

Inbjudan till teckning av aktier

i Xtranet Gruppen i Stockholm AB (publ)
Org nr 556634-1300

INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Bakgrund	4
Sammanfattning	5
Inbjudan till teckning av aktier	6
Motiv för emissionen	6
Villkor och anvisningar för erbjudandet	8
VD har ordet	12
Marknaden	14
Marknadsförutsättningar	14
Framtida marknad	16
Konkurrensen	16
Verksamhetsbeskrivning	18
Affärsidé & Vision	18
Strategi	18
Positionering	19
Verksamhetsområden och affärsmodell	20
Organisation	23
Aktien och ägarförhållanden	26
Riskfaktorer	28
Ekonomisk utveckling	29
Övriga upplysningar	31



Smidesvägen 12, 171 41 Solna
 Telefon: 08-619 84 00
 Epost: info@xtranet.se
 www.xtranet.se

OM MEMORANDUMET

Undantag från prospektskyldighet

Detta memorandum har inte granskats och godkänts av Finansinspektionen, utan är undantaget från prospektskyldighet enligt 2 kap. 4 § Lag (1991:980) om handel med finansiella instrument beaktat att det belopp som sammanlagt ska betalas av investerarna under en tid av tolv månader motsvarar högst 2,5 miljoner euro.

Memorandumets distributionsområde

Aktierna är inte föremål för handel eller ansökan därom i något annat land än Sverige. Inbjudan enligt detta dokument vänder sig inte till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registreringsåtgärder eller andra åtgärder än de som följer svensk rätt. Memorandumet får inte distribueras i Australien, Japan, Kanada, Nya Zeeland, USA, Sydafrika eller något annat land där distributionen eller denna inbjudan kräver ytterligare åtgärder enligt föregående mening eller strider mot regler i sådant land. För memorandumet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av innehållet eller därmed sammanhängande rättsförhållanden, ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Memorandumet tillgängligt

Memorandumet finns tillgängligt på Xtranets kontor samt på Bolagets hemsida www.xtranet.se och kan även nås på AktieTorgets hemsida www.aktietorget.se.

Uttalanden om omvärlden och framtiden

Uttalanden om omvärlden och framtida förhållanden i detta dokument återspeglar styrelsens nuvarande syn avseende framtida händelser och finansiell utveckling. Framåtriktade uttalanden uttrycker endast de bedömningar och antaganden som styrelsen gör vid tidpunkten för memorandumet. Dessa uttalanden är väl genomarbetade, men läsaren uppmärksammas på att dessa, såsom alla framtidsbedömningar, är förenade med osäkerhet.

Revisorns granskning

Bolagets revisor har inte granskat information som lämnas i föreliggande Informationsmemorandum.

Referenser och källhänvisningar

Styrelsen försäkrar att information från referenser och källhänvisningar har återgivits korrekt och att – såvitt styrelsen känner till och kan försäkra genom jämförelse med annan information som offentliggjorts av berörd part – inga uppgifter har utelämnats på ett sätt som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande.

Xtranet noterat på AktieTorget

Xtranet är sedan 2005 noterat på AktieTorget. Bolag som är noterade på AktieTorget har förbundit sig att följa AktieTorgets noteringsavtal, vilket bland annat innebär att säkerställa att aktieägare och övriga aktörer på marknaden erhåller korrekt, omedelbar och



samtidig information om alla omständigheter som kan påverka Bolagets aktiekurs.

Utöver ovanstående är Bolaget skyldigt att följa övriga tillämpliga lagar, författningar och rekommendationer som gäller för bolag som är noterade på AktieTorget. AktieTorget är en bifirma till ATS Finans AB, som är ett värdepappersbolag under Finansinspektionens tillsyn. AktieTorget driver en så kallad MTF-plattform. I lagar och författningar ställs lägre krav på bolag som är noterade på MTF-plattform än på bolag som är noterade på en så kallad reglerad marknad.

En stor del av de regler som lagstiftaren ställer endast på reglerad marknad har AktieTorget dock infört genom sitt noteringsavtal. AktieTorget tillhandahåller ett effektivt aktiehandelssystem som är tillgängligt för de banker och fondkommissionärer som är anslutna till Nasdaq OMX Stockholm. Det innebär att den som vill köpa eller sälja aktier som är noterade på AktieTorget kan använda sin vanliga bank eller fondkommissionär. Aktiekurser från bolag på AktieTorget går att följa på AktieTorgets hemsida, www.aktietorget.se, hos de flesta internetmäklare och på hemsidor med finansiell information. Aktiekurser finns även att följa på Text-TV och i dagstidningar. Akti-

erna som nyemitteras i denna nyemission kommer att bli föremål för handel på AktieTorget.

Styrelsens försäkran

Informationsmemorandumet har upprättats av styrelsen för Bolaget med anledning av nyemission. Styrelsen för Bolaget är ansvarig för den information som lämnas i detta Informationsmemorandum. Härmed försäkras att styrelsen har vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerhetsställa att uppgifterna i Informationsmemorandumet, såvitt styrelsen känner till, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting av väsentlig betydelse är utelämnat som med sannolikhet kan påverka bedömningen av Bolaget.

Solna i november 2015

Xtranet Gruppen i Stockholm AB

Styrelsen

Bakgrund

Xtranet Gruppen i Stockholm AB (publ), (härefter Xtranet eller Bolaget), är leverantör av storskaliga fiberoptiska nätlösningar innefattande områdes-, access- och fastighetsnät. På kort tid har Xtranet blivit en ledande kvalitetsleverantör på den svenska marknaden för bredbandsutbyggnad. Gentemot kunderna, ofta fastighetsbolag, nätägare och operatörer, tar Xtranet ansvar för hela processen; från nätdesign, installation och dokumentation till driftsättning och service. Metodiken skapar full kontroll och ger därmed kostnadseffektiva lösningar. Xtranet har kompetensen för att hjälpa kunderna redan på projekterings- och planeringsstadiet. Detta gör bolaget till en pålitlig samarbetspartner som skapar viktiga mervärden.

Xtranet hade under 2013-2014 ett antal utmaningar med både brister i ledning, marknadsbearbetning samt vissa kvalitetsproblem hänfört till underleverantörer. Detta är nu åtgärdat och en ny affärsplan med strategier samt en handlingsplan för lönsam tillväxt, har tagits fram.

Mats Ferm anställdes under våren 2014 som affärsutvecklingschef för att under sommaren utses till VD. Xtranets huvudkontor flyttades till Solna under 2014. Installationsbolaget TDF Montage i Vara med fyra anställda förvärvades i slutet av 2014 och konsultbolaget PowerOptic Network Sweden AB med tre anställda förvärvades i början på 2015.

Ett för Xtranet strategiskt viktigt konsultavtal gällande tjänster inom förläggning av fiber träffades i början av 2015 med en av de större operatörerna på marknaden för fibernät i Sverige. Flera viktiga beställningar erhöles under första kvartalet 2015 bl. a. från Alingsåshem och Bostäder i Borås. Från Alingsåshem var det en tilläggsbeställning av fibernät i flerbostadshus samt passersystem i flera bostadsområden, med Xtranet som ansvarig för totalentreprenaden. I Borås valdes Xtranet som leverantör efter en ny offentlig upphandling av ett passivt fiberbaserat nät för internkommunikation avsett för övervakning av funktioner i fastigheter, säkerhet och administration av flerbostadshus. I en upphandling slutförd i april i år, har Kungälv Energi valt Xtranet som en part i ett flerårigt ramavtal avseende fiber till villor, för anslutning mot Kungälv Energi Stadsnät.

Xtranet träffade sommaren 2015 avtal med ICT Construction (helägt dotterbolag till NeTel AB) om förvärv av delar av ICT's installationsverksamhet i Västerås och Sundsvall. Tolv medarbetare har övergått till anställning i Xtranet. I samband med överlåtelseavtalet träffades också ett ram- och avropsavtal som initialt resulterade i en beställning om drygt 10 MSEK.

Xtranet är sedan 2005 noterat på AktieTorget (kortnamn XTRA) och har cirka 500 aktieägare.

HISTORIK

- 2005** Xtracom AB bildas och listas på AktieTorget.
- 2006** Xtranet AB bildas som dotterbolag till Xtracom, med inriktning på totalentreprenader för bredband över fiber.
- 2008** Konsultverksamheten (Xtracom Consulting Group AB) avskildes och särnoterades. I samband med detta fick Xtranet sitt nya namn, Xtranet Gruppen i Stockholm AB (publ). Verksamheten koncentreras till installation av fiber.
- 2009** Genom en riktad nyemission tecknar sig Förvaltor AB och dess ägare, Johan Stenman, för aktier i Xtranet motsvarande nästan 30 procents ägarandel och Xtranet tillförs 2,5 MSEK i nytt kapital.
- 2011** I januari fick Xtranet sina kvalitets- och miljölednings-system, ISO 9001 och ISO 14001, certifierade.
- 2014** Mats Ferm tillsattes som VD i juni. Xtranet flyttade huvudkontoret till Solna. Under hösten etablerades ett kontor i Göteborg. Tom Truedson tillsattes som regionchef för västra Sverige.
- 2014** Installationsbolaget TDF Montage i Vara med fyra anställda (namnändrat till TeleDataFiber Installation Vara AB) förvärvades.
- 2015** Konsultbolaget PowerOptic Network Sweden AB med tre anställda förvärvades.
- 2015** Avtal träffades med NeTel AB om förvärv av ICT's installationsverksamhet i Västerås och Sundsvall. 12 fibertekniker erbjuds anställning i Xtranet.
- 2015** Platskontor etableras i Västerås och Sundsvall. Marcus Fredler tar per den 1 december över som chef för region Öst. Pär Wickström har anställts som regionchef Mellansverige med tillträde den 1 december. Bolagets affärsplan omarbetas och beslutas.

VÄSENTLIGA AFFÄRSHÄNDELSE

- 2006** Xtranet AB erhöles sitt första större uppdrag och utförde kompletteringar avseende optisk fiber i utbyggnaden av stadsnätet i Södertälje.
- 2007** De första större beställningarna av områdes-, access- och fastighetsnät erhöles.
- 2008** Ett av få utlandsuppdrag erhöles till ett värde av cirka 3 MSEK i Egypten gällande teknisk kompetens och projektledning inom Fiber To The Home.
- 2011** Avtal träffades med Kiev stad, Ukraina, om Xtranets medverkan i utredning och planering inför tänkt utveckling av stadsnät i Kiev. Genomförandet frös inne på grund av en allt svårare politisk situation.

Sammanfattning

- 2014** Ramavtal med Solna Stad gällande installation av data-nät i skolor och kommunala förvaltningar tecknades.
- 2007-2015** Beställningar av fiberinstallationer till och i flerbostadshus med totalt 10000-25000 lägenheter per år har erhållits. De största installationerna har levererats i Stockholm med omnejd, för Familjebostäder, Stockholmshem, Botkyrkabyggen m.fl. och i västra Sverige för bland andra Bostäder i Borås, Alingsåshem och bostadsbolaget Poseidon i Göteborg.
- 2015** Ett ökande antal beställningar av fibernät erhålls gällande områden med både flerbostadshus och villor, inklusive såväl områdes-, access- och fastighetsnät, med anslutning av lägenheter och villor till stadsnät i olika kommuner. Ram- och avropsavtal har tecknats över sommaren, gällande fibertekniska installationsuppdrag för operatörer och stadsnätsägare, till ett värde av drygt 20 MSEK.

Xtranet är en leverantör av storskaliga fiberoptiska nätlösningar innefattande områdes-, access- och fastighetsnät. På kort tid har Xtranet blivit en ledande kvalitetsleverantör på den svenska marknaden för bredbandsutbyggnad.

Xtranet hade under 2013-2014 ett antal utmaningar med brister i ledning, marknadsbearbetning samt vissa kvalitetsproblem hänfört till underentreprenörer. Under andra halvåret 2014 och första halvåret 2015 har Bolaget under ledning av Mats Ferm, som tillträdde som VD våren 2014, rättat till tidigare brister, omstrukturerat verksamheten och arbetat fram en ny affärsplan och strategi för lönsam tillväxt.

En central del av strategin är att stegvis utveckla Xtranet till en helhetsleverantör inom fiberrelaterade verksamheter som, förutom installationer, kommer innehålla service/support, drift och konsulttjänster. Detta innebär också en förflyttning i värdekedjan och en lönsammare affärsmodell. Förutom att växa organiskt är en del av strategin att genomföra väl genomtänkta förvärv. Tre sådana förvärv har genomförts under den senaste tolv månadersperioden.

I regeringens bredbandsstrategi för Sverige (Bredbandsstrategi för Sverige N2009/8317/ITP) presenteras målsättningen att år 2020 bör 90 % av alla hushåll och företag ha tillgång till bredband om minst 100 Mbit/s. Den årliga totala återstående marknaden inom nyinstallation och konsulttjänster beräknas i perioden 2015-2020 uppgå till 4,5 miljarder kronor.

Marknadens värde inom verksamhetsområdet Drift och Support beräknas under perioden till 10-15% av uppbyggt värde för installation. Ackumulerade investeringar för installation är per 2014 ca 45 miljarder kronor. Behovet av drift och support ökar under perioden som en följd av fortsatt ökande investeringar i den växande infrastrukturen, kraftigt ökande användning av bredband samt allt högre kvalitetskrav när olika omsorgs- och samhällstjänster digitaliseras.

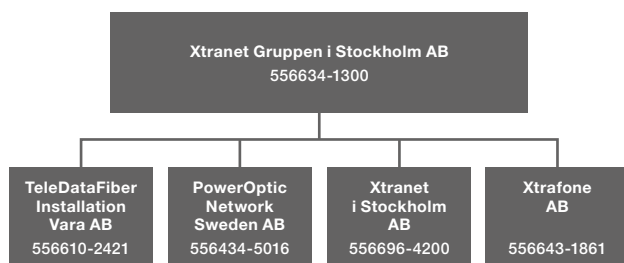
För närvarande understiger den totala leveranskapaciteten på marknaden den önskade utbyggnadstakten.

Xtranet kommer inta en intressant position på marknaden mellan de mycket stora aktörerna och de små lokala företagen. Efterfrågan på starka, flexibla och kostnadseffektiva leverantörer är stor.

Under 2015 har Xtranet vänt utvecklingen mot ökade intäkter och lönsamhet.

Motivet till emissionen är främst att, på ett fördelaktigt sätt, kunna genomföra förvärv i linje med den strategi som har utarbetats. Därutöver är motivet att skapa en stabil bas för tillväxt genom investeringar i effektiva IT-verktyg, marknadsbearbetning och ytterligare kompetensutveckling.

KONCERNSTRUKTUR



Moderbolaget Xtranet Gruppen i Stockholm AB (publ) är noterat på AktieTorget med 100 % ägande av dotterbolagen. Inom TeleDataFiber Installation Vara AB utförs tjänsterna inom installation. Xtranet Installation i Stockholm AB (556610-2421) förvärvade verksamheten i TDF Montage i Vara. I samband med förvärvet namnändrades bolaget till TeleDataFiber Installation Vara AB. PowerOptic Network Sweden AB är gruppens bolag för konsulttjänster. Inom Xtranet Gruppen i Stockholm AB organiseras VD, administration, affärsutveckling och marknad. Gruppens projektverksamhet utförs i Xtranet i Stockholm AB. Xtrafone AB bedriver för tillfället ingen verksamhet.

Inbjudan till teckning av aktier

ERBJUDANDET

Den extra bolagsstämman den 6 november 2015 beslutade i enlighet med styrelsens förslag, om en nyemission med företrädesrätt för bolagets aktieägare om 21,6 MSEK att teckna aktier i bolaget samt beslutades om en emission av teckningsoptioner i enlighet med villkoren i föreliggande informationsmemorandum.

Nyemission

Härmed inbjuds aktieägare i Xtranet Gruppen i Stockholm AB (publ) samt allmänheten att teckna aktier i Xtranet i enlighet med bolagsstämmans beslut, till följande villkor:

Teckningskursen för varje nyemitterad aktie ska vara 1,60 kronor. Teckningskursen i nyemissionen är beräknad enligt tre månaders genomsnittskurs för samtliga avslut under perioden 6 juli 2015 – 5 oktober 2015 med 15 % rabatt på framräknad genomsnittskurs.

Rätt att teckna nya aktier i Bolaget ska tillkomma aktieägarna med företrädesrätt, varvid 5 befintliga aktier berättigar till att teckna 9 nya aktier.

Bolagets aktiekapital ska kunna ökas med högst 3 917 662,20 kronor och högst 13 509 180 nya aktier ska kunna ges ut. Avstämningsdagen är den 13 november 2015 och teckning av nya aktier ska ske under perioden 16 - 30 november 2015.

Teckning sker genom betalning eller kvittning. Betalning av tecknade aktier ska erläggas kontant eller genom kvittning senast den 30 november 2015.

För det fall inte samtliga aktier tecknas med företrädesrätt skall styrelsen, inom ramen för företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier som inte tecknats med företrädesrätt. I det fall företrädesemissionen blir övertecknad skall tilldelning beslutas av styrelsen i Xtranet. Tilldelning av icke tecknade aktier med företrädesrätt ska i första hand ske till de garanter som ingått avtal att teckna sig för icke tecknade aktier och i andra hand till tidigare aktieägare som tecknat sig i emissionen pro-rata i förhållande tecknat antal aktier utan företrädesrätt.

De nya aktierna berättigar till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för vinstutdelning som infaller närmast efter det att nyemissionen har registrerats av Bolagsverket

Garanter och garantiersättning

Den extra bolagsstämman den 6 november 2015 har beslutat om emission av högst 9 456 426 st. teckningsoptioner med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt. Skälen till detta är att teckningsop-

tionerna är ett kostnadseffektivt sätt att säkra den pågående nyemissionen utan att behöva anstränga likviditeten.

Lösenkursen för teckningsoptionerna är framräknad utifrån marknadsvärde per den 6 oktober 2015 plus nyemissionsbeloppet 21 614 688 kronor dividerat med totala antalet aktier plus 20 %.

Villkoren för teckningsoptionerna är:

1. Teckningsoptionerna skall utges utan företrädesrätt för Bolagets nuvarande aktieägare.
2. Teckningsoptionerna skall äga rätt att tecknas av ett antal utvalda investerare som genom teckningsgarantier åtagit sig att teckna sig för så kallade Units i nyemissionen ovan om 250 000 kronor per Unit till den del som företrädesrätten ej utnyttjats. Varje Unit innebär tecknande av 156 250 st. aktier och en rätt att teckna en teckningsoption per tecknad aktie.
3. Överteckning kan inte ske.
4. Teckningsoptionerna skall tecknas senast den 30 november 2015.
5. Teckningsoptionerna skall utges utan ersättning.
6. Teckningsoptionerna medför en rätt att teckna en ny aktie i Bolaget under perioden 1 januari - 31 december 2017 för 2,28 kronor per nytecknad aktie. De nytecknade aktierna medför rätt till vinstutdelning första gången för utdelning som beslutas närmast efter det att teckning verkställts
7. Sedvanliga omräkningsvillkor gäller för teckningsoptionerna.

Vid full teckning och utbyte av samtliga teckningsoptioner kommer Bolagets aktiekapital att öka med 2 742 363,54 kronor.

MOTIV FÖR EMISSIONEN

Xtranet har ett positivt resultat första halvåret 2015 och genererade under det andra kvartalet positivt kassaflöde.

Motivet till emissionen är främst att, på ett fördelaktigt sätt, kunna genomföra förvärv i linje med den strategi som har utarbetats. Därutöver är motivet att skapa en stabil bas för tillväxt genom investeringar i effektiva IT-verktyg, marknadsbearbetning och ytterligare kompetensutveckling.

Förutom till bolagets befintliga aktieägare, riktas emissionen till allmänheten.

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Aktie Xtranet (XTRA)

ISIN-kod SE0005223542

Emissionsvolym 21 614 688 SEK

Ökning av aktiekapitalet med högst 3 917 662,20 SEK

Teckningskurs Har fastställts till 1,60 SEK. Kursen har beräknats som genomsnittet för samtliga avslut under perioden 6 juli- 5 oktober, minus en rabatt om 15 %.

Teckningsrätter För varje på avstämningsdagen innehavd aktie erhålls nio (9) teckningsrätter. Det krävs fem (5) teckningsrätter för teckning av en (1) ny aktie i Xtranet. Handel BTA kommer att ske under tiden 16 november fram till dess att Bolagsverket registrerat emissionen.

Avstämningsdag 13 november 2015.

Teckningsperiod 16 - 30 november 2015.

Antal aktier före nyemission 7 505 100

Antal nyemitterade aktier 13 509 180

Antal aktier efter nyemission 21 014 280

Antal aktier efter nyemissionen och efter inlösen av teckningsoptioner 30 470 706

Ökning av aktiekapitalet vid full teckning av aktier och utbyte av samtliga teckningsoptioner 2 742 363,54 SEK

Bolagsvärde före emissionen 12 008 160 SEK Detta motsvarar kurs 1,60 SEK. Den 6 oktober var kursen 2,47 SEK

Bolagsvärde efter emissionen 33 622 848 SEK vid 100 % teckningsgrad

Utspädningseffekt exkl. optioner 64,3 %

Utspädningseffekt inkl. optioner 75,4 %

Emissionskostnader Beräknas uppgå till totalt 1 950 000 SEK

Villkor och anvisningar för erbjudandet

Företrädesrätt till teckning

Den som på avstämningsdagen den 13 november 2015 är aktieägare i Xtranet äger företrädesrätt att teckna aktier i företrädesemissionen i relation till tidigare innehav. Fem (5) per avstämningsdagen innehavda aktier i Xtranet, berättigar till teckning av nio (9) nyemitterade aktier till kursen 1,60 kronor per aktie.

Teckningsrätter

Aktieägare i Xtranet erhåller för varje (1) innehavd aktie nio (9) teckningsrätter. Det krävs fem (5) teckningsrätter för att teckna en (1) ny aktie.

Teckningskurs

Teckningskursen är 1,60 kronor per aktie. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden AB (nedan "Euroclear") för rätt till deltagande i företrädesemissionen är den 13 november 2015. Sista dag för handel i Xtranets aktie med rätt till deltagande i företrädesemissionen är den 11 november 2015. Första dag för handel i Xtranets aktie utan rätt till deltagande i företrädesemissionen är den 12 november 2015.

Teckningstid

Teckning av aktier med stöd av teckningsrätter skall ske under tiden från och med den 16 november 2015 till och med den 30 november 2015. Efter teckningstidens utgång blir utnyttjade teckningsrätter ogiltiga och förlorar därefter sitt värde. Utnyttjade teckningsrätter bokas bort från respektive aktieägares VP-konto utan särskild avisering från Euroclear.

Handel med teckningsrätter

Handel med teckningsrätter äger rum på AktieTorget under perioden 16 november 2015 till och med den 26 november 2015. Aktieägare skall vända sig direkt till sin bank eller annan förvaltare med erforderliga tillstånd för att genomföra köp och försäljning av teckningsrätter. Teckningsrätter som förvärvas under ovan nämnda handelsperioder, under teckningstiden, samma rätt att teckna nya aktier som de teckningsrätter aktieägare erhåller baserat på sina innehav i Bolaget på avstämningsdagen. Erhållna teckningsrätter måste antingen användas för teckning senast den 30 november 2015 eller säljas senast den 26 november 2015 för att inte förfalla värdelösa.

Emissionsredovisning och anmälningsmedlar

Direktregistrerade aktieägare

De aktieägare eller företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen den 13 november 2015 är registrerade i den av Euroclear för Bolagets räkning förda aktieboken, erhåller förtryckt emissionsredo-

visning med vidhängande inbetalningsavi, särskild anmälningsedel, teaser samt anmälningsedel för teckning utan företräde. Information kommer att finnas tillgängligt på Bolagets hemsida www.xtranet.se samt Aqurat Fondkommissions hemsida www.aqurat.se för nerladdning. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieboken särskilt förda förteckning över panthavare med flera, erhåller inte någon information utan underrättas separat. VP-avi som redovisar registreringen av teckningsrätter på aktieägares VP-konto utsändes ej.

Teckning med stöd av företrädesrätt

Teckning med stöd av företrädesrätt skall ske genom samtidig kontant betalning senast den 30 november 2015. Teckning genom betalning skall göras antingen med den förtryckta inbetalningsavi som bifogas emissionsredovisningen, eller med den inbetalningsavi som är fogad till den särskilda anmälningssedeln enligt följande två alternativ:

1) Emissionsredovisning

Förtryckt inbetalningsavi i det fall samtliga på avstämningsdagen erhållna teckningsrätter utnyttjas för teckning skall endast den förtryckta inbetalningsavin användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Särskild anmälningsedel skall då ej användas.

2) Särskild anmälningsedel

I det fall ett annat antal teckningsrätter än vad som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen utnyttjas för teckning, skall den särskilda anmälningssedeln användas som underlag för teckning genom kontant betalning. Aktieägaren skall på anmälningssedeln uppge det antal teckningsrätter som utnyttjas, antal aktier som denne tecknar sig för samt belopp att betala. Om betalning sker på annat sätt än med den vidhängande inbetalningsavin skall VP-konto anges som referens. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Särskild anmälningsedel kan erhållas från Aqurat Fondkommission på nedanstående telefonnummer. Ifylld anmälningsedel skall i samband med betalning skickas eller faxas enligt nedan och vara Aqurat Fondkommission tillhanda senast klockan 15.00 den 30 november 2015. Anmälan är bindande.

Aqurat Fondkommission AB

Ärende: Xtranet

Box 7461

103 92 Stockholm

Fax: 08-684 05 801

Tfn: 08-684 05 800

Email: info@aqurat.se (inskannad anmälningsedel)

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Xtranet är förvaltarregistrerade hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning eller information. Teckning och betalning skall istället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Teckning utan företrädesrätt

För det fall inte samtliga aktier tecknas med företrädesrätt skall styrelsen, inom ramen för företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av aktier som inte tecknats med företrädesrätt. I det fall företrädesemissionen blir övertecknad skall tilldelning beslutas av styrelsen i Xtranet. Tilldelning av icke tecknade aktier med företrädesrätt ska i första hand ske till de garantier som ingått avtal att teckna sig för icke tecknade aktier och i andra hand till tidigare aktieägare som tecknat sig i emissionen pro rata i förhållande tecknat antal aktier utan företrädesrätt.

Anmälan om att teckna aktier utan företrädesrätt skall göras på anmälningssedeln "Teckning utan stöd av teckningsrätter" som finns att ladda ner från www.aqurat.se.

För förvaltarregistrerade aktieägare ska anmälan om teckning av aktier utan företrädesrätt göras till respektive förvaltare och i enlighet med instruktioner från denne, eller om innehavet är registrerat hos flera förvaltare, från envar av dessa. Observera att den som har en depå eller konto med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis investeringssparkonto (ISK) eller kapitalförsäkringskonto (KF), måste kontrollera med den bank/förvaltare som för kontot, om, och i så fall hur, förvärv av värdepapper inom ramen för Erbjudandet är möjligt. Anmälan skall i så fall göras i samförstånd med den bank/förvaltare som för kontot.

Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Det är endast tillåtet att insända en (1) anmälningssedel "Teckning utan stöd av teckningsrätter", i det fall fler än en sådan anmälningssedel insändes kommer enbart den sist erhållna att beaktas, och övriga sådana anmälningssedlar kommer således att lämnas utan avseende. Anmälningssedeln skall vara Aqurat Fondkommission AB tillhanda senast klockan 15.00 den 30 november 2015. Anmälan är bindande.

Tilldelning vid teckning utan företrädesrätt

Besked om eventuell tilldelning av aktier, tecknade utan företrädesrätt, lämnas genom översändande av tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Likvid skall erläggas till bankgiro enligt instruktion på avräkningsnotan. Notera att det ej finns någon möjlighet att dra beloppet från angivet VP-konto eller depå. Erläggs inte likvid i rätt tid kan aktierna komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt Erbjudan-

det, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Något meddelande lämnas inte till den som inte erhållit tilldelning.

Aktieägare bosatta i utlandet

Aktieägare bosatta utanför Sverige (avser dock ej aktieägare bosatta i USA, Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Schweiz, Singapore, Sydafrika) och vilka äger rätt att teckna aktier i Företrädesemissionen, kan vända sig till Aqurat Fondkommission på telefon enligt ovan för information om teckning och betalning. På grund av restriktioner i värdepapperslagstiftningen i USA, Australien, Hong Kong, Japan, Kanada, Schweiz, Singapore, Sydafrika kommer inga teckningsrätter att erbjudas innehavare med registrerade adresser i något av dessa länder. I enlighet därmed riktas inget erbjudande att teckna aktier i Xtranet till aktieägare i dessa länder.

Betalda och tecknade aktier (BTA)

Teckning genom betalning registreras hos Euroclear så snart detta kan ske, vilket normalt innebär några bankdagar efter betalning. Därefter erhåller tecknaren en VP-avi med bekräftelse på att inbokning av betalda tecknade aktier (BTA) skett på tecknarens VP-konto. Tecknade aktier är bokförda som BTA på VP-kontot tills företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket.

Enligt aktiebolagslagen får under vissa förutsättningar del av företrädesemissionen registreras vid Bolagsverket. Om denna möjlighet till delregistrering utnyttjas i föreliggande Företrädesemission, kommer flera serier av BTA att utfärdas varvid den första serien benämns "BTA 1" i Euroclear. BTA 1 kommer att omvandlas till aktier så snart en första eventuell delregistrering skett. En andra serie av BTA ("BTA 2") kommer att utfärdas för teckning vilken skett vid sådan tidpunkt att tecknade aktier inte kunnat inkluderas i den första delregistreringen och omvandlas till aktier så snart företrädesemissionen slutgiltigt registrerats vilket beräknas ske i slutet av december 2015. Aktieägare vilka har sitt innehav på depå hos bank eller fondkommissionär erhåller information från respektive förvaltare.

Handel i BTA

Handel med BTA äger rum på AktieTorget från och med den 16 november 2015 fram till dess att företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket. För det fall delregistrering av företrädesemissionen sker och flera serier av BTA utfärdas kommer dessa serier inte att handlas samtidigt på AktieTorget. Tecknade aktier är bokförda som BTA på VP-kontot tills företrädesemissionen blivit registrerad hos Bolagsverket, vilket beräknas ske i slutet av december 2015.

Leverans av aktier

Så snart företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket ombokas BTA till aktier utan särskild avisering från Euroclear.

Offentliggörande av utfallet i företrädesemissionen

Snarast möjligt efter att teckningstiden avslutats kommer Bolaget att offentliggöra utfallet genom ett pressmeddelande.

Tillämplig lagstiftning

Aktierna ges ut under aktiebolagslagen (2005:551) och regleras av svensk rätt.

Rätt till utdelning

De nya aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den första avstämningsdagen för utdelning som infaller efter det att de nya aktierna registrerats hos Bolagsverket. De nya aktierna har samma rätt till utdelning som de befintliga aktierna.

Aktiebok

Bolaget är ett till Euroclear anslutet avstämningsbolag. Bolagets aktiebok med uppgift om aktieägare hanteras och kontoförs av Euroclear med adress Euroclear Sweden AB, Box 191, SE-101 23 STOCKHOLM, Sverige.

Aktieägares rättigheter

Aktieägares rättigheter avseende vinstutdelning, rösträtt, företrädesrätt vid nyteckning av aktie med mera styrs dels av Bolagets bolagsordning som finns tillgänglig via Bolagets hemsida, dels av aktiebolagslagen (2005:551).

Övrigt

Styrelsen i Bolaget förbehåller sig rätten att förlänga teckningstiden samt tiden för betalning. Bolaget äger inte rätt att avbryta företrädesemissionen. Teckning av nya aktier, med eller utan stöd av teckningsrätter, är bindande. För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare för de nya aktierna kommer Bolaget att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas, belopp understigande 100 kr återbetalas ej.

Handel i aktien

Aktierna i Xtranet är listade på Aktietorget. Aktierna handlas under kortnamnet XTRA och har ISIN SE0005223542. De nya aktierna tas upp till handel i samband med att omvandling av BTA till aktier sker.

Utspädning

Full teckning i företrädesemissionen samt fullt utnyttjande av emitterade teckningsoptioner innebär att antalet aktier i Bolaget ökar från 7 505 100 till 30 470 706 aktier vilket motsvarar en utspädningseffekt om 75,4 procent (beräknat som antalet nya aktier till följd av företrädesemissionen dividerat med det totala antalet aktier i Bolaget efter fulltecknad företrädesemission). Exklusive aktierna enligt optionsprogrammet blir motsvarande utspädning 64,3 procent.





VD har ordet

Xtranet har sedan 2005 installerat infrastruktur för bredband över fiber, med totalansvar i dessa projekt. Vårt fokus har varit på de passiva delarna i näten: från schaktning och nedläggning av rör till blåsning och svetsning av fiberinstallation av access-, områdes- och fastighetsnät samt montering av anslutningsdon i lägenheter och villor.

Under dessa 10 år har vi arbetat med i stort sett alla aktörer i branschen, i Sverige och i enstaka fall även internationellt. Längs vägen har stabila arbetsrutiner och processer utvecklats i samarbetet med kunder, främst operatörer, nät- och fastighetsägare. Ett utvecklingsarbete som varit en förutsättning för att kunna möta kraven på leverans av kvalitetssäkrade fibernät, ofta i omfattande och logistiskt komplexa projekt.

Arbets sättet som etablerats i organisationen är en bra bas för att kvalitetssäkra våra projektåtaganden, och metodiken utgjorde en grund när vi formellt ISO-certifierade Xtranet redan år 2011, inom kvalitetsledning enligt ISO 9001 och miljöledning enligt ISO 14001.

Xtranet har fram till slutet av 2014 primärt arbetat i totalentreprenader och därmed i projektform. De projektbaserade affärerna har medfört kraftiga variationer i omsättning och resursbehov. Stora delar av

våra åtaganden har därför lagts ut på underentreprenörer historiskt.

I juli 2014, när jag tog över som VD för Xtranet var min första prioritet att analysera och utvärdera den position på marknaden, som Xtranet fram till dess valt. Min och styrelsens slutsats var att bolaget i en framtida marknad till delar borde positioneras om. Under senhösten 2014 påbörjades därför en förflyttning mot den position vi vill ha under de kommande åren, då tillväxten av fiber snabbt ökar.

De som följt Xtranets utveckling under senare tid har säkert noterat vår aktivitet på marknaden och i branschen, som resulterat i ett antal nya affärer, ökande omsättning och inte minst i flera bolagsförvärv.

Genom tre förvärv under senaste 12-månadersperioden i valda delar av Sverige har vi tillfört kompetens inom projektering, projektledning och dokumentation samt även inom installation.

Vi har därmed också tagit stora kliv framåt gällande de viktigaste områdena för fortsatt tillväxt: möjlighet att erbjuda installationer med regional täckning och att ta på oss uppdrag gällande drift och support på nationell nivå dygnet runt, året om. Resurser och kompetens för att erbjuda dessa tjänster ser vi som hörnstenar i Xtranets utveckling under de närmast kommande åren.

Målet med förvärv och rekryteringar under året har varit att, genom skickliga och ansvarsfulla medarbetare i den egna organisationen, kunna erbjuda de kompetenser, resurser och tjänster som krävs av en kvalitetsmedveten och långsiktig leverantör. Med detta har vi startat en förflyttning, från att ha varit en projektleverantör, i riktning mot en position som strategiskt viktig partner över tid till våra kunder.

Vi har under 2015 även arbetat hårt med att integrera mobila stödsystem för våra medarbetare och börjat administrera uppdrag i dessa system, vilket ska leda till höjd kvalitet och förbättrad effektivitet. Vi ser denna rationalisering och stödsystemen som en viktig komponent bland de faktorer som differentierar Xtranet från andra leverantörer i branschen.

Under året har vi sett en stor och positiv förändring i synen på Xtranet som leverantör hos våra kunder, genom de affärer vi tagit hem och tack vare väl genomförda leveranser. Samtidigt har vår förmåga att leverera ekonomiska resultat skärpts, något som kommer våra ägare till del i form av gradvis ökande aktiekurs och höjd bolagsvärdering.

Nu vill vi fortsätta resan framåt på en stabil bas av egna resurser, både personellt och finansiellt. Vår långa erfarenhet, goda kundrelationer och numera skalbara plattformar tillsammans med en växande stark organisation gör att vi känner oss trygga inför en planerad, fortsatt expansion - oavsett om tillväxten sker organiskt eller genom förvärv. Marknaden i Sverige växer snabbt och under de närmaste 5-7 åren kommer investeringarna i infrastruktur för fiber i genomsnitt vara 4,5 miljarder per år.

I en nära framtid kommer fiberinfrastrukturen dessutom att bli bärare av en mångfald samhällskritiska tjänster, ett antal av dessa utvecklas och provas redan idag. Det handlar om allt från samhälls-service, som hemtjänst och hemsjukvård till olika slags e-tjänster. Användare av, lika väl som ansvariga för dessa nyttotjänster kommer att ställa högre och mer långtgående krav på säkerhet och stabilitet i näten, och därmed på drift och support, som i sin tur fordrar utvecklade drift- och övervakningsfunktioner. Detta gäller även för de nät som idag primärt används av små aktörer, som tillhandahåller de vanligaste tjänsterna (internetsurf, TV, Tele), där samhällskritiska tjänster inte hittills varit aktuella. Inom detta område finns ett stort behov av en aktör med renodlat fokus.

Vi arbetar hårt för att framgångsrikt ta den position och nå den tillväxt de kommande åren som beskrivs i detta dokument.

Jag ser fram emot en intressant och spännande resa tillsammans med Dig som aktieägare i Xtranet!

Solna i november 2015

Mats Ferm

Vi arbetar hårt för att framgångsrikt ta den position och nå den tillväxt de kommande åren som beskrivs i detta dokument.

Marknaden

MARKNADSFÖRUTSÄTTNINGAR

Övergripande marknadsförutsättningar

I regeringens bredbandsstrategi för Sverige (Bredbandsstrategi för Sverige N2009/8317/ITP) presenteras tre delmål som tillsammans syftar mot det övergripande målet att Sverige ska ha bredband i världsklass:

- År 2020 bör 90 procent av alla hushåll och företag ha tillgång till bredband om minst 100 Mbit/s
- År 2015 bör 40 procent av alla hushåll och företag ha tillgång till bredband om minst 100 Mbit/s
- Alla hushåll och företag bör ha goda möjligheter att använda sig av elektroniska samhällstjänster och service via bredband

PTS Bredbandskartläggning i oktober 2014 visar att 60,7 procent (ökning med 4,4 procentenheter från samma tidpunkt året innan) av alla hushåll och företag i Sverige hade **tillgång till bredband** om minst 100 Mbit/s. Ökningen beror främst på en fortsatt uttrullning av fiber i accessnätet.

2014 var 65% av Sveriges småhus **anslutna** via stadsnäten till fiberoptiska nät vilket är en ökning med 28 procentenheter på två år. (Källa: Svenska Stadsnätsföreningen Stadsnätsundersökningen 2014 gällande antal villor med fiber och Xtranet gällande antal villor).

	2008	2010	2012	2014
Antal villor. 1.000-tal	2.042	2.064	2.093	2.121
Villor med fiber. 1.000-tal	449	525	765	1.380
% med fiber	22%	25%	37%	65%

Accesstekniker

I oktober 2014 hade 99,0 procent av befolkningen och 97,8 procent av arbetsställena i Sverige **tillgång till bredband** via trådbundna accesstekniker.

Fiber är den accessteknik som normalt sett ger högst prestanda. Av den anledningen är den lämplig för mycket kapacitetskrävande applikationer och för att leverera flera bredbandstjänster över samma access (exempelvis höghastighetsabonnemang på internet, IP-telefoni och högupplöst TV). Överföringshastigheten avtar, till skillnad från xDSL, i princip inte med avståndet till noden.

xDSL är den trådbundna accessteknik som ger störst andel av befolkning och arbetsställen tillgång till bredband. Tekniken baseras på det traditionella telefonnätet. Det snabbaste bredbandsabonnemanget via xDSL som var vanligt förekommande i oktober 2014 levererade i genomsnitt ca 14 Mbit/s.

Jämfört med de trådbundna accessteknikerna karakteriseras trådlöst bredband av (i) generellt lägre genomsnittliga faktiska hastigheter, (ii) längre svarstider och (iii) prissättning där månadskostnaden ökar om användaren genererar en för stor mängd datatrafik.

För tillgång till höga bredbandshastigheter, det vill säga 100 Mbit/s eller mer, fordras idag trådbundna accesstekniker i form av fiber eller bredband via kabel-tv-nät. Det är även möjligt att nå faktiska hastigheter om 100 Mbit/s eller mer via xDSL (VDSL2) i kombination med teknik som eliminerar störningar mellan koppartrådarna (s.k. vectoring). De höga hastigheterna avtar dock snabbt från sista aktiva punkten (DSLAM).

Det finns ett växande behov att säkerställa att täckning verkligen finns. I t ex nybyggda fastigheter med vissa byggnadsmaterial/byggnadskonstruktioner har trådlös kommunikation blivit ett problem. Fast kommunikation genom fiber utgör här en alternativ lösning. Både kommuner och landsting ser att en driftsäker och fortsatt utbyggnad av fiber kan möjliggöra nya former av utförande av samhällsnytta till lägre kostnader.

Distributionsvägar

Med **nationellt stamnät** avses ett rikstäckande allmänt tillgängligt nät som förbinder nationella noder och huvudnoder i landets olika delar med varandra.

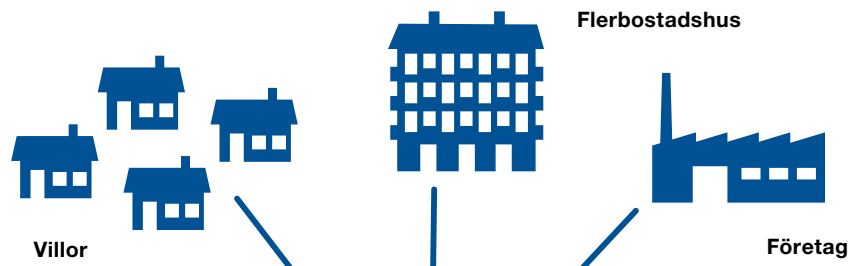
Med **stadsnät** avses det nät som förbinder olika orter med varandra, samt med huvudnoderna i nätet. Detta nät kommer fysiskt ibland att sammanfalla med nationella stamnät i de delar dessa passerar genom området/kommunen och med områdesnätet i de orter som områdenäten passerar igenom.

Med **områdesnät** avses ett spridningsnät som sammanbinder fastighetsnäten i en ort eller ett geografiskt avgränsat område med det

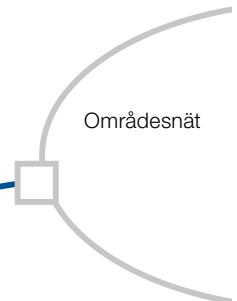
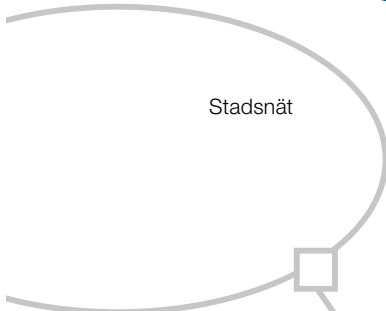
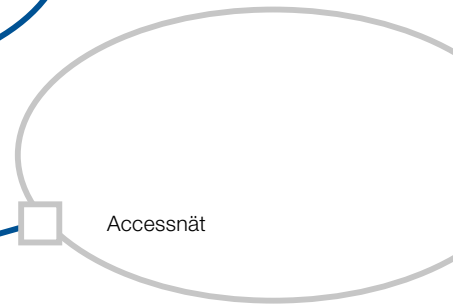
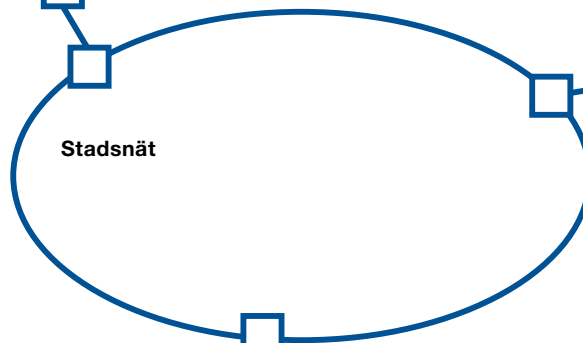
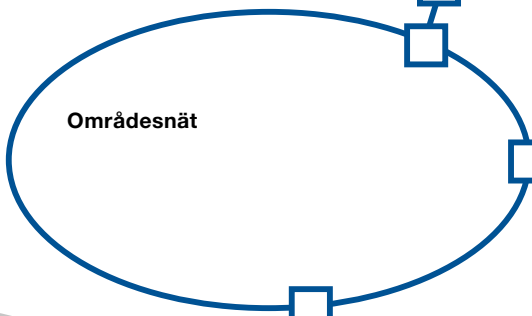
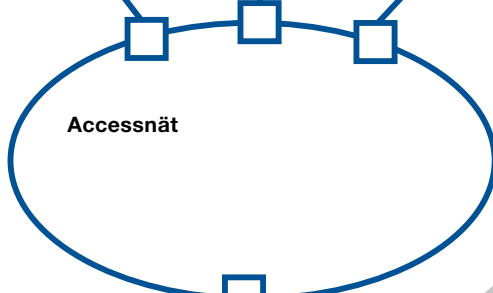
Fortsättning på sidan 16

Oktober 2014	Alla hushåll	hushåll tätort/småort	Hushåll utanför tätort/småort	Alla företag	Företag tätort/småort	Företag utanför tätort/småort
Tillgång till fiber	54,1%	59,5%	13,2%	49,5%	59,0%	16,3%
I närheten av fiber 1)	74,2%	81,5%	17,9%	66,6%	80,3%	19,0%

Källa: PTS Bredbandskartläggning
1) in närheten av fiber, inom 354 meter



Den nätverksstruktur inom vilken Xtranet är verksamt.



Fortsättning från sidan 14

ortssammanhängande nätet. Områdesnätet kan bestå av flera olika nätstrukturer som är sammanlänkade via områdesnoder.

Under 2013 annonserade EQT-ägda IP-Only att de kommer investera 30 miljarder i stadsnät och fiberutbyggnad. Förutom Telia, stadsnäten och IP-Only investerar övriga aktörer i en mycket begränsad omfattning fiberoptisk infrastruktur i Sverige. Hittills har bara mindre stadsnät förvärvat, t ex IP-Only's förvärv i Härryda kommun.

FRAMTIDA MARKNAD

Allmänt om framtida marknad

EY (Ernst & Young) har i en studie uppskattat att det krävs 40 miljarder i investeringar om nio av tio ska få tillgång till fiber till hemmet eller företaget år 2020. En uppskattning som representerar kostnaderna för accessfiber (passiv och aktiv utrustning inkluderad ända fram till byggnaderna), då den investeringen utgör merparten av den återstående utbyggnaden. EY uppskattar också att det även kan behövas ytterligare investeringar i transportfiber om minst 10 miljarder för att nå breddbandsmålet år 2020 om 90 procent tillgång för alla hushåll och företag.

Internetabonnemang via koptarnätet och nästa generations trådlösa bredband (framförallt via varianter av VDSL2 respektive LTE) medger också höga överföringshastigheter, dock ännu inte i nivå med fibernät. I framtiden är det dock sannolikt att internetabonnemang som medger 100 Mbit/s kommer att kunna distribueras via sådan teknik och eventuellt ytterligare accesstekniker, åtminstone i vissa områden.

Regeringens breddbandsstrategi om att 90% av alla hushåll och företag 2020 skall ha tillgång bredband om minst 100 Mbit/s utgör basfundamentet. Ett ständigt ökat behov från både användare och samhället ställer snarare krav på ännu högre bandbredd och hastighet i utbyggnaden. Bedömningen är att det trots tillskjutande av finansiering också från EU svårligen kommer att gå att nå målet 2020 utan snarare några år senare.

Accesstekniker

För tillgång till höga breddbandshastigheter, det vill säga 100 Mbit/s eller mer, fordras idag trådbundna accesstekniker i form av fiber eller bredband via kabel-tv-nät. Det är även möjligt att nå faktiska hastigheter om 100 Mbit/s eller mer via xDSL (VDSL2) i kombination med teknik som eliminerar störningar mellan koppartrådarna (s.k. vectoring).

Merparten av utbyggnaden av bredband för att nå minst 100 Mbit/s kommer att ske genom fiber. Bredband genom kabel bedöms finnas kvar över tiden men med begränsade nyinstallationer. xDSL med bredband genom det traditionella telefonnätet bedöms upphöra på sikt. I framtiden är det sannolikt att internetabonnemang kommer att kunna distribueras via 4G och 5G, vilket även medför att radio-

basstationer behöver fiber för att klara kapacitetskraven. Bredband över Internet bedöms efterfrågas främst i glesbygd där utbyggnad av fiber kräver långa dragningar och blir alltför kostsam.

Installation av fiber bedöms fungera som det gör idag även in på 2020-talet. Däremot kommer både konsulting och drift ställa krav på nya och utökade tekniska kompetenser.

Tack vare de nya accessteknikerna kommer allt mer avancerad utrustning att finnas i bostäderna. Detta gör att behovet av en ny yrkeskategori uppstår för systemintegration och drift hos privatpersoner på grund av komplexiteten.

Från 2020 bedöms antalet nyinstallationer att minska. Behovet av ersättningsinvesteringar och uppgradering till högre kapacitet kommer till betydande del kompensera för minskningen i nyinstallationer. Vidare kommer koaxialkabel över tiden ersättas av bl a fiber.

Distributionsvägar

Ägarna av stamnäten tenderar att vilja bredda sig som aktörer också inom distributionsnäten. Detta gäller både Telia samt EQT-ägda IP-Only.

Branschen är fortfarande omogen och när aktörerna ser vilka affärsmodeller som är gångbara och marknaden alltmer mognar bedöms konsolidering ske.

Telia, IP-Only och dagens ägare av stadsnät är de aktörer som bedöms investera i fiberoptisk infrastruktur i Sverige. Konsolidering av distributionsnäten antas där t ex IP-Only förmodas förvärva alltfler stadsnät i först och främst mindre och mellanstora kommuner.

Trenden fortsätter också med konsolidering av kommunikationsoperatörerna där de fristående köps upp av större operatörer. Kommunikationsoperatörerna erbjuder en öppen teknisk plattform där slutkunden kan välja leverantör av olika tjänster.

De fristående kommunikationsoperatörerna har haft en viktig roll för många mindre stadsnät. De neutrala kommunikationsoperatörerna har kunnat aggregera slutkunder från många små stadsnät och på så sätt kunnat locka stora innehållsleverantörer och bidra till valfriheten för dessa slutkunder. För dessa stadsnät riskerar nu köparmakten att förskjutas till förmån för de stora vertikala tjänsteleverantörerna. I små stadsnät kan det vara svårt att finna ekonomisk bärighet att starta upp och vara egen kommunikationsoperatör. Det innebär att de små kommunala stadsnäten har svårt att hitta alternativ till den externa operatören och förhandlingsutrymmet blir mindre.

KONKURRENSEN

Konkurrensen idag kan enklast uppdelas i dels ett flertal mindre bolag verksamma inom installation med en omsättning mellan 5-100 miljoner kronor dels ett mindre antal större infrastrukturbolag med omsättning över 1 miljard kronor. Det saknas idag mellanstora företag som positionerat sig som renodlade helhetsleverantörer inom fiber.

Bland installationsbolagen finns exempel på bolag som både lyckats nå god lönsamhet och bolag som under flera år haft otillfredsställande lönsamhet.



Villor är en viktig del av Xtranets marknad.

När marknaden för fiberinstallation inom några år mognar antas konsolideringen att ta fart. För att nå ersättningsvolymen och erbjudande med högre marginalmöjligheter är det möjligt att flera konkurrenter kommer eftersträva positionen som helhetsleverantör inom fiber i det segment som tar form för mellanstora företag.

Xtranets och Transtemas aktier är noterade på AktieTorget och Eltels aktier på Nasdaq OMX Mid Cap.

Marknaden för ren installation bedöms avmattas framåt 2020 men till väsentlig del kompenseras av ersättningsinvesteringar och behov av utbyggnad av kapacitet i befintliga nät. Efterfrågan för Drift och Support kommer öka successivt och är ett verksamhetsområde med förmodad högre intjäningspotential. Marknaden är under förändring och det finns betydande utrymme för aktörer att finna lönsam position som helhetsleverantör.

När marknaden mognar påskyndas den redan pågående konsolideringen där t ex aktörerna inom stamnät och distributionsnät integreras alltmer. Flera bolags strävan att positionera sig inför fram-

tiden som helhetsleverantörer medför att nischade mindre aktörer inom både utbildning, projektering, installation och konsultation kan komma att byta ägare.

För att möjliggöra etablering av en position som nationell helhetsleverantör inom fiber avser Xtranet att förutom organisk tillväxt genomföra flera förvärv. Förvärven prioriteras inom:

- Lokala installationsbolag för att öka lokal och regional närvaro
- Installationsbolag för att nationellt möjliggöra skalbarhet inom nya verksamhetsområdet Drift och Support
- Konsult- och kompetensföretag
- Bolag verksamma inom drift och support
- Leverantör gentemot företagsmarknaden

Verksamhetsbeskrivning

AFFÄRSIDÉ OCH VISION

Affärsidé

Xtranet skapar värden för kunder, samarbetspartners och sina aktieägare genom att, inom sina verksamhetsområden, leverera kvalitativt hållbara lösningar relaterade till fiber för datakommunikation.

Vision

Xtranet skall vara erkänt som en aktör som inom hela sin verksamhet levererar med stor flexibilitet, tillgänglighet och gediget specialistkunnande.

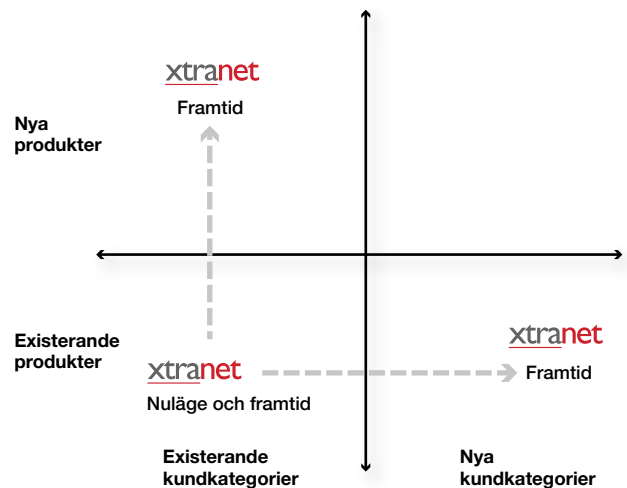
STRATEGI

En ny position och affärsmodell kommer successivt att utvecklas som bas för att skapa en långsiktig bärkraftig verksamhet.

I Xtranets nuvarande position nås både tillräckliga volymer och lönsamhet.

För att åskådliggöra förflyttningen behöver Xtranet "Förbättrad verksamhet" i nuvarande position och parallellt utveckla den framtida positionen med "Nya verksamheter och affärsmodell". Strategin för att lyckas i den framtida positionen bygger dels på nya produkter/ nya kunderbidandanden dels att man breddar kundbasen med nya kundgrupper.

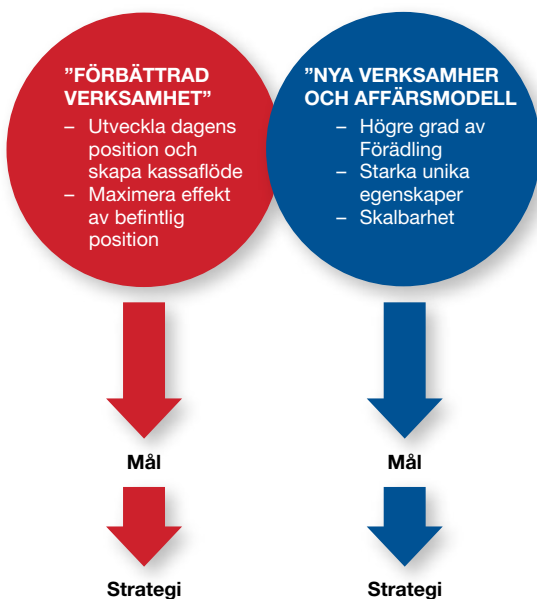
XTRANETS FRAMTIDA ERBJUDANDE



Den nya strategin innebär att:

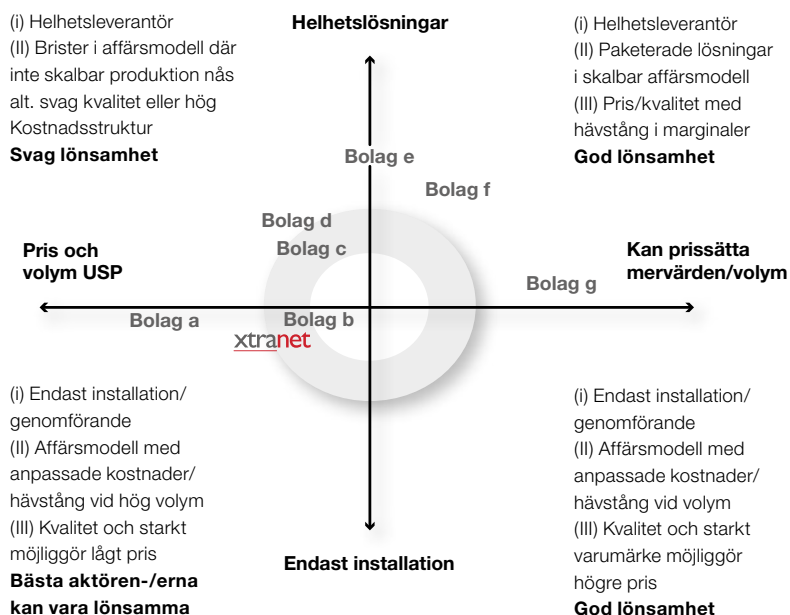
- Xtranet kommer i sin framtida position vara en helhetsleverantör av tjänster relaterade till fiber
- Verksamhetsområdet Drift och Support etableras vilket medför att bolaget kommer betydligt närmare kunden genom högre tillgänglighet och krav på specialistkunnande
- Bolaget inleder långsiktiga och strategiska partnerskap med sina kunder
- Genom unika egenskaper, prioritering av erbjudanden och geografisk närvaro möjliggörs en affärsmodell som är skalbar med hävstång i utförande och resultat
- Strategiska förvärv genomförs

NUVARANDE POSITION FRAMTIDA POSITION



POSITIONERING

XTRANETS NUVARANDE POSITION



Nuvarande position

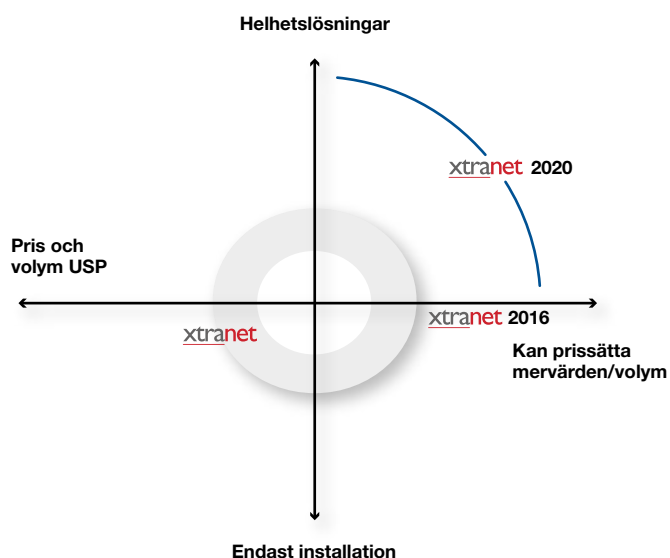
Positioneringsdiagrammet ovan visar de möjliga olika positionerna för bolag verksamma inom fiber där de två axlarna dels kategoriserar graden av helhetslösningar versus enbart installation dels bolagens affärsmodell och förmåga att prissätta sina tjänster. Konkurrenternas position har anonymiserats.

Den ena ytterligheten för positionering (nere till vänster) är bolag som i sin affärsmodell avser och har förmågan att fokusera endast på installation med en produktionsprocess som ger hävstång vid högre volym. Ständig prispress råder i denna position även om marknaden för fiber har en positiv balans mellan efterfrågan och utbud. Den andra ytterligheten i positionering (uppe till höger) är bolag som i sitt erbjudande är högt upp i värdekedjan och eftersträvar helhetslösningar. När denna positionering förenas med en affärsmodell som bygger på standardiserade erbjudanden kan mycket god lönsamhet nås.

Framtida position

Xtranets nuvarande position är inte tillräckligt tydlig för att nå uthållig lönsamhet. Bolaget behöver dels betydligt mer effektivt utföra dagens erbjudande dels utforma ny position inklusive förändringsstegen för att skapa en långsiktig och uthållig konkurrenskraftig position. Xtranet har förmågor att realisera nödvändig förändringsresa.

XTRANETS FRAMTIDA POSITION

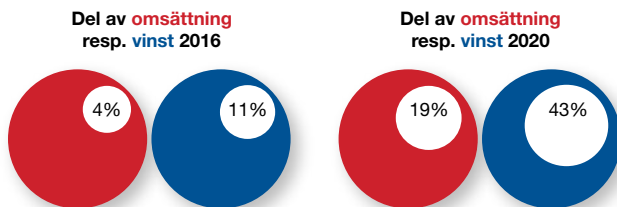


Förflyttningen av position mot leverantör av helhetslösningar inleddes under 2014. Investeringar har gjorts i både tre mindre förvärv samt kompetensuppbyggnad. Positioneringsdiagrammet ovan beskriver tänkt position respektive år 2016 och 2020.

Xtranet kommer i sin framtida position vara en helhetsleverantör av tjänster relaterade till fiber. Att vara helhetsleverantör innebär att:

- Genom fokusering på nya verksamhetsområden komma betydligt närmare kunden
- Avtal inom drift och support etablerar en 24-timmars kundrelation 365 dagar per år
- Bli mer långsiktig partner snarare än att enbart lösa tidsbestämda projekt.
- Bolagets tillgänglighet och professionalism skapar efterfrågan
- Det blir möjligt att erbjuda tjänster där mervärden kan prissättas
- Högre försäljning på den privata marknaden där lagen om offentlig upphandling inte är relevant.

DRIFT OCH SUPPORT



Xtranet strävar efter att vara en helhetsleverantör inom utvalda marknadssegment och geografiska områden.

De marknadssegment som kommer att prioriteras är:

- Privata villor
- Företag
- Flerfamiljshus i form av BRF (Bostadsrättsföreningar) och hyresfastigheter

Xtranet prioriterar geografiska områden där relativt stor del av utbyggnaden återstår. Detta innebär fokusering på:

- Västra Sverige
- Mellansverige
- Södra Norrland

Inom ovanstående segment och regioner finns ett tydligt marknadsbehov och därmed affärsmässiga möjligheter att bli helhetsleverantör inom fiber.

Huvudområden för att nå framtida position

Den framtida positionen innebär både att dagens affär som leverantör inom installation utvecklas samt att ny position som helhetsleverantör utvecklas och etableras.

Konsolidering av nyligen genomförda förvärv

Konsolidering av de redan genomförda förvärven TDF Montage i Vara, PowerOptic Network Sweden AB och del av ICT Construction görs. TDF Montage och ICT Construction-verksamheten integreras i verksamhetsområdet Installation och PowerOptic i verksamhetsområdet Konsulttjänster. Ramverk för integration av framtida förvärv

tas fram innehållande bl. a. systemstöd, anställningsavtal, företagskultur, projektmodell och disponibel tid hos ledningen.

Genomföra nya förvärv

Förvärv genomförs i syfte att utöka engagemanget på prioriterade lokala marknader, nå nationell närvaro, bli ett konsult- och kompetensföretag och få upp volym och kunnande inom drift och support.

Utveckling av organisationen med dess medarbetare och kompetens

När verksamheten ökar både i volym för installation och nya verksamhetsområden behöver organisationens förmågor förstärkas. Regionchefer inom installation är under rekrytering. Det finns behov av fler erfarna projektledare som håller ihop installationsuppdragen. Kompetenslyft genomförs i form av en karriärstege bl. a. så att fältteknikerna kan hantera aktiv utrustning. Unicitet och konkurrensfördel på marknaden kommer att vara organisationens kompetens, erfarenhet och förmåga att leverera kundvärde. Basaffären inom installation kommer att drivas genom egna anställda medarbetare vilket säkerställer kvalitet och kundvärde. Underentreprenörer nyttjas vid högsäsong och vid större åtaganden.

Organisk tillväxt

Utförandet av tjänsterna inom installation behöver effektiviseras ytterligare för att kunna förbättra kassaflöde, resultat och kundnöjdhet. Allt eftersom förvärv genomförts och integrerats övergår förvärv i den löpande verksamheten med inriktning på organisk tillväxt. Planerad utveckling genomförs för fibertekniker för att antingen kunna bli specialister, utbildare eller projektledare inom konsulttjänster alternativt tekniker inom drift och support.

Utveckla kundrelationen

Nyckeln till en uthålligt bärkraftig verksamhet är långsiktiga kundrelationer byggda på flexibilitet, tillgänglighet och tekniskt kunnande. Därmed ges möjligheter att både prissätta mervärden inom installation samt påbörja resan som leverantör inom verksamhetsområdet Drift och Support.

VERKSAMHETSOMRÅDEN OCH AFFÄRSMODELL

Xtranet arbetar idag främst inom installation och till viss del med konsulttjänster. Genom det kunnande som finns i Bolaget och nya förvärv kommer efterhand alla verksamhetsområden växa.

Xtranet avser att som helhetsleverantör vara verksam inom tre verksamhetsområden inkluderande leveranser såsom:

- Förstudie
- Upphandlingsunderlag
- Design, projektering och projektledning
- Installation/genomförande
- Service och support
- Drift och underhåll
- Utbildning

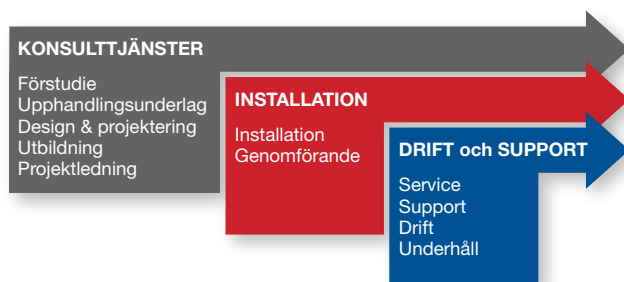


Service och support blir en allt viktigare del av bolagets verksamhet.



Driftcentral planers för övervakning av att näten fungerar bra.

VERKSAMHETSOMRÅDEN



Prioritering sker vidare utifrån de geografiska områden där betydande delar återstår för utbyggnad av fiber samt där förutsättningar finns för en tillräckligt stor verksamhet:

- Västra Sverige
- Mellansverige
- Södra Norrland

De marknadssegment som kommer att prioriteras är:

- Privata villor
- Företag
- Flerfamiljshus i form av BRF (Bostadsrättsföreningar) och hyresfastigheter

Xtranet eftersträvar att vara en helhetsleverantör inom utvalda marknadssegment och geografiska områden. Bolagets affärsmodell baseras på tre verksamhetsområden:

- Konsulttjänster
- Installation
- Drift och Support

Internt når Xtranet skalbarhet och hävstång genom:

- Fastlagda rutiner och processer för offerter, projektredovisning och dokumentation
- Minimering av centrala staber
- Effektiva stödsystem

I arbetet på fältet närmast kund nås skalbarhet och hävstång genom:

- Fastlagda processer och administrativa verktyg
- Riklig och relevant information till teknikerna
- Uppskalning av verksamheten medför allokering av resurser och återanvändning av resurser, både personella och maskinella
- Vid ökad volym och storlek på nivån "mellanstort företag" ges inträde till större upphandlingar
- Paketering av konsulttjänster där vunna erfarenheter kan återanvändas.
- Effektiva stödsystem

Den nya positionen innebär både erbjudanden inom nya verksamhetsområden och nya marknadssegment vilket medför behov för utveckling av sättet att nå marknad och kunder:

- Analysera och identifiera kunder på den privata sidan där Bolaget vet att behov finns
- Den fortlöpande uppbyggnaden som värenommerad fiberleverantör medför att kunder på den privata sidan själva kontaktar Xtranet
- Vidareutveckla marknadskännedomen och lokala kontaktnät
- Inom drift och support avses förvärv bidra till uppbyggnad av kunskaper inom till exempel jourfunktion
- Övertagande av existerande uppdrag bidrar till uppbyggnaden av det nya verksamhetsområdet drift och support

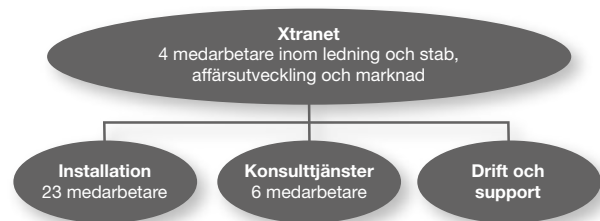
ORGANISATION

Externa respondenter uppfattar att bolagets process är effektiv vilket har sin grund i en bra dokumentation och hög kvalitet i utförandet. Organisationen själva ser behovet av en mer strukturerad genomförandeprocess.

Mats Ferm anställdes under våren 2014 som affärsutvecklingschef för att sedan under sommaren tillträda som VD.

Förstärkningar av organisationen har löpande skett det senaste året genom etablering av regionkontor i Göteborg, tillsättande av regionchef både för Västra Sverige och Mellansverige.

Den framtida positionen som nationell helhetsleverantör inom fiber medför behovet av tillförande av resurser samt kompetensuppbyggnad. Framtida tre verksamhetsområden åskådliggörs i nedanstående organisationsschema.



Delar av ledningsgruppen.



LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE



Mats Ferm

Verkställande direktör

Född 1964. Mats har lång erfarenhet i branschen bland annat från befattningar som IT-chef, IT-konsult och affärsområdeschef i företag som Netnordic AB (f.d. Packetfront Solutions), ACO Hud Nordic och Atea.

Innehav aktier: 150 000 st.

Innehav optioner: 25 000 st.

Styrelsemedlem i följande bolag:

Xtranet i Stockholm AB (ordförande)

TeleDataFiber Installation Vara AB

(ordförande)

Xtrafone AB (ordförande)

PowerOptic Network Sweden AB



Marcus Fredler

Född 1971. Marcus har arbetat både som bygg- och projektledare i bolagen Eitel-networks, NeTel och Infratek. Utifrån dessa erfarenheter har han en bred kunskap om hur projekt ska drivas för att nå mållinjen.

Innehav aktier: 50 000 st.

Innehav optioner: 0 st.



Niklas Mellström

Född 1973. Niklas har en bred teknisk bakgrund och en lång erfarenhet inom el, tele/data, fiber och telekominstallationer från entreprenadsidan i både fastigheter och i gatumiljö. Han har varit grundare av och drivit tre olika bolag inom el och telekom varav PowerOptic Network Sweden AB är det senaste. Som ensam ägare och VD och med 4 anställda konsulter arbetade PowerOptic med projektering och projektledning av fibernätsbyggnation för några av Sveriges största nätägare. PowerOptic såldes till Xtranet i februari 2015.

Innehav aktier: 432 408 st.

Innehav optioner: 0 st.



Tom Truedson

Född 1971. Tom har verkat inom entreprenadbranschen sedan 1990 och har arbetat på Xtranet sedan 2014. Innan dess var han konsult på ÅF Systems Management, Technology, Göteborg där han arbetade med projektstyrning och operativ rådgivning till Xtranet.

Innehav aktier: 28 335 st.

Innehav optioner: 10 000 st.

STYRELSE

**Johan Stenman,**

Styrelseordförande

Född 1944. Ekonom. Har arbetat inom Stenbecksfären i drygt fyrtio år. Ekonomiansvarig på Investment AB Kinnevik, Invik & Co. AB, Banque Invik, Industriförvaltnings AB Kinnevik samt Stenbecksgruppens maktbolag – Emesco AB. Ekonomiansvarig för Victory Challenge's utmaning om 31:a America's Cup och huvudansvarig för utmaningen om 32:a America's Cup.

Innehav aktier: 2 119 301 st.**Innehav optioner:** 0 st.

Styrelsemedlem i följande bolag:

Xtranet Gruppen i Stockholm AB (ordförande)

PowerOptic Network Sweden AB (ordförande)

Förlags AB Dolly

Victory Challenge Sweden AB

Förvaltor Holding AB med dotterbolag

(eget bolag)

Erasmus AB

Sveriges Paddle Tennis AB

Erik A Lallerstedt AB

Eriks Restaurang Saltsjön AB

Pontus Group AB

Eriks Bakficka AB

Flyttfirman Säkra Händer AB

Skeppsbrons Juridiska Byrå Förening m.b.p.a

Hugo Stenbecks Stiftelse

Victory Challenge Spain S.L.U.

**Jan Danielsson**

Styrelseledamot

Född 1957. Jan är anställd på Huawei Technologies AB i Kista som Principal Consultant med världen som arbetsfält.

Jan har lång erfarenhet av telekom- och mediesektorn och är en av grundarna till och partner i Next Generation Broadcasting AB. Tidigare var han VD och koncernchef i Teracom AB, en nationell nätoperatör inom radio och TV, samt styrelseordförande i Boxer TV-Access AB. Han har även varit Vice President Managed Services på Ericsson AB och teknisk direktör i Kabel-

vision KB. Jan har en civilingenjörsexamen i elektroteknik från KTH. Jans eget bolag, Broadnor AB har ingen verksamhet för närvarande.

Innehav aktier: 34 483 st.**Innehav optioner:** 0 st.

Styrelsemedlem i följande bolag:

Broadnor AB (eget bolag)

Xtranet Gruppen i Stockholm AB

Xtranet i Stockholm AB

Xtrafone AB

TeleDataFiber Installation Vara AB

**Kai Lundgren**

Styrelseledamot

Född 1944. Grundare av och största ägare i PromaCom, som sålts till Teleste. Styrelsemedlem i PromaCom sedan 1992 och vd 1992-2005. Kai Lundgren har 15 års erfarenhet från ledande positioner i företag som Samdata (tidigare dotterbolag till Förenings-sparbanken/Swedbank), Canon och Ericsson. Ledningsuppdragen har inkluderat pan-Europeisk affärsutveckling inom Ericsson och aktiva samarbeten med japanska dotterbolag inom Canon Inc. Kai Lundgrens företagsorienterade utbildning innefattar bland annat organisationsutveckling, marknadsföring och företagsledning i IFL:s regi.

Innehav aktier: 100 000 st.**Innehav optioner:** 0 st.

Styrelsemedlem i följande bolag:

Xtranet Gruppen i Stockholm AB

TeleDataFiber Installation Vara AB

PowerOptic Network Sweden AB

Xtranet i Stockholm AB

Xtrafone AB

Lundgren & Co Företagsutveckling AB (eget bolag, under avveckling)

Aktien och ägarförhållanden

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Tidpunkt	Händelse	Förändring antal aktier	Totalt antal aktier	Förändring aktiekap SEK	Totalt aktiekap SEK
2005-01		10 000 000	10 000 000	100 000	100 000
2005	nyemission	40 000 000	50 000 000	400 000	500 000
2006-05	Ambleside köp	1 092 234	51 092 234	10 922	510 922
2006-09	D & W Teknik köp	21 800 000	72 892 234	218 000	728 922
2007-08	CTCS köp	8 500 000	81 392 234	85 000	813 922
2008	Xtranet köp	22 000 000	103 392 234	220 000	1 033 922
2009	förvärv tilläggsköpeskilling	3 000 000	106 392 234	30 000	1 063 922
2009-11	nyemission	31 917 669	138 309 903	319 177	1 383 099
2013-06	omvänd split (1:29)	-133 540 596	-133 540 596		1 383 099
2014-01	nyemission	1 430 693	6 200 000	414 901	1 798 000
2014-03	nyemission	872 692	7 072 692	253 081	2 051 081
2015-06	nyemission	432 408	7 505 100	125 398	2 176 479

NB! Teckningsoptioner utställda 4 juni 2015 uppgår till 35 000 st.

Aktiekapitalet i Xtranet Gruppen i Stockholm AB uppgår före den nu aktuella emissionen till 2 176 479 SEK fördelat på 7 505 100 fullt inbetalda aktier, samtliga aktier är stamaktier och vardera med ett kvotvärde om 0,29 SEK. Bolagets bolagsordning föreskriver att aktiekapitalet skall vara lägst 2 000 000 SEK och högst 8 000 000 SEK, motsvarande lägst 4 000 000 aktier och högst 16 000 000 aktier. Aktiekapitalet är bestämt i svenska kronor. Samtliga aktier ger lika rätt till andel i Bolagets tillgångar, vinst och eventuellt överskott vid likvidation. Samtliga aktier ger lika rätt till utdelning och samma rösträtt.

Förändring i aktiekapital i samband med nyemission

Vid extra bolagsstämma den 6 november 2015 beslutades om en nyemission med företrädesrätt för bolagets aktieägare om 21,6 MSEK att teckna aktier i bolaget samt beslut om emission av teckningsoptioner i enlighet med villkoren i föreliggande informationsmemorandum.

I samband därmed kommer Bolagets aktiekapital att öka med totalt högst 3 917 662,20 SEK genom en emission av högst 13 509 180 aktier. Vid full teckning och utbyte av samtliga teckningsoptioner kommer Bolagets aktiekapital att öka med 2 742 363,54 SEK.

Vid full teckning av Emissionen kommer Bolagets aktiekapital att uppgå till maximalt 8 836 504 SEK, fördelat på sammanlagt 30 470 706 aktier, envar aktie med ett kvotvärde om 0,29 SEK.

Vid extra bolagsstämma den 6 november 2015 beslöts vidare att ändra gränserna för aktiekapitalet och antalet aktier i Bolagets bolagsordning.

Vid full anslutning i emissionen kommer gränserna för aktiekapitalet att vara lägst 5 800 000 SEK och högst 23 200 000 SEK, motsvarande för antalet aktier vara lägst 20 000 000 aktier och högst 80 000 000 aktier.

Aktieägaravtal

Såvitt styrelsen känner till föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan Bolagets aktieägare som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Såvitt styrelsen känner till finns inte heller några överenskommelser eller motsvarande som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Personer med insynsställning

Utöver de personer som ingår i Bolagets styrelse, dess ledande befattningshavare, Bolagets revisorer samt ett antal anställda/uppdragstagare som har en befattning i Bolaget som normalt kan antas medföra tillgång till icke offentliggjord kurspåverkande information, finns inga personer som är anmälningsskyldiga enligt lagen om anmälningsskyldighet (2000:1087) för vissa innehav av finansiella instrument. Personer med insynsställning i Bolaget som registrerats i insynsregistret är per den 30 september 2015:

Johan Stenman, ordförande i styrelsen

Kai Lundgren, styrelsemedlem

Jan Danielsson, styrelsemedlem

Mats Ferm, VD

Niklas Mellström, ledningsgrupp

Tom Truedson, ledningsgrupp

Anneli Richardson, revisor

Margareta Grunnelind, redovisningsansvarig

Michael Seeman, konsult (info)

Mattias Karlsson, konsult (ekonomi)

Central värdepappersförvaring

Bolagets bolagsordning innehåller ett avstämningsförbehåll och Bolaget och dess aktier är anslutna till det elektroniska värdepapperssystemet med Euroclear Sweden (Euroclear Sweden AB, Box 7822, 103 97 Stockholm) som central värdepappersförvarare. Inga aktiebrev har utfärdats för aktierna eller kommer att utfärdas för de nya aktierna. Bolagets aktie har ISIN-kod SE0005223542.

Utdelningspolicy

Bolaget har för närvarande ej för avsikt att dela ut vinstmedel under kommande räkenskapsår. Omprövning sker årligen och styrelsens förslag baseras på bolagets vinstutveckling och investeringsbehov.

Optionsprogram

Mats Ferm, VD, har erbjudits att teckna 25 000 teckningsoptioner och Tom Truedson, regionchef Västra Sverige, har erbjudits att teckna 10 000 teckningsoptioner för lösen i motsvarande antal aktier under februari-mars 2016. Baserat på Black & Scholes tecknas optionerna till priset 0,02 kr styck och aktierna löses till priset 1,10 kr per aktie.

Ägarförhållanden

Sammanställning avseende aktieägare i Xtranet Gruppen i Stockholm AB

Ägare	Antal aktier	Kapital och röster
Stenman Johan via bolag	2 119 301	28,24%
Andreasson Patrik	596 203	7,94%
Gustafsson Jörgen	530 000	7,06%
Försäkrings AB Avanza Pension	462 278	6,16%
Mellström Niklas	432 408	5,76%
Nordnet Pensionsförsäkring AB	407 820	5,43%
Proco Holding AB	350 000	4,66%
Axne Anders Håkan	257 537	3,43%
Ferm Mats	150 000	2,00%
Jonsson Hans	140 000	1,87%
Bergqvist Lars	120 000	1,60%
Persson Hans-Erik Dödsbo	118 000	1,57%
Lundgren Kai	100 000	1,33%
Värnik Marlon	75 500	1,01%
Westholm Benny	69 800	0,93%
Rosendahl Staffan	65 000	0,87%
Övriga	1 511 253	20,14%
Totalt	7 505 100	100,00%

Uppdaterad 2015-10-08 med uppgifter per 2015-09-30.

Sammanställningen uppdateras kvartalsvis.

Anm:

Antal direktregistrerade unika ägare	169
Antal förvaltarregistrerade unika ägare	320
Summa	489

Risikfaktorer

En investering i Xtranet utgör en affärsmöjlighet, som även är förknippad med risker. Dessa risker kan på grund av omvärldsfaktorer och bolagets affärsinriktning vara svåra att bedöma och kvantifiera. Hela det investerade kapitalet kan förloras. I bolag med ringa eller begränsad historik kan risken ses som särskilt stor. Före en investering i aktier i Xtranet bör därför, tillsammans med all övrig information i detta Informationsmemorandum, bland annat riskfaktorer som följer nedan övervägas noggrant. En allmän omvärldsbedömning bör även göras.

Nedan följer en övergripande redogörelse för riskfaktorer som styrelsen för Xtranet har bedömt skulle kunna ha betydelse för bedömningen av Bolagets verksamhet, dess aktie och framtidsutsikter. Riskfaktorerna är beskrivna utan inbördes rangordning och gör inte anspråk på att vara heltäckande. Det innebär att det kan finnas andra faktorer som kan påverka Bolagets verksamhet och lönsamhet.

Utöver de risker som anges nedan samt andra förekommande faktorer bör investeraren även noggrant beakta övrig information i detta memorandum.

Omvärldsrisker

Xtranets marknad kan påverkas av politiska beslut, förändringar i offentliga förhållanden och förändringar i statliga restriktioner. Det kan inte uteslutas att förändringar i dessa faktorer kan försämra Bolagets försäljning eller resultat.

Beroende av nyckelpersoner

Xtranet baserar sin framgång på ett antal personers kunskap och erfarenhet. Bolaget är även i framtiden beroende av att kunna finna kvalificerade medarbetare. Bolaget arbetar hårt med att minska beroendet genom rekryteringar och en god dokumentation av rutiner och arbetsmetoder.

Konjunkturutveckling

Externa faktorer av mer generell karaktär såsom utbud och efterfrågan samt ekonomiskt klimat, kan inverka på Bolagets verksamhet och lönsamhet. Dessa faktorer är inte påverkbara av Bolagets ledning.

Konkurrens

Det kan inte uteslutas att en eventuell ökad konkurrens skulle kunna leda till reducerade tillväxtpotentialer och sämre lönsamhet för Xtranet.

Marknadsförhållanden

Xtranet är beroende av att framför allt marknaden för fiberinstallationer utvecklas på det sätt som man har beräknat. Skulle marknaden av någon anledning inte utvecklas enligt gjorda bedömningar kommer detta givetvis att påverka Bolagets försäljning.

Resurser

Xtranet är ännu ett relativt litet bolag med begränsade resurser vad gäller ledning, administration och kapital. Det finns en risk att bolagets resurser inte räcker till att genomföra den planerade tillväxten.

Projektrisker

Vid genomförande av projekt finns risker kopplade till felkalkylering och i vissa fall beroende av underentreprenörers leveransförmåga.

Framtida kapitalbehov

Målet med nuvarande nyemission är att stärka Bolaget i dess påbörjade expansion. Xtranet kan i framtiden komma att söka nytt externt kapital. Det finns inga garantier att det i så fall kan anskaffas på för aktieägare fördelaktiga villkor.

Företagsförvärv

Xtranet har nyligen genomfört företagsförvärv och planerar att genomföra ytterligare förvärv i framtiden. Det föreligger alltid risk att förvärv inte ger det utfall som förväntats vad avser integration och lönsamhet.

Aktiens likviditet

Aktien är listad på AktieTorget och ägs av ett förhållandevis litet antal aktieägare vilket gör att det kan föreligga en risk att aktien inte omsätts varje dag. Det finns ingen garanti för att aktier kan köpas eller säljas till för innehavaren acceptabla nivåer vid varje given tidpunkt.

Aktiemarknaden

Aktiemarknaden kan generellt gå ner av olika orsaker. En aktie som Xtranets aktie påverkas på samma sätt som alla andra aktier av dessa faktorer, vilka till sin natur många gånger kan vara problematiska att förutse och skydda sig mot.

Ekonomisk utveckling

ÖVERSIKT 2011-2015.

Sammanfattning av resultat 2011-2015 för Xtranet Gruppen i Stockholm AB.

RESULTATRÄKNINGAR

KSEK	2015-06	2014	2013	2012	2011
Omsättning	8 310	10 462	38 912	58 431	21 110
EBITDA	209	-3 642	279	-1 854	-2 283
Resultat före skatt	177	-3 661	293	-2 458	-4 828
Skatt	-	929	81	-	-1
PERIODENS RESULTAT	177	-2 732	374	-2 458	-4 829

BALANSRÄKNINGAR

KSEK	2015-06-30	2014-12-31	2013-12-31	2012-12-31	2011-12-31
Immateriella anläggningstillgångar	139	155	-	-	635
Materiella anläggningstillgångar	589	277	-	38	169
Finansiella anläggningstillgångar	4 854	4 684	3 789	3 703	3 703
Summa anläggningstillgångar	5 582	5 116	3 789	3 740	4 507
Kundfordringar	4 559	958	2 592	7 214	3 482
Lager	-	-	-	2 112	1 259
Kortfristiga fordringar	971	1 008	2 712	2 920	5 054
Kassa och bank	1 455	779	1 720	9 147	7 427
Summa omsättningstillgångar	6 985	2 745	7 024	21 393	17 222
SUMMA TILLGÅNGAR	12 567	7 861	10 813	25 134	21 729
Eget kapital	4 311	4 061	4 476	4 102	6 561
Långfristiga skulder	2 363	1 131	631	-	-
Summa långfristiga skulder	2 363	1 131	631	0	0
Leverantörsskulder	2 683	1 328	3 097	8 565	2 827
Övriga kortfristiga skulder	3 210	1 341	2 609	12 466	12 341
Summa kortfristiga skulder	5 893	2 669	5 706	21 031	15 168
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	12 567	7 861	10 813	25 134	21 729

Kompleta årsredovisningar

Årsredovisningar inklusive kassaflödesanalyser för åren 2005 – 2014 samt delårsrapporter 2015, finns tillgängliga på Bolagets hemsida www.xtranet.se. Delårsrapporten för 2015 har ej granskats av revisor.

Förutsättningar för ekonomisk tillväxt

I regeringens bredbandstrategi för Sverige (Bredbandsstrategi för Sverige N2009/8317/ITP) presenteras målsättningen att år 2020 bör 90 % av alla hushåll och företag ha tillgång till bredband om minst 100 Mbit/s. Den totala återstående marknaden inom nyinstallation

och konsulttjänster beräknas i perioden 2015-2020 årligen uppgå till 4,5 miljarder kronor.

För närvarande understiger den totala leveranskapaciteten på marknaden den önskade utbyggnadstakten.

Xtranet kommer inta en intressant position på marknaden mellan de mycket stora aktörerna och de små lokala företagen.

Bedömningen är att landet inte kommer att vara färdigutbyggt per år 2020 varför utbyggnaden kommer att fortlöpa under ytterligare några år, dock i minskat omfång. Behoven av investeringar för ersättning och ombyggnad bedöms kompensera för viss del av nedgången i nybyggnation. ▶

Fortsättning från föregående sida

Xtranet väljer att prioritera geografiska områden där relativt mycket av utbyggnaden återstår vilket innebär fokusering på Västra Sverige, Mellansverige och Södra Norrland. Adresserbara marknader uppgår till ca 3 miljarder per år för verksamhetsområdena Konsulttjänster och Installation.

Marknadens värde av verksamhetsområdet Drift och Support bedöms under perioden till 10-15% av uppbyggt värde för Installation. Ackumulerade investeringar för installation är per 2014 45 miljarder kronor. Behovet av drift och support ökar under perioden genom fortlöpande investeringar och som följd av högre krav på säkerhet och stabilitet för omsorgs- och samhällstjänster.

Försäljningsantaganden baseras endast på volymer på den svenska marknaden. Xtranets konceptuella utförande är dock applicerbart på andra marknader, t ex länder som inte kommit lika långt i utveckling och utbyggnad av fiber.

Marknadsstorlek Drift och Support

	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Ackum. investeringar							
MSEK	45 000	49 500	54 000	58 500	63 000	67 500	72 000
Bedömd andel behov	10,0 %	10,0 %	10,5 %	11,0 %	11,5 %	12,0 %	12,3 %
Marknadens storlek	4 500	4 950	5 670	6 435	7 245	8 100	8 820

Flertalet av avtalen för drift och support löper på fem år vilket därmed innebär att ca 20 % av avtalsvolymen löper ut varje år.

Bolaget avser att flytta sin position från att leverera merparten av sin försäljning från konsulttjänster och Installation till att vara en leverantör av helhetslösningar. En bärande del i förflyttningen av position är att växla över delar av verksamheten mot drift och support.

Finansiella mål

Xtranet lämnar normalt sett inga prognoser. Styrelsen har satt upp som mål att bolaget skall växa med lönsamhet, såväl organiskt som genom förvärv.

Bolagets pressmeddelande från 2 oktober 2015, anger att målet för omsättningen 2015 hamnar mellan 25 och 30 MSEK med ett rörelseresultat som överstiger 10 %.

Ambitionen för tillväxt under den kommande treårsperioden är att omsättningen ökar till över 200 MSEK med en rörelsemarginal överstigande 10 %. På längre sikt är ambitionen att omsättningen skall nå 400 MSEK och att rörelsemarginalen uthålligt är minst 13%.

Övriga upplysningar

Konkurser och likvidationer

Ingen av angivna personer i Bolagets förvaltnings-, lednings- samt kontrollorgan är eller har varit verksamma som styrelseledamot eller i ledande ställning i bolag som försatts i konkurs eller i likvidation de senaste fem åren.

Uppgift om eventuell dom i bedrägerirelaterat mål

Ingen av styrelseledamöterna eller personer i Bolagets förvaltnings-, lednings- samt kontrollorgan har varit involverade i bedrägerirelaterat mål.

Anklagelser och/eller sanktioner från myndighet

Ingen av styrelseledamöterna eller personer i Bolagets förvaltnings-, lednings- samt kontrollorgan har mottagit någon form av anklagelse och/eller sanktion från myndighet mot deltagande i Bolagets förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent under åtminstone de senaste fem åren.

Transaktioner med närstående

Ingen av styrelseledamöterna eller ledande befattningshavare har eller har haft någon direkt eller indirekt delaktighet i några affärstransaktioner, som är eller var ovanliga avseende karaktär eller villkor, under nuvarande, föregående eller tidigare verksamhetsår. Ej heller har Bolaget varit inblandat i affärstransaktioner med Bolagets revisor eller lämnat lån, ställt garantier, eller ingått borgen för någon styrelseledamot, ledande befattningshavare eller revisor i Bolaget.

Tvister

Bolaget är inte part i tvist, rättegång, skiljeförfarande eller annan rättslig sak, vilket beräknas få någon beaktansvärd betydelse för Bolagets ekonomiska resultat eller ställning. Det föreligger inte heller några för styrelsen kända förhållanden som skulle kunna leda till sådant rättsligt förfarande eller som skulle kunna påverka Bolagets ekonomiska ställning i väsentlig mån.

Avtal med nyckelpersoner och närstående

Inga avtal som går utanpå marknadsmissiga anställningsavtal finns med Bolaget eller närstående eller nyckelpersoner.

Garanter och garantiersättning

Ett garantikonsortium har förbundit sig att teckna upp till 15 MSEK av emissionen. Detta motsvarar cirka 70 procent av det totala emissionsbeloppet om cirka 21,6 MSEK. Deltagandet från samtliga garantier är endast reglerat genom bindande skriftliga avtal. Inga medel är pantsatta eller spärrade för detta ändamål. Ersättning till garantierna för lämnade garantier är teckningsoptioner enligt de villkor som finns angivna på sidan 6 under Garanter och garantiersättning. Johan Stenman, som är största ägare i Xtranet, deltar i konsortiet

genom sitt bolag Förvaltor AB. Johan Stenman eller Förvaltor AB erhåller ingen ersättning för sin del av garantin.

Garant	Garanterat belopp kronor
Capensor AB	5 250 000
Handlingskraftigt Kapital Sverige AB	1 250 000
Johan Stenman via bolag	1 250 000
Jimmy Jönsson	1 000 000
Alexander Ivarsson	750 000
Viktor Hemgren	500 000
Jimmie Landerman	500 000
Oscar Molse	500 000
Ingrid Mörsell	500 000
Jan Mörsell	500 000
Peter Mörsell	500 000
John Andersson Moll	250 000
Patrik Andreasson	250 000
Bo Baltius	250 000
Elvil AB	250 000
Jonathan Mörsell	250 000
Viktor Mörsell	250 000
Mikael Ramnö	250 000
Petter Sundberg	250 000
Marlon Värnik	250 000
Fredrik Åhlander	250 000
Totalt	15 000 000

Aktieägaravtal

Styrelsen känner inte till något aktieägaravtal mellan Bolagets aktieägare förutom nedanstående Lockup avtal.

Lockup avtal

Det enda lockup avtal som finns är med säljaren av aktierna i Power-Optic, Niklas Mellström.

Patent, licenser och varumärken

Bolaget innehar inga patent eller licenser som är viktiga för Bolagets fortsatta verksamhet.

Väsentliga avtal

Bolaget har endast sedvanliga kommersiella avtal av standardkaraktär med kunder och leverantörer.

Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Xtranets bolagsordning samt alla rapporter och historisk finansiell information som häri hänvisas till finns tillgängliga på Bolagets hemsida www.xtranet.se, men kan också beställas i tryckt form direkt från Bolaget.

xtranet

Smidesvägen 12, 171 41 Solna

Telefon: 08-619 84 00

Epost: info@xtranet.se

www.xtranet.se