

## Eltelkoncernen

### Bokslutskommuniké januari–december 2014

#### Oktober–december 2014

- Nettoomsättningen uppgick till 352,3 miljoner euro (345,8), en uppgång med 1,9 procent. Vid jämförbara valutakurser ökade nettoomsättningen med 4,5 procent.
- Operativ EBITA\* uppgick till 17,7 miljoner euro (15,4), eller 5,0 procent av nettoomsättningen (4,5)
- Engångsposter\*\* uppgick till -6,7 miljoner euro (-2,2)
- EBITA uppgick till 11,0 miljoner euro (13,2), eller 3,1 procent av nettoomsättningen (3,8)
- Resultatet efter skatt uppgick till 8,7 miljoner euro (3,6)
- Resultat per aktie uppgick till 0,17 euro (0,05)
- Operativ kassaflöde\* uppgick till 66,3 miljoner euro (18,5)

#### Januari–december 2014

- Nettoomsättningen uppgick till 1 242,1 miljoner euro (1 147,5), en uppgång med 8,2 procent. Vid jämförbara valutakurser ökade nettoomsättningen med 11,1 procent.
- Operativ EBITA\* uppgick till 61,3 miljoner euro (52,0), eller 4,9 procent av nettoomsättningen (4,5)
- Engångsposter\*\* uppgick till -22,7 miljoner euro (0,3)
- EBITA uppgick till 38,6 miljoner euro (52,3), eller 3,1 procent av nettoomsättningen (4,6)
- Resultatet efter skatt uppgick till 11,1 miljoner euro (11,5)
- Resultat per aktie uppgick till 0,12 euro (0,14)
- Operativ kassaflöde\* uppgick till 88,9 miljoner euro (57,3)

Siffror inom parentes gäller samma period föregående år om inget annat anges

\* se definitioner sid 13 och 18

\*\* huvudsakligen kostnader som under 2014 var relaterade till börsnoteringen

#### Koncernchefens kommentar

### “Stabilt fjärde kvartal och helår för Eltel”

För Eltel var 2014 på många sätt ett genombrottsår. Vi redovisade en stark organisk tillväxt på 8 procent för helåret. Vinsten ökade i en stabil takt och vår operativ EBITA-marginal steg till 5 procent under det fjärde kvartalet. Utfallet avseende nettoomsättning och operativ EBITA för kvartalet och helåret var därmed i linje med eller något bättre än vad vi förutsåg i noteringsprospektet. En av Eltels styrkor – att skapa kassaflöden – nådde rekordnivåer med ett operativt kassaflöde på 89 miljoner euro.

Något som är av ännu större betydelse för oss är de många nya och förnyade avtalen, i synnerhet våra järnvägsavtal i Norge, avtalen med Fingrid och Caruna Power i Finland samt avtalen för transformatorstationer i Polen och Norge. Inom Telecom säkrade vårt joint venture med Sønnico i Norge ett avtal med Telenor och sist men inte minst undertecknades det nya femåriga avtalet med TeliaSonera i januari 2015.

Det är glädjande att se den fortsatt goda utvecklingen inom Power, ett segment som drar fördel av den starka trenden för investeringar i elnät i Norden och Polen. Att vi vunnit upphandlingar avseende transformatorer till Fingrid i Finland och för 50Hz till Tyskland är positiva framsteg inom nya områden.

Inom affärssegmentet Communication är det mycket uppmuntrande att den fortsatta tillväxten inom exempelvis fiberutrustning nu också resulterat i högre marginaler – en konsekvens av en ökad effektivitet på samtliga nordiska huvudmarknader.

Av våra tre affärssegment uppvisade Transport & Defence den procentuellt starkaste tillväxten, även om det var från en mindre bas. Under 2014 kom tillväxten huvudsakligen från flera nya elektrifieringsprojekt inom järnväg, bland annat ett genombrott i Danmark. Marginalerna har emellertid minskat till följd av att uppdragsmixen inom segmentet förändrats.

Börsnoteringen av Eltel, som skedde den 6 februari, är mycket viktig för oss. Den ökar våra samarbetspartners förtroende för oss och gör bolaget mer välkänt. Att vara noterad innebär också ökad transparens, vilket är positivt både för oss och våra kunder. Det förbättrar även vår förmåga att locka till oss de bästa medarbetarna.

Noteringsprocessen har varit både intensiv och intressant, och har gjort det möjligt för oss att nå en solidare finansiell ställning och därmed en bättre förmåga att framöver växa genom förvärv. Vårt huvudfokus framöver är att leverera på vår målsättning för tillväxt, förbättra våra marginaler och säkerställa fortsatt starkt kassaflöde.

–Axel Hjärne, vd och koncernchef

Stockholm, 20 februari 2015



## Väsentliga händelser under och efter perioden

- Den 12 januari 2015 offentliggjorde Eltel AB sin avsikt att notera bolaget på Nasdaq Stockholm
- Den 6 februari 2015 slutförde Eltel AB börsintroduktionen av bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm
- Eltel förnyade sin finansiering vid noteringen av bolagets aktier. Räntebärande skulder som per den 31 december 2014 uppgick till 330,9 miljoner euro har återbetalats och ersatts av en ny lånefacilitet på 210 miljoner euro. De nya kreditfaciliteterna ger Eltel en mer flexibel och kostnadseffektiv finansiering under de närmaste fem åren. De finansiella nettokostnaderna skulle bli något mer än hälften av 2014 års nivå vid aktuella räntor och oförändrade valutakurser
- Belåningsgraden med den minskade skuldsättningen efter börsnoteringen uppgick till 3,2 (3,3). Justerat för engångsposter var belåningsgraden 2,2 (3,3)
- I januari 2015 tecknade Eltel ett nytt femårigt ramavtal med TeliaSonera som omfattar Norden och Baltikum. Det nya avtalet stärker det nära samarbetet mellan TeliaSonera och Eltel, genom förnyelse av de avtalsenliga tjänsterna som Eltel för närvarande erbjuder TeliaSonera, samt genom en utökning av det geografiska området till att omfatta nya regioner i Sverige
- I oktober 2014 tecknade Eltel Sønnico, ett joint venture där Eltel äger 50 procent, ett ramavtal med Telenor i Norge. Eltels norska kommunikationsverksamhet, som under 2014 hade en nettoomsättning om 121,6 miljoner euro, har överförs till det gemensamma bolaget vid årets slut. Under 2015 kommer verksamheten dekonsolideras och 50 procent av joint venture-bolagets nettovinst kommer att inkluderas som en rad i EBITA

## Nyckeltal

Miljoner euro	okt-dec 2014	okt-dec 2013	jan-dec 2014	jan-dec 2013
Nettoomsättning	352,3	345,8	1 242,1	1 147,5
Nettoomsättningstillväxt, %	1,9	5,3	8,2	0,3
Operativ EBITA	17,7	15,4	61,3	52,0
Operativ EBITA-marginal, %	5,0	4,5	4,9	4,5
Engångsposter*	-6,7	-2,2	-22,7	0,3
EBITA	11,0	13,2	38,6	52,3
EBITA-marginal, %	3,1	3,8	3,1	4,6
Rörelseresultat (EBIT)	7,9	10,0	26,2	35,6
EBIT-marginal, %	2,2	2,9	2,1	3,1
Resultat efter finansiella poster	3,7	4,0	7,2	15,1
Periodens resultat efter skatt	8,7	3,6	11,1	11,5
Resultat per aktie, euro, före och efter utspädning	0,17	0,05	0,12	0,14
Belåningsgrad**	5,4	5,0	5,4	5,0
Belåningsgrad proforma reducerad skuldsättning efter notering**	3,2	3,3	3,2	3,3
Belåningsgrad proforma justerat för engångsposter, reducerad skuldsättning efter notering**	2,2	3,3	2,2	3,3
Operativ kassaflöde	66,3	18,5	88,9	53,7
Kassagenerering, %	604	141	230	109
Antal medarbetare vid periodens slut	8 647	8 459	8 647	8 459

\* huvudsakligen kostnader som under 2014 var relaterade till börsnoteringen

\*\* beräknat på rullande 12 månader

## Koncernens resultat

### Omsättning och finansiella resultat

#### Nettoomsättning

##### Oktober–december 2014 jämfört med samma period 2013

Eltel koncernens nettoomsättning för fjärde kvartalet ökade med 1,9 procent och uppgick till 352,3 miljoner euro (345,8). Vid jämförbara valutakurser ökade nettoomsättningen med 4,5 procent. Ökningen av nettoomsättningen förklaras huvudsakligen av en mycket stark tillväxt inom järnvägsprojekt i Norden, samt en hög aktivitetsnivå i utrullningen av fiber- och mobilnät i Sverige och Norge. Program för utrullning av fibernät i Storbritannien och Tyskland började också bidra till tillväxten under kvartalet. Nettoomsättningen minskade med 2,4 procent för Power, samt ökade med 3,4 procent respektive 17,1 procent för segmenten Communication och Transport & Defence.

Power bidrog med 40,0 procent (42,0) av den totala nettoomsättningen, Communication med 47,3 procent (46,8) och Transport & Defence med 12,7 procent (11,2). Kvartalet påverkades varken av nya outsourcing-affärer eller förvärv.

##### Januari–december 2014 jämfört med samma period 2013

Eltel koncernens nettoomsättning för helåret ökade med 8,2 procent och uppgick till 1 242,1 miljoner euro (1 147,5). Vid jämförbara valutakurser ökade nettoomsättningen med 11,1 procent. För helåret var tillväxten särskilt stark inom Power som en följd av investeringar i elnätet i Norge och Polen, samt investeringar i elektrifieringsprojekt i Afrika. Dessutom utvecklades järnvägsverksamheten mycket väl i alla nordiska länder, till följd av investeringar i kapacitet och regulatoriska krav på elektrifiering och signalsystem i synnerhet i Norge och Danmark. Inom segmentet Communication var tillväxten stark för utrullning av fiber- och mobilnät i Norge och Sverige, samt en påbörjad utrullning av fiber i Tyskland.

#### Finansiella resultat

##### Oktober–december 2014 jämfört med samma period 2013

Eltel koncernens operativ EBITA ökade till 17,7 miljoner euro (15,4), motsvarande 5,0 procent av nettoomsättningen (4,5). Förbättringen av operativ EBITA hänförs till ett starkt verksamhetsresultat för segmentet Communication tack vare en god beläggning och effektivitetsförbättringar. EBITA för kvartalet uppgick till 11,0 miljoner euro (13,2). Engångskostnader uppgick till 11,6 miljoner euro, inklusive en avsättning på 5,9 miljoner euro till ett incitamentsprogram för ledningen samt 4,5 miljoner euro i kostnader för rådgivare i samband med bolagets börsnotering. Därutöver redovisas i kvartalet engångsintäkter om 4,7 miljoner euro hänförligt till försäljningen av verksamheter och tillgångar inom Communication till joint venture-bolaget Eltel Sønnico AS i Norge. Fjärde kvartalet påverkades netto av engångskostnader om 6,7 miljoner euro (2,2). Avskrivning av förvävsrelaterade immateriella tillgångar uppgick till 3,1 miljoner euro (3,2).

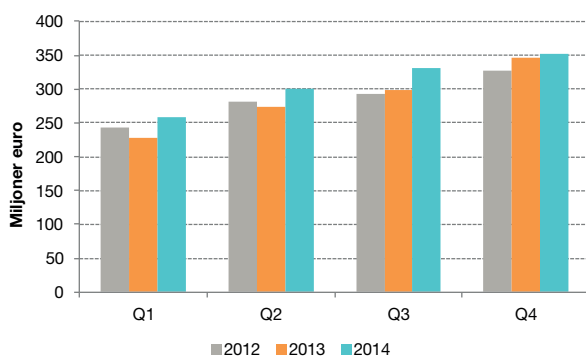
Rörelseresultatet (EBIT) för fjärde kvartalet minskade till 7,9 miljoner euro (10,0), vilket motsvarar 2,2 procent av nettoomsättningen (2,9).

De finansiella kostnaderna minskade med 30 procent till 4,2 miljoner euro (6,0) tack vare lägre räntor. Skatten uppgick till 4,9 miljoner euro (-0,5) efter nyttjandet av förlustavdrag. Valutakursförändringarnas ofördelaktiga påverkan på nettoomsättningen uppvägdes till stor del av den naturliga säkring mot valutakursrörelser som sker till följd av att en stor del av Eltels kostnadsbas har samma valutfördelning som koncernens nettoomsättning.

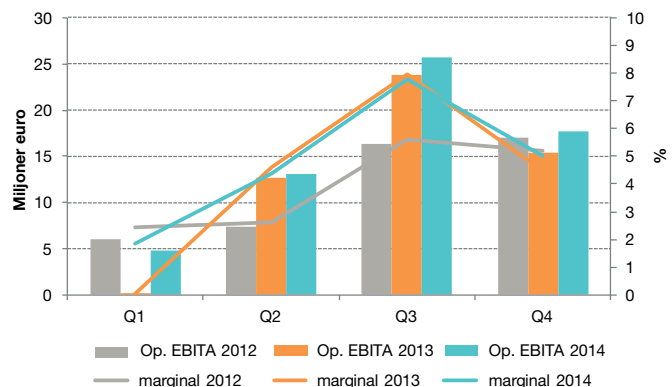
##### Januari–december 2014 jämfört med samma period 2013

Eltel koncernens operativ EBITA för helåret ökade till 61,3 miljoner euro (52,0), vilket motsvarar 4,9 procent av nettoomsättningen (4,5). Förbättringen av operativ EBITA genererades av en högre effektivitet i verksamheten samt en ökad täckningsgrad för koncernens fasta kostnader. Inom affärssegmentet Power var den främsta bidragande orsaken avtalsändringen i Angola, vilket delvis motverkades av lägre affärsvolym i Finland där kunderna sköt upp uppgraderingsprojekt till 2015. Det förbättrade resultatet inom Communication drevs främst av bra effektivitet och utväxling från tillväxten i nettoomsättningen för både fast och mobil kommunikation. Detta motverkades delvis av uppbyggnadskostnader i Tyskland. EBITA uppgick till 38,6 miljoner euro (52,3). Eltel koncernen hade ett flertal engångskostnader under 2014 som totalt uppgick till 28,2 miljoner euro (0,3 i nettovinst). Dessa omfattade avsättning för 2014 års incitamentsprogram för ledningen vid ett totalt maximalt värde om 19,5 miljoner euro. Därutöver omfattar engångskostnader 8,2 miljoner euro avseende kostnader för rådgivare i samband med bolagets börsnotering samt 2,9 miljoner euro för övriga strukturella förändringar. Rådgivningskostnader i samband med notering om 2,9 miljoner euro avseende nyemissionen har redovisats i eget kapital. Därutöver innehåller helåret engångsintäkter om 4,7 miljoner euro under perioden, huvudsakligen hänförligt till försäljningen av verksamheter och tillgångar inom Communication till joint venture-bolaget Eltel Sønnico AS i Norge. Engångskostnader netto för helåret uppgick till totalt 22,7 miljoner euro (0,3 nettovinst).

Nettoomsättning



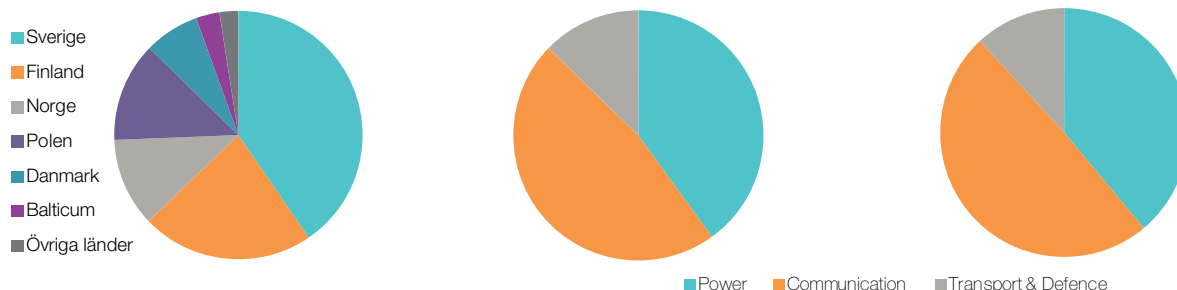
Operativ EBITA & operativ EBITA-marginal, per kvartal



## Segmentsinformation

Eltel redovisar sin verksamhet i tre affärssegment – Power, Communication samt Transport & Defence – utifrån vilka produkter och tjänster som erbjuds.

### 2014 Nettoomsättning per land Kv4 nettoomsättning per segment Kv4 operativ EBITA per segment



## Power

Affärssegmentet Power tillhandahåller underhåll av elnät samt underhållstjänster, uppgraderingstjänster och projektarbeten till nationella transmissionssystemoperatörer och ägare av distributionsnät. Segmentet verkar inom samtliga av Eltels geografiska områden, och verksamheten karaktäriseras av långsiktiga kundrelationer, med en jämn orderingång som genereras genom ramavtal och projekt. Tillväxten i segmentet drivs generellt inte av BNP, utan istället av ökad tillgång på nät och regulatoriska krav. Huvuddelen av verksamheten utgörs av uppgraderingstjänster och projektbaserat arbete. Arbeten gällande uppgradering slutförs vanligtvis inom en månad, medan normala projektleveranser varar i 2–3 år.

Miljoner euro	okt-dec 2014	okt-dec 2013	jan-dec 2014	jan-dec 2013
Nettoomsättning	142,6	146,0	515,9	481,2
Operativ EBITA	8,0	9,8	32,1	29,2
Operativ EBITA-marginal, %	5,6	6,7	6,2	6,1
Antal medarbetare	3 412	3 160	3 412	3 160

### Oktober–december 2014 jämfört med samma period 2013

Eltels nettoomsättning för det fjärde kvartalet för affärssegmentet Power minskade med 2,4 procent till 142,6 miljoner euro (146,0). Den minskade nettoomsättningen hänförs sig främst till den nordiska transmissionsmarknaden, både i Sverige och Norge. Stora projekt från 2013 avslutades under tredje kvartalet 2014, vilket resulterade i en lägre nettoomsättning i det fjärde kvartalet. Nettoomsättningstillväxten från projekt för att vädersäkra nätverk i Finland hade en positiv effekt på resultatet för fjärde kvartalet.

Operativ EBITA för fjärde kvartalet minskade med 18,0 procent och uppgick till 8,0 miljoner euro (9,8). Den operativa EBITA-marginalen var 5,6 procent (6,7) av nettoomsättningen. Minskningen i operativ EBITA är främst hänförlig till en lägre nettoomsättning inom transmissionsverksamheten i Norden, samt lägre marginaler för transformatorprojekt i Polen. Dessutom medförde uppbyggnaden av den tyska transmissionsorganisationen ökade kostnader under fjärde kvartalet. Minskningen motverkas delvis av en ökning av operativ EBITA inom kraftdistributionsverksamheten i Sverige och Litauen.

### Januari–december 2014 jämfört med samma period 2013

Eltels nettoomsättning för helåret för affärssegmentet Power ökade med 7,2 procent till 515,9 miljoner euro (481,2). Nettoomsättningen ökade för transmissionsmarknaderna; i Norden drivet av investeringar i elnätet i Norge, i Polen främst genom projekt för det polska elnätet, och i Afrika genom betydande investeringar i utvecklingen av elnäten. Inom kraftdistributionsverksamheten påverkades försäljningstrenden negativt av förändringen av ägandet hos en av Eltels främsta kunder inom affärssegmentet Power, som har skjutit upp sina investeringar, samt av slutförandet av arbetet med smarta elmätare i Finland. Mot slutet av året uppvisade verksamheten i Finland starkare tillväxt. Tillväxten inom kraftdistributionsverksamheten i Sverige var också stark under 2014, och drevs av utbyggnaden av elnätet samt ökat underhåll.

Operativ EBITA för helåret ökade med 10,1 procent och uppgick till 32,1 miljoner euro (29,2). Den operativa EBITA-marginalen var 6,2 procent (6,1) av nettoomsättningen. Ökningen av operativ EBITA påverkas positivt av den internationella transmissionsverksamheten, som har fördelar från projekt på utomeuropeiska marknader, samt compensation som har erhållits för kostnader hänförliga till projektförörseningar under föregående år. Nedgången inom kraftdistributionsverksamheten i Finland under årets tre första kvartal bidrog negativt.

## Verksamhetsförutsättningar 2014

Marknadstillväxten för Power gynnas av långsiktiga drivkrafter i samtliga geografiska områden där Eltel bedriver verksamhet och affärssegmentet Power verkar på en marknad med hög aktivitet, vilket kommer till uttryck i långsiktiga investeringsplaner hos kunder och höga volymer av förkvalificerings- och offertaktiviteter. Under andra kvartalet etablerade Power också närvaro på marknaden för transformatorer i Tyskland genom nya försäljnings- och projektenheter. Redan under tredje kvartalet fick affärssegmentet en order om att installera en 380kV transformatorstation.

Inom distribution har tillväxten i Finland och Baltikum varit långsammare under 2014, medan upphandlingarna rörande projekt med nya smarta elmätare i Norge, Danmark och Nederländerna har präglats av hög aktivitetsnivå. Läget förbättrades mot slutet av året i Finland, både inom transmission och kraftdistribution. Finland tecknade avtal för bygget av kraftledningen mellan Kalajoki och Siikajoki, samt bygget av en transformator i Siikajoki. Inom transmission försenades konstruktionsfasen i Polen på grund av utdragen administrativ hantering. Den nordiska marknaden är fokuserad kring det norska elnätet. Efterfrågan från vissa delar av Afrika var lägre till följd av lägre energipriser, vilket tillsammans med utbrottet av ebola i Västafrika orsakade en ekonomisk press i vissa länder. Den underliggande efterfrågan var fortsatt stark i Afrika.

Segmentet Communication tillhandahåller underhåll och uppgraderingar till telekomoperatörer och andra ägare av kommunikationsnätverk. Segmentet verkar i dag på alla Eltels marknader, och verksamheten kännetecknas av långsiktiga kundsamarbeten, med en jämn orderingång som genereras genom ramavtal. Verksamheten drivs främst av teknikuppgraderingar och ökad efterfrågan på nätkapacitet.

Miljoner euro	okt-dec 2014	okt-dec 2013	jan-dec 2014	jan-dec 2013
Nettoomsättning	168,4	162,9	584,0	551,3
Operativ EBITA	10,1	5,3	25,8	19,8
Operativ EBITA-marginal, %	6,0	3,3	4,4	3,6
Antal medarbetare	4 647	4 764	4 647	4 764

### Oktober–december 2014 jämfört med samma period 2013

Eltels nettoomsättning för fjärde kvartalet för affärssegmentet Communication ökade med 3,4 procent till 168,4 miljoner euro (162,9). Det största bidraget till ökningen av nettoomsättningen kom från underhållsarbete efter stormar i Sverige, samt från stora volymer av utrullning av fibernät. Tillväxten gynnades också av en ökning av utrullningsprojekt av mobilnät i Norge, och tillväxt inom underhålls- och uppgraderingsvolymer inom mobilverksamheten i Norden.

Operativ EBITA för fjärde kvartalet ökade med 89,3 procent till 10,1 miljoner euro (5,3). Den operativa EBITA-marginalen uppgick till 6,0 procent (3,3). Ökningen härrör främst från en högre nettoomsättning och en högre marginal för utrullning av fibernätverk i Sverige, vilket drevs av effektiviseringar samt ökade volymer. Dessutom bidrog Norge positivt med förbättrade volymer och marginaler för både fast och mobil kommunikation. Operativ EBITA ökade även i Tyskland, vilket påverkades av uppbyggnads- och etableringskostnader under fjärde kvartalet 2013.

### Januari–december 2014 jämfört med samma period 2013

Eltels nettoomsättning för helåret för affärssegmentet Communication ökade med 5,9 procent till 584,0 miljoner euro (551,3). Det största bidraget till ökningen av nettoomsättningen kommer från utrullningen av fibernät i Sverige, ökad omsättning för ett flertal ramavtal i Norden samt projekt med utrullning av mobilnät i Norge. Den övergripande ombyggnads- och uppgraderingsverksamheten inom mobilt var stark i samtliga nordiska länder, och under senare delen av året började Eltel också leverera tjänster inom utrullning av fibernät i både Tyskland och Storbritannien.

Operativ EBITA för helåret ökade med 30,5 procent till 25,8 miljoner euro (19,8). Den operativa EBITA-marginalen uppgick till 4,4 procent (3,6). Förbättringen drevs huvudsakligen av utrullning av fibernät i Sverige, utrullning av mobilnät i Norge samt gynnsamma väderförhållanden under vintern, men motverkades av uppbyggnadskostnaderna i Tyskland för både fast telefoni och mobilkommunikation under första halvåret 2014.

### Verksamhetsförutsättningar 2014

Marknaden för Communication har under senare år kännetecknats av ökad konkurrens. Eltel kunde emellertid uppvisa en stadig förbättring av marginalerna i hela segmentet under 2014. Marknaden präglades av en högre upphandlingsaktivitet än normalt, där flera större ramavtal omförhandlades under året. Eltel har under 2014 även behållit sin starka ställning genom att säkra nya ramavtal med Elisa i Finland samt Telenor i Norge, som båda är stora kunder inom segmentet.

Marknadsaktiviteten inom mobiltelefoni är hög på samtliga marknader, med undantag för Finland och Baltikum, vilket huvudsakligen är en följd av de pågående utrullningarna/uppgraderingarna av 4G-/LTE-nät. För fast telefoni fortsatte minskningen av marknaden för underhåll av och investeringar i kopparnätverk medan utrullningen av fiber tilltog, vilket ger goda möjligheter till framtida tillväxt på samtliga marknader.



Transport & Defence tillhandahåller underhåll och uppgraderingar samt projektleveranser till flera statliga myndigheter, inklusive myndigheter med ansvar för järnvägar, vägar och flyg. Transport & Defence verkar framför allt i Norden. Verksamheten kännetecknas av långsiktiga kundrelationer med ett jämnt inflöde av order på underhåll som genereras genom långsiktiga ramavtal och projektleveransavtal från upphandlingsprocesser. Verksamheten drivs av investeringar inom transportinfrastruktur, ökat resande med flyg och tåg samt genom outsourcing av tekniska tjänster inom försvar och flyg.

Miljoner euro	okt-dec 2014	okt-dec 2013	jan-dec 2014	jan-dec 2013
Nettoomsättning	45,4	38,8	154,2	122,6
Operativ EBITA	2,4	4,0	12,1	13,1
Operativ EBITA-marginal, %	5,4	10,4	7,9	10,7
Antal medarbetare	563	504	563	504

### Oktober–december 2014 jämfört med samma period 2013

Eltels nettoomsättning för fjärde kvartalet för affärssegmentet Transport & Defence ökade med 17,1 procent till 45,4 miljoner euro (38,8). Tillväxten hänförelse sig främst till ett flertal projekt rörande elektrifiering och signalsystem i Norden. Marknadsinträdet i Danmark gällande elektrifieringen av järnvägen samt signal- och telekommarknaden bidrog också till tillväxten.

Operativ EBITA för fjärde kvartalet minskade med 39,4 procent till 2,4 miljoner euro (4,0). Den operativa EBITA-marginalen uppgick till 5,4 procent (10,4). Minskningen av operativ EBITA var en följd av en svag utveckling i vissa statliga projekt i Danmark, samt ett lägre bidrag från avtalet för Raket som kommer att fasas ut under 2015.

### Januari–december 2014 jämfört med samma period 2013

Eltels nettoomsättning för helåret för affärssegmentet Transport & Defence ökade med 25,8 procent till 154,2 miljoner euro (122,6). Tillväxten fortsatte till följd av de starka volymerna inom projekt rörande elektrifiering och signalsystem för järnväg i Norden, och motverkades delvis av nedgången som härrörde från försäljningen Aastra och Avaya i Danmark under 2013.

Operativ EBITA för helåret minskade med 7,5 procent till 12,1 miljoner euro (13,1). Den operativa EBITA-marginalen uppgick till 7,9 procent (10,7). Förändringen av operativ EBITA påverkas av ett fortsatt starkt resultat för järnvägsverksamheten, vilket motverkades av lägre aktivitet gällande Raket-kontraktet i Sverige och ett svagare genomförande vid en installation av ett statligt projekt i Danmark. Under 2013 fick EBITA stöd av ett antal avtal inom inrikes säkerhet och försvar med höga marginaler. Generellt hade mixen mellan underhållstjänster och projektleveranser samt mellan affärsområdena homeland security/aviation och rail en negativ påverkan på marginalerna på grund av ett ökat genomflöde av material, vilket påverkade nettoomsättningen positivt men hade en negativ effekt på marginalerna.

### Verksamhetsförutsättningar 2014

De långsiktiga drivkrafterna för den nordiska transportsektorn (främst järnvägen) var starka och skapade en verksamhetsmiljö där Eltel hade goda möjligheter att utöka sin verksamhet. De största kunderna har offentliggjort sina investeringsplaner för de närmaste åren, vilket ger en god överblick över upphandlingar och orderplanering. Området inrikes säkerhet (homeland security) och flygsektorn uppvisade en något lägre verksamhet på sin traditionella marknad under början av 2014, vilket också visar sig i en lägre omsättning inom underhåll. Det finns emellertid goda möjligheter hos andra kunder, särskilt inom flyg- och försvarskommunikation.

## Balansräkning och kassaflöde

### Balansräkning och finansiell ställning

#### 31 december 2014

Räntebärande skulder, inklusive skulder till aktieägarna, uppgick till 340,7 miljoner euro (356,9), varav 6,5 miljoner euro (298,1) var långfristiga och 334,2 miljoner euro (58,8) var kortfristiga. Under perioden skedde en förskottsåterbetalning av lån uppgående till 9,1 miljoner euro. I juli 2014 tecknades ett avtal som förlängde förfalldatumet för banklån och kreditfaciliteter till augusti 2015. Likvida medel uppgick till 61,1 miljoner euro (26,2). Den räntebärande nettoskulden uppgick till 268,4 miljoner euro (320,6) vilket motsvarar en minskning med 16,3 procent, vilket fick stöd av ett starkt kassaflöde från den löpande verksamheten och en förbättring av rörelsekapitalet. Förskott från kunder uppgick till 69,0 miljoner euro (40,3) i slutet av perioden, medan förskottsbetalningarna till underleverantörer och leverantörer uppgick till 5,2 miljoner euro (5,1). Förskottsbetalningarna var främst hänförliga till verksamheten inom Eltels affärssegment Power.

Likviditetsläget var god vid periodens slut. Tillgängliga likviditetsreserver uppgick till totalt 126,6 miljoner euro (106,6). Vid utgången av december låg soliditeten på 27,9 procent (30,3).

I slutet av perioden uppgick garantier baserade på avtalsmässiga kommersiella åtaganden och pensionsförpliktelser utfärdade av banker, finansinstitut och moderbolaget till 304,5 miljoner euro (329,0). Summan omfattar även förskottsbetalningar och övriga typer av garantibetalningar. Garantier utfärdade för finansiella skulder hänförliga till joint venture uppgick till 4,6 miljoner euro (0,0). Framtida minimibetalningar för ej uppsägningsbara leasingavtal utanför balansräkningen uppgick vid periodens slut till 38,1 miljoner euro (44,8). Huvuddelen av leasingavtalen avsåg Eltels bilpark, som huvudsakligen utgörs av servicebilar.

Eltels finansiering har efter periodens slut förnyats i samband med noteringen av bolagets aktier på Nasdaq Stockholm den 6 februari 2015. Räntebärande skulder som per den 31 december 2014 uppgick till 330,9 miljoner euro har återbetalats och ersatts av en ny lånefacilitet på 210 miljoner euro med en löptid på fem år. Därutöver har bolaget tecknat en revolverande kreditfacilitet på 90 miljoner euro samt totalt 130 miljoner euro i garantifaciliteter, varav 65,5 miljoner euro utnyttjades för att omfinansiera de utestående garantierna vid noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. De nya kreditfaciliteterna ger Eitel en mer flexibel och kostnadseffektiv finansiering under de närmaste fem åren.

### Kassaflöde och kassagenerering

#### Januari–december 2014

Eltels operativ kassaflöde inklusive EBITDA, förändringar i rörelsekapitalet, samt investeringar uppgick till 88,9 miljoner euro (57,3). Kassagenereringen kulminerade på en exceptionell högsta nivå vid årets slut på 230 procent (109), som ett resultat av en framgångsrik hantering av rörelsekapitalet och en betalningshantering som fick stöd av en stark ökning av förskott från kunder. Justerat för avsättningar för engångsposter uppgick kassagenereringen till 145 procent (110).

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 81,4 miljoner euro (56,7), inklusive en positiv påverkan från förändringen av rörelsekapital på 48,1 miljoner euro (4,0). Kassaflöde från finansiella poster och skatt uppgick till -23,3 miljoner euro (-19,9), påverkat av kostnaderna för att förnya finansieringsfaciliteterna. Nettoinvesteringar främst i ersättningsinvesteringar uppgick till 8,9 miljoner euro (11,4), och det positiva kassaflödet från outsourcing och försäljning av en verksamhet i Danmark under 2013 uppgick till 0,2 miljoner euro (6,6). Kassaflödet efter investeringar uppgick till 49,4 miljoner euro (32,0), varav 11,0 miljoner euro (21,4) användes till återbetalning av finansieringsfaciliteter.

### Säsongseffekter under kalenderåret

#### Fördelning av omsättning och intäkter under räkenskapsåret

Eltels verksamhet är säsongsbunden till sin natur, vilket har en stark inverkan på nettoomsättningen, EBITA samt kassaflödet. Säsongsbundenheter beror på en rad faktorer, däribland väderförhållanden, tidpunkten för kundernas order samt färdigställandet av olika arbetsfaser vid månads slut. Eitelkoncernen har historiskt sett uppvisat förbättrade intäkter och rörelsevinst gradvis under året, med en högre aktivitetsnivå och bättre resultat under andra halvåret. Under fjärde kvartalet 2014 uppgick operativ EBITA till 17,7 miljoner euro (15,4), under tredje kvartalet till 25,7 miljoner euro (23,8), under andra kvartalet till 13,1 miljoner euro (12,6) och under första kvartalet till 4,8 miljoner euro (0,1). För mer information, se sidan 17.



## Eltel-aktien

Ägarstrukturen i Eltel per den 31 december 2014 utgörs av 3i-kontrollerade företag som äger 59,5 procent, BNP Paribas som äger 29,5 procent samt den nuvarande och tidigare ledningen som äger 11 procent av stamaktierna. Både antalet stamaktier, 621 320 720, samt preferensaktier, 242 315 070, är oförändrat från utgången av 2013.

### Förändringar i aktiekapitalet efter den 31 december 2014

Datum för registrering hos Bolagsverket	Transaktion	Förändring i antalet aktier	Totalt antal aktier	Förändring i aktiekapital (euro)	Totalt aktiekapital (euro)	Kvotvärde (euro)
31 december 2014			863 635 790		86 363 579	0,1
15 januari 2015 <sup>1)</sup>	Omstämpling av aktier	0	863 635 790	0	86 363 579	0,1
22 januari 2015	Omvänd split 20:1	-820 454 001	43 181 789	0	86 363 579	2,0
6 februari 2015 <sup>2)</sup>	Omstämpling av aktier	0	43 181 789	0	86 363 579	2,0
6 februari 2015 <sup>3)</sup>	Nyemission i Erbjudandet	9 248 236	52 430 025	18 496 472	104 860 051	2,0
6 februari 2015	Indragning av aktier	-1 985 457	50 444 568	-3 970 914	100 889 137	2,0
6 februari 2015	Kvittningsemission av PIK notes	1 585 957	52 030 525	3 171 914	104 061 051	2,0
6 februari 2015	Nyemission i Erbjudandet	10 237 058	62 267 583	20 474 116	124 535 167	2,0
12 februari 2015	Nyemission	356 655	62 624 238	713 310	125 248 477	2,0

<sup>1)</sup> 20 aktier av serie B stämplades om till 20 aktier av serie A

<sup>2)</sup> Samtliga aktier stämplades om till aktier av ett och samma slag

<sup>3)</sup> Dessa aktier tecknades av SEB för de teckningsberättigades räkning i enlighet med Prospektet till en teckningskurs som motsvarar 2 euro per aktie.

Sedan betalning och leverans skett på likviddagen har SEB lämnat ett kapitaltillskott till Bolaget med ett belopp som motsvarar skillnaden mellan det slutligen fastställda priset i Erbjudandet och den av SEB erlagda teckningskursen.

Den 6 februari 2015 noterades Eltels stamaktier på Nasdaq Stockholm under kortnamnet "ELTEL". Erbjudandet inklusive övertilldelningsoptionen tecknades till fullo och bestod av totalt 42 165 277 aktier, varav 19 485 294 var nyemitterade aktier och 22 679 983 befintliga aktier. Teckningspriset i Erbjudandet var 68 kronor per aktie. Erbjudandets totala värde uppgick till cirka 1,3 biljoner SEK och Eltel erhöll cirka 127,3 miljoner euro i eget kapital efter emissionskostnader.

## Ägarstruktur

De största aktieägarna i Eltel efter erbjudandet

Aktieägare	Antal aktier	Andel av kapital och rösträtter, %
3i-kontrollerade företag*	12 524 849	20,0 %
Zeres Capital*	6 575 545	10,5 %
Fjärde AP-fonden*	5 296 818	8,5 %
BNP Paribas S.A.*	4 732 625	7,6 %
Swedbank Robur Fonder*	3 516 954	5,5 %
Lannebo Fonder*	3 239 212	5,2 %
Didner & Gerge småbolag**	1 317 500	2,1 %
Fidelity Nordicfund**	1 317 500	2,1 %
Länsförsäkringar och Länsf. fonder**	997 968	1,6 %
SEB fonder**	763 848	1,2 %
Summa, de tio största aktieägarna	40 282 819	64,3 %
Ledning för Eltel*	3 201 487	5,1 %
Övriga aktieägare	19 139 932	30,6 %
Summa	62 624 238	100,0 %

\* per 6 februari flaggat till Finansinspektionen

\*\* Direktregistrerade enl. Euroclear 13 februari

## Övriga upplysningar

### Utvidgningar av affärsverksamheten, förvärv och avyttringar

Eltel och Umoe, ägare till Sønnico Tele AS, slöt i februari 2014 ett avtal om att slå samman sina kommunikationsverksamheter i Norge. Sammanslagningen slutfördes den 31 december 2014 och det gemensamma bolaget har nu fått namnet Eltel Sønnico AS. Sammanslagningen kommer inte att påverka varken Umoes eller Eltels övriga verksamheter utöver kommunikationsverksamheten i Norge, men detta nya joint venture blir den ledande leverantören på den norska marknaden, i synnerhet för marknadsledaren Telenor. Som en följd innebär det att Eltels omsättning inom affärsområdet Communication på den norska marknaden inte längre kommer att konsolideras i Eltel redovisning. Försäljning från Communication i Norge uppgick till 121,6 miljoner euro under 2014 (107,2).

Den 31 december 2014 slogs de polska företagen Eltel Networks Rzeszów S.A. och Eltel Networks Torun S.A. samman med Eltel Networks Energetyka S.A. (tidigare Eltel Networks Olsztyn S.A.) för att förenkla verksamhetsstrukturen för affärssegmentet Power i Polen.

### Styrelsen och högsta ledningen

På årsstämman den 30 juni 2014 skedde omval av Gérard Mohr, Matti Kyytsönen, Jean Bergeret, Tomas Ekman och Fredrik Karlsson som styrelseledamöter. Gérard Mohr fortsatte som styrelsens ordförande. Thomas Hofmeister omvaldes till suppleant i styrelsen. Axel Hjärne är vd och koncernchef för Eltelkoncernen.

I oktober 2014 beslutade en extra bolagsstämma att utse Ulf Lundahl och Susanne Lithander till nya styrelseledamöter. Tomas Ekman avgick från styrelsen i november 2014. Styrelsen utgörs härefter av Gérard Mohr, Jean Bergeret, Matti Kyytsönen, Ulf Lundahl, Fredrik Karlsson och Susanne Lithander som styrelsemedlemmar, samt Thomas Hofmeister som suppleant.

### Utdelning

Styrelsen föreslår att ingen utdelning ska utgå under 2015, baserat på 2014 års resultat. Summan av icke-utbetalda utdelningsrättigheter för perioden januari–december 2014 avseende preferensaktier uppgår till 4 372 308,87 euro. Den 15 januari 2015 omstämplades samtliga preferensaktier till stamaktier, och ingen rätt till utdelning till preferensaktierna återstår efter konverteringsdatumet.

### Årsstämma och årsredovisning

Eltels årsstämma hålls på Eltels huvudkontor, Adolfsbergsvägen 13, Bromma, Stockholm den 19 maj 2015 kl. 15.00 (centraleuropeisk tid).

Årsredovisningen kommer att finnas tillgänglig på Eltels webbplats, [www.eltelgroup.com](http://www.eltelgroup.com), samt på Eltels huvudkontor, Adolfsbergsvägen 13, Bromma, Stockholm, i april 2015.

### Risker och osäkerhetsfaktorer

Det övergripande ekonomiska klimatet och regleringsbeslut på koncernens marknader utgör risker hänförliga till volymer och tidpunkten för investeringar. Betydande rörelser i valutakurserna EUR/SEK och EUR/PLN skulle påverka koncernens resultat. Den 31 oktober lämnade den finska konkurrensmyndigheten (FCCA) in en stämningsansökan om 35 miljoner euro mot Eltel till den finska marknadsdomstolen, detta med anledning av en påstådd överträdelse från Eltels sida vid arbetet med att bygga kraftledningar i Finland under 2004–2011. Eltel avgav ett fullständigt svar den 19 december 2014. Eltel anser sig inte skyldigt till överträdelse av konkurrensreglerna, och finner ingen grund för yrkandet på vite, och har därmed överklagat konkurrensverkets anmälan och föreläggande om vite till den finska marknadsdomstolen, och krävt att målet läggs ner. I anslutning till börsnoteringen av bolagets aktier har emellertid den Säljande Aktieägaren ingått ett avtal där denne tillskjuter ett belopp som inte överstiger 35 miljoner euro till bolaget för att täcka eventuella vitesbelopp (det vill säga exklusive kostnader och eventuella skadeståndskrav från oberoende parter) som ska betalas till bolaget i samband med FCCA-målet. Målet fortsätter under 2015. För ytterligare information om risker och osäkerhetsfaktorer, se årsredovisningen för 2013.

## Finansiell information i sammandrag

### Koncernens resultaträkning i sammandrag

Miljoner euro	okt-dec 2014	okt-dec 2013	jan-dec 2014	jan-dec 2013
Nettoomsättning	352,3	345,8	1 242,1	1 147,5
Kostnad för sålda varor och tjänster	-306,2	-303,0	-1 078,3	-1 004,1
<b>Bruttoresultat</b>	<b>46,1</b>	<b>42,9</b>	<b>163,8</b>	<b>143,4</b>
Övriga intäkter	6,6	0,7	8,4	8,6
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-3,6	-3,3	-12,2	-12,8
Administrationskostnader	-34,9	-25,6	-116,1	-84,1
Övriga kostnader	-2,7	-1,4	-4,5	-2,7
Andel av resultat i joint ventures	-0,5	-	-0,7	-
<b>Rörelseresultat före förvävsrelaterade avskrivningar (EBITA)</b>	<b>11,0</b>	<b>13,2</b>	<b>38,6</b>	<b>52,3</b>
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	-3,1	-3,2	-12,4	-16,7
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>7,9</b>	<b>10,0</b>	<b>26,2</b>	<b>35,6</b>
Finansiella intäkter	-	-	0,3	0,3
Finansiella kostnader	-4,2	-6,0	-19,3	-20,8
Finansiella poster, netto	-4,2	-6,0	-19,0	-20,6
<b>Resultat före skatt</b>	<b>3,7</b>	<b>4,0</b>	<b>7,2</b>	<b>15,1</b>
Inkomstskatt	4,9	-0,5	3,9	-3,6
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>8,7</b>	<b>3,6</b>	<b>11,1</b>	<b>11,5</b>
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	8,3	3,2	9,5	10,2
Innehav utan bestämmande inflytande	0,4	0,4	1,6	1,3
<b>Resultat per aktie</b>				
Före och efter utspädning, euro	0,17	0,05	0,12	0,14

### Koncernens rapport över totalresultatet i sammandrag

Miljoner euro	okt-dec 2014	okt-dec 2013	jan-dec 2014	jan-dec 2013
Periodens resultat	8,7	3,6	11,1	11,5
Övrigt totalresultat				
<b>Poster som inte ska återföras till resultaträkningen</b>				
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner	-3,6	-3,0	-9,8	8,0
<b>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</b>				
Kassaflödessäkringar	0,1	0,2	1,5	0,2
Säkringar av nettoinvestering	3,0	2,7	6,7	3,7
Valutakursdifferenser	-10,5	-6,5	-16,0	-10,8
Summa	-7,4	-3,6	-7,8	-6,9
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-11,0	-6,6	-17,6	1,1
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-2,3</b>	<b>-3,0</b>	<b>-6,5</b>	<b>12,6</b>
Totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	-2,7	-3,4	-8,1	11,3
Innehav utan bestämmande inflytande	0,4	0,4	1,6	1,3

## Koncernens balansräkning i sammandrag

Miljoner euro	31 dec 2014	31 dec 2013
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Anläggningstillgångar		
Goodwill	405,8	433,9
Immateriella anläggningstillgångar	84,6	104,3
Materiella anläggningstillgångar	33,1	35,3
Investeringar i joint venture	28,2	-
Finansiella tillgångar som kan säljas	0,3	0,3
Förvaltningstillgångar avseende pensionsåtaganden	-	0,2
Uppskjutna skattefordringar	23,6	14,3
Kundfordringar och andra fordringar	0,9	0,1
Summa anläggningstillgångar	576,4	588,4
Omsättningstillgångar		
Varulager	10,2	12,1
Kundfordringar och andra fordringar	335,2	294,4
Likvida medel	61,0	26,2
Summa omsättningstillgångar	406,4	332,7
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>982,8</b>	<b>921,1</b>

Miljoner euro	31 dec 2014	31 dec 2013
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Eget kapital		
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	248,4	261,8
Innehav utan bestämmande inflytande	6,4	5,5
Summa eget kapital	254,9	267,3
Långfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	6,5	286,5
Skulder till aktieägare	-	11,6
Ersättningar till anställda efter avslutad anställning	18,0	10,0
Uppskjutna skatteskulder	15,9	18,2
Övriga avsättningar	2,7	2,4
Övriga långfristiga skulder	0,1	0,1
Summa långfristiga skulder	43,2	328,8
Kortfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	319,5	58,8
Skulder till aktieägare	14,7	-
Övriga avsättningar	29,0	2,5
Förskott från kunder	69,0	40,3
Leverantörsskulder och andra skulder	252,6	223,5
Summa kortfristiga skulder	684,7	325,0
Summa skulder	727,9	653,8
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>982,8</b>	<b>921,1</b>

## Koncernens kassaflöde i sammandrag

Miljoner euro	jan-dec 2014	jan-dec 2013
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster och skatt	81,4	56,7
Erhållen ränta	0,3	0,3
Ränta och övriga erlagda finansiella kostnader	-19,2	-14,0
Betalda inkomstskatter	-4,4	-5,0
Valutakurseffekt utan kassaflödespåverkan	-	-1,2
Kassaflöde från den löpande verksamheten	58,0	36,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten		
Köp av materiella anläggningstillgångar	-10,0	-11,8
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	1,2	0,4
Förvärv och avyttring av verksamhet	0,2	6,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-8,7	-4,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Amortering av långfristiga lån	-9,1	-0,1
Förändring kortfristiga lån	-	-19,2
Förändring finansiella leasingkulder	-1,8	-2,2
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande och övriga finansiella kostnader	-0,7	-0,7
Förändring övriga finansiella tillgångar	-	-0,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-11,6	-22,6
Förändringar av likvida medel	37,8	9,4
Likvida medel vid periodens början	26,2	16,6
Kursdifferens i likvida medel	-3,0	0,2
Likvida medel vid periodens slut	61,0	26,2

## Brygga från EBITA till kassaflöde från löpande verksamhet före finansiella poster och skatt

Miljoner euro	jan-dec 2014	jan-dec 2013
EBITA	38,6	52,3
Avskrivningar	11,0	12,3
Förändringar i rörelsekapitalet, netto	48,1	4,0
Nettoförvärv av materiella anläggningstillgångar	-8,9	-11,4
Operativ kassaflöde (används i nyckeltalet kassagenerering)	88,9	57,3
Justerat för nettoförvärv av materiella anläggningstillgångar	8,9	11,4
Vinst från försäljning av tillgångar	-6,3	-6,7
Poster redovisade i övrigt totalresultat	-1,2	-3,9
Övriga icke kassaflödespåverkande förändringar	-8,9	-1,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster och skatt	81,4	56,7

## Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Miljoner euro	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Ansamlad förlust	Omvärderingar av förmånsbestämnda pensionsplaner	Säkrings- reserv	Omräknings- differenser	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Eget kapital 1 jan 2014	86,4	281,5	-88,9	-13,1	0,4	-4,5	261,8	5,5	267,3
Totalresultat för perioden	-	-	9,5	-9,8	8,2	-16,0	-8,1	1,6	-6,5
Nyemissionskostnader	-	-2,9	-	-	-	-	-2,9	-	-2,9
Utdelning till aktieägare	-	-2,4	-	-	-	-	-2,4	-	-2,4
Utdelning betald till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	-	-0,7	-0,7
Transaktioner med aktieägare	-	-5,3	-	-	-	-	-5,3	-0,7	-5,9
Eget kapital 31 dec 2014	86,4	276,3	-79,4	-22,9	8,6	-20,5	248,4	6,4	254,9

Miljoner euro	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Ansamlad förlust	Omvärderingar av förmånsbestämnda pensionsplaner	Säkrings- reserv	Omräknings- differenser	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Eget kapital 1 jan 2013	86,4	283,9	-99,1	-21,1	-3,5	6,3	252,8	4,9	257,7
Totalresultat för perioden	-	-	10,2	8,0	4,0	-10,8	11,3	1,3	12,7
Utdelning till aktieägarna	-	-2,4	-	-	-	-	-2,4	-	-2,4
Utdelning betald till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	-	-0,7	-0,7
Transaktioner med aktieägare	-	-2,4	-	-	-	-	-2,4	-0,7	-3,1
Eget kapital 31 dec 2013	86,4	281,5	-88,9	-13,1	0,4	-4,5	261,8	5,5	267,3



## Noter till de finansiella rapporterna i sammandrag

### Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats enligt IFRS med tillämpning av IAS 34 Delårsrapportering. Redovisningsprinciperna överensstämmer med dem som används av koncernen för räkenskapsåret 2013, med undantag för de förändringar i IFRS som anges nedan.

### IFRS 11 Samarbetsarrangemang

Eitel har tillämpat den nya standarden IFRS 11 Samarbetsarrangemang från och med den 1 januari 2014. IFRS 11 ersätter IAS 31 Andelar i joint ventures. Gemensamt bestämmande inflytande i enlighet med IFRS 11 definieras som en avtalsmässig fördelning av kontrollen över ett samarbetsarrangemang, som enbart föreligger när beslut om de relevanta aktiviteterna kräver ett enhälligt godkännande av parterna som delar kontrollen.

Jämförande information omräknas i enlighet med detta. Påverkan från omräkningen minskade den totala nettoomsättningen med 6,2 miljoner euro för helåret 2013. Omräkningen påverkade inte rörelseresultatet (EBIT) eller periodens resultat. De totala tillgångarna minskade med 4,0 miljoner euro per den 31 december 2013.

### IFRS 8 Rörelsesegment

Eitel har antagit IFRS 8 Rörelsesegment från och med den 1 januari 2014. Jämförande information redovisas i enlighet med detta. Rörelsesegment definieras som affärsverksamheter som kan generera intäkter och ådra sig kostnader, vars rörelseresultat regelbundet följs upp av den högsta verkställande beslutsfattaren, VD, och för vilka separata finansiell information finns tillgänglig. Rörelsesegmenten utgör den operativa strukturen för intern styrning, uppföljning och rapportering. En kombination av faktorer ligger till grund för att identifiera företagets segment. De främsta faktorerna hänför sig till de erbjudna tjänsternas karaktär och de olika kundkategorier som förvärvat tjänsterna. I enlighet med reglerna för IFRS 8 har vissa av koncernens rörelsesegment aggregerats i den finansiella rapporteringen. Koncernens verksamhet har därmed indelats i två rapporteringsbara segment samt Övrigt som benämns som Transport & Defence. Dessa segment benämns även affärssegment i koncernens finansiella rapporter. Poster under operativ EBITA allokeras inte till segmenten.

### Nettoomsättning per segment

Miljoner euro	okt-dec 2014	okt-dec 2013	jan-dec 2014	jan-dec 2013
<b>Power</b>				
Nettoomsättning (extern)	139,3	144,3	506,6	473,7
Försäljning mellan segmenten	3,2	1,7	9,3	7,5
<b>Communication</b>				
Nettoomsättning (extern)	167,6	162,2	581,2	548,6
Försäljning mellan segmenten	0,8	0,7	2,8	2,7
<b>Transport &amp; Defence</b>				
Nettoomsättning (extern)	45,4	38,6	154,1	122,2
Försäljning mellan segmenten	-	0,2	0,1	0,4
Nettoomsättning som ej allokerats till segmenten	-	0,8	0,2	3,0
Eliminering av försäljning mellan segmenten	-4,1	-2,6	-12,2	-10,6
<b>Summa, nettoomsättning</b>	<b>352,3</b>	<b>345,8</b>	<b>1 242,1</b>	<b>1 147,5</b>

### Avstämning av segmentsresultat

Miljoner euro	okt-dec 2014	okt-dec 2013	jan-dec 2014	jan-dec 2013
Operativ EBITA per segment				
Power	8,0	9,8	32,1	29,2
Communication	10,1	5,3	25,8	19,8
Transport & Defence	2,4	4,0	12,1	13,1
Poster som inte har allokerats till rörelsesegmenten*	-2,8	-3,7	-8,7	-10,0
Operativ EBITA, koncernen	17,7	15,4	61,3	52,0
Engångsposter**	-6,7	-2,2	-22,7	0,3
EBITA före förvävsrelaterade avskrivningar	11,0	13,2	38,6	52,3
Avskrivningar av förvävsrelaterade immateriella tillgångar***	-3,1	-3,2	-12,4	-16,7
Rörelseresultat (EBIT)	7,9	10,0	26,2	35,6
Finansiella poster, netto	-4,2	-6,0	-19,0	-20,6
<b>Resultat före skatt</b>	<b>3,7</b>	<b>4,0</b>	<b>7,2</b>	<b>15,1</b>

\* Poster som inte har allokerats till rörelsesegmenten utgörs av koncernledningsfunktioner och andra kostnader på koncernnivå

\*\* Engångsposter är poster vilka ledningen inte anser utgör en del av den pågående operativa verksamheten

\*\*\* Återstående balansvärde av avskrivna tillgångar var 30,4 miljoner euro per den 31 december 2014

## Räntebärande skulder och nettoskuld

	31 dec 2014	31 dec 2013
Miljoner euro		
Räntebärande skulder i balansräkningen	326,0	345,3
Skulder till aktieägarna	14,7	11,6
<b>Summa räntebärande skulder</b>	<b>340,7</b>	<b>356,9</b>
Räntebärande skulder i balansräkningen	326,0	345,3
Allokering av effektiv ränta till perioderna	3,5	1,5
Minus likvida medel	-61,0	-26,2
<b>Nettoskuld</b>	<b>268,5</b>	<b>320,6</b>

Redovisat värde för räntebärande skulder motsvarar ungefär deras verkliga värde.

## Tillgängliga likviditetsreserver

	31 dec 2014	31 dec 2013
Miljoner euro		
Bunden kreditfacilitet	50,0	65,0
Kortfristiga checkräkningskrediter	15,4	15,4
Likvida medel	61,0	26,2
<b>Summa</b>	<b>126,4</b>	<b>106,6</b>

## Derivat

Miljoner euro	31 dec 2014		31 dec 2013	
	Nominellt värde	Verkligt värde	Nominellt värde	Verkligt värde
Räntederivat	-	-	151,5	-0,5
Valutaderivat	102,5	0,4 <sup>1)</sup>	96,6	0,5 <sup>2)</sup>
<b>Summa</b>	<b>102,5</b>	<b>0,4</b>	<b>248,1</b>	<b>0,0</b>

Avsedda som kassafödessäkringar <sup>1)</sup> 0,0 miljoner euro <sup>2)</sup> 0,2 miljoner. Finansiella tillgångar redovisade till verkligt värde via resultatet utgörs enbart av derivat. Verkligt värde för derivatinstrument baseras på observerbara marknadsdata (nivå 2 observerbar information) per balansdagen. Verkligt värde för övriga finansiella instrument motsvarar deras bokförda värdet.

## Transaktioner med närstående

Arten av transaktioner med närstående är oförändrad under fjärde kvartalet jämfört med tidigare perioder. Transaktioner med närstående redovisas i årsredovisningen 2013, not 25.

Huvuddelen av transaktionerna med närstående hänför sig till lånefaciliteter. De största aktieägarna, 3i och BNP Paribas, ingår i ett syndikat för lånefaciliteten (årsredovisningen 2013, not 19). I slutet av fjärde kvartalet 2014 uppgick den långfristiga lånefaciliteten till 286,5 miljoner euro, 90 procent av lånefaciliteten.

## Engångsposter

Miljoner euro	okt-dec 2014	okt-dec 2013	jan-dec 2014	jan-dec 2013
Incitamentsprogram för ledningen relaterat till börsnoteringen	-5,9	-	-17,6	-
Kostnader för rådgivare relaterat till börsnoteringen	-4,5	-	-8,2	-
Övriga engångsposter	3,7	-2,2	3,1	0,3
Engångsposter som ingår i EBITA	-6,7	-2,2	-22,7	0,3
Engångsposter avseende kostnader för rådgivare relaterat till börsnotering redovisat mot eget kapital	-2,9	-	-2,9	-
Summa incitamentsprogram för ledningen relaterat till börsnoteringen under perioden	-5,9	-	-17,6	-
Summa kostnader för rådgivare relaterat till börsnoteringen under perioden	-7,4	-	-11,1	-
Totala kostnader relaterat till börsnoteringen under perioden	-13,3	-	-28,7	-
Övriga engångsposter hänför sig huvudsakligen till strukturella förändringar i koncernen inklusive försäljning och nedläggning av verksamheter				

## Nyckeltal per kvartal

Miljoner euro	oct-dec 2014	jul-sep 2014	apr-jun 2014	jan-mar 2014	oct-dec 2013	jul-sep 2013	apr-jun 2013	jan-mar 2013
Nettoomsättning	352,3	330,9	299,8	259,2	345,8	299,4	274,4	227,9
Nettoomsättningstillväxt, %	1,9	10,5	9,3	13,7	5,3	1,4	-2,5	-6,5
Operativ EBITA	17,7	25,7	13,1	4,8	15,4	23,8	12,6	0,1
Operativ EBITA-marginal, %	5,0	7,8	4,4	1,8	4,5	8,0	4,6	0,1
EBITDA	13,7	12,2	16,4	7,3	16,4	32,0	13,3	3,0
EBITA	11,0	9,7	13,6	4,4	13,2	29,1	10,2	-0,1
EBITA-marginal, %	3,1	2,9	4,5	1,7	3,8	9,7	3,7	-0,1
Rörelseresultat (EBIT)	7,9	6,6	10,5	1,2	10,0	22,4	6,8	-3,6
EBIT-marginal, %	2,2	2,0	3,5	0,5	2,9	7,5	2,5	-1,6
Resultat efter finansiella poster	3,7	0,9	6,3	-3,7	4,0	17,5	1,5	-7,9
Periodens resultat efter skatt	8,7	0,9	5,1	-3,6	3,6	14,0	1,6	-7,7
Resultat per aktie, euro, före och efter utspädning	0,17	-0,02	0,09	-0,11	0,05	0,29	0,01	-0,20
Avkastning på sysselsatt kapital, %*	54,4	38,1	63,6	69,6	44,7	42,6	38,9	36,2
Avkastning på eget kapital, %*	3,7	1,7	7,1	5,6	3,7	5,6	2,8	1,5
Belåningsgrad*	5,4	5,8	4,3	4,4	5,0	5,0	6,2	6,8
Operativ kassaflöde	66,3	19,4	-2,0	24,5	25,1	8,8	4,6	18,8
Kassagenerering, %	604	201	-15	558	190	30	45	i.u.
Antal medarbetare vid periodens utgång	8 647	8 538	8 383	8 294	8 459	8 641	8 597	8 460

\* beräknat på rullande 12 månader

## Segmentsredovisning per kvartal

### Nettoomsättning

Miljoner euro	oct-dec 2014	jul-sep 2014	apr-jun 2014	jan-mar 2014	oct-dec 2013	jul-sep 2013	apr-jun 2013	jan-mar 2013
Power	142,6	143,9	123,0	106,5	146,0	127,7	116,0	91,4
Communication	168,4	150,4	141,6	123,6	162,9	143,9	133,9	110,7
Transport & Defence	45,4	40,0	37,8	31,0	38,8	29,7	27,0	27,1
Nettoomsättning som inte allokeras till segmenten	-	-	0,1	0,1	0,8	0,4	0,2	-
Eliminering av försäljning mellan segmenten	-4,1	-3,3	-2,7	-2,0	-2,6	-2,4	-2,8	-1,2
<b>Summa, nettoomsättning</b>	<b>352,3</b>	<b>330,9</b>	<b>299,8</b>	<b>259,2</b>	<b>345,8</b>	<b>299,4</b>	<b>274,4</b>	<b>227,9</b>

### Operativ EBITA per segment

Miljoner euro	oct-dec 2014	jul-sep 2014	apr-jun 2014	jan-mar 2014	oct-dec 2013	jul-sep 2013	apr-jun 2013	jan-mar 2013
Power	8,0	15,8	6,5	1,9	9,8	11,6	6,6	1,2
% av nettoomsättning	5,6	11,0	5,3	1,8	6,7	9,1	5,7	1,3
Communication	10,1	6,9	5,9	2,8	5,3	9,4	5,0	-
% av nettoomsättning	6,0	4,6	4,2	2,3	3,3	6,5	3,8	-
Transport & Defence	2,4	3,5	3,2	3,0	4,0	4,5	2,7	1,9
% av nettoomsättning	5,4	8,8	8,5	9,5	10,4	15,1	10,0	6,9
Kostnader som inte allokeras till segmenten	-2,8	-0,5	-2,5	-2,9	-3,7	-1,7	-1,7	-2,9
<b>Operativ EBITA</b>	<b>17,7</b>	<b>25,7</b>	<b>13,1</b>	<b>4,8</b>	<b>15,4</b>	<b>23,8</b>	<b>12,6</b>	<b>0,1</b>
% av nettoomsättning	5,0	7,8	4,4	1,8	4,5	8,0	4,6	0,1

### Antal medarbetare per segment vid periodens utgång

	oct-dec 2014	jul-sep 2014	apr-jun 2014	jan-mar 2014	oct-dec 2013	jul-sep 2013	apr-jun 2013	jan-mar 2013
Power	3 412	3 321	3 186	3 077	3 160	3 257	3 193	3 072
Communication	4 647	4 645	4 660	4 712	4 764	4 842	4 829	4 751
Transport & Defence	563	548	516	476	504	500	525	571
Övrigt	25	24	21	29	31	42	50	66
<b>Summa</b>	<b>8 647</b>	<b>8 538</b>	<b>8 383</b>	<b>8 294</b>	<b>8 459</b>	<b>8 641</b>	<b>8 597</b>	<b>8 460</b>

## Definitioner och nyckeltal

Operativ EBITA	Rörelseresultat före förvävsrelaterade avskrivningar och engångsposter
Engångsposter	Poster som är icke-återkommande i naturen och där ledningen inte anser utgör en del av den pågående operativa verksamheten
Resultat per aktie	$\frac{\text{Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare} - \text{utdelning hänförligt till preferensaktier}}{\text{Vägt genomsnitt av antalet ordinarie aktier}}$
Operativ kassaflöde	EBITA + avskrivningar + förändringar i rörelsekapitalet - nettoförvärv av materiella anläggningstillgångar (investeringar)
Kassagenerering, %	$\frac{\text{Operativ kassaflöde} \times 100}{\text{EBITA}}$
Soliditet, %	$\frac{\text{Summa eget kapital} \times 100}{\text{Summa tillgångar} - \text{förskott från kunder}}$
Nettoskuld	Räntebärande skulder (exklusive skulder till aktieägarna) - likvida medel
Avkastning på sysselsatt kapital, %*	$\frac{\text{EBIT} \times 100}{\text{Sysselsatt kapital (genomsnitt under rapportperioden)}}$
Sysselsatt kapital	Rörelsekapital, netto + Immateriella tillgångar exklusive goodwill och förvävsrelaterade övervärden + materiella anläggningstillgångar
Avkastning på eget kapital, %*	$\frac{\text{Resultat efter skatt} \times 100}{\text{Summa eget kapital (genomsnitt under rapportperioden)}}$
Belåningsgrad*	$\frac{\text{Nettoskuld}}{\text{EBITDA}}$

\* beräknat på rullande 12 månader

## Moderbolaget

Etel AB ägar och reglerar aktierna hänförliga till Eltelkoncernen. Under året har koncernens verksamhetsmässiga och strategiska ledningsfunktioner centraliserats till Eltel AB. Bolaget har ingen affärsverksamhet och riskerna är huvudsakligen hänförliga till dotterföretagens verksamhet.

### Moderbolagets resultaträkning

Miljoner euro	okt-dec 2014	okt-dec 2013	jan-dec 2014	jan-dec 2013
Nettoomsättning	-	-	-	-
Administrationsintäkter och -kostnader	1,5	-	-14,0	-
Ränta och övriga finansiella intäkter	7,1	7,0	28,1	27,8
Ränta och övriga finansiella kostnader	-0,2	-0,2	-0,8	-27,1
Finansiella poster, netto	6,8	6,8	27,3	0,6
<b>Resultat före skatt</b>	<b>8,3</b>	<b>6,8</b>	<b>13,3</b>	<b>0,6</b>
Inkomstskatt	-	-	-	-
<b>Nettoresultat</b>	<b>8,3</b>	<b>6,8</b>	<b>13,3</b>	<b>0,6</b>

### Moderbolagets balansräkning

Miljoner euro	31 dec 2014	31 dec 2013
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Anläggningstillgångar		
Andelar i koncernföretag	34,5	34,5
Fordringar från koncernföretag	474,3	446,5
Summa anläggningstillgångar	508,8	481,0
Omsättningstillgångar		
Kundfordringar och andra fordringar	0,8	-
Fordringar från checkkonto	-	0,2
Summa omsättningstillgångar	0,8	0,2
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>509,6</b>	<b>481,2</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Eget kapital	352,1	357,3
Långfristiga skulder		
Skulder till aktieägare	-	11,6
Skulder till koncernföretag	125,7	112,2
Summa långfristiga skulder	125,7	123,8
Kortfristiga skulder		
Skulder till aktieägare	14,7	-
Avsättningar	13,2	-
Leverantörsskulder och andra skulder	1,7	-
Summa kortfristiga skulder	29,6	-
Summa skulder	155,4	123,8
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>509,6</b>	<b>481,2</b>

## Styrelsens och verkställande direktörens underskrifter

Stockholm 20 februari 2015

### Styrelsen

Gérard Mohr, ordförande

Fredrik Karlsson

Jean Bergeret

Matti Kyytsönen

Ulf Lundahl

Susanne Lithander

### VD och koncernchef

Axel Hjärne

Denna rapport är oreviderad

### Finansiell kalender 2015–2016

Årsredovisning 2014	april 2015
Årsstämma	19 maj 2015
Delårsrapport januari-mars 2015	19 maj 2015
Delårsrapport januari-juni 2015	20 augusti 2015
Delårsrapport januari-september 2015	19 november 2015
Bokslutskommuniké januari-december 2015	19 februari 2016

### Investerarträff

Eltel bjuder in till en investerarträff på Operaterrassen i Stockholm, kl. 12.00 (centraleuropeisk tid) den 20 februari 2015. En direktsänd webcast samt en powerpointpresentation kommer att finnas tillgänglig på [www.eltelgroup.com/investors](http://www.eltelgroup.com/investors).

### För ytterligare information, kontakta:

Axel Hjärne, vd och koncernchef  
tfn. +46 8 58 53 79 66, [axel.hjarne@eltelnetworks.com](mailto:axel.hjarne@eltelnetworks.com)

Gert Sköld, CFO  
tfn. +46 8 62 34 584, [gert.skold@eltelnetworks.se](mailto:gert.skold@eltelnetworks.se)

Gunilla Wikman, chef för Investor Relations  
tfn. +46 72 584 3630, [gunilla.wikman@eltelnetworks.se](mailto:gunilla.wikman@eltelnetworks.se)

Informationen i denna kvartalsrapport är sådan som Eltel AB ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande kl. 07.30 (centraleuropeisk tid) den 20 februari, 2015.



## Eltel i korthet

Eltel är en ledande europeisk leverantör av tekniska tjänster till infranetbranschen – kritisk infrastruktur inom affärsområdena Power, Communication samt Transport & Defence – med verksamhet i Norden och Baltikum, Polen, Tyskland och Storbritannien. Eltel tillhandahåller ett brett och integrerat utbud av tjänster, som sträcker sig från underhåll- och uppgraderingstjänster till projektleveranser. Eltel har en bred kontraktportfölj och en lojal och växande kundbas med stora nätoperatörer.

Koncernens resa mot att bli en ledande europeisk leverantör av tekniska tjänster till infranetbranschen inleddes i början av 2000-talet. Vid den tiden började branschen att anta nya former i och med avregleringen och privatiseringen av el- och telekomoperatörer, och som ett resultat av behovet att förbättra effektiviteten. Sedan dess har Eltel vuxit snabbt, och för räkenskapsåret 2014 genererade koncernen en nettoomsättning på 1 242 miljoner euro, och redovisade operativ EBITA på 61 miljoner euro.

### **ELTEL Group Corporation**

POB 50, Kommendörsgatan 5  
FI-02611 ESBO  
FINLAND  
tfn. +358 20 411 211

### **Eltel AB**

POB 126 23, Adolfsbergsvägen 13, Bromma  
SE-112 92 Stockholm  
SVERIGE  
tfn. +46 8 585 376 00  
info@eltelnetworks.com  
<http://www.eltelnetworks.com>  
<http://www.eltelgroup.com>  
Org no. 556728-6652

### **Strategi och mål**

Eltel har en tydlig strategisk agenda när det gäller att dra nytta av en stark marknadsställning samt att säkra en fortsatt lönsam tillväxt. Bolaget har satt upp fyra finansiella mål på sin resa mot visionen att bli det främsta infranet-bolaget i Europa.

### **Mål på medellång och lång sikt**

Eltel har definierat följande mål på medellång och lång sikt:

- Genomsnittligt årlig organisk omsättningstillväxt på cirka 5 procent och cirka 5 procent årlig tillväxt via förvärv och sammanslagningar, inklusive ny outsourcing
- en redovisat EBITA-marginal på cirka 6 procent
- genomsnittlig kassagenerering på 95–100 procent av EBITA, och
- en belåningsgrad på 2,0-2,5 x nettoskuld/EBITDA
- En utdelningsandel på 50 procent av nettoresultatet

Mål på medellång och lång sikt ska betraktas som en period på cirka tre till fem år.

### **Utdelningspolicy**

Styrelsen har antagit en utdelningspolicy enligt vilken 50 procent, med viss flexibilitet vad gäller utdelningsandel, av bolagets konsoliderade nettoresultat ska delas ut över tid.