåller också bestämmelser om tidsbegränsade tjänsteavtal enligt vilka NENT Group kommer att tillhandahålla särskilda redovisnings- och fakturerings-tjänster till MTG för en begränsad tid.

Vidare kommer NENT Group att assistera MTG med att överföra innehålls- och IP-avtal i anledning av historiska M&A-transaktioner.

Avtal inom ramen för den löpande verksamheten

Allmänt

Inom ramen för den löpande affärsverksamheten har bolag inom NENT Group ingått avtal avseende bland annat licenser för distribution av TV-kanaler, sportavtal och andra förvärv av programinnehåll, studio- och produktionsavtal (dvs. avtal om finansiering, produktion och leverans av manusbaserade och icke-manusbaserade TV-program), avtal om annonsförsäljning och teknikavtal. Dessa avtalstyper beskrivs nedan i allmänna termer. Bolaget anser emellertid inte att det finns något enskilt avtal av väsentlig betydelse för NENT Groups verksamhet som helhet, utöver vad som anges i "Legala frågor och kompletterande information – Väsentliga avtal".

Distributionsavtal

NENT Group har ingått flera distributionsavtal med bland annat Telia och Telenor avseende distribution av TV-kanaler. I vissa fall äger och driver motparterna nätverk som kan användas för linjär TV-distribution till anslutna kunder som använder IP-teknik för bredband och/eller kabel-TV-teknik

eller marksänd digital-TV (*digital terrestrial television, DTT*). NENT Groups och externa parter linjära TV-innehåll distribueras annars via satellit (*direct to home, DTH*). Enligt dessa avtal fungerar NENT Group som distributör och operatör för TV-kanaler. Distributionsavtalen ingås i allmänhet för en längre tidsperiod.

Extern kanaldistribution

NENT Group har ingått flera avtal om kanallicens, t.ex. med Walt Disney och Fox Networks Group. Licensavtalen, som vanligen ingås för en längre tidsperiod, innefattar rättigheter för Koncernen att distribuera vissa TV-kanaler inom specifika territorier. I avtalen regleras licensavgift och hur licensierat material får distribueras. Enligt avtalen är NENT Group förpliktat att marknadsföra tillgängligheten för de licensierade kanalerna och upprätthålla en hög standard på marknadsföringsinsatserna. Licensavtalen innehåller i regel klausuler om ansvarsbegränsning för indirekta skador och klausuler avseende ägarförändringar.

Förvärv av programinnehåll

Flera bolag inom NENT Group, såsom dotterbolaget Nordic Entertainment Group UK Ltd ("**NENT UK**"), ingår inom ramen för den löpande verksamheten avtal avseende förvärv av rättigheter till innehåll och format, i syfte att producera och/eller sälja dessa internationellt till andra mediaföretag. NENT Group konkurrerar om de bästa innehålls- och formaträttigheterna, liksom om avtalen med programföretag och streamingleverantörer.

Sportavtal

Vid sidan av förvärv av programinnehåll har NENT Group ingått flera avtal om mediarättigheter (inklusive t.ex. sändningsrättigheter och *on demand*) avseende olika sporträttigheter, t.ex. fotbollsturneringar (Premier League, Champions League och Euro 2020), tennisturneringar (ATP World Tour), NHL, NFL, Formel 1 och UFC. Genom dessa avtal har Bolaget erhållit rättigheterna till de licensierade evenemangen inom vissa territorier, såsom i Sverige, Norge, Danmark och Finland.

Sportavtal som är ingångna med större motparter är i regel förhållandevis fördelaktiga för licensgivaren och mindre fördelaktiga för licenstagaren. Licensgivaren har vanligen rätt att säga upp avtalet efter en viss period för avhjälpan (som kan vara ganska kort) vid brister i fullgörande av skyldigheter enligt avtalet, underlåtenhet att betala avgifter, väsentligt brott mot avtalen eller vid ägarförändringar hos licenstagaren. Sportavtalen, som kan vara föremål för anbudsförfarande bland flera potentiella licensstagare, ingås i allmänhet för en specificerad tid för en eller flera säsonger, turneringar eller andra sportevenemang. Därför innehåller avtalen ingen reglering om förlängning.

Produktion och samproduktion

NENT Group producerar manusbaserat och icke-manusbaserat TV-innehåll som görs tillgängligt på NENT Groups egna kanaler och plattformar och som säljs till externa

underhållningsleverantörer. NENT Group ingår också produktionsavtal och avtal om samproduktion avseende manusbaserade och icke-manusbaserade TV-program och serier. Enligt produktionsavtalen (i de fall NENT Group inte är producent) förvärvar NENT Group vanligen exklusiva rättigheter för exploatering och distribution av det producerade materialet via reklamfinansierad TV, betal-TV och on demand-tjänster. Avtalen anger villkoren för samarbetet mellan parterna och reglerar bland annat budget och fördelning av betalningsåtaganden mellan parterna och hur immateriella rättigheter fördelas mellan samproducenterna. I regel äger NENT Group en andel av de immateriella rättigheterna för samproduktionerna.

Avtal om annonsförsäljning

En betydande del av NENT Groups intäkter härrör från försäljning av annonstid och –utrymme på dess reklamfinansierade TV-kanaler, betal-TV-kanaler, radiokanaler, streamingplattformar och webbsidor. NENT Group har ingått flera avtal om annonsförsäljning med motparter avseende kanallicenserna, där kanal innehavaren överlåter hela dess tillgängliga reklamutrymme på kanalerna för att NENT Group ska sälja reklamutrymme och stå för planeringen av sändningsavbrotten i kanalerna.

Teknikavtal

Vid sidan av innehållsförvärv och studioverksamhet är tillgängligheten för NENT Groups erbjudande, bland annat genom Viaplays streamingtjänst och Viasats linjära TV-sändningar via så kallade set-top-boxar (t.ex. bredbandsmottagare), av väsentlig betydelse. NENT Group använder satellitsystem för att överföra sina programtjänster till kunder, operatörer för kabeltelevision och andra distributörer över hela världen. Distributionsmedlen inkluderar upp- och nedlänkar och kommunikationssatelliter.

NENT Group har ingått flera avtal relaterade till tillhandahållandet av Bolagets IT-system och tjänster, liksom teknik-tjänster och satellittjänster relaterade till tillhandahållande av företagsrelaterade IT-system och -tjänster, samt teknik-tjänster och satellittjänster relaterade till sändning av linjär TV och on demand-program via satellit till Sverige, Danmark och Norge. NENT Group har därutöver ingått flera distributionsavtal med externa parter i syfte att distribuera sitt innehåll via internationella tredjepartsplattformar (t.ex. Apple App Store). Vid sidan av distributionen kan sådana avtal också reglera vissa modeller för intäktsdelning som tillämpas av utomstående distributionsleverantörer. Sådana avtal kan, i förhållande till större motparter, vara förhållandevis fördelaktiga för motparten och bland annat innehålla korta uppsägningstider.

Vidare har NENT Group också ingått flera avtal för att erhålla rätten att använda programvara för att utveckla applikationer för olika enheter och plattformar, t.ex. produkter med Apples varumärke.

Immateriella rättigheter

Många av NENT Groups mest värdefulla tillgångar sammanhänger med dess varumärken och andra immateriella rättigheter. NENT Group äger och förvaltar i synnerhet en omfattande portfölj av varumärken och domännamn. Såsom ett led i separationen har MTG och NENT Group ingått flera avtal avseende fördelningen av rättigheter till varumärken och domännamn, enligt vilka NENT Group förvärvat all äganderätt till de varumärken och domännamn som är relevanta för NENT Group. Överlåtelser genomfördes den 26 oktober 2018. NENT Group äger alla varumärken och domännamn som härrör till kärnverksamheten och som bedöms vara nödvändiga. Vid sidan av varumärken och domännamn använder NENT Group upphovsrättskyddat material och innehåll i mycket stor omfattning, vilket antingen förvärvats eller licensierats från tredje part. Upphovsrättskyddat material licensieras till NENT Group enligt produktionsavtal och avtal avseende innehållsförvärv. Vidare kan NENT Groups rätt att använda upphovsrättsligt skyddat material baseras på avtal med anställda, konsulter, frilansarbetare och avtal som ingåtts av NENT Groups egna studios.

Väsentliga avtal

NENT Group anser inte att det finns något enskilt avtal som är av väsentlig betydelse för Koncernens verksamhet som helhet, utöver de avtal som anges nedan och som beskrivs i andra avsnitt av Prospektet.

För information om Separationsavtalet, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Separationen från MTG".

För information om NENT Groups finansieringsavtal, se avsnittet "Finansiering" i avsnittet "Kapitalstruktur och annan finansiell information".

Sändningstillstånd

Ofcom-tillstånd

Bolagets dotterbolag NENT UK är etablerat i Storbritannien och innehar tillstånd från Ofcom för att sända TV-program och program on demand via satellit till Sverige, Danmark och Norge. Ofcom ger endast tillstånd till TV-kanaler om dess leverantör omfattas av Storbritanniens jurisdiktion. NENT UK sänder 29 kanaler med tillstånd från Ofcom och tillhandahåller elva Ofcom-notifierade programtjänster on demand till de nordiska länderna.

För att behålla sina Ofcom-tillstånd måste NENT UK fortsätta att vara etablerat i Storbritannien och efterleva villkoren för sina Ofcom-tillstånd. Om det sker en ägarförändring i ett bolag som innehar Ofcom-tillstånd måste detta bolag meddela Ofcom om ägarförändringen, vilket NENT Group har gjort i samband med separationen av NENT Group från MTG.

Tillstånd för radio

Alla analoga och digitala kommersiella radiostationer i Sverige kräver sändningstillstånd från Myndigheten för press, radio och tv. NENT Group sänder för närvarande analog radio, och har beviljats ett nationellt tillstånd och 17 lokala/regionala tillstånd för analog radio som gäller fram till den 31 juli 2026. Vidare innehar NENT Group elva nationella tillstånd för digital radio som gäller fram till den 30 september 2022. I Norge har NENT Group flera nationella och ett regionalt tillstånd för digital radio, som gäller fram till år 2031 samt fem lokala tillstånd för analog radio som gäller fram till år 2021.

Twister och rättsliga förfaranden

NENT Group bedriver verksamhet i flera länder och är från tid till annan inblandad i tvister, krav och administrativa förfaranden inom ramen för den löpande affärsverksamheten. Bortsett från vad som beskrivs nedan har NENT Group under de senaste 12 månaderna inte varit inblandad i rättsliga förfaranden eller skiljedomsförfaranden, varit föremål för utredningar (inte heller förfaranden eller utredningar som pågår eller som NENT Group är medvetet om kan komma att inträffa) som nyligen har haft, eller kan komma att få, betydande inverkan på NENT Groups finansiella ställning och lönsamhet. Koncernen gör avsättningar för de tvister som Koncernen är inblandad i enligt gällande redovisningsregler.

NENT UK har den 28 februari 2006 inlett en tvist mot danska staten / Kulturministeriet i Danmark samt två tvister mot TV2 Danmark. Ingen tidpunkt för domstolsförhandling har ännu fastställts. NENT UK har begärt skadestånd från den danska staten för att ha skadat NENT UK:s ställning på den danska annonsmarknaden genom att tillhandahålla offentliga medel till TV2 utan föregående godkännande från EU-kommissionen, i strid med det s.k. genomförandeförbudet enligt EU:s regler om statligt stöd. Enligt NENT UK:s bedömning medförde finansieringen att TV2 kunde öka sina programutgifter och på så sätt attrahera ytterligare annonsering på bekostnad av NENT UK. NENT UK har vidare inlett ett skadeståndsmål mot TV2 som en följd av TV2:s missbruk av sin dominerande ställning genom att använda sig av exkluderande rabatter mellan 2001-2010, i enlighet med ett avgörande från Högsta domstolen i Danmark under 2011. Därutöver har NENT UK begärt att TV2 ska betala ränta på den olagliga finansieringen som tillhandahållits av den danska staten till TV2 från 1988 till 2004. Denna ränta motsvarar ränta på ränta på finansieringen och måste återbetalas till staten. Av EU-domstolens rättspraxis framgår att sådan ränta måste betalas av en mottagare av statligt stöd när stödet inte har anmälts till EU-kommissionen, vilket i detta fall har fastställts genom ett slutligt avgörande från domstolen i vilket framgick att finansieringen av TV2 utgjorde statligt stöd och inte anmälde.

Transaktioner med närstående

Se not 23 på sidan 128 i avsnittet "Historisk finansiell information" för en beskrivning av NENT Groups transaktioner med närstående under räkenskapsåren 2016–2018.

Utöver det ovanstående och de närståendetransaktioner med MTG som har genomförts i enlighet med Separationsavtalet och som beskrivs i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Separationen från MTG" i syfte att separera NENT Groups verksamhet från övriga verksamheter som bedrivs inom MTG-koncernen har det inte förekommit några väsentliga närståendetransaktioner efter den 31 december 2018.

För information om ersättning till styrelseledamöter och koncernledningen, se avsnittet "Bolagsstyrning".

Presentation av finansiell information och godkännande av prospekt

Förutom när så uttryckligen framgår av Prospektet har ingen information i Prospektet granskats eller reviderats av NENT Groups revisorer.

Detta prospekt har godkänts av Finansinspektionen den 8 mars 2019.

Rådgivares intressen

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) och Citibank tillhandahåller finansiell rådgivning till NENT Group i samband med utdelningen och noteringen på Nasdaq Stockholm. Skandinaviska Enskilda Banken AB och Citibank (samt till dem närstående bolag) har emellanåt inom ramen för den löpande verksamheten tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster till NENT Group för vilka de erhållit, och kan komma att erhålla, ersättning.

Handlingar tillgängliga för inspektion

Följande dokument (med undantag för årsredovisningar för dotterbolag) kan laddas ned från NENT Groups webbplats (www.nentgroup.com):

- Prospektet;
- NENT Groups bolagsordning;
- NENT Groups sammanslagna finansiella rapporter för räkenskapsåren 2016–2018; och
- Årsredovisningar för NENT Groups dotterbolag för räkenskapsåren 2017–2018 (inklusive revisionsberättelser).¹⁾

Kopior av alla ovan nämnda dokument kan också erhållas vid NENT Groups huvudkontor (Ringvägen 52, 118 67 Stockholm, Sverige) under Prospektets giltighetstid (vardagar under kontorstid).

¹⁾ Dessa dokument kommer inte att vara tillgängliga i elektroniskt format. Dokumenten kommer vidare endast vara tillgängliga på Bolagets kontorsadress i den mån respektive bolag upprättat en årsredovisning för respektive period.

Bolagsordning

Nordic Entertainment Group AB (publ), org. nr 559124-6847

Antagen vid extra bolagsstämma den 5 mars 2019.¹⁾

§ 1 Firma

Bolagets firma är Nordic Entertainment Group AB (publ).

§ 2 Säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun.

§ 3 Verksamhet

Bolaget ska utveckla och försälja varor och tjänster inom media-, informations-, och kommunikationsområdena och därmed förenlig verksamhet. Bolaget ska även kunna äga och förvalta fast egendom ävensom aktier och annan lös egendom samt bedriva därmed förenlig verksamhet. Bolaget har rätt att ställa borgen eller annan säkerhet för förbindelser ingångna av annat företag inom samma koncern.

§ 4 Aktiekapital och antal aktier

Aktiekapitalet ska vara lägst 500 000 kronor och högst 2 000 000 kronor. Antalet aktier ska vara lägst 50 000 000 och högst 200 000 000.

§ 5 Aktierna

Aktierna ska kunna utges i två serier, betecknade serie A och serie B. Aktier av serie A kan utges till ett antal av högst 200 000 000 och aktier av serie B till ett antal av högst 200 000 000. Aktie av serie A medför rätt till tio röster och aktie av serie B medför rätt till en röst.

Beslutar bolaget att emittera nya aktier av serie A och serie B, mot annan betalning än apportegendom, ska ägare av aktier av serie A och serie B äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att emittera aktier endast av serie A eller serie B, mot annan betalning än apportegendom, ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Vad som ovan föreskrivs om aktieägares företrädesrätt ska äga motsvarande tillämpning vid emission av teckningsoptioner och konvertibler och ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission med utgivande av nya aktier ska nya aktier av serie A och serie B emitteras av respektive aktieslag i förhållande till det antal aktier av dessa slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad nu sagts, ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

Aktie av serie A ska kunna omvandlas till aktie av serie B. Ägare till aktie av serie A äger under januari och juli månad varje år ("Omvandlingsperioderna"), rätt att påfordra att hela eller del av innehavet av aktier av serie A omvandlas till aktie av serie B. Begäran om omvandling ska göras skriftligen och ha inkommit till bolagets styrelse senast sista dagen under aktuell Omvandlingsperiod. Därvid ska anges (i) det antal aktier av serie A som önskas omvandlade eller (ii) den andel av det totala antalet röster i bolaget som aktieägaren önskar att inneha efter att omvandling skett av samtliga aktier av serie A som anmälts för omvandling under aktuell Omvandlingsperiod. Vid anmälan enligt (ii) ovan ska aktieägaren även ange sitt totala innehav av aktier av serie A och serie B vid tidpunkten för begäran.

Styrelsen ska efter utgången av varje Omvandlingsperiod behandla frågan om omvandling. Styrelsen ska därefter genast anmäla omvandling för registrering hos Bolagsverket. Omvandlingen är verkställd när registrering skett och omvandlingen antecknats i avstämningsregistret.

¹⁾ Denna bolagsordning, med nya gränser för antal aktier, antogs vid extra bolagsstämma den 5 mars 2019. Vid tidpunkten för avgivande av Prospektet var denna bolagsordning ännu ej registrerad hos Bolagsverket.

§ 6 Styrelse

Styrelsen ska bestå av lägst tre och högst nio styrelseledamöter.

§ 7 Revisorer

Bolaget ska ha högst tre revisorer med högst tre revisors-suppleanter. Revisorns uppdrag gäller till slutet av den årsstämma som hålls under det första, andra, tredje eller fjärde räkenskapsåret efter revisorsvalet.

§ 8 Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska vara kalenderår.

§ 9 Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar samt på bolagets webbplats. Vid tidpunkten för kallelse ska information om att kallelse skett annonseras i Svenska Dagbladet.

§ 10 Deltagande vid bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämman ska dels vara upptagen som aktieägare i sådan utskrift av hela aktieboken, avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan 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.

Biträde åt aktieägare får medföras vid bolagsstämma endast om aktieägaren anmält biträde enligt föregående stycke.

§ 11 Avstämningsförbehåll

Den aktieägare eller förvaltare som på avstämningsdagen är införd i aktieboken och antecknad i ett avstämningsregister enligt 4 kap lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument eller den som är antecknad på avstämningskonto enligt 4 kap 18 § första stycket 6-8 nämnda lag skall antas vara behöriga att utföra de rättigheter som följer av 4 kap 39 § aktiebolagslagen (2005:551).

Vissa skattefrågor

Nedan följer en allmän beskrivning av vissa skattefrågor relaterade till den föreslagna utdelningen av aktier i NENT Group till aktieägarna i MTG. Den gör inte anspråk på att vara en fullständig analys av alla skattefrågor avseende den föreslagna utdelningen, varken i Sverige, USA eller i andra länder. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror på aktieägarens särskilda förutsättningar och skattelagstiftningen i det land där aktieägaren är bosatt. Varje aktieägare bör därför rådfråga sin skatterådgivare avseende de specifika skattekonsekvenserna som kan uppkomma i det enskilda fallet. Denna sammanfattning grundas på gällande lagstiftning vid tidpunkten för detta Prospekt och kan bli föremål för ändringar i lag som kan komma att träda ikraft efter detta datum.

Vissa skattefrågor i Sverige

Nedan följer en sammanfattning av vissa svenska skattekonsekvenser som kan uppkomma med anledning av förslaget att dela ut aktierna i NENT Group till aktieägarna i MTG. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning, är endast avsedd som allmän information och gäller endast för i Sverige obegränsat skattskyldiga fysiska personer och aktiebolag, om inte annat anges. Sammanfattningen är inte heltäckande och omfattar till exempel inte (i) aktier som innehas av handelsbolag eller som innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet, (ii) de särskilda reglerna för skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då aktieägare innehar aktier som anses vara näringsbetingade, eller (iii) aktier som innehas via vissa speciella investeringsformer såsom via ett så kallat investeringsparkonto eller kapitalförsäkringar. Särskilda skatteregler gäller även för vissa typer av skattskyldiga, exempelvis investmentföretag och försäkringsföretag, samt situationer som anses utgöra missbruk. Beskattningen av varje enskild aktieägare beror således på aktieägarens speciella situation. Varje aktieägare bör därför analysera de skattemässiga konsekvenserna av transaktionen på basis av deras egna specifika förutsättningar, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

Beskattning vid utdelningen av aktierna i NENT Group

Svenska aktieägare omfattas vanligen av inkomstskatt på utdelning i form av sakutdelning (t.ex. i form av aktier) baserat på marknadsvärdet på de utdelade aktierna. Inkomstskatt utgår med 21,4 procent för aktiebolag och med 30 procent för fysiska personer.

Utländska aktieägare är i stället föremål för en kupongskatt om 30 procent baserat på marknadsvärdet på de utdelade aktierna. Sådan kupongskatt kan reduceras eller elimineras genom tillämpning av tillämpligt dubbelbeskattningsavtal.

Om kriterierna är uppfyllda för en så kallad Lex ASEA-utdelning (såsom det definieras i svensk lagstiftning) bör utdelningen av aktier i stället vara helt befriad från såväl svensk inkomstskatt som kupongskatt. MTG:s lednings och dess externa rådgivares bedömning är att aktierna i NENT Group bör uppfylla kraven för en Lex ASEA-utdelning. MTG har inhämtat ett förhandsbesked från Skatteverket avseende huruvida den tilltänkta transaktionen uppfyller kriterierna för en Lex ASEA-utdelning. Skatteverket har genom sådant förhandsbesked bekräftat att Lex ASEA-reglerna är tillämpliga i det aktuella fallet.

Vid en Lex ASEA-utdelning kommer omkostnadsbeloppet (dvs. beloppet som kan dras av vid beräkning av kapitalvinst) för MTG-aktierna att fördelas mellan dessa aktier och aktierna som mottagits i NENT Group. Fördelningen av omkostnadsbeloppet kommer att fastställas som en procentandel med utgångspunkt i den värdeförändring på aktierna i MTG som uppkommer till följd av utdelningen av aktierna i NENT Group. MTG kommer att ansöka om allmänna råd från Skatteverket avseende hur omkostnadsbeloppet ska fördelas. Information om Skatteverkets allmänna råd kommer att lämnas så snart som möjligt på MTG:s och Skatteverkets hemsidor.

Aktier i NENT Group

Fysiska personer

Utdelning: Eftersom att aktierna i NENT Group kommer att noteras efter Lex ASEA-utdelningen kommer framtida utdelningar från NENT Group som mottas av fysiska personer att behandlas som kapitalinkomst och vara föremål för en skattesats om 30 procent. En preliminärskatt motsvarande 30 procent innehålls vanligen på utdelningar till obegränsat skattskyldiga fysiska personer i Sverige. Eventuell preliminärskatt innehålls av Euroclear Sweden, eller när det gäller förvaltarregistrerade aktier, av den svenska förvaltaren.

Kapitalvinster: När marknadsnoterade aktier säljs eller på annat sätt avyttras kan en skattepliktig kapitalvinst eller en avdragsgill kapitalförlust uppkomma. Kapitalvinster beskattas i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. Kapitalvinsten eller kapitalförlusten beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningskostnader, och omkostnadsbeloppet. Omkostnadsbeloppet för alla aktier av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Eftersom A- och B-aktier i NENT inte utgör samma slag och sort kommer de att bli föremål för separata beräkningar. Anskaffningsutgiften, och därmed omkostnadsbeloppet, för de aktier som mottagits i NENT Group genom utdelningen från MTG beräknas med utgångspunkt i det allmänna råd som kommer att erhållas från Skatteverket. Alternativt kan omkostnadsbeloppet vid försäljning av marknadsnoterade aktier bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsintäkterna efter avdrag för försäljningskostnader.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier är fullt ut avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster på noterade och onoterade aktier samt mot andra marknadsnoterade deläggarrätter. Kapitalförluster som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med upp till 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt samt mot fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kr och med 21 procent av resterande del som överstiger 100 000 kr. Ett sådant underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Aktiebolag

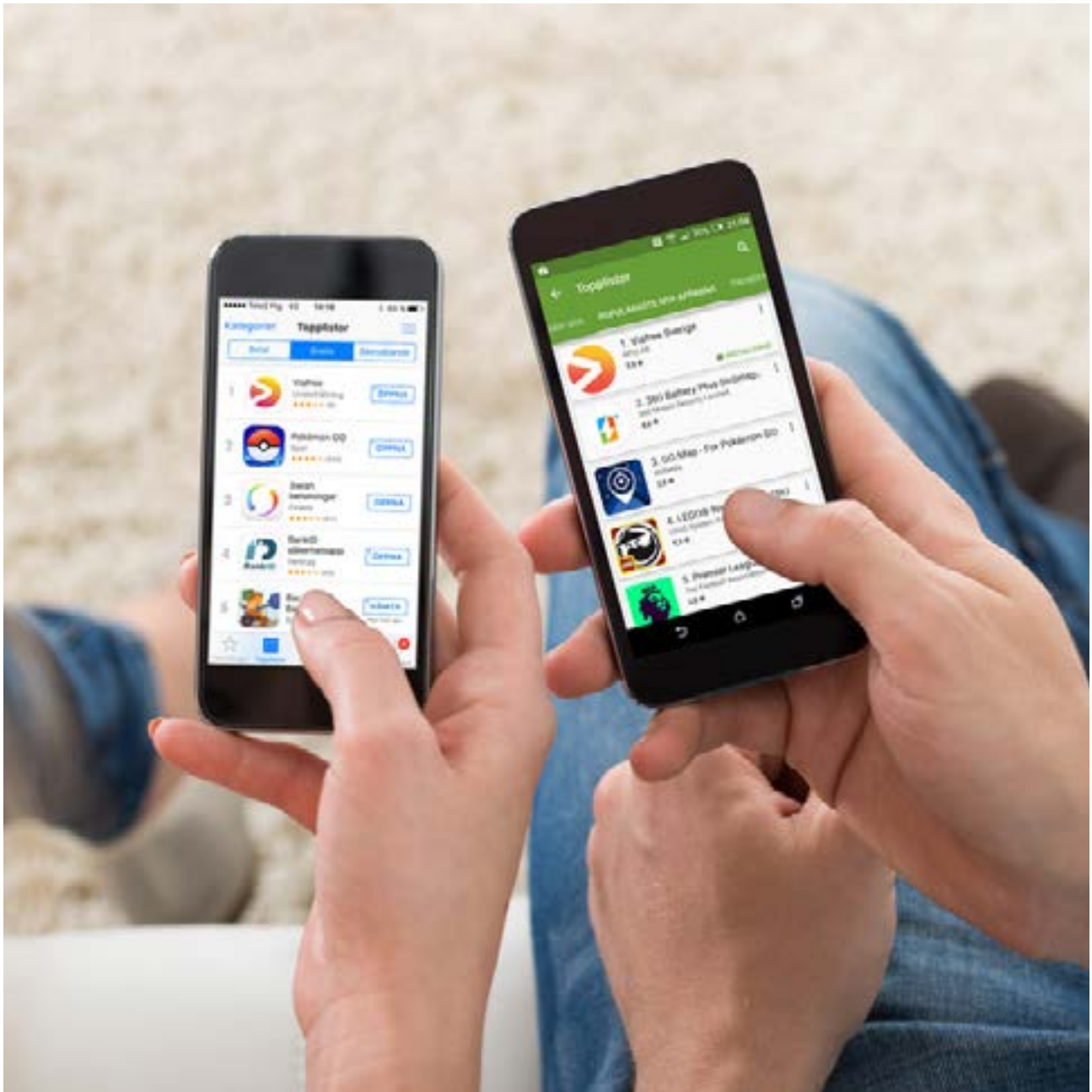
För ett svenskt aktiebolag beskattas alla inkomster, inklusive **skattepliktig** kapitalvinst och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med 21,4 procent (20,6 procent från och med den 1 januari 2021). Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som beskrivs ovan avseende fysiska personer. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana värdepapper. Under vissa förutsättningar kan sådana kapitalförluster också dras av mot kapitalvinster i ett annat bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen. En kapitalförlust som inte kan utnyttjas ett visst år får sparas och kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra deläggarrätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

Utländska aktieägare

Utdelningar avseende marknadsnoterade aktier kommer normalt att bli föremål för svensk kupongskatt. Kupongskatten uppgår till 30 procent men reduceras ofta för aktieägare som har skattemässig hemvist i ett land som Sverige har ett dubbelbeskattningsavtal med. I Sverige verkställs avdraget för kupongskatt normalt av den utsedda värdepapperscentralen (t.ex. Euroclear) eller, för förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

I de fall 30 procent kupongskatt innehålls vid utbetalning till en person som har rätt att beskattas enligt lägre skattesats eller för mycket kupongskatt annars innehållits, kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningstillfället.

Kapitalvinster: Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och vars aktieinnehav inte är hänförligt till ett 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 kan dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid avyttring av aktier om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller under något av de föregående tio kalenderåren har varit bosatta i Sverige eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel kan dock begränsas av skatteavtal mellan Sverige och andra länder.



Avsnitt

Historisk finansiell information

Historisk finansiell information

Sammanlaggen resultaträkning

(Mkr)	Not	Helår 2018	Helår 2017	Helår 2016
Nettoomsättning	3, 4	14 568	13 688	12 897
Kostnad för sålda varor och tjänster		-9 805	-9 032	-8 686
Bruttoresultat		4 763	4 656	4 211
Försäljningskostnader		-857	-819	-761
Administrationskostnader		-2 387	-2 358	-2 081
Övriga rörelseintäkter	6	44	59	16
Övriga rörelsekostnader	6	-17	-44	-21
Resultatandelar i intresseföretag och joint ventures		-3	0	-2
Jämförelsestörande poster	9	-40	75	-65
Rörelseresultat	3, 4, 5, 10, 11, 19, 21, 25	1 504	1 570	1 298
Ränteintäkter	7	29	6	7
Räntekostnader	7	-66	-72	-100
Övrigt finansnetto	7	-15	-30	-35
Resultat före skatt		1 452	1 474	1 170
Skatt	8	-160	-180	-240
ÅRETS RESULTAT		1 292	1 294	931
Poster som omförts eller kan omföras till årets resultat:				
Valutaomräkningsdifferenser		46	-5	-368
Kassafördessäkringar		68	-121	32
Övrigt totalresultat för året		114	-126	-335
Summa totalresultat för året		1 406	1 168	595
Årets resultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		1 286	1 287	928
Innehav utan bestämmande inflytande		6	7	2
Årets resultat		1 292	1 294	931
Årets totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare		1 400	1 160	593
Innehav utan bestämmande inflytande		6	8	2
Summa totalresultat för året		1 406	1 168	595
Resultat per aktie¹⁾				
Resultat per aktie, före utspädning (kr)		19,24	19,29	13,93
Resultat per aktie, efter utspädning (kr)		19,09	19,17	13,89
Antal aktier¹⁾				
Utestående aktier vid periodens slut		66 980 902	66 725 249	66 663 816
Genomsnittligt antal aktier före utspädning		66 854 133	66 706 398	66 655 996
Genomsnittligt antal aktier efter utspädning		67 362 405	67 142 319	66 826 825

1) Avser antalet aktier i MTG.

Sammanlaggen balansräkning

(Mkr)	Not	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2016
Anläggningstillgångar				
Goodwill	10	2 274	2 240	2 265
Övriga immateriella tillgångar	10	1 131	796	764
Maskiner, utrustning och installationer	11	152	120	140
Aktier och andelar		20	24	22
Uppskjutna skattefordringar		24	31	27
Övriga långfristiga fordringar		103	107	116
Summa anläggningstillgångar		3 704	3 317	3 334
Omsättningstillgångar				
Totalt varulager		2 428	2 042	1 567
Kundfordringar	14	1 224	1 017	1 055
Förutbetalda programutgifter		2 875	2 481	2 108
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	3	1 076	1 036	921
Skattefordran		39	46	46
Övriga kortfristiga fordringar		428	376	787
Likvida medel	17	428	89	33
Summa omsättningstillgångar		8 498	7 086	6 517
Summa tillgångar		12 202	10 403	9 851
Eget kapital				
Eget kapital	16	581	2 563	1 967
Innehav utan bestämmande inflytande		16	10	3
Summa eget kapital¹⁾		597	2 573	1 970
Långfristiga skulder				
Långfristiga lån ¹⁾		0	0	0
Avsättningar	24	171	268	288
Uppskjutna skatteskulder	8	311	311	327
Övriga långfristiga skulder		13	31	141
Summa långfristiga skulder		495	609	755
Kortfristiga skulder				
Kortfristiga lån ¹⁾		0	0	0
Förskott från kunder		536	512	444
Leverantörsskulder		1 750	1 495	1 841
Upplupna programutgifter		2 364	2 010	1 853
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	3	1 257	1 025	1 098
Avsättningar	24	138	170	122
Skatteskulder		201	133	154
Övriga kortfristiga skulder		492	767	722
Skulder hänförliga till MTG	23	4 372	1 110	892
Summa kortfristiga skulder		11 110	7 221	7 126
Summa skulder		11 605	7 830	7 881
Summa eget kapital och skulder		12 202	10 403	9 851

¹⁾ NENT Groups eget kapital och skulder den 31 december 2018 är inte representativt för summa eget kapital och skulder vid tidpunkten för noteringen eftersom de har påverkats av interna förberedelser och transaktioner inför noteringen. Finansieringen som har säkerställts genom lånefaciliteter och kapitalmarknadsprogram beskrivs i avsnittet *Finansiering* på sidorna 71–72.

Sammanlaggen rapport över förändringar i eget kapital

(Mkr)	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräk- nings- reserv	Säkrings- reserv	Omvärd- erings- reserv	Balanserade vinstmedel inkl. årets resultat	Totalt	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående balans 1 januari 2016	0	0	250	78	-12	712	1 028	0	1 028
Årets resultat						928	928	2	931
Övrigt totalresultat			-368	32			-335	0	-335
Årets totalresultat för 2016	0	0	-368	32	0	928	593	2	595
Aktieägartransaktioner						327	327	1	328
Effekter av aktiebaserade ersättningar						18	18		18
Utgående balans 31 december 2016	0	0	-117	110	-12	1 986	1 967	3	1 970
Årets resultat						1 287	1 287	7	1 294
Övrigt totalresultat			-6	-121			-127	1	-126
Årets totalresultat för 2017	0	0	-6	-121	0	1 287	1 160	8	1 168
Aktieägartransaktioner						-615	-615	-1	-616
Effekter av aktiebaserade ersättningar						51	51		51
Utgående balans 31 december 2017	0	0	-123	-10	-12	2 708	2 563	10	2 573
Årets resultat						1 286	1 286	6	1 292
Övrigt totalresultat			46	68			114	0	114
Årets totalresultat för 2018	0	0	46	68	0	1 286	1 400	7	1 406
Aktieägartransaktioner						-3 401	-3 401	-1	-3 402
Effekter av aktiebaserade ersättningar						20	20		20
Utgående balans 31 december 2018	0	0	-77	58	-12	614	581	16	597

Sammanlaggen kassaflödesanalys

(Mkr)	Not	Helår 2018	Helår 2017	Helår 2016
Årets resultat		1 292	1 294	931
Avskrivningar och nedskrivningar		208	164	141
Övriga justeringar för icke-kassaflödespåverkande poster	18	-5	-42	-119
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1 496	1 417	953
Förändringar i rörelsekapital		-380	-695	-369
Nettokassaflöde från/till rörelsen		1 116	722	584
Förvärv av verksamheter	25	-19	-62	-2
Avyttringar av verksamheter	25	0	0	0
Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar		-550	-154	-180
Övrig investeringsverksamhet		2	16	23
Kassaflöde använt i/från investeringsaktiviteter		-567	-200	-159
Nya långfristiga lån		0	0	0
Amortering av långfristiga lån		0	0	0
Förändring av finansiering till/från MTG	23	3 171	154	-803
Utdelning till företag utanför koncernen samt koncernbidrag och aktieägartillskott		-3 310	-616	327
Övrigt kassaflöde från/till finansieringsaktiviteter		-70	-4	0
Kassaflöde från/använt i finansieringsaktiviteter		-209	-466	-476
Total förändring i likvida medel		339	56	-51
Likvida medel vid årets början		89	33	84
Likvida medel vid årets slut		428	89	33

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänt

Styrelsen i Modern Times Group MTG AB beslutade föreslå en extra bolagsstämma att dela ut segmenten MTG Nordic Entertainment och MTG Studios inklusive Splay; tillsammans "NENT". Den extra bolagsstämman hölls den 7 februari och beslutade godkänna utdelningen. De sammanslagna finansiella rapporterna ("finansiella rapporter") består av Nordic Entertainment Group AB, moderbolaget ("Bolaget") och dess dotterbolag (tillsammans "koncernen" eller NENT) och koncernens andelar i intressebolag. Nordic Entertainment Group AB har huvudkontor i Stockholm, Sverige. Dessa finansiella rapporter godkändes för utfärdande av styrelsen den 7 mars 2019.

Grund för upprättande

De sammanslagna finansiella rapporterna för åren 2016, 2017 och 2018 har upprättats i enlighet med de International Financial Reporting Standards (IFRS), som godkänds av EU-kommissionen. De sammanslagna finansiella rapporterna är framtagna för att presentera NENT-koncernens historiska finansiella information.

IFRS behandlar inte särskilt upprättandet av sammanslagna finansiella rapporter. Begreppet "sammanslagna finansiella rapporter" avser den finansiella information som upprättas genom att slå samman finansiell information för enheter under gemensamt bestämmande inflytande som inte motsvarar definitionen av en koncern enligt IFRS 10. Samtliga enheter i dessa sammanslagna finansiella rapporter står under gemensamt bestämmande inflytande genom Modern Times Group MTG AB's (MTG) ägande.

Bildandet av Nordic Entertainment Group (NENT-koncernen) består av transaktioner mellan bolag som är under gemensamt bestämmande inflytande. Eftersom dessa transaktioner inte omfattas av någon IFRS-standard, har en lämplig och etablerad redovisningsprincip tillämpats i enlighet med IAS 8 genom att använda redovisade värden för dessa bolag såsom de redovisas i MTG ABs koncernredovisning från det datum de blev en del av MTG-koncernen.

De sammanslagna finansiella rapporterna är de första rapporter som upprättats i enlighet med IFRS. Med beaktande av ovanstående medför IFRS 1 någon påverkan på värderingen av tillgångar och skulder.

Eftersom det inte endast var separata juridiska enheter som överförts till NENT-koncernen utan också kostnader som har rapporterats i andra juridiska enheter, har följande överväganden beaktats vid upprättandet av de sammanslagna finansiella rapporterna för att bestämma vilka tillgångar, skulder, intäkter och kostnader liksom kassaflöden som inkluderas. De nedan angivna redovisningsprinciperna för koncernen har tillämpats konsekvent för samtliga perioder som redovisas i de finansiella rapporterna, om inte annat framgår nedan. För redovisningsprinciper avseende individuella poster i de finansiella sammanställningarna, se respektive not.

Fördelning av intäkter och kostnader

Fördelning av intäkter och kostnader till NENT-koncernen har huvudsakligen baserats på MTGs operativa rapportering. MTG har genomfört en intern kostnadsfördelning där centrala kostnader så som IT- och HR-funktioner, fastighetsförvaltning inklusive hyra, telefonkostnader, reception och vaktmästeri samt delad ekonomifunktion liksom övriga personalkostnader har belastat varje affärsegment. Därmed har hänförliga centrala kostnader för de affärsegment som bildar NENT-koncernen inkluderats i de sammanslagna finansiella rapporterna. Tidigare ofördelade centrala kostnader som aktiebaserade ersättningar har fördelats till NENT i enlighet med var deltagarna är anställda.

Finansiella kostnader och kapitalstruktur

Finansiella kostnader som debiteras NENT-koncernens enheter baseras på faktiska låne- och räntekostnader som skall betalas till MTGs centrala treasuryfunktion.

NENT-koncernens historiska kapitalstruktur är inte nödvändigtvis representativ för kapitalstrukturen i ett separat företag, då extern upplåning hanteras centralt i enlighet med MTG-koncernens finanspolicy.

Inkomstskatt

I de sammanslagna finansiella rapporterna redovisas skatt baserat på skattepliktigt resultat som genereras i de företag som inkluderas i de sammanslagna finansiella rapporterna. Koncernbidrag redovisas som transaktioner med aktieägare.

Resultat per aktie

Beräkningen av resultat per aktie i de sammanslagna finansiella rapporterna baseras på NENT-koncernens nettoresultat för året dividerat med det genomsnittliga antalet utestående aktier före utspädning och efter utspädning för MTG-koncernen för vart och ett av åren 2018, 2017 och 2016. Detaljer återfinns i not 16 Eget kapital.

Transaktioner med aktieägare

Koncernbidrag och transaktioner mellan MTG och NENT utan kompensation har redovisats som övriga transaktioner med aktieägare i eget kapital. Interna transaktioner med MTG i den ordinarie verksamheten har redovisats som externa. Detaljer om transaktionerna återfinns i not 23.

Segment

NENTs företagsledning övervakar verksamheten ur ett produkt- och tjänsteperspektiv, dvs. affärsegment. NENT har beslutat i enlighet med IFRS 8 Rörelsesegment att redovisa två affärsegment; Broadcasting & Streaming och Studios.

Ändrade och nya redovisningsprinciper

IFRS 9 Finansiella instrument

Standarden hanterar klassificering, värdering, redovisning samt nedskrivning och borttagande av finansiella instrument. Den innehåller även regler för säkringsredovisning. Standarden har inte haft någon materiell påverkan på redovisningen av företagets resultat eller finansiella ställning. Standarden gäller för räkenskapsår som påbörjades den 1 januari 2018 eller senare.

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder

Standarden ersätter IAS 11 Entreprenadavtal och IAS 18 Intäkter och innehåller ett nytt regelverk för intäktsredovisning. Standarden introducerar en femstegsmodell som skall appliceras på alla kundkontrakt så att intäktsredovisningen kan bestämmas med avseende på belopp och tidpunkt. De nya reglerna har inte inneburit någon materiell inverkan på tidpunkt eller belopp för redovisning av intäkter i koncernen. För ytterligare beskrivningar samt upplysningar i årsredovisningen hänförliga till intäktsredovisning se not 3. IFRS 15 skall tillämpas för räkenskapsår som påbörjades den 1 januari 2018 eller senare.

Nya och omarbetade redovisningsprinciper och tolkningar efter 2018

Följande nya och ändrade redovisningsstandarder har getts ut och kommer att tillämpas för räkenskapsåret 2019:

IFRS 16 Leasing

En ny standard för redovisning av leasing – IFRS 16 Leases – infördes med verkan från och med 1 januari 2019. De viktigaste förändringarna är följande: För leasetagare ersätts klassificeringen enligt IAS 17 för operativa och finansiella leasingavtal med en enda leasingredovisning modell. Samtliga leasingavtal redovisas i balansräk-

ningen som en tillgång och en motsvarande leasingsskuld. Hyresavtal med tillgångar med lågt värde, liksom leasingavtal om 12 månader eller mindre, är undantagna från kraven. Kostnaden för operationella leasingavtal ersätts med avskrivningar på tillgången och räntekostnaden på leasingsskuden. Avskrivningarna på leasingtillgångar redovisas separat från räntan på leasingsskuden i resultaträkningen. Detta kommer att öka rörelseresultatet på bekostnad av det finansiella nettot och tidigare lägger delvis kostnaderna på grund av linjära avskrivningar men minskande räntekostnader över tid. Koncernen har identifierat följande materiella kategorier av leaseavtal: kontor, bilar och parkeringsplatser. Studioutrustning är normalt hyrd på kort sikt, och de flesta typer av hyrda kontormöbler och personlig IT-utrustning är av lågt värde och är därför undantagna från de nya reglerna. NENT har beslutat att tillämpa den modifierade retrospektiva metoden, vilket inte innebär några omräkningar av tidigare perioder. Det förväntas att en leasingtillgång och en leasingförpliktelse på cirka 850 miljoner kronor kommer att redovisas med den första tillämpningen av standarden den 1 januari 2019. Leasingförpliktelsen kommer att ingå i nettoskuldberäkningen och nettoskuld/EBITDA-kvoten kommer att omfatta effekterna av den nya standarden i både nämnaren och räkaren i beräkningen. Koncernens skuldförbindelser ("covenanter") påverkas inte av förändringen. Effekten i resultaträkningen förväntas inte vara väsentlig, men det kommer att leda till en delvis omklassificering av leasingkostnader från rörelseresultat till finansiella kostnader. Se not 19 för mer information om operationella leasingavtal i koncernen. Standarden gäller för perioder som börjar den 1 januari 2019 eller senare.

Övriga nya och omarbetade redovisningsprinciper och tolkningar har inte bedömts ha någon väsentlig effekt på koncernens finansiella rapporter.

Nya och omarbetade redovisningsprinciper och tolkningar efter 2019

Koncernen har inte förtidstillämpat nya eller omarbetade redovisningsprinciper och tolkningar som gäller efter den 31 december 2019.

Dotterbolag

Dotterbolag är bolag där koncernen utövar kontroll, vilket innebär att koncernen har inflytande över dotterbolaget samt är exponerad för eller har rätt till förlig avkastning. Koncernen måste också kunna använda sitt inflytande till att påverka avkastningen från dotterbolaget. I samtliga bolag i vilka koncernen innehar mer än 50 % av rösterna är kriterierna för kontroll uppfyllda och bolagen konsolideras som dotterbolag.

Samtliga förvärv redovisas i enlighet med förvärvsmetoden. På förvärvsdagen värderas förvärvade tillgångar och skulder (identifierbara nettotillgångar) till verkligt värde. Skillnaden mellan förvärvsvärdet av aktier i dotterbolaget och identifierbara tillgångar och skulder värderat till verkligt värde på förvärvsdagen redovisas som goodwill. Förvärvsvärden som är lägre än verkligt värde i förvärvade identifierbara nettotillgångar redovisas i resultatet för perioden när förvärvet gjordes. Förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs löpande. Resultaten för under året förvärvade bolag inkluderas i koncernens rapport över totalresultat för perioden från och med förvärvet.

Innehav utan bestämmande inflytande

För dotterbolag som inte är helägda, redovisas den del i eget kapital som tillhör andra än moderbolagets aktieägare som innehav utan bestämmande inflytande. Det finns två alternativ för redovisning av innehav utan bestämmande inflytande och goodwill. Ett alternativ är att redovisa innehav utan bestämmande inflytande till dess andel av verkligt värde av det förvärvade bolaget. Det andra är att redovisa innehav till dess andel av verkligt värde av de förvärvade nettotillgångarna. Den förra metoden (full goodwill-

metod) leder till ett högre värde av innehavet och goodwill än den senare metoden (partiell goodwill-metod). Valet av metod görs för varje förvärv separat.

Intressebolag

Intressebolag redovisas enligt kapitalandelsmetoden. Som intressebolag räknas företag där koncernen har ett betydande inflytande. Normalt betyder detta en rösträttsandel uppgående till minst 20 procent och högst 50 procent.

Joint ventures

Joint ventures är bolag där två eller flera parter har gemensam kontroll och rätt till nettotillgångarna motsvarande sin andel av bolaget. Joint ventures redovisas enligt kapitalandelsmetoden (se Intressebolag).

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Moderbolagets funktionella valuta är svenska kronor. Detta är också rapporteringsvalutan för koncernen och moderbolaget.

Finansiella rapporter för utländska dotterbolag

Koncernens utländska dotterbolags balansposter omräknas till svenska kronor. Omräkning av balansposterna görs till balansdagens valutakurser, medan resultaträkningens poster räknas om till genomsnittliga valutakurser. De omräkningsdifferenser som uppkommer redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i omräkningsreserven i eget kapital. De ackumulerade omräkningsdifferenserna omklassificeras till resultaträkningen när ett utländskt dotterbolag avyttras.

Not 2 Uppskattningar och bedömningar

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att styrelsen och 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. Det 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. Utvecklingen, val av och upplysningarna avseende koncernens viktiga redovisningsprinciper och uppskattningar, samt tillämpningen av dessa principer och uppskattningar granskas av Revisionsutskottet.

Viktiga källor till osäkerhet i uppskattningar

Not 10 innehåller information om antaganden och riskfaktorer gällande nedskrivningsbehov av goodwill. I not 24 redovisas gjorda avsättningar och tvister.

Goodwill och övriga immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar, med undantag för goodwill och immateriella tillgångar med obestämbar ekonomisk livslängd, skrivs av över uppskattad nyttjandeperiod. Uppskattad nyttjandeperiod baseras på företagsledningens uppskattning av den period under vilken tillgången kommer att generera intäkter.

Goodwill och immateriella anläggningstillgångar med obestämbar ekonomisk livslängd nedskrivningsprövas årligen eller när indikationer visar på behov av nedskrivning. Nedskrivningsprövningen fordrar att företagsledningen fastställer verkligt värde för kassage-

nererande enheter på basis av prognosticerade kassaflöden och interna affärsplaner och prognoser. För ytterligare information, se not 10 Immateriella tillgångar.

Avskrivningar nyttjanderätter och lager av programrättigheter

Avskrivningar av nyttjanderätter och lager av programrättigheter kostnadsförs i den takt som programmen förväntas sändas. En högre andel av kostnaden tas i resultatet i början av sändningsperioden än under följande perioder. Den uppskattade sändningsperioden kan komma att ändras, och som ett resultat kan periodens resultat och den finansiella ställningen påverkas. För ytterligare information, se not 5 Kostnadsredovisning samt not 10 Immateriella tillgångar.

Avsättningar och eventalförpliktelser

En avsättning redovisas när det finns en befintlig förpliktelse till följd av en inträffad händelse, när det är sannolikt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att inträffa och en tillförlitlig bedömning av beloppet kan göras. I de fall förutsättningarna är uppfyllda görs en beräkning av avsättningen och denna redovisas i balansräkningen. En eventalförpliktelse redovisas i not när en möjlig förpliktelse har uppkommit, men vars förekomst endast kan bekräftas av en eller flera osäkra framtida händelser utanför koncernens kontroll, eller när det inte är möjligt att beräkna beloppet. Realisering av sådana eventalförpliktelser för vilka inga belopp redovisas, eller som inte upptagits i årsredovisningen, kan ha en väsentlig effekt på koncernens finansiella ställning.

Koncernen granskar regelbundet väsentliga utestående tvister för att avgöra behovet av avsättningar. Bland de faktorer som beaktas vid en sådan bedömning återfinns bland annat typ av rättstvist eller stämning, eventuella skadestånd, utvecklingen av tvisten, uppfattningar hos juridiska och andra rådgivare och beslut fattade av koncernledningen angående koncernens agerande avseende dessa tvister. Gjorda uppskattningar behöver dock inte nödvändigtvis reflektera utgången av avgjorda rättstvister och skillnader mellan utfall och uppskattning kan väsentligt påverka företagets finansiella ställning och ha en ofördelaktig inverkan på rörelseresultat och likviditet. För ytterligare information, se not 24 Avsättningar.

Not 3 Intäktsredovisning

Intäktsredovisning

Intäkter från externa kunder kommer huvudsakligen från försäljning av reklamtid, abonnemang, innehållsproduktion samt licenser. I viss utsträckning härrör sig intäkterna också från försäljningen av varor. Redovisningsprinciperna för de huvudsakliga intäktsströmmarna beskrivs närmare nedan.

Annonsintäkter

En stor del av koncernens intäkter kommer från försäljning av reklamtid och sponsring. Intäkter som genereras från reklam redovisas vanligen över tid i ett mönster som bäst motsvarar den utförda tjänsten (t ex när annonsen visas). En mindre del av koncernens intäkter avser annonsförsäljning, vilket redovisas vid den tidpunkt då koncernen levererar varan eller tjänsten och kontrollen överförs till kunden.

För årliga kontrakt, som vanligtvis innehåller flera prestationsåtaganden (till exempel olika kampanjer eller reklamspotar), fördelas transaktionspriset till de ingående prestationsåtagandena baserat på det fristående försäljningspriset.

Bytesaffärer

Bytesaffärer innebär utbyte av reklamtid i TV eller radio mot andra varor eller tjänster. Intäkter från bytesaffärer redovisas till varornas eller tjänsternas verkliga värde. Om det verkliga värdet av den erhållna varan eller tjänsten inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt, redovisar koncernen intäkter som motsvarar det fristående

försäljningspriset för den vara eller tjänst som utlovas till kunden. Intäkterna redovisas över tid på ett sätt som speglar överföringen av kontrollen över varan eller tjänsten till kunden.

Abonnemangsentäkter

Koncernen genererar abonnemangsentäkter från abonnemangsentäkter för betal-TV och streamingtjänster.

Abonnemang för betal-TV

Ett abonnemang består vanligtvis av en abonnemangsentäkt, hårdvara (en box) och kortavgift. Eftersom kunden inte kan dra nytta av abonnemangsentäkterna, hårdvaran eller kortavgiften på egen hand, utgör dessa produkter och tjänster ett prestationsåtagande. Avtalsperioden för abonnemang på betal-TV varierar mellan 6, 12 och 24 månader och kunden erhåller och förbrukar förmånerna allt eftersom koncernen tillhandahåller tjänsten. Intäkterna redovisas därför över tid under kontraktets bindningsperiod beroende på valt paket. Kunden betalar abonnemanget månadsvis i förskott.

Abonnemangsavtalet kan utöver abonnemangsentäkterna, hårdvaran och kortavgiften enligt ovan även innehålla ytterligare tjänster eller produkter. Dessa tilläggstjänster eller produkter inkluderas, men är inte begränsade till, installation, extra hårdvara och TV-kanalpaket. När ett kontrakt innehåller ytterligare tjänster eller produkter utförs en analys för att bedöma om dessa är separata prestationsåtaganden. Tilläggstjänsterna eller produkterna betraktas normalt som separata prestationsåtaganden.

Streamingtjänster

För streamingtjänster betalar kunden en avgift för att få tillgång till innehåll som kunden prenumererar på. Kunden betalar för streamingtjänsten i förskott varje månad. Streamingperioden består vanligtvis av en provperiod, under vilken kunden inte är skyldig att starta ett abonnemang. Transaktionspriset är inte allokerat till provperioden. Prestationsåtagandet uppfylls över tid då koncernen ger tillgång till innehållet över en tidsperiod (i praktiken per månad).

Förutom streamingtjänsten kan kunden lägga till andra tjänster till kontraktet, såsom hyra eller köp av filmer och serier. De tjänster som läggs till betraktas som separata prestationsåtaganden, eftersom kunden kan dra nytta av dessa separat. Varje tjänst som läggs till har ett separat pris och intäkterna redovisas vid en tidpunkt.

Abonnemangen löper från månad till månad. Både företag och kund har rätt att säga upp avtalet och parterna har inga bindande rättigheter och skyldigheter utöver respektive månad. Kontrakten för streamingtjänster redovisas därför som ett kontrakt månad för månad.

Produktionsintäkter

Intäkterna i Studios-verksamheten genereras genom produktion av filmer, tv-serier och genom att tillhandahålla licenser för format- och sändningsrättigheter. Alla kontrakt inom Studios består normalt av ett prestationsåtagande. Intäkter för produktion av filmer och tv-serier redovisas över tid. Intäkter för andra tjänster och produkter, såsom events och färdiga serier, redovisas vid en tidpunkt då kontrollen över tjänsten eller produkten överförs till kunden.

Licenser

Ett licensavtal fastställer kundernas rätt till NENTs immateriella rättigheter och NENTs skyldighet att tillhandahålla dessa rättigheter. Licenser finns inom Studios-verksamheten. Samtliga licenser klassificeras som "right to use-licenser" och intäkterna redovisas när licensperioden börjar.

Övrigt

Övriga intäkter består främst av intäkter från produkter, såsom boxar när de säljs separat från abonnemangen.

Väsentliga bedömningar vid intäktsredovisning

Agent eller huvudman

En bedömning görs om företaget agerar som huvudman eller agent i alla transaktioner där en annan part är inblandad i att tillhandahålla produkter eller tjänster till kunden. I transaktioner där NENT agerar som agent redovisas intäkterna netto i resultaträkningen. I transaktioner där NENT är huvudman redovisas intäkterna brutto i resultaträkningen.

Förutbetalda försäljningskostnader

Förutbetalda kostnader för abonnentintag inkluderar tillkommande direkta rörliga försäljningsutgifter som uppstår i samband med erhållande av nya avtal med kunder med i förväg fastställda

villkor, det vill säga kontrakten inkluderar fastställda intäkter för abonnemangsperioden. Utgiften aktiveras som förutbetalda kostnader eftersom det är sannolikt att framtida ekonomiska fördelar kommer att inträffa och tillfalla företaget och värdet kan beräknas och mätas på ett tillförlitligt sätt. Utgifterna periodiseras över kontraktperioden. Utgifter som överskrider de kontrakterade intäkterna kostnadsförs när de uppstår.

Kontraktstillgångar och -skulder

Tabellen nedan visar information om de fordringar, kontraktstillgångar och kontraktsskulder som finns mot kunderna.

(Mkr)	31 december 2018	31 december 2017	31 december 2016
Kundfordringar	1 224	1 017	1 055
Kontraktstillgångar (ingår i upplupna intäkter)	575	608	564
Kontraktsskulder (ingår i förutbetalda intäkter)	-129	-166	-164

Kostnader för kontraktstillgångar

En del av anskaffningskostnaden för abonnemang inom betal-TV har definierats som en utgift för att erhålla kontrakt. Dessa utgifter består av externa avgifter till tredje part vid tillhandahållande av nytt abonnemang vilka utgör utgifter NENT inte skulle ha haft om abonnemanget inte tecknats. Utgifterna redovisas som en tillgång och skrivs av under abonnemangsperioden om den förväntade avskrivningsperioden är ett år eller mer.

Koncernen (Mkr)	2018	2017	2016
Ingående balans 1 januari	202	185	164
Ökning av kontraktstillgångar från nya kontrakt under året	310	209	197
Avskrivning av utgift för att erhålla kontrakt	-242	-191	-177
Utgående balans 31 december	271	202	185

Kontraktstillgångar

Kontraktstillgångar består av upplupna intäkter, där koncernen har rätt till ersättning för avslutat arbete men där debitering inte gjorts per bokslutsdagen. Förändringen under året motsvarar nettoklassificeringen mellan upplupna intäkter till kundfordringar.

Kontraktsskulder

Kontraktsskulder består av följande förutbetalda intäkter:

- Förutbetalda annonsintäkter i fri-TV och radio vilka uppstår när kunden faktureras innan tjänsten levereras
- Förutbetalda abonnemangsintäkter vilka uppstår då kunder inom betal-TV betalar en månad i förskott
- Förutbetalda intäkter för innehållsproduktion som intäktsförs

Kontraktsskuldena i början på 2018 has redovisats som intäkter under 2018. Det samma gäller för skulderna i början på 2017, där intäkterna redovisades under 2017.

Intäkter från prestationsåtaganden uppfyllda under tidigare perioder

Inom fri-TV förekommer distributionsavgifter från tredje part vid tredjepartsavtal avseende slutkunders användning av tv-kanaler. Denna avgift beräknas utifrån historiska uppgifter för tidigare period. När den faktiska användningen är redovisad av kunden bokförs en justering av redovisad intäkt med aktuella värden.

Återstående prestationsåtaganden

Information om återstående prestationsåtaganden per den 31 december lämnas inte eftersom prestationsåtagandena avser kontrakt där kontraktperioden är 12 månader eller kortare.

Not 4 Affärssegment

NENTs finansiella rapportering är indelad i följande segment:

Broadcasting & Streaming

Nordic Entertainment består av både betal-TV, fri-TV och radio i Norden. Fri-TV består av TV-kanaler som främst är annonsfinansierade i Sverige, Norge och Danmark liksom Viafree. Betal-TV marknadsförs och säljer Viasats betal-TV-paket för premiumsegmentet på Viasats satellit-TV-plattform, Viaplays onlineplattform och tredjeparts IPTV- och kabelnätverk. Viasat distribuerar även egna betal-TV-kanaler via tredjeparts betal-TV-nätverk. Segmentets radioverksamhet består av ledande rikstäckande radiostationer i Sverige och Norge.

Studios

Studios består av koncernens verksamhet för innehållsproduktion och distribution i Skandinavien och Europa. Segmentet består av ett antal ledande producenter och distributörer för TV-program, reklam, evenemang och annonsfinansierat innehåll. Detta inkluderar Nice Entertainment-gruppen som består av bolag för innehållsproduktion och distributionsbolag.

Siffrorna för 2018, 2017 och 2016 baseras på samma operativa koncernstruktur.

Not 4 Affärssegment, forst.

Omsättning per segment

(Mkr)	2018				Totalt
	Broadcasting & Streaming	Studios	Centrala verksamheter	Eliminerings	
Externa intäkter	12 785	1 769	13		14 568
Interna intäkter	15	142	71	-228	0
Totalt per segment	12 800	1 911	84	-228	14 568
Intäkter från externa kunder					
Reklamintäkter	4 017	172			4 189
Abonnemangsintäkter	8 272				8 272
Produktionsintäkter	61	1 321			1 382
Licenser och royalties	0	236			236
Övrigt	436	40	13		490
Intäkter från externa kunder	12 785	1 769	13		14 568
Tidpunkt för intäktsredovisning					
Vid en tidpunkt	436	448	13		889
Över tid	12 350	1 321	0		13 671
Intäkter från externa kunder	12 785	1 769	13		14 568

(Mkr)	2017				Totalt
	Broadcasting & Streaming	Studios	Centrala verksamheter	Eliminerings	
Externa intäkter	11 960	1 703	26		13 688
Interna intäkter	2	283	136	-420	0
Totalt per segment	11 961	1 986	162	-420	13 688
Intäkter från externa kunder					
Reklamintäkter	3 759	133			3 891
Abonnemangsintäkter	7 637				7 637
Produktionsintäkter	70	1 238			1 309
Licenser och royalties		271			271
Övrigt	493	61	26		580
Intäkter från externa kunder	11 960	1 703	26	0	13 688
Tidpunkt för intäktsredovisning					
Vid en tidpunkt	493	465	26		984
Över tid	11 467	1 238	-		12 705
Intäkter från externa kunder	11 960	1 703	26	0	13 688

(Mkr)	2016				Totalt
	Broadcasting & Streaming	Studios	Centrala verksamheter	Eliminerings	
Externa intäkter	11 138	1 713	46		12 897
Interna intäkter	1	185	135	-320	0
Totalt per segment	11 139	1 897	181	-320	12 897
Intäkter från externa kunder					
Reklamintäkter	3 618	90	22		3 729
Abonnemangsintäkter	7 147				7 147
Produktionsintäkter		1 199			1 199
Licenser och royalties		257			257
Övrigt	373	166	24		564
Intäkter från externa kunder	11 138	1 713	46	0	12 897
Tidpunkt för intäktsredovisning					
Vid en tidpunkt	373	513	46		933
Över tid	10 764	1 199			11 964
Intäkter från externa kunder	11 138	1 713	46	0	12 897

(Mkr)	Rörelseresultat		
	2018	2017	2016
Broadcasting & Streaming	1 661	1 574	1 370
Studios	45	44	56
Centrala verksamheter	-162	-123	-64
Jämförelsestörande poster	-40	75	-65
Totalt	1 504	1 570	1 298

Not 4 Affärssegment, först.

Segmenten ansvarar för de operativa tillgångarna och utfallet följs upp på segmentsnivå. Finansiering hanteras centralt. Av detta skäl förde-
las inte likvida medel, räntebärande fordringar och skulder på respektive segment.

(Mkr)	Tillgångar			Skulder och eget kapital			Sysselet kapital		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016	2018	2017	2016
Broadcasting & Streaming	9 744	7 538	7 201	7 475	6 078	5 846	2 270	1 460	1 355
Studios	2 625	2 427	2 177	903	712	636	1 722	1 714	1 541
Centrala verksamheter	2 239	371	445	1 688	-49	510	550	420	-67
Totalt	14 608	10 336	9 822	10 066	6 741	6 993	4 541	3 594	2 829
Likvida medel och räntebärande tillgångar	428	89	33						
Skulder hänförliga till MTG				4 372	1 110	893			
Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande				598	2 573	1 970			
Elimineringar	-2 834	-22	-4	-2 834	-22	-4			
Totalt för verksamheterna	12 202	10 403	9 851	12 202	10 403	9 851	4 541	3 594	2 830

(Mkr)	Investeringar exklusive företagsförvärv			Avskrivningar		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
Broadcasting & Streaming	490	114	154	150	115	104
Studios	35	20	18	45	35	30
Centrala verksamheter	25	20	8	6	9	7
Totalt	550	154	180	201	160	141

Koncernens segment verkar huvudsakligen i Europa. Nettoomsättning och anläggningstillgångar redovisas nedan per geografiskt område. Anläggningstillgångar består av immateriella och materiella anläggningstillgångar. Försäljningen redovisas i de länder där försäljningen gjorts.

(Mkr)	Nettoomsättning			Materiella och immateriella tillgångar		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
Sverige	5 913	5 396	5 068	1 969	1 609	1 563
Norge	3 031	2 985	2 820	852	828	872
Danmark	4 232	3 879	3 699	162	146	140
Finland	778	640	534	298	301	307
Storbritannien	63	119	97	270	262	275
Övriga	551	670	679	5	10	11
Totalt	14 568	13 688	12 897	3 556	3 156	3 168

Not 5 Kostnadsredovisning

Lager

En betydande del av det belopp som koncernen redovisar som lager avser TV-kanalernas lager av programrättigheter. Programrättigheter redovisas som lager först när licensperioden har startat, programmen är tillgängliga för visning, kostnaden för varje program är känd och programmaterialet har blivit godkänt av TV-kanalen. Programrättigheter som fakturerats men där licensperioden ännu inte börjat och programmet inte i övrigt kan bedömas som lager redovisas som förutbetalda kostnader. Framtida betalningsåtaganden avseende kontrakterade programrättigheter som ännu inte redovisas som varulager eller förutbetalda kostnader redovisas som övriga åtaganden. Se vidare not 19. Programrättigheter köps normalt för ett visst antal visningsrätter som kan spelas ut under en bestämd licensperiod i vissa territorier. Programrättigheter kostnadsförs i takt med hur programmet förväntas sändas under licensperioden. Sporträttigheter redovisas när kontraktperioden startar eller när en förskottsbetalning gjorts.

Kostnaderna för sporträttigheterna periodiseras över säsongen och på årsbasis. Programvarulagret värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Övrigt lager värderas till det lägsta av anskaffningsvärde och nettoförsäljningsvärde. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten minus beräknade kostnader för färdigställande och försäljning. Kostnaden för lager baseras på principen om först-in-först-ut och inkluderar inköpskostnad och hemtagningskostnader.

Rörelsens kostnader fördelade på kostnadslag

I koncernens räkenskaper presenteras en funktionsindeldad resultaträkning. Nedanstående tabell presenterar de rörelserelaterade kostnaderna fördelade per kostnadslag.

Kostnader fördelade på kostnadslag

Koncernen (Mkr)	2018	2017	2016
Nettoomsättning	14 568	13 688	12 897
Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader	27	15	5
Kostnader för program och varor	-7 804	-7 159	-6 731
Distributionskostnader	-2 435	-2 710	-2 439
Löner, ersättningar och sociala kostnader	-2 131	-1 912	-1 559
Avskrivningar	-201	-162	-141
Nedskrivningar	-7	-4	-
Övriga kostnader	-470	-262	-658
Resultatandelar i intressebolag och joint ventures	-3	0	-2
Jämförelsestörande poster	-40	75	-65
Rörelseresultat	1 504	1 570	1 298

Not 6 Övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader

Koncernen (Mkr)	2018	2017	2016
Övriga rörelseintäkter			
Kursvinster	0	48	0
Statliga bidrag	14		
Övrigt	31	11	16
Totalt	44	59	16
Övriga rörelsekostnader			
Kursförluster	-6	-38	1
Avskrivningar	-4	-17	-10
Nedskrivningar	0	-1	0
Övrigt	-7	12	-12
Totalt	-17	-44	-21

Not 7 Finansiella poster

Koncernen (Mkr)	2018	2017	2016
Ränteintäkter	22	1	3
Ränteintäkter, MTG-koncernen	7	5	4
Totalt ränteintäkter	29	6	7
Externa räntekostnader	-20	-1	-1
Räntekostnader, MTG-koncernen	-46	-70	-99
Totalt räntekostnader	-66	-72	-100
Valutakursdifferenser netto	0	-30	-24
Räntekostnader från diskontering	2	0	-18
Övrigt	-17	0	7
Totalt finansiella kostnader	-15	-30	-35
Totalt finansiella poster	-52	-96	-128

Räntekostnader hänförs till finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde. Skulderna hänförs till cash pool-konton med Modern Times Group MTG AB.

Not 8 Skatter

Redovisning av inkomstskatter

Redovisade skattekostnader inkluderar aktuella svenska och utländska inkomstskatter och uppskjuten skatt som uppkommit till följd av temporära skillnader. Sådana temporära skillnader orsakas av skillnader mellan skattemässigt värde och bokfört värde på tillgångar och skulder. En uppskjuten skattefordran redovisas motsvarande skattevärdet av underskottsavdrag om det bedöms vara troligt att

underskottsavdragen kommer att användas mot beskattningsbara inkomster inom överskådlig tid. Årets resultat har belastats med skatt på årets skattepliktiga resultat samt med skatt till följd av temporära skillnader som uppstått under perioden. Skatten redovisas som aktuell skatt respektive uppskjuten skatt i varje bolag som ingår i koncernen.

Fördelning av skattekostnader

Koncernen (Mkr)	2018	2017	2016
Aktuell skatt			
Årets skattekostnad	-163	-178	-199
Justering hänförlig till tidigare år	-21	-6	-34
Totalt	-184	-184	-233
Uppskjuten skatt			
Skatt hänförlig till temporära skillnader	24	4	-7
Totalt	24	4	-7
Totalt redovisad skattekostnad i resultaträkningen	-160	-180	-240

Group (Mkr)

Avstämning av skattekostnad

	2018	%	2017	%	2016	%
Skatt/Skattesats i Sverige	-319	-22%	-324	-22%	-258	-22%
Ej skattepliktiga intäkter	40	3%	5	0%	-13	-1%
Skillnad i utländska skattesatser	30	2%	40	3%	22	2%
Ej avdragsgilla kostnader	-79	-5%	-30	-2%	-115	-10%
Förluster för vilka uppskjuten skatt ej redovisats	-8	-1%	-16	-1%	-8	-1%
Effekt av utnyttjade underskottsavdrag, tidigare ej värderade	27	2%	23	2%	-1	0%
Effekt av koncernbidrag till MTG	171	12%	125	8%	171	15%
Övriga permanenta effekter	0	0%	3	0%	-4	-0%
Skatt hänförlig till tidigare år	-21	-1%	-6	0%	-34	-3%
Effektiv skatt/skattesats	-160	-11%	-180	-12%	-240	-20%

Koncernen (Mkr)

Uppskjuten skattefordran hänförlig till:

	31 december 2018	31 december 2017	31 december 2016
Inventarier	11	9	6
Immateriella tillgångar	4	0	1
Avsättningar	7	3	14
Lager	0	0	0
Kortfristiga fordringar	1	18	7
Kortfristiga skulder	1	1	0
Finansiella tillgångar	0	0	0
Skattevärdet av värderade underskottsavdrag		0	0
Totalt	24	31	27

Not 8 Skatter, forts.

Fördelning av skattekostnader, forts.

Koncernen (Mkr)	31 december 2018	31 december 2017	31 december 2016
Uppskjuten skattefordran hänförlig till:			
Immateriella tillgångar	149	152	142
Goodwill	147	147	147
Inventarier	-1	-1	-2
Avsättningar	-3	0	2
Kortfristiga fordringar	-3	0	0
Kortfristiga skulder	0	0	0
Finansiella tillgångar	22	14	38
Skattevärdet av värderade underskottsavdrag	0	0	0
Totalt	311	311	327
Uppskjuten skatt netto	-287	-280	-299

Förändringen i temporära skillnader, netto

Koncernen (Mkr)	2018						Utgående balans 31 december
	Ingående balans 1 januari	Redovisat i resultat-räkningen	Förvärv av dotterbolag	Redovisat i övrigt totalresultat	Omklassificering	Omräknings-differenser	
Underskottsavdrag	0	21			-21		0
<i>Temporära skillnader i:</i>							
Goodwill	-147						-147
Inventarier	11	1					11
Immateriella tillgångar	-152	9					-144
Avsättningar	4	5				1	10
Lager	0	3					3
Kortfristiga fordringar	18	-11				-6	1
Kortfristiga skulder	0	0					0
Finansiella tillgångar	-14	-3		-6			-22
Totalt	-280	24		-6	-27	1	-287

Koncernen (Mkr)	2017						Utgående balans 31 december
	Ingående balans 1 januari	Redovisat i resultat-räkningen	Förvärv av dotterbolag	Redovisat i övrigt totalresultat	Omklassificering	Omräknings-differenser	
Underskottsavdrag	0	0					0
<i>Temporära skillnader i:</i>							
Goodwill	-147						-147
Inventarier	8	1		-1	3		11
Immateriella tillgångar	-142	1	-11				-152
Avsättningar	12	-5				-3	4
Lager	0	0					0
Kortfristiga fordringar	7	4			3	4	18
Kortfristiga skulder	0	0					0
Finansiella tillgångar	-38	4		17		3	-14
Totalt	-299	4	-11	16	6	4	-280

Koncernen (Mkr)	2016						Utgående balans 31 december
	Ingående balans 1 januari	Redovisat i resultat-räkningen	Förvärv av dotterbolag	Redovisat i övrigt totalresultat	Omklassificering	Omräknings-differenser	
Underskottsavdrag	-4	-4				8	0
<i>Temporära skillnader i:</i>							
Goodwill	-147	0					-147
Inventarier	4	4					8
Immateriella tillgångar	-135	-1	-1		0	-5	-142
Avsättningar	9	3					12
Lager	0	0					0
Kortfristiga fordringar	1	6					7
Kortfristiga skulder	0	0					0
Finansiella tillgångar	-13	-16		-9			-38
Totalt	-285	-7	-1	-9	0	4	-299

Not 9 Jämförelsestörande poster

Koncernen (Mkr)	2018	2017	2016
Resultat vid försäljning av dotterbolag och intressebolag	–	–	–5
Omstruktureringkostnader	–53	0	–59
Omvärdering av skulder för optioner och villkorade tilläggsopeskillningar	14	75	–
Nedskrivning av goodwill hänförligt till nedlagd verksamhet	–6	–	–
Nedskrivning av programvarulager	–16	–	–
Avveckling av verksamheten i Tanzania	21	–	–
Totalt	–40	75	–65

Jämförelsestörande poster avser materiella poster och händelser relaterat till förändringar i koncernens struktur och verksamheter som är relevanta för en förståelse av koncernens utveckling på en jämförbar basis. Omstruktureringkostnader 2018 avser kostnader i samband med NENT Groups bildande. Omvärdering 2017 av skulder för optioner är hänförligt till förvärv av aktier i Splay AB och minoritetsintressen i Studios. 2016 års kostnader består huvudsakligen av omstruktureringkostnader där åtgärder påbörjades under 2015.

Not 10 Immateriella tillgångar

Redovisning av immateriella tillgångar

Immateriella anläggningstillgångar redovisas netto efter avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan och nedskrivningar. Avskrivningar enligt plan görs normalt linjärt baserat på anläggningstillgångarnas anskaffningsvärden och bedömd ekonomisk livslängd. De immateriella tillgångarna klassificeras i följande kategorier:

Tillgångsslag	Avskrivningsperiod
Aktiverade utvecklingsutgifter	3–10 år
Varumärken	Varumärken som är en del av en förvärvskalkyl bedöms normalt ha en obestämbar livslängd. Årlig prövning görs av nedskrivningsbehov eller vid indikationer på nedskrivningsbehov.
Kundrelationer	10–15 år
Nyttjanderätter/sändningsrätter	Beräknad intäktsperiod baserat på licensvillkoren
Goodwill	Obestämbar livslängd med årlig prövning av nedskrivningsbehov eller vid indikationer på nedskrivningsbehov

Aktiverade utvecklingsutgifter

Utgifter för utveckling för nya eller förbättrade produkter och processer redovisas som en tillgång i balansräkningen om processen är tekniskt och kommersiellt användbar och koncernen har tillräckliga resurser för färdigställande. Det redovisade värdet inkluderar direkta kostnader och, när det är tillämpligt, utgifter för löner och andel av indirekta utgifter. Övriga utgifter kostnadsförs i resultaträkningen när de uppkommer. I balansräkningen är redovisade aktiverade utvecklingsutgifter upptagna till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Aktiverade utvecklingsutgifter avser huvudsakligen mjukvara och mjukvaruplattformar.

Goodwill

Goodwill som uppkommer i samband med förvärv representerar skillnaden mellan anskaffningsvärdet för rörelseförvärvet och det verkliga värdet av förvärvade tillgångar och övertagna skulder. Goodwill redovisas som en tillgång och prövas för nedskrivningsbehov minst en gång per år. Eventuell nedskrivning redovisas som kostnad i resultaträkningen omedelbart och kan inte återföras. Goodwill som uppkommer vid förvärv av intressebolag inkluderas i det redovisade värdet för andelar i intressebolag. Prövning av nedskrivningsbehov görs för tillgången i sin helhet.

Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar, såsom förvärvade kundrelationer, nyttjanderätter, sändningsrätter och varumärken redovisas till anskaffningskostnad efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

(Mkr)	Koncernen				Goodwill
	Aktiverade utgifter	Varumärken	Rättigheter	Totalt övriga immateriella tillgångar	
Anskaffningsvärden					
Ingående balans den 1 januari 2016	260	500	271	1 031	4 963
Årets investeringar	86	0	19	105	
Investeringar genom förvärv				0	26
Årets försäljning och utrangeringar	–46			–46	
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar mm	27	3	3	33	–70
Omräkningsdifferenser	1	22	14	37	41
Utgående balans den 31 december 2016	327	526	307	1 160	4 960
Ingående balans den 1 januari 2017	327	526	307	1 160	4 960
Årets investeringar	108	0	3	111	
Investeringar genom förvärv	–	–	39	39	
Årets försäljning och utrangeringar	–51			–51	0
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar mm			–3	–3	
Omräkningsdifferenser	0	–9	–1	–10	–24
Utgående balans den 31 december 2017	384	517	344	1 246	4 936

Not 10 Immateriella tillgångar, forts.

(Mkr)	Koncernen				
	Aktiverade utgifter	Varumärken	Rättigheter	Totalt övriga immateriella tillgångar	Goodwill
Ingående balans den 1 januari 2018	384	517	344	1 246	4 936
Årets investeringar	109	0	363	471	
Investeringar genom förvärv				0	10
Årets försäljning och utrangeringar	-2	-12	-16	-30	0
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar mm	-16		1	-15	
Omräkningsdifferenser	0	14	8	23	30
Utgående balans den 31 december 2018	475	519	700	1 695	4 976
Akkumulerade av- och nedskrivningar					
Ingående balans den 1 januari 2016	-190	-18	-141	-348	-2 696
Årets försäljning och utrangeringar	42	0	-	42	-
Årets avskrivningar	-44	0	-27	-72	0
Årets nedskrivningar				0	-
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar mm	-7			-7	-
Omräkningsdifferenser	0		-10	-10	1
Utgående balans den 31 december 2016	-200	-18	-178	-396	-2 695
Ingående balans den 1 januari 2017	-200	-18	-178	-396	-2 695
Årets försäljning och utrangeringar	51		-	51	-
Årets avskrivningar	-73	0	-32	-105	-
Årets nedskrivningar	-4		0	-4	-
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar m.m.			0	0	-
Omräkningsdifferenser	0	0	3	3	-1
Utgående balans den 31 december 2017	-225	-18	-207	-450	-2 696
Ingående balans den 1 januari 2018	-225	-18	-207	-450	-2 696
Årets försäljning och utrangeringar	1	12	19	31	-
Årets avskrivningar	-87	0	-54	-141	-
Årets nedskrivningar	-1		0	-1	-6
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar m.m.	1		0	1	-
Omräkningsdifferenser	0	0	-5	-6	0
Utgående balans den 31 december 2018	-311	-6	-247	-564	-2 702
Redovisade värden					
Per den 1 januari 2016	71	482	130	683	2 267
Per den 31 december 2016	127	508	129	764	2 265
Per den 1 januari 2017	127	508	129	764	2 265
Per den 31 december 2017	159	499	137	796	2 240
Per den 1 januari 2018	159	499	137	796	2 240
Per den 31 december 2018	164	513	454	1 131	2 274

Endast externa investeringar har aktiverats.

Koncernen (Mkr)

Avskrivningar per funktion	2018	2017	2016
Kostnad för sålda varor och tjänster	-137	-54	-49
Administrationskostnader	-4	-45	-1
Övriga rörelsekostnader	0	-6	-22
Totalt	-141	-105	-72

Koncernen (Mkr)

Nedskrivningar per funktion	2018	2017	2016
Kostnad för sålda varor och tjänster	-1	-3	-
Övriga rörelsekostnader	-	-1	-
Jämförelsestörande poster	-6	-	-
Totalt	-7	-4	-

Not 10 Immateriella tillgångar, forts.

Nedskrivningsprövningar för kassagenererande enheter

Kassagenererande enheter med betydande goodwillvärden, redovisat värde:

Koncernen (Mkr)	2018	2017	2016
Broadcasting & Streaming	1 286	1 276	1 292
Studios	988	964	972
Totalt	2 274	2 240	2 265

Förändringar i goodwill mellan 2018, 2017 och 2016 beror på valutakurseffekter.

Kassagenererande enheter med betydande varumärken med obestämbar nyttjandeperiod, redovisat värde:

Koncernen (Mkr)	2018	2017	2016
Broadcasting & Streaming	244	237	249
Studios	249	243	238
Totalt	493	480	487

Koncernens varumärken har en stark position på respektive marknad och används aktivt i verksamheten. De bedöms därmed ha en obestämbar nyttjandeperiod. Förbättring och utveckling av varumärkena görs kontinuerligt och nettokassaflöden genererade via dessa bedöms inte upphöra inom en förutsebar framtid. Förändringar mellan åren beror på valutakurseffekter.

Test av nedskrivningsbehov

Nedskrivningsbehovet för goodwill och övriga immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod baseras på återvinningsvärdet (nyttjandevärdet), beräknat genom en modell för diskonterade kassaflöden. Kassaflödet diskonteras initialt med en ränta på 12 (12) procent före skatt med hänsyn till kapitalkostnad och risk som ett förenklat generellt krav. Specifik individuell diskonteringsränta kan användas, relaterat till exempelvis marknaden i landet eller övriga ekonomiska omständigheter. Om skillnaden i beräknat och bokfört värde är lågt, används specifikt beräknad WACC för verksamheten ifråga. Modellen innehåller viktiga antaganden såsom marknadsstorlek, -andelar och tillväxttakt, försäljningspriser och kostnadsökningar samt behovet av rörelsekapital. Kassaflödet beräknas över minimum en femårsperiod och baseras på aktuella resultat och prognoser, tidigare års utfall, allmänna marknadsförhållanden, branschutveckling och övrig tillgänglig information. Efter femårsperioden tillämpas normalt en tillväxttakt på 2,5 (2,5) procent.

Prognosticerat kassaflöde baseras i sin tur på en uthållig tillväxttakt som är individuellt beräknad baserat på varje enhets framtida utsikter. Individuella antaganden görs också för kostnader och kapitalomsättningshastighetens utveckling.

Nedskrivningar

Nedskrivningsprövningar genomförs regelbundet, dvs. årligen eller när indikationer på nedskrivningsbehov finns. Dessa föranledde inte nedskrivningar i koncernen under respektive år.

Känslighet

De nedskrivningsprövningar som genomförts och som inte visar på ett behov av nedskrivning, har en marginal som innebär att eventuella negativa förändringar av enskilda parametrar rimligen inte medför att återvinningsvärdet sjunker under bokfört värde. Emellertid är prognosticerade kassaflöden mer osäkra till sin natur och kan också påverkas av faktorer utanför företagets kontroll. Sådana faktorer kan vara politiska risker och marknadsförhållanden generellt, som snabbt kan försämrats på grund av en finansiell kris såsom kriser på grund av instabilitet i den finansiella sektorn.

Nedanstående tabell visar redovisade värde och återvinningsvärdet för den digitala video-verksamheten inom Studios. Beräkningen av återvinningsvärdet, där en individuell WACC om 8,7 procent har använts, visar inte på ett nedskrivningsbehov, men en förändring i värdet beroende på marknadsvillkor eller andra parametrar, kan resultera i en nedskrivning. En förändring i tillväxttakten skulle ge följande värden:

	Digital Video
Återvinningsvärde	337
Redovisat värde	309
Återvinningsvärdet vid en minskning av tillväxttakten:	
– 0.5 procent	311
– 1.0 procent	289

Not 11 Materiella anläggningstillgångar

Redovisning av materiella anläggningstillgångar

Inventarier, verktyg och installationer redovisas till anskaffningskostnad efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och nedskrivningar. Avskrivningar görs normalt linjärt baserat på anläggningstillgångarnas anskaffningsvärden och bedömd ekonomisk livslängd. Där delar av maskiner och inventarier har olika nyttjandeperioder skrivs dessa av separat. Avskrivningstiden för maskiner och inventarier är 3–5 år.

(Mkr)	Maskiner, utrustning och installationer
Anskaffningsvärden	
Ingående balans den 1 januari 2016	782
Årets investeringar	75
Investeringar genom förvärv	–
Årets försäljning och utrangeringar	–224
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar mm	2
Omräkningsdifferenser	18
Utgående balans den 31 december 2016	652
Ingående balans den 1 januari 2017	652
Årets investeringar	43
Investeringar genom förvärv	–
Årets försäljning och utrangeringar	–20
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar mm	–
Omräkningsdifferenser	–3
Utgående balans den 31 december 2017	672
Ingående balans den 1 januari 2018	672
Årets investeringar	79
Årets försäljning och utrangeringar	–50
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar mm	15
Omräkningsdifferenser	11
Utgående balans den 31 december 2018	728
Akkumulerade avskrivningar	
Ingående balans den 1 januari 2016	–475
Årets försäljning och utrangeringar	45
Årets avskrivningar	–68
Årets nedskrivningar	0
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar mm	–
Omräkningsdifferenser	–15
Utgående balans den 31 december 2016	–512
Ingående balans den 1 januari 2017	–512
Årets försäljning och utrangeringar	14
Årets avskrivningar	–56
Årets nedskrivningar	0
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar mm	–
Omräkningsdifferenser	3
Utgående balans den 31 december 2017	–552
Ingående balans den 1 januari 2018	–552
Årets försäljningar och utrangeringar	47
Årets avskrivningar	–61
Årets nedskrivningar	–
Förändringar i koncernens sammansättning, omklassificeringar mm	–
Omräkningsdifferenser	–10
Utgående balans den 31 december 2018	–575
Redovisade värden	
Per den 1 januari 2016	307
Per den 31 december 2016	140
Per den 1 januari 2017	140
Per den 31 december 2017	120
Per den 1 januari 2018	120
Per den 31 december 2018	152

Not 11 Materiella anläggningstillgångar, forts.

Koncernen (Mkr)	2018	2017	2016
Avskrivning per funktion			
Kostnad för sålda varor och tjänster	-33	-21	-6
Försäljningskostnader	-1	0	0
Administrationskostnader	-23	-23	-47
Övriga rörelsekostnader	-4	-12	-16
Totalt	-61	-56	-68

Det gjordes inga nedskrivningar under 2018, 2017, 2016.

Not 12 Finansiella tillgångar

Koncernbolag

Följande tabell förtecknar de bolag som ingår i NENT-koncernen per 31 december 2018.

Ägande i koncernföretag	Organisations-nummer	Säte	Aktie-kapital (%)	Rösträtts-andelar (%)
Nordic Entertainment Group AB	559124-6847	Sverige	100	100
Viaplay AB	556513-5547	Sverige	100	100
Splay AB¹⁾	556909-3882	Sverige	100	100
Splay Danmark ApS		Danmark	100	100
Splay Suomi Oy		Finland	100	100
Splay AS		Norge	100	100
Splay GmbH		Tyskland	100	100
Nordic Entertainment Group Sweden AB	556304-7041	Sverige	100	100
Nordic Entertainment Group Technology AB	556278-7910	Sverige	100	100
Nordic Entertainment Group Sport AB	556493-2340	Sverige	100	100
Viasat Sales AB	556840-9287	Sverige	100	100
Nordic Entertainment Finland Ab		Finland	100	100
Nordic Entertainment Group UK Ltd		Storbritannien	100	100
Nordic Entertainment Group TV AB	556153-9726	Sverige	100	100
Nordic Entertainment Group TV A/S		Danmark	100	100
Nordic Entertainment Group TV AS		Norge	100	100
Televisionsaktiebolaget TV8	556507-2401	Sverige	100	100
Digital Rights Group Limited¹⁾		Storbritannien	100	100
Atrium TV Ltd		Storbritannien	100	100
ID Distribution Ltd		Storbritannien	100	100
C4i Distribution Ltd		Storbritannien	100	100
Zeal Entertainment Ltd		Storbritannien	100	100
IR2 Ltd		Storbritannien	100	100
This Is Your Life Experience Ltd		Storbritannien	100	100
3DRG Ltd		Storbritannien	100	100
Alchemy TV Distribution Ltd		Storbritannien	100	100
DRG America Ltd		Storbritannien	100	100
DRG America LLC		USA	100	100
Portman Film and Television Ltd		Storbritannien	100	100
Saigon Productions Ltd		Storbritannien	100	100
Portman Acquisitions Ltd		Storbritannien	100	100
Portman Entertainment Ltd		Storbritannien	100	100
Portman Media Assets Ltd		Storbritannien	100	100
Portman Media Assets (No.2) Ltd		Storbritannien	100	100
Portman Productions Ltd		Storbritannien	100	100
An Awfully Big Production Company Ltd		Storbritannien	100	100
NICE Entertainment Group Oy¹⁾		Finland	100	100
Gong Media Aps		Danmark	100	100
Nice Entertainment Sweden AB	556777-9268	Sverige	100	100
Mataador Film AB ¹⁾	556793-6637	Sverige	100	100
Titan Television AB	556579-2610	Sverige	100	100
Nice Drama AB	556783-6704	Sverige	100	100
Baluba AB	556513-3146	Sverige	100	100
A nice company AS		Norge	100	100
Rakett AS		Norge	100	100
One Big Happy Family AS		Norge	100	100
Nice Talent AS		Norge	100	100
Playroom Music AS		Norge	100	100
Playroom Event AS		Norge	100	100
Monster AS		Norge	100	100
Monster Entertainment AS		Norge	100	100
Monster Scripted AS		Norge	100	100
Monster Grenseland AS		Norge	100	100

Not 12 Finansiella tillgångar, forts.

Ägande i koncernföretag	Organisations- nummer	Säte	Aktie- kapital (%)	Rösträtts- andelar (%)
Nice Entertainment Finland OY		Finland	100	100
Production House Oy		Finland	100	100
Moskito Television Oy		Finland	100	100
Grillifilms Oy		Finland	57	57
Production Service Finland Oy		Finland	55	55
This is nice AB	556264-3261	Sverige	100	100
One Nice One AB	556472-8425	Sverige	100	100
Novemberfilm AS		Norge	100	100
Epiq Film ApS ¹⁾		Danmark	51	51
Bacademy AB	556970-5899	Sverige	60	60
Brain Academy Incorporated		USA	60	60
Strix Television AB	556345-5624	Sverige	100	100
Strix Drama AB	556419-9544	Sverige	100	100
Strix Televisjon AS		Norge	100	100
Strix Television B.V.		Nederländerna	100	100
Paprika Holding AB¹⁾	556896-1444	Sverige	100	100
Paprika Latino Studios EOOD		Bulgarien	100	100
Paprika Latino Studios D.O.O		Serbien	100	100
S.C. Paprika Studios S. A.		Rumänien	100	100
Paprika Latino Studio d.o.o		Slovenien	100	100
UAB Studija Paprika		Litauen	100	100
Onair Studios SIA		Lettland	67	67
Paprika Latino Studios OÜ		Estland	100	100
Paprika Latino s.r.o		Tjeckien	100	100
Paprika Latino s.r.o.		Slovakien	100	100
Paprika Latino Studios Kft		Ungern	100	100
Paprika Scripted Kft		Ungern	100	100
Nordic Entertainment Group Radio AB	556365-3335	Sverige	100	100
Nordic Entertainment Group Radio Megahertz AB	556050-1644	Sverige	100	100
Nordic Entertainment Group Radio Gigahertz AB	556237-4594	Sverige	100	100
KiloHertz AB	556444-7158	Sverige	100	100
Planet 103.9 Södertälje AB	556670-2477	Sverige	100	100
Radio National Skellefteå AB	556475-0346	Sverige	100	100
Nordic Entertainment Group Radio Sales AB	556490-7979	Sverige	100	100
Radio National Luleå AB	556475-0411	Sverige	60	60
Radio Industri XerKSes Borås AB	556034-4391	Sverige	100	100
Nordic Entertainment Group Sweden Holding AB	556057-9558	Sverige	100	100
Nordic Entertainment Group Shared Services AB	556298-5597	Sverige	100	100
Nordic Entertainment Group Services AB	556711-0290	Sverige	100	100
Viastrong Holding AB	556733-1086	Sverige	100	100
Nordic Entertainment Africa AB	556170-2217	Sverige	100	100
Senegal SA		Senegal	100	100
Africa Management Ltd		Ghana	100	100
Nordic Entertainment Group Denmark A/S		Danmark	100	100
Strong Productions A/S		Danmark	100	100
Viasat A/S		Danmark	100	100
TV3 Sport A/S		Danmark	100	100
Viasat Film A/S		Danmark	100	100
TV3 Sport1 A/S		Danmark	100	100
Nordic Entertainment Group Norway AS		Norge	100	100
Viasat AS		Norge	100	100
SportN AS		Norge	100	100
TV4 AS		Norge	100	100
P4 Radio Hele Norge AS		Norge	100	100
P5 Radio Halve Norge AS		Norge	100	100

1) Kapital- och rösträttsandelar var följande för åren 2017 och 2016:

	2017	2016
Splay AB	96	81
Digital Rights Group Ltd	95	95
Nice Entertainment Group OY	100	95
Paprika Holding AB	96	96
Matador Film AB	-	-
Epiq Film ApS	-	-

Not 13 Intressebolag och joint ventures

Bolag

Nedanstående förtecknar de intressebolag och joint ventures som ingår i NENT-koncernen.

Ägande i koncernföretag	Organisations-nummer	Säte	Kapitalandel (%)	Rösträttsandel (%)
Airtime Sales AB	559040-3399	Sverige	50	50
Speekr World AB	559051-5606	Sverige	27	27
NSR Scandinavia AB	556821-4356	Sverige	48	48
Filmen Hundraåringen AB		Sverige	50	50
Angel Films Oy		Finland	48	48
Dagsljus Teknik AB	556218-3284	Sverige	48	48
Nice Fix Pictures AB	556846-4613	Sverige	48	48
Mediamätning i Skandinavien AB	556353-3032	Sverige	25	25
GH Gigahertz HB	969616-7551	Sverige	40	40
Radiobranchen RAB AB	556623-1345	Sverige	40	40
Digitalradio Norge AS		Norge	50	50

Redovisade värden för respektive intressebolag och joint ventures är immateriella.

Not 14 Kundfordringar

Koncernen (Mkr)	31 december 2018	31 december 2017	31 december 2016
Kundfordringar			
Kundfordringar brutto	1 244	1 051	1 092
Avgår reserv för osäkra fordringar	-20	-34	-37
Totalt	1 224	1 017	1 055
Reserv för osäkra kundfordringar			
Ingående balans 1 januari	34	37	44
Avgår reserv för osäkra fordringar	9	4	7
Verkliga förluster	-6	-5	-8
Återförda avsättningar	-18	-2	-7
Omräkningsdifferenser	1	0	1
Utgående balans den 31 december	20	34	37
Åldersanalys av kundfordringar			
Ej förfallna	914	785	807
30–90 dagar	231	213	211
> 90 dagar	99	53	74
Totalt	1 244	1 051	1 092

Kreditrisken är spridd över ett stort antal kunder. Utifrån historiska data gör en bedömning av risken för nedskrivningar. Redovisade värden bedöms utgöra en rimlig värdering av verkligt värde.

Not 15 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Olika företag inom NENT Group är inblandade i tvister med rättighetsföreningar om royaltybetalningar för utnyttjande av copyrights och liknande rättigheter från tidigare år. Dessutom är olika företag inom NENT Group berörda av rättsprocesser. Företaget bedömer dock inte att de skyldigheter dessa tvister skulle kunna medföra kan få någon materiell negativ effekt på koncernens finansiella ställning. Dessa processer är därför inte inkluderade i eventalförpliktelserna. I koncernen finns inga eventalförpliktelser för 2018, 2017 eller 2016.

Det finns inga ställda säkerheter i koncernen 2018, 2017 eller 2016.

Not 16 Eget kapital

Moderbolaget bildades 2018 och ingår därmed inte i den sammanlagda konsolideringen för år 2017 och 2016. Elimineringar av eget kapital har gjorts på alla nivåer medan det yttersta aktiekapitalet inte ingår dessa år. Vidare förklaringar återfinns i not 1.

Omräkningsreserv

Omräkningsreserven består av samtliga utländska omräkningsdifferenser som uppstår vid omräkningen av resultat- och balansräkningar till svenska kronor i de konsoliderade räkenskaperna.

Koncernen (Mkr)	2018	2017	2016
Ingående balans 1 januari	-123	-117	250
Årets omräkningsdifferens, netto efter skatt	46	-6	-368
Totalt ackumulerade omräkningsdifferenser den 31 december	-77	-123	-117

Säkringsreserv

Säkringsreserven består av den effektiva delen av ackumulerad nettoförändring i verkligt värde i kassaflödessäkringar relaterade till säkrade transaktioner som ännu inte inträffat. Terminssäkringar görs för att hantera den transaktionsexponering som uppkommer för huvuddelen av kontrakterade programinköp i utländsk valuta.

Koncernen (Mkr)	2018	2017	2016
Ingående balans 1 januari	-10	110	78
Redovisat i övrigt totalresultat	-52	-147	85
Överfört till förvärvsvärdet för säkrad tillgång (programvarulager)	120	26	-52
Utgående balans den 31 december	58	-10	110

Omvärderingsreserv

Omvärderingsreserven innefattar omvärdering hänförligt till varumärken i samband med successivt förvärv.

Koncernen (Mkr)	2018	2017	2016
Ingående balans den 1 januari	-12	-12	-12
Utgående balans den 31 december	-12	-12	-12

Balanserade vinstmedel

Balanserade vinstmedel innefattar tidigare intjänat resultat.

Innehav utan bestämmande inflytande

För dotterföretag som inte är helägda, redovisas den del av totalt eget kapital som tillhör externa aktieägare som innehav utan bestämmande inflytande. I de fall optioner att förvärva fler aktier föreligger, har bolagen konsoliderats till 100%.

Resultat per aktie

	2018	2017	2016
Årets resultat hänförligt till Modern Times Group MTG ABs aktieägare	1 286	1 287	928
Resultat per aktie före utspädning			
Utestående aktier den 1 januari	66 725 249	66 663 816	66 635 969
Utnyttjade aktierätter	128 884	42 582	20 027
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	66 854 133	66 706 398	66 655 996
Resultat per aktie före utspädning, kronor	19,24	19,29	13,93
Resultat per aktie efter utspädning			
Årets resultat hänförligt till Modern Times Group MTG ABs aktieägare efter utspädning	1 286	1 287	928
Vägt genomsnittligt antal aktier före utspädning	66 854 133	66 706 398	66 655 996
Effekt av aktierätter	508 272	435 921	170 829
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	67 362 405	67 142 319	66 826 825
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	19,09	19,17	13,89

Not 17 Finansiella instrument och finansiell riskhantering

Kapitalhantering

Koncernens kapitalhantering har som mål att tillförsäkra koncernen finansiell stabilitet, hantera finansiella risker och säkra koncernens kort- och långsiktiga behov av kapital. Koncernen definierar kapitalet som eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande så som det redovisas i balansräkningen.

Koncernens kapitalstruktur hanteras och justeras efter förändringar i de ekonomiska villkoren i dess omgivning. För att bibehålla eller förändra kapitalstrukturen, kan koncernen justera utdelningen till aktieägare, återköpa aktier eller utfärda nya aktier.

Koncernen följer upp kapitalanvändningen med hjälp av olika nyckeltal, såsom nettoskuld, avkastning på sysselsatt kapital och soliditet.

Finansiell riskhantering

Finanspolicy

Utöver affärsrisker är NENT exponerat för finansiella risker i sin verksamhet. De viktigaste finansiella riskerna är refinansierings, kredit-, ränte- och valutakursrisker. Riskerna har under åren 2016–2018 reglerats av den av MTGs styrelse antagna finanspolicyen.

Under 2018 har NENTs styrelse antagit en finanspolicy. Koncernens finanspolicy består av ett ramverk av riktlinjer och regler för finansiell riskhantering och finansverksamheten i stort. Policyn revideras årligen. Koncernens finansiella risker sammanställs kontinuerligt och följs upp på koncernnivå av treasuryfunktionen för att säkra finanspolicyens efterlevnad. Moderbolagets treasuryfunktion ansvarar för

hanteringen av finansiella risker. Målet är att begränsa koncernens finansiella risker och att säkerställa koncernens behov av ändamålsenlig och säker finansiering.

Moderbolaget i NENT och dess treasuryfunktion kommer att vara ansvariga för att hantera finansiella risker. Målet är att begränsa koncernens finansiella risker och att säkerställa koncernens behov av ändamålsenlig och säker finansiering.

Koncernens likviditet skall placeras av den centrala finansfunktionen eller i lokala koncernkonton (cash pools). Överskottslikviditet kan investeras under en period om maximalt sex månader. Finanspolicyen inkluderar regler om maximal exponering gentemot motparter för att minimera risker.

Finansiering och refinansieringsrisk

Finansieringsrisk är risken att inte kunna möta behovet av framtida finansieringsbehov. Koncernens finansieringskällor utgörs i huvudsak av eget kapital, kassaflöde från löpande verksamhet och upplåning. I syfte att reducera refinansieringsrisker strävar koncernen efter att diversifiera finansieringskällor och förfallotider samt att i normalfallet påbörja refinansiering av lånen tolv månader innan förfall. Koncernen skall sträva efter relevanta nyckeltal som motsvarar en "investment grade" rating.

Extern upplåning skall hanteras centralt i enlighet med koncernens finanspolicy. Lån tas huvudsakligen upp av moderbolaget och överförs till dotterbolagen som interna lån eller kapitaltillskott. Utöver detta finns dotterbolag som har externa lån och/eller checkräkningskrediter.

Finansiella leasingkulder

Koncernen har inga finansiella leasingavtal av materiellt värde.

Nettoskuld

Koncernen (Mkr)	31 december 2018	31 december 2017	31 december 2016
Kortfristiga lån			
Kortfristiga lån från MTG	–	–	–
Kortfristiga skulder hänförliga till MTGs cash pool-konton	4 372	1 110	892
Totalt kortfristiga skulder	4 372	1 110	892
Likvida medel	428	89	33
Totalt likvida medel och räntebärande tillgångar	428	89	33
Nettoskuld	3 944	1 021	860

Villkor och återbetalningstid, bruttovärden

Koncernen (Mkr)	2018					
	Räntesats	Bindningstid	Effektiv räntesats	Totalt	Förfall 2019	Förfall 2020 eller senare
Räntebärande skulder till MTG inkl cash pool-konton	1,1%	3 månader	1,1%	4 384	4 384	–
Leverantörsskulder		1–4 månader		1 750	1 750	–
				6 134	6 134	–

Koncernen (Mkr)	2017					
	Räntesats	Bindningstid	Effektiv räntesats	Totalt	Förfall 2018	Förfall 2019 eller senare
Räntebärande skulder till MTG inkl cash pool-konton	2,20%	3 månader	2,20%	1 122	1 122	–
Leverantörsskulder		1–4 månader		1 495	1 495	–
				2 617	2 617	–

Koncernen (Mkr)	2016					
	Räntesats	Bindningstid	Effektiv räntesats	Totalt	Förfall 2017	Förfall 2018 eller senare
Räntebärande skulder till MTG inkl cash pool-konton	2,15%	3 månader	2,15%	911	911	–
Leverantörsskulder		1–4 månader		1 841	1 841	–
				2 752	2 752	–

Räntan har beräknats med den ränta som förelåg på balansdagen den 31 december. Skulder har inkluderats i den period när återbetalning tidigast kan krävas.

Not 17 Finansiella instrument och finansiell riskhantering, forts.

Marknadsrisk

Ränterisk

Ränterisk är risken att förändringar i marknadsräntor påverkar kassaflöden, finansiella tillgångar och skulder negativt. Koncernen är exponerad för ränterisk hänförlig till lån, derivat, övriga finansiella tillgångar och utnyttjad del av de räntebärande kreditfaciliteterna. Koncernens finanspolicy strävar efter finansiell flexibilitet genom att ha en balanserad portfölj av rörliga och fasta räntor och att sprida förfalloperioder för att matcha finansieringsbehoven. Under 2016–2018 har räntebindningstiden varit kortare än ett år.

Likvida medel uppgick till 428 (89; 33) Mkr per den 31 december och genomsnittlig räntebindningstid var cirka noll månader för dessa tillgångar.

Kreditrisk

Kreditrisk innebär exponering för förluster om en motpart i en transaktion inte kan möta sina åtaganden och eventuella säkerheter inte täcker NENTs krav. Kreditrisken i koncernen består av finansiell kreditrisk och kreditrisker avseende kundfordringar.

Finansiell kreditrisk innebär risken som uppstår för koncernen i relationer med finansiella motparter. Hanteringen av koncernens finansiella kreditrisk regleras i finanspolicyen.

Finansiella motparter måste inneha en kreditvärdering som motsvarar minst S&P's A eller jämförbar värdering vid annat institut för större depositioner av kassa eller överskottslikviditet. Standardiserade netting-avtal (ISDA) har undertecknats med alla motparter i valutatransaktioner. Transaktioner görs inom fastställda gränser och exponeringar övervakas kontinuerligt.

Kreditrisken med avseende på NENTs kundfordringar är spridd över ett stort antal kunder, både privatpersoner och företag. Utifrån historisk data gör koncernen bedömningen att ingen nedskrivning av kundfordringar som ännu inte är förfallna är nödvändig per balansdagen. Majoriteten av utestående kundfordringar utgörs av för koncernen tidigare kända kunder med god kreditvärdighet. Se även not 14 Kundfordringar.

Koncernens exponering för kreditrisk uppgick till 2 659 (3 393; 3 049) Mkr per den 31 december. Exponeringen baseras på redovisat värde för de finansiella tillgångarna, där merparten består av kundfordringar och likvida medel.

Försäkringsbara risker

Moderbolaget säkerställer att koncernen har tillräckligt försäkringskydd, inklusive avbrottsförsäkring, ansvarsförsäkring för styrelseledamöter och VD liksom förlust av tillgångar. Detta görs via paraplylösningar för att täcka huvuddelen av länderna.

Valuta uttryckt i SEK (Mkr)	USD	EUR	DKK	NOK	GBP
Transaktionsflöden	-3 111	-2 430	2 556	1 125	-285
Terminkontrakt med förfallotid inom 12 månader	2 374	-49	-177	0	171
Transaktionsflöden, netto	-737	-2 479	2 379	1 125	-114
Förändring om SEK faller med 5%	-37	-124	119	56	-6

Nominellt värde för de större terminkontrakten uppgick till:

Valuta	2018	2017	2016
EUR	-5	42	75
USD	361	383	354

En valutakursförändring om fem procent på alla utestående positioner per den 31 december skulle ha en effekt om cirka 164 (166; 175) Mkr. Påverkan på eget kapital skulle vara efter avdrag för skatt.

Valutarisk

Valutarisken är risken för att fluktuationer i valutakurser får effekt på resultaträkningen, finansiell ställning och/eller kassaflödet. Risken kan delas in i transaktionsexponering och omräkningsexponering.

Transaktionsexponering

Derivatinstrument

Koncernen använder terminkontrakt för att säkra sin exponering mot utländska valutor som uppkommer i verksamheten. Koncernen valutasäkrar huvuddelen av transaktionerna avseende kontrakterade programinköp. Derivat som inte kvalificerar sig för säkringsredovisning enligt reglerna i IFRS 9 redovisas som finansiella instrument värderade till verkligt värde via resultatet.

Derivat som används som säkringsinstrument redovisas initialt till anskaffningsvärde och omvärderas därefter löpande till verkligt värde. Den effektiva delen av vinst eller förlust i kassaflödessäkringen redovisas i övrigt totalresultat med ackumulerade värdeförändringar i säkringsreserven i eget kapital. När den förväntade transaktionen redovisas som programvarulager, överförs den ackumulerade vinsten eller förlusten från eget kapital och inkluderas i lagervärdet. Vinst eller förlust för kassaflödessäkringar som har upphört att gälla redovisas i resultaträkningen.

Transaktionsexponering är den risk som uppstår när in- och utflöden i utländska valutor i de i koncernen ingående enheternas separata finansiella rapporter inte överensstämmer. Enligt NENTs finanspolicy skall koncernen säkra stora kontraktuella framtida valutaflöden baserat på maximalt flöde 36 månader framåt. Koncernens treasuryfunktion strävar efter att matcha in- och utflöden i samma valuta och att dra fördel av naturliga säkringar för valutor. Terminsäkringar görs för att hantera den transaktionsexponering som uppkommer för huvuddelen av kontrakterade programinköp i amerikanska dollar. Cirka 85–100% av valutaflödena relaterat till kontraktuella programinköp under de kommande 12 månaderna är säkrade. Detta har resulterat i en säkringsreserv som totalt uppgick till 58 (-1; 110) Mkr. Marknadsvärdet för säkringar med en löptid överstigande 12 månader vid årets slut uppgick till -1 (-35; 32) Mkr.

Koncernens transaktionsexponeringar uppstår främst där dotterbolag har externa och interna transaktioner i andra valutor än bolagets egna funktionella valuta. Nedan anges de förväntade nettobeloppen av transaktionsexponeringar och terminssäkringar för de närmaste 12 månaderna:

Not 17 Finansiella instrument och finansiell riskhantering, forts.**Omräkningsexponering**

Omräkningsexponering är den risk som uppstår vid omräkning av eget kapital i utländska dotterbolag, intressebolag och joint ventures. Omräkningsexponeringen valutasastras inte.

Utländska nettotillgångar inklusive goodwill och övriga immateriella tillgångar som uppstått vid förvärv fördelas enligt nedan:

Valuta	2018		2017		2016	
	Mkr	%	Mkr	%	Mkr	%
NOK	1 503	46	1 399	45	1 262	44
EUR	1 189	36	1 093	35	995	35
DKK	506	16	592	19	588	21
Övriga valutor	63	2	59	2	21	1
Totalt motvärde i svenska kronor	3 261	100	3 144	100	2 865	100

En valutakursförändring om fem procent för NOK/SEK skulle få en effekt på eget kapital om cirka 75 (70; 63) Mkr och för EUR/SEK skulle effekten på eget kapital vara cirka 59 (55; 50) Mkr.

Redovisning av finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder inkluderar likvida medel, värdepapper, derivat och finansiella fordringar, kundfordringar, leverantörsskulder, villkorade köpeskillningar och låneskulder.

Finansiella instrument – kategorier

Från den 1 januari 2018 har kategorierna för finansiella instrument förändrats genom införandet av IFRS9. Kategorierna för 2017 och 2016 enligt IAS39 kvarstår, men jämförelsetalen i tabellerna redovisas för samma kategorier som för 2018, då inga omföringar har föranletts av förändringen. I nedanstående tabell över de finansiella instrumenten framgår klassificeringen för respektive år.

2018	2016–2017	Finansiella instrument
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultatet	Finansiella tillgångar som kan säljas	Aktier, derivat såsom terminskontrakt
Finansiella tillgångar som värderas till upplupna anskaffningsvärden	Låne- och kundfordringar	Låne- och kundfordringar samt likvida medel
Finansiella skulder till verkligt värde via resultatet	Finansiella skulder till verkligt värde via resultatet	Derivat såsom terminskontrakt, villkorade köpeskillningar och optioner att förvärva ytterligare aktier
Finansiella skulder som värderas till upplupna anskaffningsvärden	Övriga finansiella skulder	Leverantörsskulder, kort- och långfristiga räntebärande skulder

Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultatet**Aktier**

Koncernens marknadsnoterade aktier och andelar värderas till marknadsvärde baserat på börskursen per balansdagen. Förändringar i marknadsvärdet redovisas i övrigt totalresultat.

Derivat

Derivat som används som säkringsinstrument redovisas som en finansiell tillgång till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i övrigt totalresultat. Derivat som inte kvalificerar sig för säkringsredovisning redovisas till verkligt värde via resultatet.

Finansiella tillgångar som värderas till upplupna anskaffningsvärden

Finansiella tillgångar som inte betecknas som derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar och som inte är noterade på en aktiv marknad klassificeras som omsättningstillgångar med undantag för fordringar med förfallodag senare än 12 månader efter balansdagen, vilka klassificeras som anläggningstillgångar. Dessa tillgångar omfattar kundfordringar och övriga fordringar samt likvida medel. Fordringar redovisas till upplupet anskaffningsvärde efter avdrag för osäkra fordringar. Fordringarna värderas månatligen för att bestämma eventuellt nedskrivningsbehov. Indikationer på nedskrivningsbehov inkluderar att fordringar varit förfallna mer än 90 dagar. Osäkra kundfordringar rapporteras till det belopp med vilket de förväntas inflyta.

Finansiella skulder till verkligt värde via resultatet**Derivat**

Derivat som används som säkringsinstrument redovisas som en finansiell skuld till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i övrigt totalresultat. Derivat som inte kvalificerar sig för säkringsredovisning redovisas till verkligt värde via resultatet.

Villkorade köpeskillningar och optioner att förvärva ytterligare aktier

Då ett dotterbolag förvärvas och tidigare ägare kvarstår som minoritetsägare innehåller avtalet i vissa fall villkorade köpeskillningar och/eller en option som ger minoritetsägaren rätt att sälja resterande innehav i det förvärvade bolaget till koncernen i ett senare skede. I dessa fall redovisas inget innehav utan bestämmande inflytande utan istället redovisas en finansiell skuld. Skulden redovisas till det diskonterade nuvärdet av beräknat inlösenbelopp för aktierna.

Finansiella skulder som värderas till upplupna anskaffningsvärden

Finansiella skulder värderade till upplupet anskaffningsvärde redovisas under skulder till leverantörer, kortfristiga räntebärande skulder och långfristiga räntebärande skulder.

Tabellen nedan visar redovisat värde och verkligt värde för finansiella tillgångar och finansiella skulder samt nivåerna i verkligt värde-hierarkin.

Redovisat värde för likvida medel, övriga fordringar, kundfordringar och fordringar på intressebolag samt räntebärande skulder, leverantörsskulder och övriga skulder bedöms utgöra en rimlig approximation av verkligt värde.

< Historisk finansiell information

Not 17 Finansiella instrument och finansiell riskhantering, forts.

Koncernen (Mkr) 31 december 2018	Verkligt värde säkringsinstrument	Verkligt värde via resultatet	Finansiella poster till upplupet anskaffningsvärde	Totalt	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar till verkligt värde								
Valutaterminskontrakt								
Aktier och andelar i andra företag		3		3	3			3
Totalt		3		3	3			3
Finansiella tillgångar som värderas upplupet anskaffningsvärde								
Kundfordringar och övriga fordringar			1 327	1 327				
Likvida medel			428	428				
Totalt			1 755	1 755				
Finansiella skulder till verkligt värde								
Valutaterminskontrakt	74			74		74		74
Villkorade köpeskillingar och optioner att förvärva ytterligare aktier		20		20			20	20
Totalt	74	20		95		74	20	95
Finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde								
Leverantörsskulder och övriga skulder			7 999	7 999				
Totalt			7 999	7 999				
Koncernen (Mkr) 31 december 2017								
	Verkligt värde säkringsinstrument	Verkligt värde via resultatet	Finansiella poster till upplupet anskaffningsvärde	Totalt	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar till verkligt värde								
Valutaterminskontrakt								
Aktier och andelar i andra företag		3		3	3			3
Totalt		3		3	3			3
Finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde								
Kundfordringar och övriga fordringar			1 123	1 123				
Likvida medel			89	89				
Totalt			1 212	1 212				
Finansiella skulder till verkligt värde								
Valutaterminskontrakt	110			110		110		110
Villkorade köpeskillingar och optioner att förvärva ytterligare aktier		47		47			47	47
Totalt	110	47		157		110	47	157
Finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde								
Leverantörsskulder och övriga skulder			2 829	2 829				
Totalt			2 829	2 829				
Koncernen (Mkr) 31 december 2016								
	Verkligt värde säkringsinstrument	Verkligt värde via resultatet	Finansiella poster till upplupet anskaffningsvärde	Totalt	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar till verkligt värde								
Valutaterminskontrakt	219			219		219		219
Aktier och andelar i andra företag		3		3	3			3
Totalt	219	3		222	3	219	0	222
Finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde								
Kundfordringar och övriga fordringar			1 180	1 180				
Likvida medel			33	33				
Totalt			1 213	1 213				
Finansiella skulder till verkligt värde								
Valutaterminskontrakt	20			20		20		20
Villkorade köpeskillingar och optioner att förvärva ytterligare aktier		151		151			151	151
Totalt	20	151	0	172	0	20	151	172
Finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde								
Leverantörsskulder och övriga skulder			3 072	3 072				0
Totalt	0	0	3 072	3 072	0	0	0	0

Not 17 Finansiella instrument och finansiell riskhantering, forts.**Värderingstekniker nivå 1, 2 och 3**

Aktier och andelar i andra företag – marknadspriser på en aktiv marknad för identiska tillgångar eller skulder används för att bestämma verkligt värde.

Villkorade köpeskillingar och optioner att förvärva ytterligare aktier – diskonterade kassaflöden till nuvärdet av framtida förväntade betalningar. Diskonteringsräntan är riskjusterad. De mest kritiska parametrarna vid värderingen är prognosticerad försäljningstillväxt och framtida rörelsemarginaler.

Valutaterminskontrakt – verkligt värde fastställs genom att använda offentliga terminskurser och nuvärdet baserat på avkastningskurvor för respektive valuta.

Koncernen (Mkr)	2018	2017	2016
Finansiella skulder, nivå 3			
Ingående balans 1 januari	47	151	198
Årets förvärv	6	17	–
Omklassificeringar	–	–	–66
Utnyttjande	–14	–46	–2
Förändring i verkligt värde	–18	–77	19
Räntekostnader från diskontering	0	2	3
Omräkningsdifferenser	–	0	–1
Utgående balans 31 december	20	47	151

Not 18 Tilläggsupplysningar till rapporter över kassaflöden**Poster i årets resultat som ej genererar kassaflöde från rörelsen**

Koncernen (Mkr)	2018	2017	2016
Avskrivningar	201	161	141
Nedskrivningar	7	4	–
Avsättningar	–135	32	–80
Omvärdering av skulder för optioner och villkorade tilläggsköpeskillingar	–3	–102	–47
Orealiserade valutakursdifferenser	0	0	–3
Övriga poster	133	28	11
Totalt	204	123	22

Betalningar för ränta och inkomstskatt

Koncernen (Mkr)	2018	2017	2016
Betald ränta	–67	–72	–100
Erhållen ränta	7	6	7
Inkomstskatt	–104	–209	–137
Totalt	–164	–275	–231

Not 19 Leasing och övriga åtaganden**Redovisning av hyresavtal**

Ett operationellt leasingavtal är ett hyresavtal där förutsättningarna för finansiell leasing inte är uppfyllda. Vid operationell leasing periodiseras hyreskostnaden i hyrestagarens redovisning över den period under vilken objektet nyttjas. Koncernens operationella leasingavtal utgörs främst av hyresavtal för lokaler.

Framtida betalningar på ej annullerbara kontrakt den 31 december

Koncernen (Mkr)	2018	2017	2016
2017	–	–	180
2018	–	197	153
2019	164	158	120
2020	150	141	118
2021	132	122	115
2022	131	117	411
2023 därefter	425	311	–
Totala leasingåtaganden	1003	1045	1098
Årets kostnader			
Minimum leasingavgifter	149	211	192
Rörliga avgifter	0	6	6
Årets kostnader	149	218	198

Not 19 Leasing och övriga åtaganden, forts.

Övriga åtaganden för framtida betalningar den 31 december

Koncernen (Mkr)	Framtida betalningar för kontrakterade programrättigheter			Transponderåtaganden		
	2018	2017	2016	2018	2017	2016
2017	–	–	3 044	–	–	259
2018	–	3 238	3 129	–	192	193
2019	5 143	3 011	1 226	168	168	163
2020	4 178	2 172	811	55	56	53
2021	3 023	921	286	–	–	–
2022	1 326	589	18	–	–	–
2023 och därefter	1 679	–	–	–	–	–
Totala övriga åtaganden	15 350	9 932	8 515	223	416	668

Not 20 Medelantal anställda

Koncernen	2018			2017			2016		
	Män	Kvinnor	Total	Män	Kvinnor	Total	Män	Kvinnor	Total
Sverige	548	376	924	517	300	817	550	316	866
Norge	173	151	324	162	146	308	170	150	320
Danmark	132	88	220	118	88	206	136	101	237
Finland	29	40	69	32	33	65	37	35	72
Storbritannien	74	86	160	79	96	175	82	91	173
Övriga länder	7	20	27	3	16	19	26	28	54
Totalt	963	761	1 724	911	679	1 590	1 002	721	1 723

Not 21 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader

Koncernen (Mkr)	2018	2017	2016
Löner, andra ersättningar och sociala kostnader			
Löner	1 609	1 466	1 181
Sociala kostnader	392	279	272
Pensionskostnader	118	97	86
Kostnader för aktierelaterade ersättningar	20	51	18
Sociala kostnader för aktierelaterade ersättningar	–8	19	2
Totalt	2 131	1 912	1 559

Koncernen (Mkr)	2018	2017	2016
Styrelse, koncernchef och verkställande ledning <i>varav rörlig del</i>	104 10	88 5	77 21

En styrelse för Nordic Entertainment Group AB har valts under 2018 och årliga arvoden om sammanlagt 4,7 Mkr har avtalats för perioden fram till årsstämman 2019. Arvodet därefter kommer att beslutas av årsstämman 2019. De ledande befattningshavare som, innan de anslöt sig till NENT, var en del av MTG:s ledande befattningshavare ersattes i enlighet med de riktlinjer som godkännts av MTG:s årsstämmor 2016-2018.

Riktlinjer för ersättning till koncernledning anpassade till NENTs verksamhet kommer att presenteras för godkännande vid årsstämman 2019.

Not 21 Löner, andra ersättningar och sociala kostnader, forts.

Tabellen nedan visar nuvarande årliga ersättningar i NENT Group för information.

(Tkr)	Styrelse- arvode	Grundlön	Rörlig ersättning	Övriga förmåner	Pensions- kostnader	Totalt
David Chance, ordförande	1 503					1 503
Anders Borg	630					630
Henrik Clausen	552					552
Simon Duffy	735					735
Christina Schaurman	630					630
Natalie Tydeman	605					605
Anders Jensen, VD och koncernchef		7 200	7 200	55	720	15 175
Ledande befattningshavare (14 personer)		37 258	28 736	3 366	2 850	72 210
Total	4 655	44 458	35 936	3 421	3 570	92 040

Koncernledningen presenteras under rubriken "Styrelse, koncernledning och revisorer". Koncernledningen deltog också i MTGs långsiktiga incitamentsprogram. Programmen kommer att avslutas under första kvartalet 2019.

Ersättning till koncernchef beslutas av styrelsen. Ersättning till ledande befattningshavare följs upp och granskas av styrelsen.

Aktierelaterade ersättningar

MTG-koncernen har haft eget kapital-reglerade aktieprogram som riktat sig till vissa anställda. Verkligt värde på eget kapital-reglerade aktieprogram beräknas vid tilldelningstidpunkten. Det verkliga värdet, vilket inkluderar sociala kostnader och baseras på koncernens bedömning av hur många aktier som kommer att tilldelas, fördelas över intjänandeperioden. Kostnaden för verkligt värde exklusive sociala avgifter rapporteras i resultaträkningen som personalkostnad och med motsvarande ökning i eget kapital. För den löpande beräkningen av sociala kostnader omvärderas verkligt värde varje kvartal.

Anställda i NENT har historiskt erbjudits delta i aktiebaserade incitamentsprogram som MTG gett ut under 2013–2017. Kostnaderna för dessa program hänförliga till NENT-anställda påverkar sammanslagna finansiella räkenskaper. Programmen för de NENT-anställda är nu avslutade.

MTGs aktieprogram har en treårig intjänandeperiod och tilldelningen baseras på utfallet av vissa bestämda mål. Aktierätterna tilldelades utan kostnad för deltagarna. Utdelning till underliggande aktier under intjänandeperioden ökar antalet tilldelade aktier för att aktieägare och deltagarna skall behandlas lika. Målen för de olika programmen varierar och kan inkludera rörelseresultat, total avkastning för aktieägarna och avkastning jämfört med en referensgrupp.

Programmen är aktierelaterade. Det ursprungliga verkliga värdet för aktieprogrammen kostnadsförs under intjänandeperioden. Kostnaden för programmen redovisas i eget kapital och som rörelsekostnad. Kostnaden är baserad på det verkliga värdet av MTG klass B-aktier vid tilldelningsdatum och antalet aktier som förväntas intjänas. Kostnaden för programmen under 2018 uppgick till 12 (70;20) Mkr exklusive sociala kostnader. Avsättning för sociala avgifter i balansräkningen uppgick till 13 (22;3) Mkr.

Fördelning av utfärdade målbaserade rättigheter:

Beviljade aktierätter	Ledande			Total
	Koncernchef	befattningshavare	Nyckelpersoner	
LTIP 2016	13 348	64 802	101 026	179 176
LTIP 2017	14 692	79 703	164 406	258 801
Totalt utestående per den 31 december 2018	28 040	144 505	265 432	437 977

Not 22 Revisionsarvoden

(Mkr)	Koncernen		
	2018	2017	2016
KPMG, revisionsarvode	10	9	10
KPMG, arvode för revisionsnära konsulttjänster	0	0	0
KPMG, arvode för skattekonsultationer	1	0	0
KPMG, övriga arvode	7	0	0
EY, revisionsarvode	0	1	2
Deloitte, revisionsarvode	0	0	0
Övrigt, revisionsarvode	0	0	0
Totalt	18	10	12

Not 23 Närståendetransaktioner

Närstående

Koncernen har transaktioner med andra bolag inom MTG-koncernen och med moderbolaget Modern Times Group MTG AB (MTG). Samtliga transaktioner mellan närstående parter baseras på marknadsmässiga villkor och förhandlingar har gjorts på "armlängds avstånd". Försäljning och inköp inkluderar reklam och

innehåll. Övriga kostnader består av management fees från MTG. De största transaktionerna hänförs till lån och cash pool-fordringar och -skulder. I samband med NENTs förvärv av dotterbolagen kommer dessa balansposter att regleras.

I samband med noteringen kommer NENT att ta över den externa finansieringen som nu finns i MTG.

(Mkr)	Koncernen		
	2018	2017	2016
Försäljning			
MTG	44	138	181
Intrassebolag och joint ventures	107	108	71
Summa försäljning	151	246	252
Rörelsekostnader			
MTG	30	49	49
Intrassebolag och joint ventures	37	49	86
Summa rörelsekostnader	67	97	135
Övriga intäkter			
MTG	12	0	0
Summa övriga intäkter	12	0	0
Fordringar			
MTG	145	289	375
Intrassebolag och joint ventures	25	23	27
Summa Fordringar	169	312	402
Leverantörsskulder och övriga skulder			
MTG	198	275	385
Intrassebolag och joint ventures	0	0	1
Summa leverantörsskulder och övriga skulder	198	275	387
Utdelningar			
MTG	-3 310	-47	-15
Summa utdelningar	-3 310	-47	-15
Koncernbidrag och aktieägartillskott			
MTG	-776	-569	343
Summa koncernbidrag och aktieägartillskott	-776	-569	343
Cash pool-skulder			
MTG lån	0	0	0
MTG cash pool-skuld	4 372	1 110	892
Summa cash pool-skulder	4 372	1 110	892

Ersättning till ledande befattningshavare

Transaktioner utöver de som redovisas i not 19 har inte förekommit.

Not 24 Avsättningar

Redovisning av avsättningar

En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintlig legal eller indirekt 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. 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 tidsvärde och, om det tillämpligt, de risker som är förknippade med skulden.

I övriga avsättningar ingår koncernens förmånsbestämda pensionsplaner som finns i Norge och i ett bolag i Sverige och avser ett fåtal anställda. De förmånsbestämda planerna är oväsentliga till sina belopp. Den förmånsbestämda planen i det svenska bolaget är en så kallad multi-employer-plan. Koncernen rapporterar dessa pensionskostnader på samma sätt som avgiftsbestämda planer.

Omstruktureringsreserven består av kostnader relaterade till det omstruktureringsprogram som lanserades under 2015, främst för övertalighet. Majoriteten av reserven betalades ut under 2016.

Koncernen (Mkr)	Omstruktureringsreserv	Royalties och övriga avsättningar	Totalt
Ingående balans 1 januari 2016	178	306	485
Avsättningar under året	0	135	135
Utnyttjat under året	-115	-16	-130
Återfört under året	-6	-86	-93
Omklassificeringar		8	8
Omräkningsdifferenser	2	3	5
Utgående balans 31 december 2016	60	350	410
Ingående balans 1 januari 2017	60	350	410
Avsättningar under året	0	108	108
Utnyttjat under året	-22	2	-20
Återfört under året	0	-58	-58
Omklassificeringar	0	-1	-1
Utgående balans 31 december 2017	38	401	438
Ingående balans 1 januari 2018	38	401	438
Avsättningar under året	38	106	144
Utnyttjat under året	-43	-200	-243
Återfört under året	0	-14	-14
Omklassificeringar		-22	-22
Omräkningsdifferenser	0	5	5
Utgående balans 31 december 2018	33	276	309

Not 25 Förvärv

Förvärvade verksamheter 2018

Koncernen förvärvade 100 procent av aktierna i Energy Holding Norway AS den 18 januari 2018 för en kontant betalning om 3,5 miljoner norska kronor NOK. Bolaget fusionerades med sitt moderbolag P4 Radio Hele Norge AS i april samma år. Den 15 september förvärvade koncernen 51 procent av aktierna i Epic Film ApS för en kontant köpeskilling om 4,2 Mkr och en uppskjuten köpeskilling om 5,5 Mkr. Transaktionskostnaderna för samtliga förvärv var 0,9 Mkr och redovisades i resultaträkningen på raden för övriga rörelsekostnader.

Epic Film ApS hade en nettoomsättning om 1 Mkr för helåret 2018 och från förvärvsdagen. Nettoresultatet var 0 Mkr. Om förvärven hade skett den 1 januari hade koncernens försäljning varit 14 568 Mkr och nettoresultatet hade varit 1 293 Mkr.

Förvärv genom utnyttjande av existerande optioner

Koncernen förvärvade även återstående 4 procent av aktierna i Paprika Holding AB, 4,96 procent i Digital Rights Group Ltd i september och återstående 4 procent av aktierna i Splay AB i juni 2018 för totalt 11,6 Mkr i kontanta köpeskillingar. Dessa förvärv genomfördes genom att utnyttja existerande optioner.

Förvärvade verksamheter 2017

(Mkr)	Matador	Övriga	Totalt
Kontant betalning	17	46	64
Effekt av tidigare andel			0
Villkorade köpeskillingar och övriga regleringar, obetalda	17		17
Summa köpeskilling	34	46	80

Redovisade identifierbara tillgångar och skulder

Materiella anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	39		39
Kund- och övriga fordringar	1		1
Finansiella tillgångar			0
Likvida medel	2		2
Uppskjuten skattefordran/skuld			0
Avsättningar	-8		-8
Leverantörs- och övriga skulder			0
Netto identifierbara tillgångar och skulder	33	0	33
Innehav utan bestämmande inflytande			0
Goodwill			0
Summa värde	33	46	80

Kontant köpeskilling (Mkr)

	Matador	Övriga	Totalt
Kontant betalning	17	46	64
Likvida medel i förvärvade bolag	-2		-2
Total kontant köpeskilling	16	46	62

Koncernen förvärvade 100% av aktierna i Matador Film AB den 31 augusti 2017 för en kontant köpeskilling om 17 Mkr och en uppskjuten köpeskilling om 17 Mkr. Förvärvet gav upphov till en immateriella tillgång om 30 Mkr netto efter skatt. Bolaget ingår i segmentet "Studios". Koncernen förvärvade 15% av aktierna i Splay AB i december 2017 för en kontant köpeskilling om 35 Mkr genom att utnyttja optioner att köpa ytterligare aktier och innehade därmed 96% av aktierna. Koncernen förvärvade också återstående 6% av aktierna i Nice Entertainment Group OY genom att utnyttja optionerna. Dessutom utbetalades villkorade köpeskillingar till tidigare ägare i Nice Drama. Köpeskillingen för dessa transaktioner uppgick totalt till 46 Mkr.

Under 2017 har de förvärvade bolagen bidragit med följande från förvärvsdagen

	Matador	Totalt
Nettoomsättning	6	6
Nettoresultat	2	2

Om förvärvet hade skett den 1 januari 2017 hade de förvärvade bolagen bidragit med

	Matador	Totalt
Nettoomsättning	8	8
Nettoresultat	5	5

Om förvärven hade skett den 1 januari hade koncernens försäljning varit 13,690 Mkr och nettoresultatet hade varit 1.298 Mkr.

Förvärv 2016

Koncernen utbetalade villkorade köpeskillingar om totalt 2 Mkr till tidigare ägare av Nice Drama och Paprika.

Sålda och avvecklade verksamheter

2018

Inga verksamheter såldes under 2018. Bolagen i Tanzania avvecklades.

2017

Inga verksamheter såldes under 2017.

2016

Koncernen sålde Viasat Ukraine i juni.

Revisorsrapport avseende sammanslagna finansiella rapporter över historisk finansiell information

Till styrelsen i Nordic Entertainment Group AB
Org nr. 559124-6847

Vi har utfört en revision av de sammanslagna finansiella rapporterna för Nordic Entertainment Group AB på s. 99–130, som omfattar de sammanslagna balansräkningarna per den 31 december 2018, 2017 och 2016 och de sammanslagna resultaträkningarna, kassaflödesanalyserna och redogörelserna för förändringar i eget kapital för dessa år samt en beskrivning 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 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 misstag. 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 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 FARs etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter. Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för

kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Vi är oberoende i förhållande till Nordic Entertainment AB enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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. De valda granskningsåtgärderna baseras på vår bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller misstag. 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.

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 i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, och kompletterande tillämplig normgivning av Nordic Entertainment ABs sammanslagna ställning per den 31 december 2018, 2017 och 2016 och sammanslagna resultat, redogörelse för förändringar i eget kapital och kassaflöde för dessa år.

Stockholm den 7 mars 2019
KPMG AB

Joakim Thilstedt
Auktoriserad revisor

Adresser

Nordic Entertainment Group AB (publ)

Huvudkontor

Ringvägen 52
118 67 Stockholm

Postadress

Box 2094
103 13 Stockholm

Finansiella rådgivare

Citibank

Birger Jarlsgatan 6
114 34 Stockholm

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Kungsträdgårdsgatan 8
SE-106 40 Stockholm

Legal rådgivare

Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB

Hamngatan 2
114 87 Stockholm

Revisor

KPMG AB

Vasagatan 16
111 20 Stockholm

Skatterådgivare

Ernst & Young AB

Jakobsbergsgatan 24
103 99 Stockholm

Denna sida har avsiktligt lämnats blank.



   @nentgroup  @nent_group nentgroup.com