



ÅRSREDOVISNING

---

2014



## INNEHÅLL

2	Marknadsöversikt
4	Eltel i korthet
6	VD har ordet
8	The Eltel Way
10	Finansiell översikt
12	Hållbar verksamhet
14	Nyckeltal
16	Eltel aktien
18	Förvaltningsberättelse
27	Bolagsstyrningsrapport
36	Finansiellt avsnitt
37	Koncernens resultaträkning
38	Koncernens totalresultat
39	Koncernens balansräkning
40	Koncernens kassaflöde
41	Koncernens förändringar i eget kapital
42	Noter till koncernbokslutet
69	Moderbolagets resultaträkning
70	Moderbolagets balansräkning
71	Moderbolagets förändringar i eget kapital
71	Moderbolagets kassaflöde
72	Moderbolagets noter
75	Revisionsberättelse
76	Styrelse
78	Ledningsgrupp
80	Definitioner
81	Finansiell kalender
81	Kontaktuppgifter

”Vår vision är tydlig. Vi avser att gå från att vara en ledande till den ledande europeiska leverantören av tekniska tjänster för samhällets kritiska infrastruktur – så kallade Infranets”



The image shows a close-up of the ELTEL logo on the side of a white aircraft fuselage. The logo consists of the word "ELTEL" in a bold, italicized sans-serif font. The letters "ELT" are blue, and the letters "EEL" are orange. A blue swoosh underline starts under the "E" and ends under the "L". An orange swoosh underline starts under the "T" and ends under the "L". The fuselage is decorated with blue dotted lines that curve along its length. A person wearing an orange flight suit is partially visible on the left side of the frame.

**ELTEL**

ks.com

# Så skapades Eltel och Infranetbranschen

Infranetbranschen växte fram för över tio år sedan till följd av avregleringen och privatiseringen av energi- och telekommarknaderna i Europa, vilket medförde att Infranetoperatörer började att outsourca tjänster som tidigare utförts av interna tekniska tjänsteorganisationer.

2001 etablerades Eltel som ett oberoende Infranetföretag i samband med att Fortum Oy i Finland beslutade att outsourca sin fältserviceorganisation. Under Eltels första år genomgick koncernen sin mest intensiva förvärvsfas med 33 genomförda tilläggsförvärv och outsourcingtransaktioner inom flera produktsegment och länder, bland annat Sverige, Danmark, Norge, Finland, Polen, Estland och Litauen. 2005 fusionerades koncernen med Swedia Networks AB, vilket stärkte Eltels utbud inom segmentet *Communication* avsevärt.

Under 2008 introducerades och startade implementeringen av affärsservicemodellen Eltel Way i koncernen samtidigt som ett operationellt effektiviseringsprogram lanserades och verksamheten rationaliserades.

2011 omvandlades den tidigare geografiskt fokuserade verksamheten till en global organisation med specialiserade internationella affärsenheter med tekniker som arbetar gränsöverskridande. Året därpå gjorde Eltel sitt inträde i Storbritannien med ett kontrakt för National Grid i ett joint venture med Carillion plc. Sen dess har bolaget gjort marknadsetableringar för att leverera tjänster till energisektorn i Tyskland och järnvägssektorn i Danmark och Norge. Under 2014 ingicks ett joint venture med Sønnico för att skapa varaktiga förutsättningar för kommunikationstjänster i Norge och Eltel fick också ett kontrakt för projektleverans inom transmission värt 110 miljoner euro i Zambia 2014, vilket var koncernens hittills största kontrakt.



EU-kommissionen uppskattar ett investeringsbehov om mellan **1,5–2,0 biljoner euro** till och med år 2020 för EU:s energi-, kommunikation/IT- och transportsektorer.

#### ELTEL IDAG

Eltel är en ledande europeisk leverantör av tekniska tjänster inom Infranetbranschen, som består av företag som äger och driver kritiska infrastrukturnät inom områdena *Power*, *Communication* och *Transport & Security*. Eltel tillhandahåller ett brett och integrerat utbud av tjänster, som sträcker sig från planering och genomförande av projekt till installationstjänster och tjänster som rör drift och underhåll.

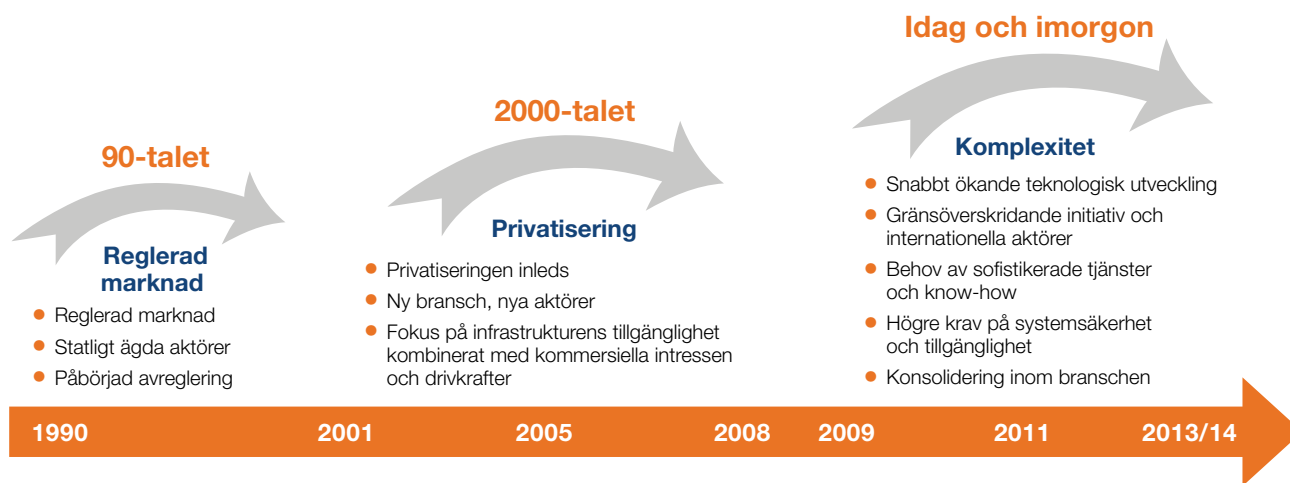
#### BETYDANDE DRIVKRAFTER FÖR BRANSCHEN

På grund av åldrande nät, snabb teknisk förändring och regulatoriska påtryckningar har europeiska länder påbörjat, och förväntas fortsätta genomföra betydande investeringar i syfte att bygga, uppgradera och underhålla nästa generations infrastruktur. Enligt Europeiska Kommissionen tyder uppskattningar på ett investeringsbehov i EU:s energi-, kommunikation/IT- och transportsektorer, inom intervallet 1,5–2,0 biljoner euro till och med år 2020. Infrastrukturnäten står i centrum för det betydande investeringsbehovet. Omfattningen av investeringarna i Infranetbranschen omfattar modernisering och kapacitets-

expansion, vilket ytterligare ökar samhällets tillit till framväxande intelligenta infrastrukturnät. Den nya infrastrukturen kommer att bli effektivare, billigare att driva och underhålla och bidra till en hållbar utveckling.

Den förväntade framtida tillväxten av tekniska tjänster för Infranetmarknaden stöds av flera gynnsamma grundläggande trender. Dessa trender innefattar:

- ökade myndighetskrav,
- fortsatt ökad grad av outsourcing,
- åldrande kraftnät,
- ökad användning av förnybara och energieffektiva lösningar,
- fortsatt stark ökning av datatrafik,
- teknikdrivna förändringar i konsumenternas efterfrågan och
- konvergensen av nätverk.



# Eltel – en ledande europeisk leverantör av tekniska tjänster för Infranet

Eltel är en ledande europeisk leverantör av tekniska tjänster för samhällets kritiska infrastruktur och nätverk inom energi, kommunikation och transport, det vi kallar Infranet. På det sättet verkar vi i själva kärnan av ett mer uppkopplat samhälle.

Eltel tillhandahåller ett brett och integrerat utbud av tjänster – från planering och verkställande av projekt till installation, underhåll och drift. Tjänstetyperna täcker hela skalan från standardprodukter till skräddarsydda lösningar; och alla bygger på vår djupa förståelse och erfarenhet av ett brett spektrum av teknologier.

Underhållstjänster – implementering av infrastruktur som stärker koppling från slutkund till nätoperatörer, inklusive drift och skötsel, vilket inkluderar förebyggande och korrigerande underhåll samt kompletta serviceåtaganden.

Uppgraderingstjänster – implementering av kunders planer för att återställa infrastruktur, installationer av tekniska uppdateringar eller byte till ny teknik.

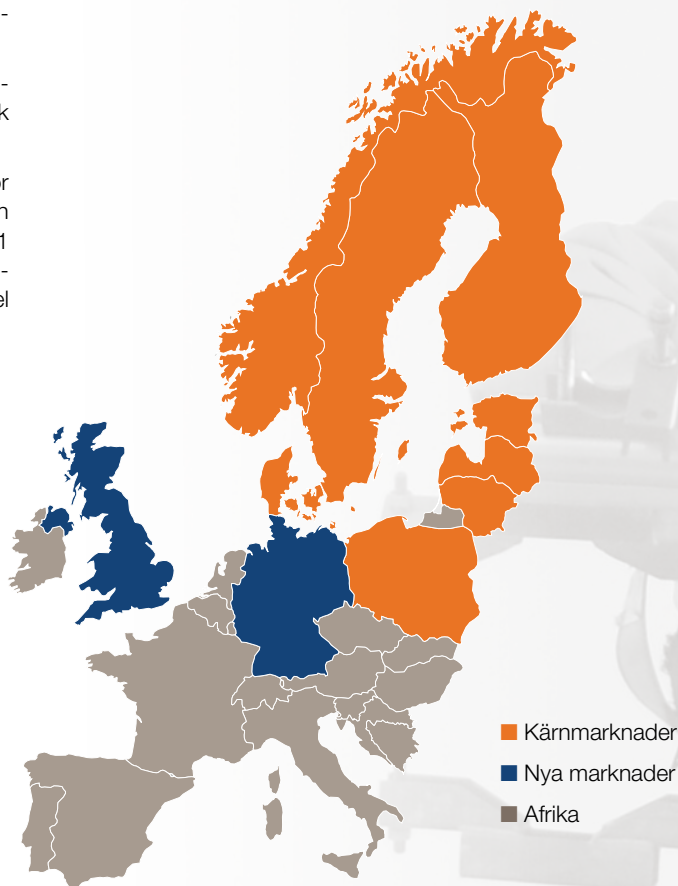
Projektleveranser – design, konstruktion och byggnation av projekt enligt kundens specifikationer för nyinvesteringar i nätverk och infrastruktur.

Koncernen startade resan att bli en ledande europeisk leverantör av tekniska tjänster till Infranetbranschen år 2001. Eltel har sen dess vuxit snabbt och för verksamhetsåret som slutade den 31 december 2014 genererade Eltel en nettoomsättning på 1,2 miljarder euro och operativt EBITA uppgick till 61 miljoner euro. Eltel har cirka 8 600 anställda i tio länder.

## ELTELS VÄRLD

Med rötterna i Finland och Sverige har Eltel en stark position i Norden, som också är Eltels största geografiska marknad. Eltel har även byggt upp en ledande position i Baltikum och Polen samt etablerat tillväxtplattformar i Tyskland och Storbritannien.

Utanför Europa är Eltel en av de mest erfarna Infranet-leverantörerna inom *Power* i Afrika, med över 30 års erfarenhet av den afrikanska kontinenten.



## VI DELAR IN VÅR VERKSAMHET I TRE SEGMENT

Eltel har delat in sin verksamhet i tre affärssegment: *Power*, *Communication* samt *Transport & Security*.



### POWER

Inom affärssegmentet *Power* tillhandahåller Eltel tekniska tjänster för nätoperatörer som överför och distribuerar hög- och lågspänning. Tjänsterna erbjuds på Eltelkoncernens samtliga marknader, inklusive Afrika. Affärsområdet *Power* erbjuder ett fullt utbud av servicetjänster både inom eltransmission och eldistribution. Transmissionskontrakt avser design, konstruktion, upphandling, installation och driftsättning av transformatorstationer och luftledningar. Distributionsavtal avser design, konstruktion och underhåll av luftledningar, ledningar under mark, utomhusbelysning, installationer av vindkraftparker samt utrullning av smarta mätare.



### COMMUNICATION

Inom affärssegmentet *Communication* tillhandahåller Eltel tekniska tjänster för stamnät och accessnät samt en lång rad mobila tele- och datanät. Väl utvecklad telekommunikation är en förutsättning för snabbväxande marknader och kraven från slutkunderna blir högre för varje dag. Affärssegmentet *Communication* har verksamhet på alla Eltels marknader i Europa, även om verksamheten i Storbritannien fortfarande är under etablering. Segmentet *Communication* innefattar både fasta och mobila telenät. Inom *Communication* erbjuder Eltel underhålls- och uppgraderingstjänster, mestadels som en del av större ramavtal. Tjänsterna sträcker sig från standardtjänster till skräddarsydda tjänster.



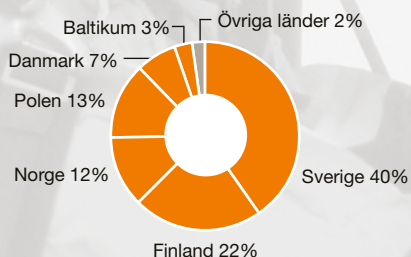
### TRANSPORT & SECURITY

Inom affärssegmentet *Transport & Security* erbjuder Eltel alla typer av tjänster till försvar, järnväg, flyg och vägnät. *Transport & Security* segmentet ligger till grund för ett säkert och välfungerande samhälle. Verksamheten bedrivs i Sverige, Danmark, Finland och Norge. Med hjälp av ett antal specialiserade tekniker designar och underhåller Eltel driften i några av Nordens mest avancerade nätverk.

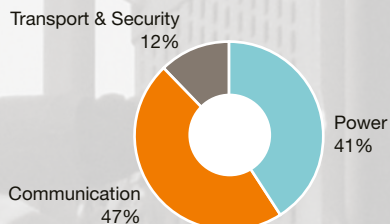
cirka **8 600** anställda, verksamt i 10 länder

Nettoomsättning på drygt **1,2 miljarder euro**

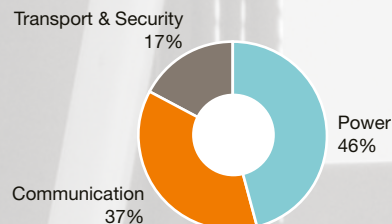
#### NETTOOMSÄTTNING PER LAND 2014



#### NETTOOMSÄTTNING PER SEGMENT 2014



#### OPERATIV EBITA PER SEGMENT 2014



# ”2014 – ett genombrottsår för Eltel på många sätt”

Eltel har sedan starten 2001 passerat många viktiga milstolpar, men frågan är om inte 2014 var vårt mest spännande år hittills. Genom ett framgångsrikt arbete med vår servicemodell ”The Eltel Way” stärkte vi vår lönsamhet ytterligare och vår organiska tillväxt i lokala valutor uppgick till hela 11 procent. Vi tecknade flera stora och strategiska avtal inom samtliga segment – ett kvitto på nöjda kunder, ett starkt erbjudande samt en god underliggande efterfrågan på Infranet-marknaden. 2014 var också året då vi förberedde vår notering på Nasdaq Stockholm som skedde den 6 februari 2015.

Verksamhetens utveckling ligger mig givetvis varmast om hjärtat, men låt mig inledningsvis nämna några ord om den nyligen genomförda börsnoteringen. Vi påbörjade processen under sommaren 2014 och av flera skäl var en notering som ett naturligt nästa steg i Eltels utveckling. Bland annat ger noteringen tillgång till kapital genom de svenska och internationella kapitalmarknaderna – en viktig faktor framöver då vi avser växa såväl organiskt som via förvärv. En börsnotering ökar också kännedomen om Eltel som ett tekniskt tjänsteföretag bland nuvarande och potentiella kunder, förbättrar möjligheten att rekrytera personal för att möta vår framtida tillväxt och stärker vår finansiella ställning.

Noteringen blev en framgång med mycket stort investerarintresse, både i Norden och internationellt, och erbjudandet övertecknades flera gånger. Börsnoteringen gav oss också en ny ägarbild med många erkända institutionella ägare, däribland Zeres Capital, 4:e AP-fonden, Robur och Lannebo Fonder som redan innan erbjudandet offentliggjordes åtog sig att teckna en stor del av erbjudandet.

## TYDLIGA KLIV MOT VÅRA NYA FINANSIELLA MÅL

Att vara noterad innebär en ny och spännande fas för Eltel med krav från en bredare ägarkrets att ta vara på de möjligheter som ligger framför oss och prestera finansiellt. Vi har satt upp nya finansiella mål för koncernen som innefattar en årlig tillväxt på 10 procent, varav 5 procent organiskt och 5 procent via förvärv. Under 2014 ökade vår nettoomsättning med 8 procent, en tillväxt som var helt organiskt. Justerar man för valuta uppgick vår tillväxt till hela 11 procent. Vi siktar också på en EBITA-marginal på 6 procent. Vårt rörelseresultat justerat för noteringsrelaterade kostnader (operativt EBITA) ökade under 2014 till drygt 61 miljoner euro, motsvarande en marginal på 4,9 procent. Under de tre senaste åren har därmed Eltel visat en stabil trend med ökad lönsamhet. Vårt tredje mål är en kassagenerering på 95–100

procent av EBITA – ett mål som vi överträffade med råge under 2014. I samband med noteringen skedde också en refinansiering och en minskning våra räntebärande lån, vilket gett oss en mer solid finansiell ställning – ett stort kliv närmare vårt fjärde finansiella mål som innebär en Nettoskuld/EBITA-mått på 2,0–2,5x.

## SAMTLIGA SEGMENT VISADE LÖNSAM TILLVÄXT UNDER ÅRET

Det som glädde extra mycket under 2014 var våra tre affärssegment *Power*, *Communication* och *Transport & Security* samtliga visade lönsam tillväxt. Efterfrågan på våra huvudmarknader Norden, Polen och Baltikum fortsatte att vara stark och vi nådde flera spännande genombrott på våra nya marknader Tyskland och Storbritannien.

Inom *Power*, där vi levererar tjänster till nätoperatörer som överför och distribuerar elektricitet, drevs efterfrågan av ökade investeringar bland våra kunder i Finland, Norge och Polen samt elektrifieringsprojekt i Afrika. De ökade investeringarna drivs i sin tur av regleringar från EU och enskilda länder som bland annat kräver att alla länder ska ha infört smarta elmätare för konsumenter till år 2020, ett skifte där vi i Norden har varit föregångare. Dessutom uppgraderas och förnyas eftersatta kraftledningar och transformatorstationer för klara framtidens krav på miljöeffektiva elnät med flera energikällor och blandningar av småskalig och storskalig produktion.

Segmentet *Communication*, där vi installerar och underhåller nät för mobil och fast kommunikation, visade en förbättring av lönsamhet och tillväxt under året – främst drivet av den starka trenden för installation av fiber till hushåll, men också av övergången till 4G inom mobil infrastruktur. Tack vare interna effektiviseringar ökade vi också vår lönsamhet inom segmentet under året. Vi slog också samman vår norska verksamhet med norska Sønnico i ett joint-venture, vilket i slutet av året mynnade ut i ett femårsavtal





”Eltel har uppnått många viktiga milstolpar sedan starten 2001 men 2014 var förmodligen vårt mest spännande år hittills”

Eltels VD och koncernchef Axel Hjärne

med Telenor i Norge. I början av 2015 fick vi också ett nytt och förlängt kontrakt med Telia Sonera i Norden och Baltikum.

Inom vårt minsta segment *Transport & Security*, där vi levererar tekniska tjänster för järnväg, vägnät, flyg och försvar, hade vi även under 2014 en stark tillväxt som uppgick till 25 procent. Framförallt gjorde vi framsteg inom järnvägssektorn med många nya kontrakt i alla nordiska länder drivet av stora investeringar inom elektrifiering och signalering. Vår lönsamhet inom segmentet minskade dock jämfört med föregående år som följd av en förändrad mix mellan underhåll och projekt.

#### **GODA UTSIKTER BASERAT PÅ STARKA MEGA-TRENDER**

Vi är nu några månader in i 2015 och i maj presenterar vi utfallet för det första kvartalet – ett kvartal som historiskt är vårt svagaste under året som följd av att vintervädret försvårar våra möjligheter att utföra vissa tjänster åt våra kunder. Våra framtida tillväxtutsikter är dock goda och vår adresserbara marknad omsätter i dagsläget cirka 28 miljarder euro och bedöms visa stabil långsiktig icke-cyklisk årlig tillväxt på cirka 5–6 procent. Infranet-marknaden drivs av många megatrender. Benämningen är helt logiskt, eftersom de alla speglar hur teknikanvändandet blir en allt mer avgörande del av vår livsstil med krav på en mer uppgraderad, snabbare, smartare och modernare infrastruktur. Därutöver har vi trenden med en ökad grad av outsourcing – en trend som var själva startskottet för både Eltel och Infranetbranschen i början av 2000-talet och som bedöms fortsätta då många stora nätägare i Europa fortfarande inte outsourcat tjänsterna för drift, underhåll och uppgraderingar av sina nät. Själva stommen i vår strategi är dock att växa med våra befintliga kunder och på befintliga marknader. Under årens lopp har Eltel byggt upp en solid kundbas med långsiktiga relationer och återkommande intäkter från många ledande företag. I början av ett verksamhetsår är cirka tre fjärdedelar av årets intäkter redan säkrade i form av order och ramavtal, vilket ger oss en stabil plattform för verksamheten.

#### **VI ÄR REDO ATT TA NÄSTA STEG MOT VÅR VISION**

Vår vision är tydlig. Vi har som mål att bli marknadsledande på utvalda viktiga europeiska marknader på samma sätt som på våra kärnmarknader. Under senare år har vi etablerat verksamheter i Storbritannien och Tyskland – marknader där vi på medellång sikt kommer att fokusera på att ta en betydligt större marknadsandel.

Eftersom vi är ett tjänsteföretag är Eltels viktigaste tillgång självklart medarbetarna. Under de senaste fem åren har vi fokuserat på att bygga upp ”Eltel Way” – en stark företagskultur som bygger på engagemang, effektivitet och specialisering. Eftersom våra 8 600 medarbetare utgör vår kontaktyta mot kunderna har vi implementerat en decentraliserad organisation med över 400 resultatenheter – som var och en har mycket specifika roller, ansvarsområden och incitament. Vår specialisering skapar möjligheter att ta tillvara ”best practise” samt arbeta över gränser och fånga tillväxtfaser i olika marknader. Vår nyckel till framgång, avseende såväl tillväxt som lönsamhet, ligger i att fortsätta utveckla våra arbetssätt och metoder inom konceptet ”The Eltel Way” som har lagt grunden till våra framgångar på senare år. Jag vill här också passa på att tacka alla våra kunder för gott samarbete och alla våra medarbetare för det stora engagemang som de visat under året som gått och samtidigt välkomna alla nya aktieägare i bolaget. Vi har kommit en lång väg på Eltels resa. Jag och min ledningsgrupp är fast beslutna att utveckla våra medarbetare, arbetsprocesser och metoder för att ta företaget till nästa nivå.

Axel Hjärne  
Eltels VD och koncernchef

# The Eltel Way – en specialiserad servicemodell som gör skillnad

The Eltel Way är en branschledande servicemodell som särskiljer bolaget från konkurrenterna inom Infranetbranschen. Den styr hur bolaget organiseras, hur ansvar delegeras, hur medarbetarna motiveras och hur de får stöd för att garantera en god leverans till kunderna. The Eltel Way har varit nyckeln till framgång och en viktig orsak till bolagets branschledande position.

## VAD VI GÖR

Eltel har cirka 400 team, med omkring 20 specialister i varje, som arbetar i de tio länder där verksamhet bedrivs. Varje team fokuserar på ett särskilt kompetensområde.

The Eltel Way är en integrerad del av hela affärsmodellen. Genom att kontinuerligt samla erfarenheter och kunskap från de senaste projekten på samtliga marknader, säkerställer vi att Eltel arbetar efter "best practice" inom varje affärssegment, på varje marknad. Eltel har en affärsdriven organisation som stöder att arbeta nerifrån och upp, där första linjens chefer alltid fattar självständiga beslut. Genom att ge stora befogenheter till de som sköter den dagliga verksamheten och är närmast kunden säkerställer vi ett högt personligt engagemang och bästa kvalitet i leveransen.

Ledarskapsutveckling är en integrerad och prioriterad del av Eltels arbetsmodell, vilket gör The Eltel Way svår att kopiera. Flera program och aktiviteter har designats för att skapa förutsättningar för ett engagerat ledarskap inom Eltel:

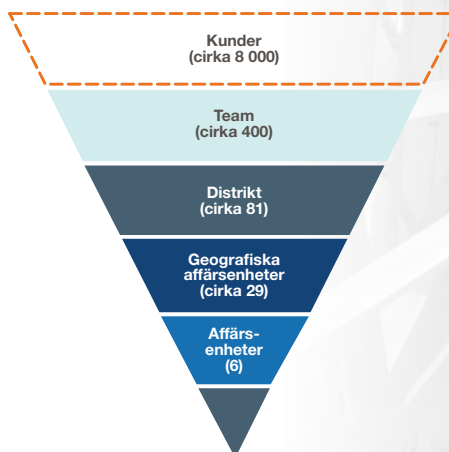
- **Struktur:** Eltel arbetar enligt en decentraliserad organisationsstruktur med cirka 400 olika specialiserade resultatenheter;
- **Rapportering:** Eltel använder en enhetlig och transparent rapporteringsstruktur inom samtliga affärssegment och geografiska områden;
- **Kultur och människor:** Eltel uppmuntrar en kultur med självbestämmande, proaktivitet, specialisering samt säker arbetsmiljö och arbetar kontinuerligt för att utveckla och motivera sin viktigaste tillgång: personalen;
- **Effektivitet i verksamheten:** Eltel arbetar kontinuerligt med att förbättra processer och överföra "best practice" i verksamheten, vilket sker med hjälp av operationella nyckeltal och benchmarking som övervakas i ett gemensamt affärs-system.

## VAD DU FÅR

Eltels kundlöfte har aldrig förändrats. Det är en del av företaget, vad företaget gör och hur företaget uppfattas. Eltel höjer kvaliteten i kundens nätverk och infrastruktur genom att garantera:

- Tillgänglighet, kvalitet och flexibilitet
- Strikt kostnadskontroll
- Skickliga och kompetenta medarbetare
- Innovation

Genom att ha kompetens inom alla delar av Infranetbranschen, kan Eltel kombinera dem på ett innovativt sätt som skapar synergier och möjligheter för kunderna. Som en av de största aktörerna på marknaden bygger Eltel dagligen på sin kunskapsbas med "best practice". Det innebär att banbrytande metoder i ett enskilt projekt, i ett enskilt land, kan implementeras på samtliga marknader. Från ett kundperspektiv innebär att arbeta med Eltel att man går in i ett nära partnerskap – de flesta av Eltels kunder har varit kunder hos Eltel i över tio år. Kunder uppskattar den lokala flexibiliteten och effektiviteten i beslutsfattandet kombinerat med hög kvalitet i leveransen. Det möjliggörs genom en decentraliserad och specialiserad affärsmodell.





### EN BRED OCH VÄXANDE KUNDBAS AV STORA FÖRETAG

Etel är en betrodd leverantör av högkvalitativa tekniska tjänster till en kundbas som består av större nätoperatörer och nätägare av infrastrukturnät på flera slutmarknader. Då kvalitet i utförande och ett ledande marknadsrykte är huvudkraven för att vinna och behålla kontrakt anser Etel att koncernen är väl positionerad för att behålla och öka sin kundbas ytterligare. Historiskt sett har bortfallet av kunder varit mycket lågt, vilket har underbyggts av ramavtal och Etehs höga grad av process- och systemintegration med kunderna. Karaktären av koncernens verksamhet och dess kontraktportfölj erbjuder en god årlig överblick över intäkterna, där majoriteten kommer från underhåll och andra återkommande tjänster. Baserat på Koncernens intäkter för räkenskapsåret 2013 samt projektleveranser och förväntade volymer från befintliga ramavtal, uppskattar Etel att cirka 75 procent av koncernens förväntade intäkter för 2014 var kända i början av 2014.

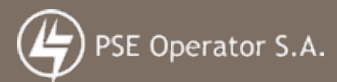


”Det är enkelt att arbeta ihop med Etel. De har ett strukturerat arbetssätt med bra rapportering och tydliga beskrivningar och processer. Det gör att projekten blir effektiva”

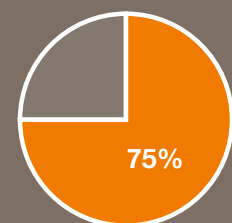
Gert Kristensson

*Chef för projektavdelningen på E.ON Elnät AB*

GODA  
KUNDRELATIONER...



...RESULTERAR I  
ÅTERKOMMANDE INTÄKTER



Cirka 75 procent av nettoomsättningen är känd i början av året

# Lönsam och snabbare tillväxt än marknaden

Eltel genererade en nettoomsättning på 1 242 miljoner euro och rapporterade ett operativt EBITA på 61,3 miljoner euro för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2014. Sedan koncernens etablering 2001 har omsättningen sexfaldigats.

Koncernen har en affärsmodell som genererar goda kassaflöden. Den stabila kassagenereringen uppnås genom stabila och synliga intäktsströmmar, små investeringsbehov, en flexibel kostnadsbas och vinster från många olika områden och länder. Under det år som slutade den 31 december 2014 uppgick koncernens genererade kassaflöde, som andelen av vinsten, till 145 procent justerat för engångsposter.

## AKTIEN I KORTHET

- Eltel introducerades på Nasdaq Stockholm den 6 februari 2015.
- Den 13 februari uppgick antalet aktier till 62 624 238, som var och en representerar en röst.
- Teckningskursen vid noteringen på Nasdaq Stockholm uppgick till 68 kronor, vilket gav Eltel ett börsvärde på drygt 4,2 miljarder kronor.

## UTDELNINGSPOLICY / FÖRSLAG

Styrelsen har antagit en utdelningspolicy som innebär att 50 procent, med viss flexibilitet med utdelningsandel, av bolagets konsoliderade nettovinst ska delas ut över tiden.

På grund av bolagets nyemission i samband med börsintroduktionen, i syfte att minska nettoskulden och stärka kapitalbasen, föreslås ingen utdelning utgå under 2015.

## FINANSIELLA MÅL

Eltels styrelse har antagit följande medel- till långsiktiga finansiella mål, vilket ungefär bör ses på en tre- till femårsperiod.

### FINANSIELLA MÅL

En genomsnittlig organisk årlig intäktstillväxt om cirka fem procent och en genomsnittlig årlig tillväxt hänförlig till företagsförvärv, inklusive ny outsourcing om cirka fem procent

En redovisad EBITA-marginal om cirka sex procent

Genomsnittlig kassagenerering om 95–100 procent av EBITA

En skuldsättningsgrad om 2,0–2,5x nettoskuld/EBITDA

## NYCKELTAL

Miljoner euro	2014	2013
Nettoomsättning	1 242,1	1 147,5
Nettoomsättningstillväxt, %	8,2	0,3
Operativ EBITA	61,3	52,0
Operativ EBITA-marginal, %	4,9	4,5
Engångsposter*	-22,7	0,3
EBITA	38,6	52,3
EBITA-marginal, %	3,1	4,6
Rörelseresultat (EBIT)	26,2	35,6
EBITA-marginal, %	2,1	3,1
Rörelseresultat (EBIT)	7,2	15,1
Periodens resultat efter skatt	11,1	11,5
Resultat per aktie, euro, före och efter utspädning	0,12	0,14
Skuldsättningsgrad**	5,4	5,0
Skuldsättningsgrad proforma reducerad skuldsättning efter notering**	3,2	3,3
Skuldsättningsgrad proforma justerat för engångsposter, reducerad skuldsättning efter notering**	2,2	3,3
Operativ kassaflöde	88,9	57,3
Kassagenerering, %	230	109
Antal medarbetare vid periodens slut	8 647	8 459

\* huvudsakligen kostnader som under 2014 var relaterade till börsnoteringen  
\*\* beräknat på rullande 12 månader

## VISION

Eltels vision är att vara den ledande leverantören av tjänster för infranetbranschen i Europa.

### UTFALL 2014

Helårstillväxt 8,2 procent. I jämförbara valutakurser ökade nettoomsättningen med 11,1 procent, varav allt var organisk tillväxt

Operativ EBITA-marginal om 4,9 procent

230 procent (145% justerat för engångsposter)

5,4 (2,2 proforma justerat för engångsposter och minskad skuldsättning efter notering)



# 28 miljarder euro

Eltels adresserbara marknad 2017 (PwC studie).  
Potential i ännu icke outsourcad marknad  
– ytterligare **30–35%** av den totala marknaden.

## KONCERNEN HAR BASERAT SINA BERÄKNINGAR TILL LÅNGSIKTIGA FINANSIELLA MÅL PÅ FÖLJANDE ANTAGANDEN:

- Koncernen har möjlighet att uppnå en intäktsstillväxt inom sina Kärnmarknader (Finland, Sverige, Norge, Danmark, Baltikum och Polen) på en nivå ungefär i linje med den genomsnittliga marknadstillväxtnivå som förväntas inom dessa marknader enligt en nyligen genomförd marknadsstudie av PwC.
- Intäktsstillväxten inom Eltels Nya Marknader (Tyskland och Storbritannien) kommer att understödjas av selektiva förvärv av plattformar och andra investeringar (innefattande joint ventures och liknande arrangemang) som bolaget anser kommer möjliggöra marknadspenetration och ökad organisk tillväxt.
- Koncernen kommer att fortsätta fokusera på noggrant utvalda affärsmöjligheter på sina gränsöverskridande exportmarknader (primärt i Afrika) resulterande i begränsad tillväxt på dessa marknader.
- Koncernen kommer att fortsätta utveckla fusions-, förvärvs- och outsourcingmöjligheter inom både sina Kärnmarknader och Nya Marknader, med prioritet på att bygga plattformar för fortsatt tillväxt inom segmentet *Power*, särskilt i Tyskland, Norge och Polen, inom affärssegmentet *Transport & Security* i Norden, samt förvärva ytterligare outsourcade aktiviteter från de större nätoperatörerna inom koncernens befintliga marknader.
- Koncernen kan bibehålla sina nuvarande marginaler inom Kärnmarknaderna och Nya Marknader, samt i affärssegmenten, och kan utveckla marginalerna i linje med nuvarande trender, till följd av fortsatt fokus på pågående förbättringsprogram, den positiva effekten från bättre täckning av fasta kostnader från ökad försäljning och förändringar av affärsmixen mellan segmenten.

# Utbytet av goda erfarenheter med partners bidrar till ett mer hållbart samhälle

Eltels kärnverksamhet är underhåll, uppgradering och projektleveranstjänster för samhällskritiska nätverk för el, kommunikation, transporter och försvar. På det sättet är företaget verksamt i hjärtat av ett mer hållbart samhälle.

Under 2014 formaliserade Eltel sin hållbarhetssatsning genom att underteckna FN-initiativet Global Compact. Detta initiativ är ett principbaserat ramverk för företag som vill arbeta proaktivt för mänskliga rättigheter, förbättrade arbetsvillkor, antikorruption och rättvisa i affärsmässiga frågor samt hur de ska rapportera om genomförandet.

De fyra dimensionerna i initiativet Global Compact rimmar väl med Eltels tidigare insatser på området. I själva verket har Eltel organiserat sitt strategiska hållbarhetsarbete i fyra liknande dimensioner: miljö, medarbetare, ekonomi och hälsa & säkerhet.

## MILJÖ

Eltel bidrar till ett mer hållbart samhälle genom sin kärnverksamhet, vilket ökar energieffektiviteten genom att bygga och finjustera smarta elnät och installation av smarta elmätare. Bolaget installerar även nyckelfärdiga vindkraftsparker och underjordskablage för vägar och har ökat det interna arbetet när det gäller att nå våra egna utsläppsmål.

## MEDARBETARE

Eltels kultur och sätt att arbeta manifesteras i The Eltel Way, som innehåller regler och policys samt lyfter fram såväl värderingar som intern kultur, och gör det möjligt för oss att öka transparensen och bolagets etiska beteende. År 2014 startade Eltel ett e-learning projekt som förbättrar efterlevnaden av riktlinjer, rapportering och policys som innefattas av The Eltel Way.

## HÄLSA & SÄKERHET

Eltels personal arbetar ofta under krävande förhållanden och att garantera säkra arbetsförhållanden är därmed av högsta prioritet för bolaget. Från start har Eltel haft en nollvision avseende olyckor. Bland annat har Eltel tagit ett initiativ i uppförandet av ett utbildningscenter i Polen för att förbättra arbetssäkerheten. Bolaget kommer att fortsätta arbeta med att minimera olyckor, mindre skador och tillbud.

Under 2014 publicerades rapporten Eltel Sustainability Review som var den första i sitt slag för företaget. Företaget är i processen att definiera sina mål för att på medellång sikt minska antalet olyckor och att integrera underentreprenörernas rapportering av tillbud i Eltels rapporteringssystem. Även en miljörapportering avseende fordonsflottan utanför Norden är under utveckling. Eltel har en övertygelse om att bolaget är på rätt väg för att nå sin vision att vara en starka bidragsgivare för att bygga morgondagens smarta och hållbara samhälle.

## REDOVISADE RESULTAT FÖR CORPORATE RESPONSIBILITY

	2014	2013
Antal anställda, i slutet av året	8 647	8 459
Varav anställda <30 år, %	20	20
Varav anställda >55 år, %	18	18
Hälsa och säkerhet		
– Sjukfrånvaro, inkl. långvarig sjukdom, %	3,8	4,1
– Olyckor per miljon arbetade timmar	11	11
– Antal dödsolyckor	0	0
Nordisk flotta av bilar och skåpbilar, enheter i slutet av året	2 813	2 879
– Genomsnittlig CO <sub>2</sub> -utsläpp g/km per enhet som rapporterats av tillverkaren	193	206



# Fyraårsöversikt

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Miljoner euro	Helår 2014	Helår 2013	Helår 2012	Helår 2011
Nettoomsättning	1 242,1	1 147,5	1 149,0	1 011,4
Kostnad för sålda varor och tjänster	-1 078,3	-1 004,1	-1 008,9	-883,6
<b>Bruttovinst</b>	<b>163,8</b>	<b>143,4</b>	<b>140,1</b>	<b>127,8</b>
Övriga intäkter	8,4	8,6	2,9	2,8
Kostnader	-132,8	-99,6	-97,0	-86,9
Andel av resultat i joint ventures	-0,7	0,0	-	-
Rörelseresultat före förvävsrelaterade avskrivningar (EBITA)	38,6	52,3	46,1	43,7
Avskrivning på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	-12,4	-16,7	-15,2	-15,0
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>26,2</b>	<b>35,6</b>	<b>30,8</b>	<b>28,7</b>
Finansiella poster, netto	-19,0	-20,6	-21,1	-22,4
<b>Resultat före skatt</b>	<b>7,2</b>	<b>15,1</b>	<b>9,7</b>	<b>6,3</b>
Skatt	3,9	-3,6	2,2	7,0
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>11,1</b>	<b>11,5</b>	<b>11,9</b>	<b>13,3</b>

## NYCKELTAL

Miljoner euro	Helår 2014	Helår 2013	Helår 2012	Helår 2011
Nettoomsättning	1 242,1	1 147,5	1 149,0	1 011,4
Nettoomsättningstillväxt, %	8,2	-0,1	13,6	18,1
Operativ EBITA	61,3	52,0	47,8	46,2
Operativ EBITA-marginal, %	4,9	4,5	4,2	4,6
Engångsposter*	-22,7	0,3	-1,8	-2,5
EBITA	38,6	52,3	46,1	43,7
EBITA-marginal, %	3,1	4,6	4,0	4,3
Rörelseresultat (EBIT)	26,2	35,6	30,8	28,7
EBIT-marginal, %	2,1	3,1	2,7	2,8
Operativ kassaflöde	88,9	57,3	30,1	50,2
Kassagenerering, %	230	109	65	115
Antal anställda (vid periodens slut)	8 647	8 459	8 495	8 064

\*Huvudsakligen börsnoteringsrelaterade kostnader under 2014

## OPERATIV KASSAFLÖDE

Miljoner euro	Helår 2014	Helår 2013	Helår 2012	Helår 2011
EBITA	38,6	52,3	46,1	43,7
Avskrivningar	11,0	12,3	10,6	10,1
Förändringar i rörelsekapitalet, netto	48,1	4,0	-13,5	6,7
Nettoförfvärv av materiella anläggningstillgångar	-8,9	-11,4	-13,1	-10,2
<b>Operativ kassaflöde</b> (används i nyckeltalet kassagenerering (Cash Conversion))	<b>88,9</b>	<b>57,3</b>	<b>30,1</b>	<b>50,2</b>



# Kvartalsuppgifter

## NYCKELTAL PER KVARTAL, KONCERNEN

	Helår 2014	okt-dec 2014	jul-sep 2014	apr-jun 2014	jan-mar 2014	Helår 2013	okt-dec 2013	jul-sep 2013	apr-jun 2013	jan-mar 2013
Nettoomsättning	1 242,1	352,3	330,9	299,8	259,2	1 147,5	345,8	299,4	274,4	227,9
Nettoomsättningsstillväxt, %	8,2	1,9	10,5	9,3	13,7	0,3	5,3	1,4	-2,5	1,4
Operativ EBITA	61,3	17,7	25,7	13,1	4,8	52,0	15,4	23,8	12,6	0,1
Operativ EBITA-marginal, %	4,9	5,0	7,8	4,4	1,8	4,5	4,5	8,0	4,6	0,1
EBITDA	49,6	13,7	12,2	16,4	7,3	64,7	16,4	32,0	13,3	3,0
EBITA	38,6	11,0	9,7	13,6	4,4	52,3	13,2	29,1	10,2	-0,1
EBITA-marginal, %	3,1	3,1	2,9	4,5	1,7	4,6	3,8	9,7	3,7	-0,1
Rörelseresultat (EBIT)	26,2	7,9	6,6	10,5	1,2	35,6	10,0	22,4	6,8	-3,6
EBIT-marginal, %	2,1	2,2	2,0	3,5	0,5	3,1	2,9	7,5	2,5	-1,6
Resultat efter finansiella poster	7,2	3,7	0,9	6,3	-3,7	15,1	4,0	17,5	1,5	-7,9
Periodens resultat efter skatt	11,1	8,7	0,9	5,1	-3,6	11,5	3,6	14,0	1,6	-7,7
Resultat per aktie, euro, före och efter utspädning	0,12	0,17	-0,02	0,09	-0,11	0,14	0,05	0,29	0,01	-0,20
Avkastning på sysselsatt kapital, %*	54,4	54,4	38,1	63,6	69,6	44,7	44,7	42,6	38,9	36,2
Avkastning på eget kapital, %*	3,7	3,7	1,7	7,1	5,6	3,7	3,7	5,6	2,8	1,5
Belåningsgrad*	5,4	5,4	5,8	4,3	4,4	5,0	5,0	5,0	6,2	6,8
Operativ kassaflöde	88,9	66,3	19,4	-2,0	24,5	57,3	18,5	15,4	4,6	18,8
Kassagenerering, %	230	604	201	-15	558	109	141	53	45	n.m.
Antal medarbetare vid periodens slut	8 647	8 647	8 538	8 383	8 294	8 459	8 459	8 641	8 597	8 460

\* Beräknat på rullande 12 månader

## SEGMENTSREDOVISNING PER KVARTAL

Miljoner euro	Helår 2014	okt-dec 2014	jul-sep 2014	apr-jun 2014	jan-mar 2014	Helår 2013	okt-dec 2013	jul-sep 2013	apr-jun 2013	jan-mar 2013
<b>NETTOOMSÄTTNING</b>										
Power	515,9	142,6	143,9	123,0	106,5	481,2	146,0	127,7	116,0	91,4
Communication	584,0	168,4	150,4	141,6	123,6	551,3	162,9	143,9	133,9	110,7
Transport & Security	154,2	45,4	40,0	37,8	31,0	122,6	38,8	29,7	27,0	27,1
Nettoomsättning som inte allokeras till segmenten	0,2	0,0	0,0	0,1	0,1	3,1	0,8	0,4	0,2	1,7
Eliminering av försäljning mellan segmenten	-12,2	-4,1	-3,3	-2,7	-2,0	-10,7	-2,6	-2,4	-2,8	-2,9
<b>Summa, nettoomsättning</b>	<b>1 242,1</b>	<b>352,3</b>	<b>330,9</b>	<b>299,8</b>	<b>259,2</b>	<b>1 147,5</b>	<b>345,8</b>	<b>299,4</b>	<b>274,4</b>	<b>227,9</b>
<b>OPERATIV EBITA PER SEGMENT</b>										
Power	32,1	8,0	15,8	6,5	1,9	29,2	9,8	11,6	6,6	1,2
% av nettoomsättning	6,2	5,6	11,0	5,3	1,8	6,1	6,7	9,1	5,7	1,3
Communication	25,8	10,1	6,9	5,9	2,8	19,8	5,3	9,4	5,0	0,0
% av nettoomsättning	4,4	6,0	4,6	4,2	2,3	3,6	3,3	6,5	3,8	0,0
Transport & Security	12,1	2,4	3,5	3,2	3,0	13,1	4,0	4,5	2,7	1,9
% av nettoomsättning	7,9	5,4	8,8	8,5	9,5	10,7	10,4	15,1	10,0	6,9
Kostnader som inte allokeras till segmenten	-8,7	-2,8	-0,5	-2,5	-2,9	-10,0	-3,7	-1,7	-1,7	-2,9
<b>Operativ EBITA</b>	<b>61,3</b>	<b>17,7</b>	<b>25,7</b>	<b>13,1</b>	<b>4,8</b>	<b>52,0</b>	<b>15,4</b>	<b>23,8</b>	<b>12,6</b>	<b>0,1</b>
% av nettoomsättning	4,9	5,0	7,8	4,4	1,8	4,5	4,5	8,0	4,6	0,1

# Eltel-aktien

Eltel AB introducerades på Nasdaq Stockholm 6 februari 2015 genom att allmänheten erbjöds förvärva stamaktier. Erbjudandet inklusive övertilldelningsoptionen utnyttjades fullt ut 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 miljarder kronor och Eltel erhöll cirka 127,3 miljoner euro i eget kapital efter emissionskostnader.

## ELTELS TIO STÖRSTA AKTIEÄGARE EFTER BÖRSINTRODUKTIONEN

Aktieägare	Antal aktier och rösträtter	Andel av kapital, %
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
<b>Summa, de tio största aktieägarna</b>	<b>40 282 819</b>	<b>64,3</b>
Eltels ledning*	3 201 487	5,1
Övriga aktieägare	19 139 932	30,6
<b>Summa</b>	<b>62 624 238</b>	<b>100,0</b>

\* Som meddelat till Finansinspektionen var den 6 februari handelsdag

\*\* Euroclear-statistik per den 13 februari

## AKTIEKAPITALSHISTORIK

Ägarstrukturen i Eltel per den 31 december 2014 var 3i-kontrollerade företag som ägde 59,5 procent, BNP Paribas som ägde 29,5 procent samt den nuvarande och tidigare ledningen som ägde 11 procent av stamaktierna. Både antalet stamaktier, 621 320 720, samt preferensaktier, 242 315 070, var oförändrat från utgången av 2013. Tabellen på nästa sida visar förändringarna i bolagets aktiekapital efter den 31 december 2014. Det skedde inga förändringar i aktiekapitalet under 2014.

## 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.

Vidare ska styrelsen beakta ett antal ytterligare faktorer, inklusive bolagets framtida resultat, investeringsbehov, likviditet och utvecklingsmöjligheter samt allmänna ekonomiska och affärsmässiga förutsättningar, när en utdelning föreslås.

## KORT OM AKTIEN

Notering	Nasdaq Stockholm
Antal emitterade aktier	62 624 238
Börsvärde per den 12 februari 2015	4,8 miljarder kronor
Kortnamn	ELTEL
ISIN-kod	SE0006509949

## ANALYTIKER SOM FÖLJER ELTEL

David Vagman, Charles-Henri De Mortemart	BNP Paribas
Viktor Lindeberg	Carnegie
Toby Reeks, Allen Wells	Morgan Stanley
Henri Parkkinen, Matias Rautionmaa	Pohjola Bank
Stefan Andersson, Victor Höglund	SEB Enskilda

## FÖRÄNDRINGAR I AKTIEKAPITALET EFTER DEN 31 DECEMBER 2014

Datum för registrering hos Bolagsverket	Transaktion	Förändring i antal aktier	Totalt antal aktier	Förändring i aktiekapital (euro)	Totalt aktiekapital (euro)	Kvotvärde (euro)
15 januari 2015 <sup>1)</sup>	Omklassificering 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>	Omklassificering av aktier	0	43 181 789	0	86 363 579	2,0
6 februari 2015 <sup>3)</sup>	Nyemission i börserbudandet	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	Kvittningsmission av PIK Note	1 585 957	52 030 525	3 171 914	104 061 051	2,0
6 februari 2015	Nyemission i börserbudandet	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

1) 20 aktier av serie B stämplades om till aktier av serie A.

2) Samtliga aktier stämplades om till aktier av ett och samma slag.

3) Dessa aktier tecknades av SEB för de teckningsberättigades räkning i enlighet med prospektet till en teckningskurs i svenska kronor 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 börserbudandet och den av SEB erlagda teckningskursen.



# Förvaltningsberättelse

# Förvaltningsberättelse

Styrelsen samt koncernchefen och verkställande direktören för Eltel AB, organisationsnummer 556728-6652, med säte i Stockholm, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2014. Eltel AB och dess dotterföretag verkar under varumärket Eltel. Koncernen benämns Eltelkoncernen.

## BOLAGSÖVERSIKT

Eltel är en ledande europeisk leverantör av tekniska tjänster till infranetbranschen, och består av bolag som äger och driver kritiska infrastrukturnätverk inom affärsområdena *Power*, *Communication* samt *Transport & Security*. Eltel bedriver huvudsakligen verksamhet i Norden och Baltikum, Polen, Tyskland, Storbritannien och Afrika. Eltel erbjuder ett brett och integrerat utbud av tjänster, som sträcker sig från planering och genomförande av projekt till installationstjänster och tjänster som rör drift och underhåll. Det kompletta utbudet av tekniska tjänster som Eltel erbjuder via sina cirka 7 000 tekniker innefattar:

- Uppgraderingstjänster, vilket omfattar implementering av infrastruktur som ansluter slutkund och leverantör till operatörsnäten, samt underhållstjänster som innefattar schemalagt och korrigerande underhåll och drifttjänster.
- Underhållstjänster, vilket omfattar implementering av kunders planer för att återställa infrastrukturen till fungerande skick, att installera tekniska uppdateringar eller byta teknologi.
- Projektleveranstjänster, vilket omfattar ingenjör- och byggprojekt enligt kundernas specifikationer för nyinvesteringar i infrastrukturnät.

Eltels olika typer av tjänster erbjuds genom Koncernens tre rapporteringssegment:

- *Power*: omfattar tjänster inom *Power Transmission* och *Power Distribution*. Tjänsterna inom *Power Transmission* omfattar konstruktion, ingenjörstjänster, installation och driftsättning av kraftöverföringssystem, högspänningsledning och transformatorstationer. *Power Distribution-tjänster* omfattar tjänster till kunder i diverse sektorer, inklusive kraftnät, transformatorstationer och vindkraftparker. Tjänsterna inom *Power Distribution* omfattar typiskt sett konstruktion, byggnation och underhåll av luftledningar, jordkablar, transformatorstationer och utom-

husbelysning samt genomförandet av större projekt för installation av smarta elmätare. *Power*-segmentet genererade 41 procent (42) av Koncernens nettoomsättning under räkenskapsåret 2014.

- *Communication*: omfattar tjänster inom fast och mobil kommunikation. Tjänster inom fast kommunikation (*Fixed Communication*) avser främst installation och underhåll av fasta telekomnät, medan tjänster inom mobil kommunikation (*Mobile Communication*) rör utbyggnads- och underhållstjänster inom mobiltelefoni och datanätverkssystem samt utrullning av mobilnät. *Communication*-segmentet genererade 47 procent (47) av koncernens nettoomsättning under räkenskapsåret 2014.
- *Transport & Security*: omfattar tjänster inom området för säkerhet, försvaret, flyg, samt tjänster inom järnväg och väg och, i mindre omfattning, tjänster till små och medelstora företag nätverksskunder. Tjänster inom säkerhet, försvaret och flyg omfattar underhåll, uppgradering och projektleveranstjänster för infrastrukturutrustning och -system inom flygtrafik, såsom radio, radar, data och telekommunikation, utrustning och underhåll av flygledningcentraler, liksom lösningar för försvar och offentlig säkerhet, exempelvis radar och kommunikationsanläggningar. Kunderna som beställer dessa tjänster omfattar luftfartsmyndigheter och försvarsorganisationer. Tjänster inom järnväg och väg relaterat till elektrifiering, signal- och telekominfrastruktur innefattar konstruktion, byggnation, installation, testning och driftsättning och underhållsverksamhet för järnvägs- och vägmyndigheter och byggföretag. Tjänster till SME-kunder innefattar installationer av kommunikationsinfrastruktur, underhålls- och supporttjänster, samt nätverksövervakning. Affärssegmentet *Transport & Security* stod för 12 procent (11) av koncernens nettoomsättning under räkenskapsåret 2014.

### VIKTIGA TRENDER OCH DRIVKRAFTER

Eltel är av uppfattningen att branschen är icke-cyklisk på grund av (i) kundernas kostnader, vilka omfattar investeringar i kritisk infrastruktur med tidsramar på 5–10+ år, och (ii) den höga graden av återkommande intäkter/underhållsnivå enligt långsiktiga ramavtal med kunderna. Transmissionsmarknaden drivs exempelvis främst av EU:s energipolitik och efterfrågan på kraftledningsnät, vilket leder till långsiktiga investeringsplaner hos statligt ägda elnätstributörer med öronmärkt finansiering. Sådana projekt skapar en stor marknad för underhålls- och uppgraderingstjänster, även om gradvis modernisering kan komma att minska de långsiktiga underhållsbehoven. Branschen påverkades trots detta av de aldrig tidigare skådade händelserna under finanskrisen mellan 2008 och 2009, vilket ledde till plötsliga och kraftiga budgetnedskärningar hos vissa kunder i telekombranschen. Åren därpå uppstod en effekt av att försöka ”hinna ikapp”, eftersom kritiska investeringar inte längre kunde skjutas upp. Många av koncernens kärnmarknader i Norden gynnades dessutom av regionens relativt starka offentliga finanser.

Eltels adresserbara marknad förväntas växa totalt sett med en uppskattad genomsnittlig tillväxttakt på fyra procent under 2013–2017, medan dess adresserbara kärnmarknader förväntas växa aningen snabbare, med fem procent. Utsikterna varierar också mellan de olika slutmarknaderna. Särskilt marknaden för *Power* förväntas visa stark tillväxt med en genomsnittlig årlig tillväxttakt (CAGR) på över 6 procent under den prognostiserade perioden 2013–2017.

Den förväntade framtida marknadstillväxten på marknaden för tekniska infranätjänster understöds av flera gynnsamma fundamentala trender. Dessa trender omfattar (i) ökande regulatoriska krav, (ii) en fortsatt ökad nivå av outsourcing, (iii) åldrande kraftinfrastruktur, (iv) en ökad användning av förnyelsebar energi och energieffektiv teknologi, (v) teknologidrivna skiftningar i konsumenternas efterfrågan och (vi) nätkonvergensen. Dessa beskrivs i mer detalj nedan:

- **Ökande regulatoriska krav:** Branschens slutmarknader står inför ökande regulatoriska krav på såväl EU-nivå som nationell nivå. Viktiga exempel innefattar statliga krav på driftsäkra elnät via regulatoriska ramverk, EU-mål för lägsta bredbandskapacitet och tillgänglighet för befolkningen, liksom storskaliga program för EU:s interoperabilitet och miljömål inom transportsektorn.
- **En fortsatt ökning av outsourcingnivån:** Det finns en trend bland kunderna att fortsätta öka andelen outsourcing av tekniska tjänster, på grund av (i) fokus på kärnverksamheterna, (ii) kostnadspressen som får dem att söka efter besparingar i verksamheten, och (iii) ett växande behov av allt mer komplexa tekniska tjänster till följd av regulatoriska och tekniska förändringar. Medan i genomsnitt cirka 30–35 procent av de tekniska tjänsterna utförs internt inom slutmarknaderna, visar vissa marknader, såsom *Power Distribution* och *Aviation & Security*, en signifikant högre potential för outsourcing, särskilt på kärnmarknaderna.

- **Åldrande kraftinfrastruktur:** Stora delar av transmissions- och distributionsnäten i Nord- och Centraleuropa byggdes under tidigt 70-tal och närmar sig slutet av sin tekniska och ekonomiska livslängd. Med anledning av att leveranssäkerhet blir en strategisk och nationell angelägenhet och fortsatt höga servicenivåer krävs enligt de regulatoriska ramverken har många nätoperatörer meddelat väsentligt ökade investeringar för att implementera renoveringsprojekt i stor skala. Denna trend förstärks vidare av EU:s planer på en högre grad av elmarknads-koppling för att skapa en inre energimarknad.
- **Ökad användning av förnyelsebar energi och energieffektiv teknologi:** Energi från förnyelsebara källor, såsom vind- och solenergi, kommer att öka ytterligare till följd av ett ökat fokus på att minska utsläppen av växthusgaser, samt EU:s 2020-mål. Detta skifte mot förnyelsebar energi samt den efterföljande förändringen i den övergripande energimixen kräver betydande investeringar vid anslutningen av nya energikällor till transmissions- och distributionsnäten samt i hanteringen av större belastningsvariationer. Dessutom innebär energisparinitiativ, såsom smarta elmätare, vilka gör det möjligt att basera faktureringen av elektricitet på den faktiska konsumtionen, en betydande möjlighet allteftersom de installeras runt om i Europa.
- **Teknologidrivna skiften i konsumenternas efterfrågan:** Pådrivna av allt mer sofistikerade slutanvändare och ökande volymer datatrafik förväntas telekomoperatörerna även i fortsättningen behöva assistans med att utveckla högre kapacitet i mobilnäten och det fortsatta skiftet från kopparnät till fiberoptiska nät. Det tekniska skiftet från 2/3G till 4G/LTE är en viktig drivkraft för de flesta mobilnätoperatörerna som bygger ut 4G, samtidigt som de måste underhålla de gamla näten som fortfarande stödjer en majoritet av användarna.
- **Nätkonvergens:** Koncernen ser ett ökande beroende mellan energi- och telekombranschen som liknar den konvergens som skett mellan telekom och IT, och som leder till nya banbrytande teknologier. Ett viktigt exempel på detta är smarta nät som korsbefruktar teknologierna inom energi, telekom och IT, och som tillåter att elektriciteten strömmar i två riktningar så att den kan användas där den bäst behövs vid ett visst givet ögonblick.

### 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

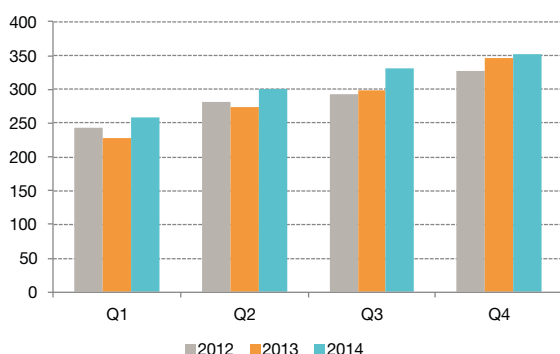
Eitel har definierat följande mål på medellång och lång sikt:

- en genomsnittlig årlig organisk omsättningstillväxt på cirka 5 procent och cirka 5 procent årlig tillväxt via förvärv och fusioner, inklusive ny outsourcing
- en redovisad EBITA-marginal på cirka 6 procent
- en genomsnittlig kassagenerering på 95–100 procent av EBITA, och
- en skuldsättningsgrad på 2,0–2,5 x nettoskuld/EBITDA

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

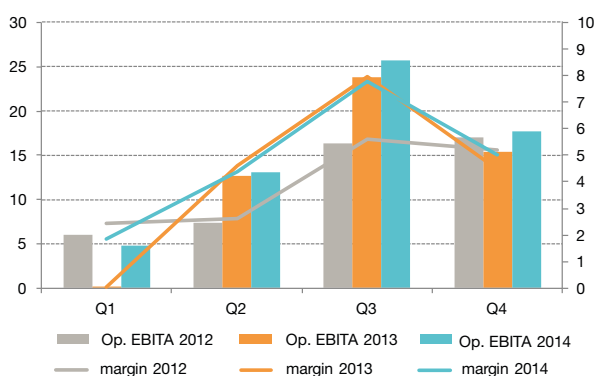
## NETTOOMSÄTTNING

Miljoner euro



## OPERATIV EBITA &amp; OPERATIV EBITA-MARGINAL PER KVARTAL

Miljoner euro



## NETTOOMSÄTTNING 2014

## JÄMFÖRT MED SAMMA PERIOD 2013

Eitel-koncernens nettoomsättning för helåret ökade med 8,2 procent och uppgick till 1 242,1 miljoner euro (1 147,5). I 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 2014

## JÄMFÖRT MED SAMMA PERIOD 2013

Eitelkoncernens operativa EBITA för helåret ökade jämfört med föregående år till 61,3 miljoner euro (52,0), vilket motsvarar 4,9 procent (4,5) av nettoomsättningen. Förbättringen av operativ EBITA genererades av högre operativ effektivitet och bättre täckning av fasta omkostnader. Inom affärssegmentet *Power* var den främsta bidragande orsaken en kompensation för kundförseningar 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 en operationell hävstångseffekt och effektivitet från den ökade nettoomsättningen i *Fixed Communication* och *Mobile Communication* som delvis kompenseras av etableringskostnader i Tyskland. EBITA uppgick till 38,6 miljoner euro (52,3). Eitelkoncernen hade flera engångsposter under 2014, brutto –28,2 miljoner euro till 2014 års andel av incitamentsprogrammet för ledande befattningshavare med ett totalt maximalt värde på 19,5 miljoner euro. Vidare innefattar engångskostnader 8,2 miljoner euro för rådgivningstjänster i samband med bolagets börsnotering och 2,4 miljoner euro för andra poster, främst relaterade till strukturförändringar. Rådgivningskostnader vid börsnoteringen på 2,9 miljoner euro för nyemission har redovisats i eget kapital. Utöver det omfattar helåret engångsintäkter om 5,5 miljoner euro, huvudsakligen hänförliga till vinsten från försäljningen av kommunikationsverksamheten och tillgångar till samriskbolaget Eitel Sønnico AS i Norge. Engångskostnader på helårsbasis uppgick till totalt –22,7 miljoner euro (vinst 0,3).

Under 2014 uppgick rörelseresultatet före avskrivningar av förvävsrelaterade immateriella tillgångar till 38,6 miljoner euro (52,3). Avskrivning av förvävs- och avyttringsrelaterade immateriella anläggningstillgångar uppgick till 12,4 miljoner euro (16,7) inklusive avskrivning av goodwill relaterad till försäljning av verksamhet på 0,0 miljoner euro (3,3). Rörelseresultatet efter avskrivning av förvävsrelaterade immateriella tillgångar uppgick till 26,2 miljoner euro (35,6).

De finansiella kostnaderna under 2014 uppgick till 19,0 miljoner euro (20,6). De finansiella intäkterna 2014 uppgick till 0,3 miljoner euro (0,3).



Eltels resultat före skatt minskade jämfört med föregående år och uppgick till 7,2 miljoner euro (15,1).

2014 års resultat efter skatt minskade med 3,4 procent till 11,1 miljoner euro (11,5). Resultat per aktie minskade till 0,12 euro (0,14).

## SEGMENTINFORMATION

### Power

Affärssegmentet *Power* tillhandahåller underhåll av elnät, uppgraderingar och projektleveranser till nationella transmissions-systemoperatörer och ägare av stora distributionsnät. Det här segmentet verkar inom samtliga av Eltels geografiska områden, och verksamheten karaktäriseras av långsiktiga kundrelationer, med en jämn försäljning som genereras genom ramavtal och projektupphandlingar. Tillväxten inom segmentet drivs generellt inte av BNP, utan istället av krav på ökad tillgänglighet i nät och regulatoriska krav. Huvuddelen av verksamheten utgörs av uppgraderingstjänster och projektbaserat arbete. Arbeten gällande uppgradering slutförs vanligtvis inom en månad, medan normala projektavtal varar i 2–3 år.

Miljoner euro	jan–dec 2014	jan–dec 2013
Nettoomsättning	515,9	481,2
Operativ EBITA	32,1	29,2
Operativ EBITA-marginal	6,2	6,1
Antal medarbetare	3 412	3 160

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

Eltels nettoomsättning för 2014 inom affärssegmentet *Power* ökade med 7,2 procent till 515,9 miljoner euro (481,2). Nettoomsättningen ökade främst för transmissionsverksamheten. I Norden drevs detta av investeringar i elnätet, i Polen främst genom projekt för det polska elnätet, och i Afrika genom betydande investeringar i utvecklingen av elnäten. Inom kraftdistributionsverksamheten påverkades försäljningstrenden negativt under årets nio första månader av förändringen av ägandet i en av Eltels större 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 god under 2014, och drevs av utökningar av elnätet samt ökat underhåll.

Operativ EBITA för helåret ökade med 10,1 procent jämfört med föregående år 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 påverkades positivt från projekt på utomeuropeiska marknader samt kompensation som har erhållits för kostnader hänförliga till projektförseningar under föregående år. Nedgången inom kraftdistributionsverksamheten i Finland under årets tre första kvartal bidrog negativt.

#### Verksamhetsförutsättningar 2014

Tillväxten inom marknadsvolymerna för *Power* gynnas av långsiktiga drivkrafter i samtliga geografiska områden där Eltel bedriver verksamhet, och affärssegmentet *Power* verkar på en marknad med hög aktivitet, där kunderna har långsiktiga investeringsplaner och där volymerna av förkvalificerings- och upphandlingsaktiviteter är höga. Under andra kvartalet etablerade *Power* också närvaro på marknaden för transformatorer i Tyskland genom ett nytt försäljnings- och projektkontor, och 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 emellertid mot slutet av året i Finland, både inom transmission och kraftdistribution tack vare kontrakt på bygget av kraftledningen mellan Kalajoki och Siikajoki, samt bygget av en transformatorstation i Siikajoki. Inom transmission försenades leveranser i Polen på grund av utdragna administrativa processer. Den nordiska marknaden är fokuserad på det norska elnätet. Efterfrågan från vissa delar av Afrika var lägre till följd av lägre energipriser, vilket orsakade en finansiell press i vissa länder, samt utbrottet av ebola i västra Afrika. Den underliggande efterfrågan är stark i Afrika.

#### Communication

Segmentet *Communication* tillhandahåller underhåll och uppgraderingar till telekomoperatörer och andra ägare av kommunikationsnätverk. Det här segmentet verkar inom samtliga av Eltels geografiska områden, och verksamheten karaktäriseras av långsiktiga kundrelationer, med en jämn försäljning som genereras genom ramavtal och projektupphandlingar. Verksamheten drivs främst av teknikutvecklingar och ökad användning av nätverken.

Miljoner euro	jan–dec 2014	jan–dec 2013
Nettoomsättning	584,0	551,3
Operativ EBITA	25,8	19,8
Operativ EBITA-marginal	4,4	3,6
Antal medarbetare	4 647	4 764

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

Eltels nettoomsättning för 2014 för affärssegmentet *Communication* ökade med 5,9 procent till 584,0 miljoner euro (551,3). Det största bidraget till ökningen av nettoomsättningen jämfört med föregående år kommer från utrullningen av fibernät i Tyskland och Sverige, ökad omsättning under ett flertal ramavtal i Norden samt projekt med utrullning av mobilnät i Norge. Den övergripande ombyggnads- och uppgraderingsverksamheten inom mobila nätverk var stark i samtliga nordiska länder, och under senare delen av året började Eltel också leverera tjänster inom utrullning av fibernät i Tyskland och i 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 goda affärsvolymerna i Sverige och Norge samt gynnsamma vinterförhållanden, men motverkades av Tysklands etableringskostnader för både fast telefoni och mobilkommunikation under årets första hälft. Under det sista kvartalet 2014 uppnådde *Communication* en operativ EBITA i linje med Eltels mål på medellång och lång sikt på 6 procent.

#### Verksamhetsförutsättningar 2014

Marknaden för *Communication* har under senare år kännetecknats av hård konkurrens. Etel har emellertid kunnat uppvisa en stadig förbättring av marginalerna för segmentet under 2014. Marknaden har präglats av en högre upphandlingsaktivitet än normalt, där flera större ramavtal har omförhandlats. Etel behöll under 2014 sin starka ställning genom att säkra nya ramavtal med Elisa i Finland och Telenor i Norge, som båda är stora kunder till segmentet.

Marknadsaktiviteten inom mobiltelefoni var 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 marknaden för underhåll av och investeringar i kopparnätverk att minska, medan utrullningen av fiber fortsatte på en mycket hög nivå, vilket erbjuder stabila tillväxtpotentialer på alla marknader.

#### Transport & Security

*Transport & Security* tillhandahåller underhåll och uppgraderingar samt projektleveranser till flera statliga myndigheter, inklusive myndigheter med ansvar för järnvägar, vägar, försvaret och flyg. *Transport & Security* verkar framför allt i Norden. Verksamheten kännetecknas av långsiktiga kundrelationer, med ett jämnt inflöde av order på underhåll som genereras genom långsiktiga ramavtal och projektverksamhetsavtal genom upphandlingsprocesser. Verksamheten drivs av investeringar i transportinfrastruktur, ökat resande med flyg och tåg samt genom att teknisk service åt försvaret och flyget läggs ut på entreprenad.

Miljoner euro	jan–dec 2014	jan–dec 2013
Nettoomsättning	154,2	122,6
Operativ EBITA	12,1	13,1
Operativ EBITA-marginal	7,9	10,7
Antal medarbetare	563	504

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

Eltels nettoomsättning för helåret för affärssegmentet *Transport & Security* ökade med 25,8 procent till 154,2 miljoner euro (122,6). Tillväxten drevs av de starka volymerna inom projekt rörande elektrifiering och signalsystem för järnväg i Norden, och motverkades delvis av nedgången som härrörde från försäljningen av Eltels affärsområden 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 jämfört med föregående år drevs av ett fortsatt starkt resultat för järn-

vägsverksamheten, vilket motverkades av lägre lönsamhet inom Rakel-avtalet i Sverige på grund av större andel materialleveranser, och en svag utveckling inom ett installationsprojekt i Danmark. Under 2013 fick EBITA stöd av ett antal högmarginalavtal inom *Aviation & Security*-verksamheten. Generellt har mixen av underhåll och projekt samt av flyg/säkerhet och järnväg haft en negativ påverkan på marginalerna på grund av högre materialandel inom järnvägsprojekten, vilket påverkar nettoomsättningen positivt men har en negativ effekt på marginalerna.

#### Verksamhetsförutsättningar 2014

De långsiktiga drivkrafterna för den nordiska järnvägssektorn är starka och har skapat en verksamhetsmiljö med goda möjligheter för Etel att utöka sin verksamhet. De största kunderna har offentliggjort sina investeringsplaner för de närmaste åren, vilket ger en god överblick över upphandlingar och orderplanering. *Aviation & Security*-verksamheten uppvisade en något lägre aktivitet på sin traditionella marknad under början av 2014, vilket också visar sig i en lägre omsättning inom underhåll. Etel ser dock goda möjligheter för andra kunder, särskilt inom flyg- och försvarskommunikation.

#### BALANSRÄKNING OCH KASSAFLÖDE

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

Likviditetsläget var tillfredsställande vid periodens slut. Tillgängliga likviditetsreserver uppgick till totalt 126,6 miljoner euro (106,6).

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 förskottsgarantier 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 uppgick vid periodens slut till 38,1 miljoner euro (44,8). Huvuddelen av leasingavtalen avser 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 kronor har återbetalats och ersatts av en ny lånefacilitet på 210 miljoner euro med en löptid på fem år. Aktiverade kostnader på 3,5 miljoner euro relaterade till finansieringen kommer att skrivas av i samband med den nya

finansieringen. Därutöver har bolaget tecknat en roterande kreditfacilitet på 90 miljoner euro samt 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 faciliteterna ger Eltel en mer flexibel och kostnadseffektiv finansiering under de närmaste fem åren.

#### Kassaflöde och kassagenerering

Eltels operativ kassaflöde inklusive EBITDA, förändringar i rörelsekapitalet netto samt investeringar uppgick till 88,9 miljoner euro (57,3). Kassagenerering nådde en toppnotering på den osedvanlig höga årsskiftesnivån 230 procent (109), driven av en minskning av rörelsekapitalet under det andra halvåret till följd av en kraftig ökning av förskott från kunder och god förvaltning av rörelsekapitalet. Justerat för avsättningar till engångsposter uppgick kassagenerering (cash conversion) 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 lånefaciliteterna. Nettoinvesteringar främst i ersättningsinvesteringar uppgick till 8,9 miljoner euro (11,4), och inflödet av kapital från outsourcing och försäljningen 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.

Soliditeten uppgick till 27,9 procent (30,3) vid årets utgång.

#### SÄSONGSEFFEKTER UNDER KALENDERÅRET

Eltels verksamhet är säsongsberoende till sin natur, vilket har en stark inverkan på nettoomsättningen, EBITA samt kassaflödet. Säsongsberoendet beror på en rad faktorer, däribland väderförhållanden, tidpunkten för kundernas order samt färdigställandet av olika arbetsfaser vid månads slutet. Eltelkoncernen 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), 25,7 miljoner euro (23,8) under tredje kvartalet, 13,1 miljoner euro (12,6) under andra kvartalet, och 4,8 miljoner euro (0,1) under första kvartalet.

#### VERKSAMHETSFÖRUTSÄTTNINGAR

Eltel ger inte någon prognos för bolagets ekonomiska utveckling. Dock är marknadsklimatet fortfarande positivt på de flesta av Eltels marknader. Investeringar i fiber, 4G mobil utrullning, överföring sammankoppling av transmissionsnät mellan länder, smarta elmätare och uppgraderade järnvägsnät fortsätter att ge Eltel goda tillväxtpotentialer.

Genom en stark marknadsposition, tillsammans med borsintroduktionen och den minskade nettoskulden, är Eltel också väl positionerat för att dra fördel av den pågående konsolideringen på marknaden, både genom nya anbud/outsourcing såväl som via förvärv.

#### MEDARBETARE

Antalet medarbetare ökade med 2,2 procent till 8 647 personer vid årsskiftet 2014 (8 459).

Eltels kultur och arbetssätt fastställs i The Eltel Way, som innehåller regler och policyer samt de värderingarna och den interna kultur som gynnar transparens och etiskt agerande. Under 2014 inledde Eltel ett e-learningprojekt som förbättrar efterlevnaden av riktlinjerna i The Eltel Way, rapporteringen och policyerna.

Eltels medarbetare arbetar ofta under krävande omständigheter, vilket gör att garanterandet av säkra arbetsförhållanden är en av bolagets främsta prioriteringar. Redan från första dagen strävar Eltel efter att implementera bolagets vision om noll olyckor. Bland övriga initiativ har Eltel byggt ett utbildningscentrum i Polen för att förbättra arbetssäkerheten för personal inom elnätbyggnation. Eltel fortsätter att sträva efter att minimera antalet arbetsplatsolyckor och mindre personskador.

Eltel arbetar för att vara en attraktiv arbetsgivare, eftersom medarbetarna är bolagets viktigaste tillgång. Eltels organisation är kraftigt decentraliserad och entreprenöriell. Medarbetarna arbetar i teknikerteam med en hög specialiseringsgrad och klart definierade roller och ansvarsområden. Enskilda personer och team ges incitament att uppmuntra och belöna alla personliga bidrag utöver det vanliga som bidrar till Eltels framgångar.

Eltel erbjuder många möjligheter att utvecklas i karriären. På lokal nivå inriktas utbildningen på specialkunskaper och certifiering av tekniker samt på projektledning.

Eltel respekterar och efterlever arbetsmarknadslagar, avtal och säkerhetskrav. Eltel fortsatte att förfina processerna för insamling av hälso- och säkerhetsnyckeltal och att utveckla åtgärdsplaner för att förbättra Eltels medarbetares välbefinnande och minska risken för personskador.

#### ERSÄTTNING TILL ELTELS LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelsen föreslår följande riktlinjer för ersättning till Eltels ledande befattningshavare.

Eltels övergripande policy är att erbjuda en konkurrenskraftig och marknadsbaserad ersättningsnivå bestående av både fast och rörlig lön, pension och andra ersättningskomponenter. Ersättning till ledande befattningshavare ska motivera den högsta ledningen att göra sitt yttersta för bolagets aktieägares intressen.

Ersättningen ska fastställas i relation till ansvarsområde, arbetsuppgifter, expertis och resultat. Den fasta lönedelen motsvarar och kompenserar ett engagerat ledningsarbete på hög professionell nivå som tillför värde till Eltel. Den kortfristiga rörliga lönekomponenten baseras på förutbestämda och mätbara finansiella mål kopplade till EBITA, nettorörelsekapital och fritt kassaflöde. Kriterierna rekommenderas av ersättningsutskottet och fastställs slutgiltigt av styrelsen.

Den kortfristiga (ettåriga) rörliga lönekomponenten varierar mellan 60 och 100 procent av den fasta årslönen. Verkställande direktören har en 100-procentig (2014) rörlig lönedel och de återstående medlemmarna i ledningsgruppen har en 60-procentig rörlig lönedel.

Utöver fast och rörlig lön erbjuds företagsbil till Etelns ledande befattningshavare.

Pensionsvillkoren för verkställande direktören och andra ledande befattningshavare ska vara marknadsmässiga i relation till generell gångbara villkor för jämförbara befattningshavare. Eftersom ledningsgruppen är internationell och har medlemmar från Sverige, Finland och Danmark, finns det vissa nationella skillnader i pensionsvillkoren för Etelns högsta ledning.

Ledande befattningshavare kan även erbjudas långsiktiga förmånssystem på marknadsbaserade villkor. Syftet med aktiebaserade förmånssystem är att uppnå ökning och spridning av aktieägandet/-exponeringen bland de ledande befattningshavarna samt att öka samstämmigheten mellan befattningshavarna och aktieägarnas intressen.

Ett långsiktigt personligt aktieinnehav hos medarbetare kan förväntas öka engagemanget i bolagets långsiktiga utveckling, förena ledningens och aktieägarnas intressen och öka motivationen och lojaliteten med bolaget.

Beslut rörande aktiebaserade förmånssystem fattas på en årsstämma.

## MILJÖ

Etel bidrar till ett mer hållbart samhälle genom sitt arbete för ökad energieffektivitet via byggande och underhåll av smarta nät. Etel implementerar även nyckelfärdiga vindkraftsanläggningar och underjordisk kabeldragning samt stimulerar interna ansträngningar rörande utsläppsmål.

Många av Etelkoncernens aktiviteter innebär ett direkt bidrag till utvecklingen av ett modernt och hållbart samhälle. Effektiva telekommunikationer är avgörande för att sammanföra människor och kan även minska behovet av resor. Förnyelsebara energikällor, som till exempel vindkraft, och mer effektiva elnät understödda av intelligenta lösningar såsom smart elmätning, minskar behovet av elproduktion som genererar koldioxid och andra skadliga utsläpp.

Bolagets fordonspark har den mest avgörande effekten på Etelns koldioxidutsläpp. Etel inriktar sig på att optimera ruttdragning och logistik. Därför har många av Etelns fältserviceorganisationer implementerat GPS-lösningar. Dessa system möjliggör en mer effektiv ruttplanering, minskad restid och kortare avstånd till anläggningen och uppmuntrar även till ett miljövänligt kör-sätt. Utöver arbetet med att installera laddningssystem för elbilar genomför Etel även en pilotstudie om användning av elbilar i bolagets verksamhet. Etel har fortsatt att investera i videokonferenslösningar som ett sätt att minska behovet av resor för personliga möten.

Etelbolagens kvalitets- och miljösystem ingår i verksamhetsstyrningen och kontroll för att efterleva miljölagar och -föreskrifter. Etel förvärvar och upprätthåller kvalitets- och miljöcertifieringar när viktiga kunder eller lokala omständigheter så kräver.

Etelkoncernens verksamhet kräver i allmänhet endast begränsade miljötillstånd. Etelns verksamhet medför liten risk för marken och grundvattnet. Eftersom bolaget driver ett stort antal anläggningar och, om än i liten skala, hanterar miljöfarligt avfall, kan risken för att bolaget görs ansvarigt för föroreningar inte helt uteslutas.

## RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Etel utsätts för risker som helt eller delvis ligger utanför Etelns kontroll och som påverkar, eller kan påverka, Etelns verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtida utsikter. Följande riskfaktorer anses avgörande för Etelns framtida utveckling.

- Ogynnsam konkurrens från befintliga konkurrenter eller nya marknadsaktörer
- Bristande efterlevnad av konkurrenslagstiftningen och utfärdade sanktioner
- Integrering av förvärv
- Politiska risker i Afrika och övriga länder utanför EU
- Negativa fluktuationer i säsongs- eller cykliska variationer
- Kundkoncentration
- Kontrakt utan volymgarantier leder till underutnyttjande och kostnadsomstrukturering
- Beskattning avseende personal som arbetar över landsgränser för kortare eller längre perioder

Den 31 oktober 2014 lade den finska konkurrensmyndigheten (FCCA) fram ett yrkande till den finska marknadsdomstolen att ålägga koncernen ett vite om 35 miljoner euro. Detta med anledning av en påstådd överträdelse från Etelns sida vid arbetet med att bygga kraftledningar i Finland under perioden 2004–2011. Etel avgav ett fullständigt svar den 19 december 2014. Etel anser sig inte skyldig till överträdelse av konkurrensreglerna, och finner ingen grund för yrkandet på vite, och har därmed överklagat konkurrensverkets anmälan och yrkandet om vite till den finska marknadsdomstolen, samt krävt att ärendet läggs ner. I anslutning till börsnoteringen av bolagets aktier har den säljande aktieägarna ingått ett avtal i februari 2015 för att tillskjuta 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-fallet. Målet fortsätter under 2015.

Mer information rörande finansiell riskhantering finns i not 3 i koncernredovisningen.

## RISKHANTERING

Riskhantering är en avgörande del i Etelns verksamhetsstyrning och kontroll. Riskhantering syftar till att motverka risker och att maximera indirekta möjligheter för att säkerställa att Etelns verksamhet kan utföras ostört.

Bland de viktigaste funktionerna i kontrollmiljön inom ramen för Etelns bolagsstyrning finns en uppsättning tydliga procedurregler för styrelsen och dess utskott, en tydlig organisationsstruktur, med dokumenterad behörighetsdelegering från styrelsen till koncernledningen och ett antal policyer, riktlinjer och instruktioner för koncernen. Ramen för styrning och interna kontroller omfattar alla Etelbolag.

På högsta nivå utvärderar och bevakar styrelsen risker och den finansiella rapporteringens kvalitet via revisionsutskottet, som bevakar Etelns interna kontrollsystem och processer vid finansiell rapportering samt håller regelbunden kontakt med Etelns externa

revisorer. På verksamhetsnivå utövas och övervakas riskhantering och intern kontroll kontinuerligt via omfattande månatliga rapporteringspaket och i månatliga verksamhetsgranskningar på organisationens samtliga nivåer.

Affärsområdena följer en standardiserad offertprocess med detaljerade mallar för nya anbud. Förslag granskas och godkänns i enlighet med styrelsens attestordning.

En omfattande riskundersökning och åtgärdsplan görs upp som en del av den årliga budgeterings- och verksamhetsplaneringsprocessen för varje affärsenhet varpå denna rapporteras till och övervakas av styrelsen. Vidare har Eitel standardiserat och dokumenterat interna kontroller i viktiga ekonomiprocesser inom koncernen.

#### MODERBOLAGETS VERKSAMHET

Koncernens moderbolag Eitel AB äger och kontrollerar aktierna hänförliga till Eitelkoncernen. Under räkenskapsåret har koncernens operativa och strategiska ledningsfunktioner centraliserats till Eitel AB. Bolaget medverkar inte i operativa affärsverksamheter. Moderbolagets intäkter uppgick till 0,3 miljoner euro från stödfunktionstjänster som tillhandahölls koncernen.

Rörelsekostnaderna uppgick till 14,0 miljoner euro varav 13,2 miljoner avser rådgivningskostnader och tillhandahållande av incitamentsprogram för ledningen i samband med bolagets börsnotering. Finansiella intäkter på 28,1 miljoner euro avser räntointäkter från koncernens företag. Finansiella kostnader på 14,3 miljoner euro innefattar ett koncernbidrag på 13,5 miljoner euro till ett dotterbolag. Resultat efter skatt uppgick till minus 15 000 euro.

I november 2014 bytte bolaget namn till Eitel AB. Bolaget hette tidigare The InfraNet Company 1 AB.

#### UTVIDGNINGAR AV AFFÄRSVERKSAMHETEN, FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR

Eitel 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 Eitel Sønnico AS. Sammanslagningen kommer inte att påverka varken Umoes eller Eitels övriga verksamheter utöver kommunikationsverksamheten i Norge. Detta nya joint venture blir den ledande leverantören på den norska marknaden, i synnerhet till marknadsledaren Telenor. Detta medför att Eitels omsättning inom affärsområdet *Communication* på den norska marknaden inte längre kommer att konsolideras i Eitels redovisning, med undantag av 50 procent av detta joint ventures nettoresultat som rapporteras i EBITA på raden för andel av vinst/förlust för joint ventures i resultaträkningen. Nettoomsättningen från *Communication* i Norge uppgick till 121,6 miljoner euro under 2014 (107,2).

#### VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER ÅRETS UTGÅNG

- Den 12 januari 2015 offentliggjorde Eitel AB sin avsikt att notera bolaget på Nasdaq Stockholm.
- Den 6 februari 2015 slutförde Eitel AB börsnoteringen av bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm.
- Eitel förnyade sin finansiering vid noteringen av bolagets aktier. Räntebärande skulder som per den 31 december 2014 uppgick till 330,9 miljoner kronor har återbetalats och ersatts av en ny lånefacilitet på 210 miljoner euro. De nya faciliteterna ger Eitel en mer flexibel och kostnadseffektiv finansiering under de närmaste fem åren. Finansnettot för 2015 skulle vid aktuella räntesatser och under antagande av att det inte sker några förändringar av valutakurserna bli något över hälften av 2014 års nivå.
- I januari 2015 tecknade Eitel ett femårigt ramavtal med Telia Sonera, som omfattar Norden och Baltikum. Det nya avtalet stärker det nära samarbetet mellan TeliaSonera and Eitel, förnyar de avtalsenliga tjänsterna som Eitel för närvarande erbjuder TeliaSonera och utökar det geografiska området till att omfatta nya regioner i Sverige.

#### BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Eitel har utfärdat en bolagsstyrningsrapport för räkenskapsåret 2014. Bolagsstyrningsrapporten har sammanställts i enlighet med rekommendation 51 i den nya koden för bolagsstyrning.

#### ELTEL-AKTIE

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

Den 6 februari 2015 noterades Eitels 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 miljarder kronor och Eitel erhöll cirka 127,3 miljoner euro i eget kapital efter emissionskostnader.

#### UTDELNING

Eitel AB:s utdelningsbara fria egna kapital uppgick den 31 december 2014 till 265 715 098,68 euro inklusive årets förlust för räkenskapsåret 2014 på -14 541,22 euro. Styrelsen föreslår att ingen utdelning utgår och att det fria egna kapitalet, 265 715 098,68 euro, balanseras och överförs i ny räkning. Summan av icke-utbetalda utdelningar för perioden januari–december 2014 avseende preferensaktier uppgår till 4 372 308,87 euro. Den 6 februari 2015 omklassificerades samtliga preferensaktier till stamaktier, och ingen rätt till utdelning till preferensaktierna återstår efter konverteringsdagen.

# Bolagsstyrningsrapport

# Bolagsstyrningsrapport

Eltel AB är ett svenskt aktiebolag. Före noteringen på Nasdaq Stockholm baserades bolagets bolagsstyrning huvudsakligen på svensk lag, bolagets bolagsordning samt interna policys och instruktioner. Som bolag noterat på Nasdaq Stockholm ska bolaget tillämpa reglerna i aktiebolagslagen (2005:551), årsredovisningslagen (1995:1554), bolagsordningen, Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter och Svensk kod för bolagsstyrning samt övriga tillämpliga svenska och utländska lagar och regler. Svensk kod för bolagsstyrning gäller alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige och ska tillämpas så snart som möjligt, senast i samband med den första årsstämma som hålls efter noteringen. Svensk kod för bolagsstyrning anger en norm för god bolagsstyrning på högre ambitionsnivå än aktiebolagslagens och andra reglers minimikrav. Svensk kod för bolagsstyrning bygger på principen "följ eller förklara". Den innebär att bolaget inte vid varje tillfälle måste följa varje regel i Svensk kod för bolagsstyrning, utan kan välja andra lösningar som bedöms svara bättre mot omständigheterna i det enskilda fallet, förutsatt att bolaget öppet redovisar varje sådan avvikelse, beskriver den alternativa lösningen och uppger skälen till detta agerande.

Eltel kommer att tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning från tiden för årsstämman 2015. Eltel förväntar sig inte att avvika från någon regel i Svensk kod för bolagsstyrning, men för internrevision förklarar Eltel varför bolaget valt att använda en alternativ metod.

## THE ELTEL WAY

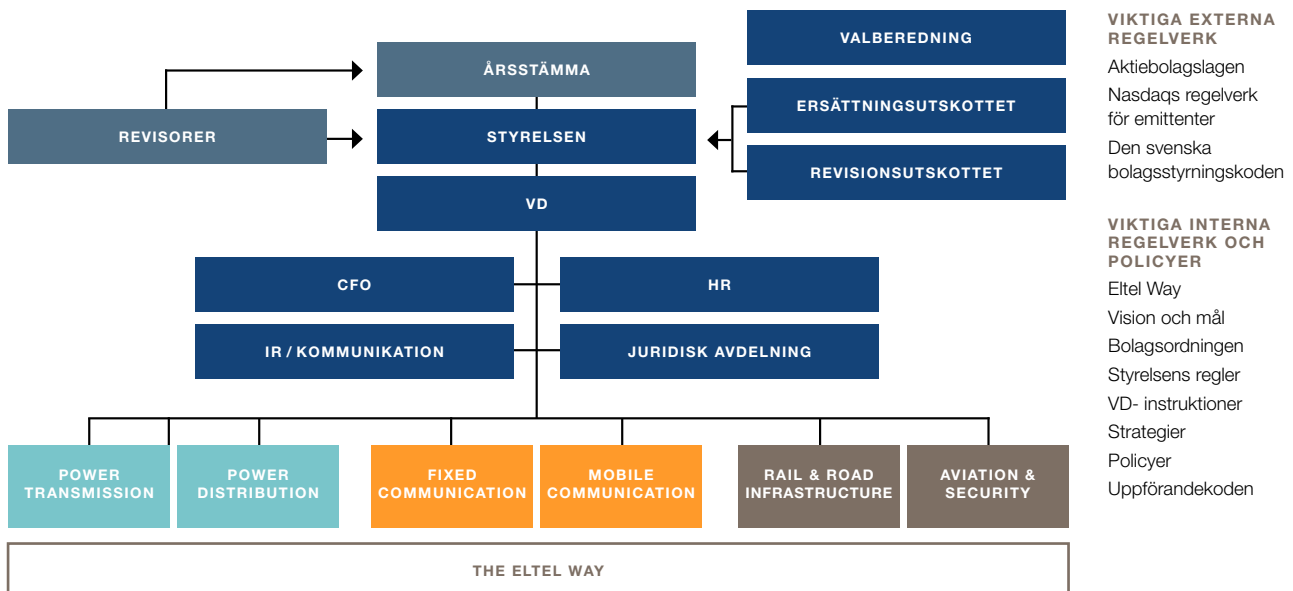
The Eltel Way är bolagets ledningssystem och metod för att sköta verksamheten med tydligt definierade arbetsuppgifter, ansvarsområden och behörigheter. Se även avsnittet på sidan 8.

## AKTIEÄGARNA

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.

Den 6 februari 2015 noterades Eltels stamaktier på Nasdaq Stockholm under kortnamnet "ELTEL". Erbjudandet inklusive övertilldelningsoptionen utnyttjades fullt ut och bestod av totalt 42 165 277 aktier, varav 19 485 294 var nyemitterade aktier och

## ELTELS MODELL FÖR STYRNING



22 679 983 befintliga aktier. Teckningspriset i erbjudandet var 68 kronor per aktie. Erbjudandets totala värde uppgick till cirka 1,3 miljarder kronor och Eitel erhöll cirka 127,3 miljoner euro i eget kapital efter emissionskostnader.

### ÅRSSTÄMMA

Enligt aktiebolagslagen är bolagsstämman det högsta beslutande organet. Bolagsstämman kan besluta om alla frågor i bolaget som inte uttryckligen faller under ett annat bolagsorgans exklusiva kompetens. På årsstämman som ska hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång utövar aktieägarna sin rösträtt i frågor som fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av bolagets vinst och förlust, beslut om ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och den verkställande direktören för räkenskapsåret, val av styrelseledamöter och revisor samt ersättning till styrelsen och revisorn.

Utöver årsstämman kan extra bolagsstämmor sammankallas. I enlighet med bolagsordningen ska kallelse till bolagsstämma ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att publicera kallelsen på bolagets webbplats. Samtidigt ska det annonseras i Svenska Dagbladet att stämman har sammankallats.

Styrelsens ordförande, så många andra styrelseledamöter som möjligt samt den verkställande direktören ska närvara vid bolagets extra bolagsstämmor. Vid årsstämmor ska utöver de tidigare nämnda minst en ledamot i valberedningen samt, i den mån det är möjligt, samtliga styrelseledamöter närvara.

### BOLAGSSTÄMMOR 2014

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

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 härfter av Gérard Mohr, Jean Bergeret, Matti Kyytsönen, Ulf Lundahl, Fredrik Karlsson och Susanne Lithander som styrelsemedlemmar, samt Thomas Hofmeister som suppleant.

I oktober 2014 beslutades på en extra bolagsstämma i Eitel AB att en valberedning ska inrättas. Stämman beslutade att ersättningen (inklusive ersättning för utskottsarbete) ska utgå med totalt 3 000 000 kronor, varav 750 000 kronor ska utgå till ordföranden och 300 000 kronor till vardera styrelseledamoten som väljs på årsstämman. Vidare beslutade stämman att 75 000 kronor ska utgå till ledamöterna av revisionsutskottet och att 75 000 kronor ska utgå till ledamöterna av ersättningsutskottet. Ersättningen (inklusive ersättning för utskottsarbete) enligt ovanstående ska utgå från 4 september 2014 till Ulf Lundahl och Susanne Lithander samt från 21 oktober till styrelsens övriga ledamöter.

I december 2014 beslutade Eitel AB:s extra bolagsstämma att omklassificera 20 stamaktier, med aktienummer 531 382 137–531 382 143 och med aktienummer 901 067 958–901 067 970, av klass B, till 20 stamaktier av klass A. Efter omklassificeringen kommer det att finnas 68 345 300 stamaktier av klass A, 552 975 420 stamaktier av klass B, 71 482 946 preferensaktier av klass C1 samt 170 832 124 preferensaktier av klass C2 i bolaget.

I januari 2015 beslutade Eitel AB:s extra bolagsstämma att byta företagskategori från privat aktiebolag till publikt aktiebolag. Till följd av stämmans beslut att byta företagskategori fattades även beslut om att anta en ny bolagsordning, innefattande en förändring av föremålen för bolagets verksamhet, antagande av ett avstämningsförbehåll och en förändring av gränserna för antal aktier och för aktiekapitalet. Stämman beslutade att göra en omvänd split så att 20 befintliga aktier konsolideras till 1 aktie. Detta innebär att det kommer att finnas 3 417 265 stamaktier av klass A, 27 648 771 stamaktier av klass B, 3 547 147 preferensaktier av klass C1 och 8 541 606 preferensaktier av klass C2 i bolaget efter den omvända spliten. Det kommer att finnas totalt 43 181 789 aktier i bolaget efter den omvända spliten. Det noterades att BNP Paribas S.A. och 3i Europartners Vb LP, i samband med beslutet, har överfört 7 aktier av aktieklass A och 13 av aktieklass B till minoritetsägare i Eitel AB, i syfte att säkerställa att varje minoritetsägare i Eitel AB innehar ett aktieantal delbart med 20 före den omvända spliten. Stämman beslutade att omklassificera bolagets aktier av klass A, klass B, klass C1 och klass C2, i enlighet med förslaget till ny bolagsordning. Efter omklassificeringen kommer bolaget inte att ha olika aktieklasser.

### ÅRSSTÄMMA 2015 OCH ÅRSREDOVISNING

Eitels årsstämma hålls på Eitels huvudkontor, Adolfsbergsvägen 13, Bromma, Stockholm den 19 maj 2015 kl. 15:00.

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

### RÄTT ATT DELTA I BOLAGSSTÄMMA

Alla aktieägare som är direktregistrerade i den av Euroclear förda aktieboken fem (5) vardagar före bolagsstämman, och som har meddelat bolaget sin avsikt att delta i bolagsstämman senast det datum som anges i kallelsen till bolagsstämman, har rätt att delta i bolagsstämman och rösta i enlighet med antalet innehavda aktier. Aktieägare kan personligen eller genom ombud delta i bolagsstämman, och kan även åtföljas av två (2) biträden.

### INITIATIV FRÅN AKTIEÄGARE

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka in en skriftlig begäran till styrelsen rörande detta. Begäran ska normalt ha mottagits av styrelsen minst sju (7) veckor före bolagsstämman.



## VALBEREDNING

Den extra bolagsstämma som hölls den 21 oktober 2014 beslutade att inrätta en valberedning och att anta en instruktion för valberedningen. Enligt instruktionen för valberedningen är huvudregeln att valberedningen ska ha fyra (4) ledamöter som representerar var och en av de fyra (4) största aktieägarna. Instruktionen för valberedningen följer Svensk kod för bolagsstyrning avseende utnämning av valberedningens ledamöter.

Baserat på Eitelts kända ägarförhållanden per den 13 februari 2015 utsågs en valberedning inför årsstämman 2015.

Valberedningen består av:

- Mattias Eklund, utsedd av 3i (20,0 procent av rösterna)
- Joakim Rubin, utsedd av Zeres Capital (10,5 procent av rösterna)
- Per Colleen, utsedd av AP4 (8,5 procent av rösterna)
- Thomas Hofmeister, utsedd av BNP Paribas (7,6 procent av rösterna)

Valberedningen representerar omkring 46,6 procent av rösterna i bolaget. Aktieägare i Eitel inbjuds att lämna förslag till valberedningen.

Ledamöterna i valberedningen ska, i samband med sina uppdrag, utföra sina uppgifter i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning. Valberedningens huvudsakliga uppgifter är att nominera kandidater till posterna som ordförande och övriga ledamöter i styrelsen, samt lämna förslag på arvode och annan ersättning till var och en av styrelseledamöterna. Valberedningen ska dessutom nominera kandidater till posten som revisor samt lämna förslag på arvode till revisorn.

## STYRELSEN

Styrelsen är, efter stämman, bolagets högsta beslutande organ och dess högsta verkställande organ. Styrelsens ansvar regleras i aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, bolagets bolagsordning, riktlinjer från bolagsstämman och arbetsordningen för bolagets styrelse som har antagits av styrelsen. Därutöver ska styrelsen följa Svensk kod för bolagsstyrning och Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, samt andra tillämpliga svenska och utländska lagar och regler.

## STYRELSENS MEDLEMMAR

Enligt aktiebolagslagen svarar styrelsen för bolagets organisation och förvaltning av bolagets angelägenheter. Vidare ska styrelsen fortlöpande bedöma bolagets och concernens ekonomiska situation, samt tillse att bolagets organisation är utformad på ett sätt som gör att bokföringen, hanteringen av finansiella tillgångar och bolagets övriga ekonomiska förhållanden kan kontrolleras på ett säkert sätt.

I styrelsens uppgifter ingår bland annat att fastställa mål och strategier, se till att det finns effektiva system för uppföljning och kontroll av bolagets verksamhet och se till att det finns en tillfredsställande kontroll av att bolaget efterlever andra lagar och regler tillämpliga på bolagets verksamhet. I styrelsens uppgifter ingår även att se till att erforderliga etiska riktlinjer för bolagets agerande fastställs, samt att bolagets information delges med öppenhet och är korrekt, relevant samt tillförlitlig. Vidare ingår i styrelsens uppgifter att tillsätta, utvärdera och vid behov entlediga den verkställande direktören.

Styrelseledamöterna (med undantag av arbetstagarrepresentanter) utses årligen av årsstämman avseende perioden fram till nästa årsstämmas slut. Enligt bolagets bolagsordning ska de

Namn	Gérard Mohr	Jean Bergeret	Fredrik Karlsson	Matti Kyytsönen	Ulf Lundahl	Tomas Ekman <sup>1)</sup>	Susanne Lithander	Thomas Hofmeister
Position	Ordförande	Ledamot	Ledamot	Ledamot	Ledamot	Ledamot	Ledamot	Suppleant
Födelseår	1955	1953	1967	1949	1952	1967	1961	1971
Invald år	2011	2010	2013	2007	2014	2012	2014	2010
Aktieinnehav	0	0	0	25,000	0	0	0	0
Arvode	100 711	7 257	8 842	48 008	8 093	20 329	10 116	–
Styrelsemöten	13/13	12/13	12/13	13/13	7/7	10/10	4/7	11/13
Utskottsmöten	3/3	3/3	8/8	–	1/1	–	1/1	5/5
Oberoende i förhållande till de största ägarna	Ja	Nej	Nej	Ja	Ja	Ja	Ja	Nej
Oberoende i förhållande till bolaget	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja	Ja
Andra styrelseuppdrag	JST Group, Levantina y asociados de minerales, S.A.U., Bee NV, M Prime Roup, Cogerfi NV	Levantina y asociados de minerales, S.A.U., Pantex S.p.A and Svenson, S.L.	Lidingö 1 AB, Inspecta Group, FrippCo AB, Scandlines AS, The InfraNet Company AB, Stationsvägen 13 i Åre Fastighets AB	Silverback Consulting OY, KP Tekno OY, Lindström Invest OY, Esperri Care Oy, Port of Helsinki Oy	Fidelio Capital AB, Fidelio Industries AB, Attendo AB, Attendo Utveckling AB, Attendo Intressenter AB, Holmen Aktiefbolag, Ramirent OY, Indutrade Aktiefbolag		Acando AB, Billerud-Korsnäs Sweden AB, Susanne Lithander Consulting AB, BillerudKorsnäs Skog & Industri Aktiefbolag	

1) Tomas Ekman lämnade styrelsen på egen begäran i november 2014.

styrelseledamöter som utses av årsstämman utgörs av minst tre ledamöter och högst tio ledamöter med högst tre suppleanter. Vid tidpunkten för denna rapport består bolagets styrelse av sex ordinarie ledamöter med en suppleant och inga arbetstagarrepresentanter. Medlemmarna i styrelsen presenteras mer ingående, inklusive deras relevanta utbildningar och erfarenheter, i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

Eltels styrelse följer en skriftlig arbetsordning som antagits av styrelsen och som omprövas årligen. Bland annat reglerar styrelsens arbetsordning styrelsens roll och ansvar, dess arbets sätt och arbetsfördelningen inom styrelsen. Styrelsen antar även en instruktion för Eltels verkställande direktör, samt en instruktion för ekonomisk rapportering.

### STYRELSENS DAGORDNING 2014

Under 2014 har styrelsens arbete i stor utsträckning inriktats på att förbereda bolaget för börsintroduktionen. Styrelsen har haft 13 ordinarie styrelsemöten, samt ett antal extra möten kring börsnoteringen. Under 2015 planeras sex ordinarie möten. Dessa möten hålls enligt en årsplan där kvartalsrapporter fastställs i februari, maj, augusti och november. Ett strategimöte hålls i juni och beslut om budgeten fattas i december.

Under september 2014 valdes två oberoende styrelseledamöter; Susanne Lithander och Ulf Lundahl. I november avgick den tidigare 3i-anställda Tomas Ekman och innan dess, i januari 2014, avgick den tidigare 3i-anställda, Erkki Nikoskelainen.

Ordföranden Gérard Mohr och styrelseledamoten Matti Kyytsönen ska också betraktas som oberoende i förhållande till ägarna och bolaget.

### REVISIONSUTSKOTTET

Styrelsen har internt utsett ett revisionsutskott. Enligt Svensk kod för bolagsstyrning ska revisionsutskottet bestå av tre (3) ledamöter vars majoritet ska vara oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, och minst en (1) av de ledamöter som är oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning ska även vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Eltels revisionsutskott ska bestå av inte mindre än tre (3) styrelseledamöter som utses av bolagsstämman. Minst en (1) ledamot ska vara oberoende och ha redovisnings- eller revisionskompetens. Det nuvarande revisionsutskottet består av tre ledamöter: Susanne Lithander (ordförande), Fredrik Karlsson och Ulf Lundahl. Fredrik Karlsson anses oberoende i förhållande till bolaget och bolagets ledning, men inte till dess större aktieägare. Susanne Lithander och Ulf Lundahl anses oberoende i förhållande till bolaget, bolagets ledning och dess större aktieägare.

Revisionsutskottet ska, utan att det i övrigt påverkar styrelsens uppgifter och ansvar:

- övervaka bolagets finansiella rapportering;
- med avseende på den finansiella rapporteringen övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering;
- hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen;
- granska och övervaka revisorns opartiskhet och oberoende och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller bolaget andra tjänster än revisorstjänster; biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval.

Som en del av uppgifterna ovan ska revisionsutskottets ordförande bistå bolagsledningen i frågor kring finansiell rapportering och informationsspridning samt ha en kontinuerlig kontakt med revisorn i dessa frågor.

Vidare ska revisionsutskottets ordförande bistå den verkställande direktören, finansdirektören och IR-chefen i frågor rörande informationsspridning, finansiella rapporter och kontakter med media, främst i krissituationer, samt godkända ärenden rörande informationsspridning. Revisionsutskottet hade fem möten under 2014.

### ERSÄTTNINGSAUTSKOTTET

Styrelsen har internt utsett ett ersättningsutskott. Enligt Svensk kod för bolagsstyrning ska ledamöterna i ersättningsutskottet vara oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning. Eltels ersättningsutskott ska bestå av minst två styrelseledamöter valda av bolagsstämman. Det nuvarande ersättningsutskottet består av Jean Bergeret (ordförande), Gérard Mohr och Fredrik Karlsson. De nuvarande ledamöterna i ersättningsutskottet anses oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning. Ersättningsutskottets huvuduppgifter är att:

- bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för de ledande befattningshavarna;
- följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar till de ledande befattningshavarna; och
- följa och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman enligt lag ska fatta beslut om, samt gällande ersättningsstrukturer och -nivåer inom bolaget.

Under 2014 hade ersättningsutskottet tre möten.

### UTVÄRDERING AV STYRELSE

Styrelsen ska årligen utvärdera sitt arbete i enlighet med en strukturerad process i syfte att få en bild av styrelsens arbetsresultat, områden som kan förbättras och områden som kan utvecklas. Denna bedömning ska även utgöra en grund för valberedningens arbete till kommande årsstämma. Från 2015 sker utvärderingen via en skriftlig enkät till alla styrelseledamöter, vilken ordföranden sedan presenterar för hela styrelsen.

### VERKSTÄLLANDE DIREKTÖREN OCH ANDRA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Den verkställande direktören rapporterar till styrelsen. Den verkställande direktörens ansvar regleras i aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, bolagets bolagsordning, riktlinjer från bolagsstämman, instruktionen för den verkställande direktören för Eitel och andra riktlinjer och vägledande principer som fastställts av styrelsen. Därutöver ska den verkställande direktören följa Svensk kod för bolagsstyrning och Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, samt andra tillämpliga svenska och utländska lagar och regler.

Enligt aktiebolagslagen ska den verkställande direktören sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Den verkställande direktören ska vidare vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att hanteringen av finansiella tillgångar ska skötas på ett betryggande sätt. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och den verkställande direktören beskrivs i instruktionen för bolagets verkställande direktör.

Den verkställande direktören ska administrera den operativa ledningen och verkställa de beslut som fattats av styrelsen. Den verkställande direktören ska kontrollera och övervaka att de ärenden som ska behandlas av styrelsen i enlighet med tillämpliga lagar, bolagsordningen eller interna instruktioner presenteras för styrelsen, och ska fortlöpande hålla styrelsens ordförande informerad om bolagets verksamhet, dess resultat och finansiella ställning, samt andra händelser, omständigheter eller förhållanden som inte kan antas vara irrelevanta för styrelsen eller aktieägarna.

Den verkställande direktören ska se till att bolaget har utfärdat policyer och/eller instruktioner för alla huvudområden i bolagets verksamhet, såsom ekonomi, hälsa och säkerhet samt regel efterlevnad, samt att dessa policyer och instruktioner kommuniceras och tillämpas inom organisationen. Den verkställande direktören ska även se till att bolaget har en aktuell delegeringsordning som följs korrekt samt att bolagets redovisning sker i överensstämmelse med tillämpliga lagar.

Axel Hjärne har varit verkställande direktör sedan 2009 samt anställd av Eitel sedan 2005. Innan dess hade han flera ledande befattningar på Bravida, ABB och Euroc. Axel Hjärne har en civilingenjörsexamen från Linköpings universitet och hans aktieinnehav i Eitel uppgick till 594 510 aktier vid börsnoteringen den 6 februari 2015. En sammanfattning av verkställande direktörens övriga uppdrag finns på sidan 78.

Koncernledningen i Eitel utgörs av elva personer, verkställande direktören, koncernens finansdirektör, koncernens jurist, koncernens HR-chef, koncernens kommunikationschef och de sex affärsenhetscheferna. Koncernledningen möts tio (10) gånger per år för att hantera frågor kring verksamhet och strategi. Koncernledningen överlämnar även den årliga affärsplanen och budgeten till styrelsen i november varje år, samt de två prognosuppdateringar som genomförs i maj och augusti. Från 2015 kommer en ytterligare prognos att göras i mars.

Koncernledningen har två permanenta styrgrupper, en för investerarelationer och en för IT.

Avseende principer för ersättning till ledande befattningshavare se sid [25].

### REVISORER

På årsstämman väljer aktieägarna externa oberoende revisorer för en treårsperiod. Revisorerna rapporterar till aktieägarna vid bolagets årsstämmor. Revisorerna övervakar och granskar hur bolaget leds av styrelsen och verkställande direktören, samt kvaliteten på bolagets finansiella rapporter. Årsstämman 2014 valde revisionsbyrån Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB som Eitels revisor på ett ettårigt mandat, med Niklas Renström som ansvarig revisor.

### STYRELSE RAPPORT OM INTERNKONTROLL FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2014

Den följande rapporten har sammanställts i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning och aktuella instruktioner avseende koden och utgör styrelsens rapport om intern kontroll för finansiella rapporter. Syftet med den interna kontrollen av finansiella rapporter är att tillhandahålla lämpliga säkerhetsåtgärder rörande tillförlitligheten hos externa finansrapporter i form av delårsrapporter, bokslutsrapporter och årsredovisningar och att säkerställa att externa finansiella rapporter sammanställs i enlighet med alla gällande lagar, tillämpliga redovisningsstandarder och andra krav på börsnoterade bolag.

### PRIORITERADE OMRÅDEN 2014

Under 2013 införde Eitel ett uppdaterat och utökat ramverk för interna kontroller vilket omfattar nyckelprocesserna bokslut, projektredovisning, löner, inköp och lager. Kontrollramverket började tillämpas fullt ut under 2014 och har bedömts av de externa revisorerna vid separata revisioner under 2012, 2013 och 2014. Under 2012 bedömdes de interna kontrollerna som informella, det vill säga utformade, införda men inte dokumenterade. Under 2013 och 2014 har bedömningarna varit att kontrollerna är standardiserade, det vill säga utformade, införda och adekvat dokumenterade. Eitel avser att använda interna kontroller för övervakning där kontroller är standardiserade och periodvis testade samt effektivt rapporterade till ledningen.

För att uppnå detta har Eitel under 2014 utökat 2013 års ramverk för interna kontroller till att även omfatta processerna för delegering, försäljning och anbudsförfaranden. Under 2015 ska det nya ramverket även användas vid obligatoriska årliga självvärderingar där varje enhet inom Eitel ska genomföra en skriftlig egenbedömning av efterlevnaden av samtliga definierade interna nyckelkontroller. Denna bedömning ska sedan användas både i enheterna för att förbättra resultaten vid de interna kontrollerna och rapporteras till ledningen och revisionsutskottet som grundval för ytterligare behov av förbättringar på det övergripande ramverket för interna kontroller.

## KONTROLLMILJÖ

I syfte att skapa och upprätthålla en fungerande kontrollmiljö har styrelsen antagit ett antal grundläggande dokument och koncernen har utvecklat ett antal koncernövergripande policyer, inklusive policyer om policyer. Syftet med denna policy är att fastställa regler för upprättande av policyer och instruktioner, att förklara värdet av policyer och instruktioner samt att fördela ansvaret för dessa dokument.

Varje Eitel-policy har en ägare som håller den uppdaterad och sprider innehållet till dess målgrupp. Varje Eitel-policy godkänns av styrelsen. De publiceras på Eitels internsidor på lokala språk, där de är tillgängliga för alla Eitels medarbetare och anpassade till målgrupperna. Genom sin internkontrollrapportering gör koncernledningen uppföljningar av att alla Eitel-bolag följer policyerna.

Bolagsstyrning och implementering av policyer och instruktioner följer en nedåtgående logik där anvisningar på högre nivåer alltid implementeras på lägre nivåer. Således kan Eitels struktur för styrdokument beskrivas som en pyramid där nyckeldokument för kontroll, som exempelvis styrelsens procedurregler och instruktioner för verkställande direktör och utskott, utgör basen för bolagets procedurer för bolagsstyrning.

Eitels grundläggande policydokument omfattar områden som exempelvis behörighet, regelefterlevnad, intern kontroll och riskhantering, redovisning och kontroller. Vidare grundas det interna kontrollsystemet på ett ledningssystem baserat på bolagets organisation och verksamhetsmetoder – The Eitel Way – med tydligt definierade arbetsuppgifter, ansvarsområden och behörigheter. The Eitel Way-policyer och tillhörande instruktioner betonar därför starkt hur bolagsstyrning implementeras och utövas i bolaget.

Verkställande direktören är huvudansvarig för att i det dagliga arbetet implementera styrelsens instruktioner avseende kontrollmiljön. Han rapporterar regelbundet till styrelsen som en del av de etablerade processerna. Vidare lämnar affärsenheterna varje månad verksamhetsgranskningar till den verkställande direktören.

## RISKBEDÖMNING/RISKHANTERING

Koncernen genomför regelbundna riskbedömningar för att identifiera betydande risker i de finansiella rapporterna. Avseende finansiella rapporter anses den största risken vara väsentliga felaktigheter, exempelvis rörande bokföring och värdering av tillgångar, skulder, intäkter och utgifter eller andra avvikelser.

En ytterligare risk är bedrägerier och förluster till följd av försäkring. Riskhantering är en integrerad del i varje process och olika metoder används vid riskutvärdering och riskbegränsning samt för att säkerställa att de risker Eitel exponeras för hanteras enligt fastställda regler, instruktioner och uppföljningsprocedurer. Syftet är att minimera risker och gynna korrekt redovisning, rapportering och informationsspridning.

I de månatliga verksamhetsgranskningarna som genomförs på varje nivå i organisationen ingår en rapport om de viktigaste verksamhetsriskerna i termer av monetär risk som bedöms i verksamhetsgranskningen efter behovet av korrigerande åtgärder och/eller finansiellt understöd.

På kvartalsbasis samlas de mest betydande verksamhetsriskerna (risker som kan påverka resultatet de närmaste 12 månaderna) och strategiska riskerna (risker som kan påverka resultatet de närmaste 36 månaderna eller mer) in, bedöms och rapporteras till koncernledningen från varje affärsenhet. Därefter bedömer koncernledningen behovet av korrigerande åtgärder och rapporterar även två gånger per år till styrelsen om de mest signifikanta strategiska riskerna och relaterade korrigerande åtgärder.

## KONTROLLAKTIVITETER

Kontrollaktiviteter används för att hantera de risker som styrelsen och bolagets ledning anser vara avgörande för verksamheten, den interna kontrollen och de finansiella rapporterna. Procedurreglerna för styrelsen och styrelseutskotten samt instruktionerna för verkställande direktören syftar till att upprätta en tydlig uppdelning av roller och ansvarsområden som ska möjliggöra en effektiv hantering av de risker som identifieras i verksamheten.

Kontrollstrukturen anger tydliga roller inom organisationen, vilket möjliggör en effektiv ansvarsfördelning för särskilda kontrollaktiviteter som syftar till att i tid upptäcka risken för rapporteringsfel och förebygga dessa. Sådana kontrollaktiviteter innefattar en tydlig beslutshierarki och procedurer vid viktiga beslut, som exempelvis större anbud, förvärv, andra typer av betydande investeringar, utförsäljningar, avtal och analyser enligt definitionen i koncernens policy för behörighetsdelegering.

En viktig uppgift för Eitels personal är att implementera, förbättra och upprätthålla koncernens kontrollprocesser och genomföra interna kontroller avpassade för verksamhetskritiska frågor. De som på olika nivåer ansvarar för processen ansvarar även för att implementera erforderliga kontroller i de finansiella rapporterna. Årsredovisningarna och rapporteringsprocesserna innefattar kontroller rörande värdering, redovisningsprinciper och skattningar. Särskilda interna kontrollprocedurer för kritiska processer definieras och testas dessutom både som egenbedömningar av varje enhet och av de externa revisorerna som en del i det årliga revisionsprogrammet.

Den kontinuerliga analysen av de finansiella rapporterna är, tillsammans med den analys som görs på koncernnivå, av yttersta vikt för att säkerställa att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter.

Koncernens finansdirektör har en viktig uppgift i den interna kontrollprocessen, med ansvar för att de finansiella rapporterna från de olika enheterna är korrekta, fullständiga och tillgängliga i rätt tid.

## INFORMATION OCH KOMMUNIKATION

Eltel har en kommunikationsdirektör och en chef för investerarrelationer. Eltel arbetar vid behov även med externt kommunikationsstöd i syfte att verka för fullständighet och korrekthet i de finansiella rapporter som ställs till aktiemarknadens förfogande. Via regelbundna uppdateringar och meddelanden informeras berörda medarbetare om förändrade revisionsprinciper och rapporteringskrav, eller delges annan information. Organisationen har tillgång till policyer och riktlinjer.

Styrelsen får månatliga finansiella rapporter. Extern information och kommunikation styrs främst av kommunikationspolicyn, som beskriver Eltels allmänna principer för informationsspridning i syfte att följa finansmarknadernas strikta krav på korrekt och simultan rapportering.

## UPPFÖLJNING

Eltels efterlevnad av antagna policyer och riktlinjer övervakas av styrelse och koncernledning. Bolagets finansiella ställning diskuteras vid varje styrelsemöte. Styrelsens ersättnings- och revisionsutskott har viktiga uppgifter rörande exempelvis ersättningar, finansiella rapporter och internkontroll.

Inför publicering av delårsrapporter, bokslutskommuniké och årsredovisning granskas de finansiella rapporterna av revisionsutskottet och styrelsen.

Eltels ledning genomför en månatlig uppföljning av intäkter samt analyserar avvikelser från budget, prognoser och föregående år. I den externa revisorns uppgifter ingår att genomföra en årlig granskning av de interna kontrollerna i koncernens bolag.

Styrelsen har möte med revisorerna en gång per år för att gå igenom de interna kontrollerna och, i särskilda fall, instruera revisorerna att utföra separata granskningar av vissa områden. Revisorerna är även närvarande vid samtliga möten i revisionsutskottet. Med hänsyn till den övervakning som görs av finansorganisationen, de externa revisorerna, revisionsutskottet och de från 2015 utökade självutvärdering i de interna kontrollerna har styrelsen beslutat att en särskild internrevisions- eller granskningsfunktion inte behövs i nuläget.



# Finansiell information

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING

Miljoner euro	Not	jan-dec 2014	Omräknat jan-dec 2013
Nettoomsättning		1 242,1	1 147,5
Kostnad för sålda varor och tjänster	8	-1 078,3	-1 004,1
<b>Bruttovinst</b>		<b>163,8</b>	<b>143,4</b>
Övriga intäkter	6	8,4	8,6
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	8	-12,2	-12,8
Administrationskostnader	8	-116,1	-84,1
Övriga kostnader	7	-4,5	-2,7
Andel av resultat i joint ventures		-0,7	-
<b>Rörelseresultat före förvävsrelaterade avskrivningar (EBITA)</b>		<b>38,6</b>	<b>52,3</b>
Avskrivning på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	9	-12,4	-16,7
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>		<b>26,2</b>	<b>35,6</b>
Finansiella intäkter		0,3	0,3
Finansiella kostnader		-19,3	-20,8
Finansiella poster, netto	11	-19,0	-20,6
<b>Resultat före skatt</b>		<b>7,2</b>	<b>15,1</b>
Inkomstskatt	12	3,9	-3,6
<b>Resultat efter skatt</b>		<b>11,1</b>	<b>11,5</b>
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		9,5	10,2
Innehav utan bestämmande inflytande		1,6	1,3
<b>Resultat per aktie</b>	21		
Före och efter utspädning, euro		0,12	0,14

## RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT FÖR KONCERNEN

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



## KONCERNENS BALANSRÄKNING

Miljoner euro	Not	31 dec 2014	Omräknat 31 dec 2013
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Goodwill	14	405,8	433,9
Immateriella anläggningstillgångar	14	84,6	104,3
Materiella anläggningstillgångar	15	33,1	35,3
Investeringar i joint venture	13	28,2	–
Finansiella tillgångar som kan säljas	17	0,3	0,3
Förvaltningstillgångar avseende pensionsåtaganden	23	–	0,2
Uppskjutna skattefordringar	12	23,6	14,3
Kundfordringar och andra fordringar	16, 18	0,9	0,1
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>576,4</b>	<b>588,4</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager	19	10,2	12,1
Kundfordringar och andra fordringar	16, 18	335,3	294,4
Likvida medel		61,0	26,2
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>406,4</b>	<b>332,7</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>982,8</b>	<b>921,1</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	20	248,4	261,8
Innehav utan bestämmande inflytande		6,4	5,5
<b>Summa eget kapital</b>		<b>254,9</b>	<b>267,3</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	16, 22	6,5	286,5
Skulder till aktieägare	16, 22	–	11,6
Ersättningar till anställda efter avslutad anställning	23	18,0	10,0
Uppskjutna skatteskulder	12	15,9	18,2
Övriga avsättningar	24	2,7	2,4
Övriga långfristiga skulder	16	0,1	0,1
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>43,2</b>	<b>328,8</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut	16, 22	319,5	58,8
Skulder till aktieägare	16, 22	14,7	–
Övriga avsättningar	24	29,0	2,5
Förskott från kunder		69,0	40,3
Leverantörsskulder och andra skulder	16, 25	252,5	223,5
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>684,7</b>	<b>325,0</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>727,9</b>	<b>653,8</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>982,8</b>	<b>921,1</b>

## KONCERNENS KASSAFLÖDE

Miljoner euro	Not	jan–dec 2014	Omräknat jan–dec 2013
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster och skatter	4	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
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>58,0</b>	<b>36,8</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
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
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-8,7</b>	<b>-4,8</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
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
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-11,6</b>	<b>-22,6</b>
<b>Förändringar av likvida medel</b>		<b>37,8</b>	<b>9,4</b>
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 DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN FÖRE FINANSIELLA POSTER OCH SKATT

Miljoner euro	jan–dec 2014	Omräknat 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
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster och skatter</b>	<b>81,4</b>	<b>56,7</b>

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

## Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

Miljoner euro	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Ansamlad förlust	Omvärderingar av förmånsbestämda 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 dec 2014	86,4	276,3	-79,4	-22,9	8,6	-20,5	248,4	6,4	254,9

## Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

Miljoner euro	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Ansamlad förlust	Omvärderingar av förmånsbestämda 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 aktieägare	-	-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 dec 2013	86,4	281,5	-88,9	-13,1	0,4	-4,5	261,8	5,5	267,3

## EGET KAPITAL HÄNFÖRLIGT TILL MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE

Aktieägares kapital består av aktiekapital, övrigt tillskjutet kapital, reserver och ansamlade förluster.

Övrigt tillskjutet kapital inkluderar teckningspris till den del de inte är med i aktiekapitalet (överkurs), och ovillkorade aktieägartillskott.

Aktuariella vinster och förluster hänförliga till anställningsförmåner redovisas under omvärdering av förmånsbestämda pensionsplaner.

Säkringsreserven innefattar kassaflödessäkring samt säkringar av nettoinvesteringar. Den effektiva delen av vinster och förluster på säkringsinstrument redovisas i övrigt totalresultat under säkringsreserv.

Omräkningsdifferenser inkluderar skillnader uppkomna från omräkning av resultat- och balansräkning av utländska dotterbolag.

# Noter

till koncernens finansiella rapporter

Noter	Sida
1 Koncerngemensam information	42
2 Redovisningsprinciper	42
3 Finansiell riskhantering	47
4 Kassaflöde från den löpande verksamheten	51
5 Segmentrapportering	51
6 Övriga intäkter	52
7 Övriga kostnader	52
8 Kostnader fördelade på kostnadsslag	52
9 Avskrivningar	53
10 Personalkostnader	53
11 Finansiella intäkter och kostnader	53
12 Skatter	53
13 Innehav utan bestämmande inflytande och joint ventures	55
14 Immateriella tillgångar	56
15 Materiella anläggningstillgångar	57
16 Finansiella instrument per kategori	58
17 Finansiella tillgångar som kan säljas	60
18 Kundfordringar och andra fordringar	60
19 Varulager	60
20 Eget kapital	60
21 Resultat per aktie	61
22 Upplåning	61
23 Ersättningar till anställda efter avslutad anställning	61
24 Avsättningar	63
25 Leverantörsskulder och övriga skulder	63
26 Derivatinstrument	63
27 Åtaganden och ansvarsförbindelser	64
28 Transaktioner med närstående	65
29 Ersättning till bolagets ledning	65
30 Koncernföretag	66
31 Ersättning till revisor	67
32 Effekt av byte av redovisningsprincip för IFRS 11, Joint Ventures	67
28 Händelser efter balansdagen	67

## NOT 1 – KONCERNGEMENSAM INFORMATION

Eitel AB ("Bolaget") tillhandahåller genom sina dotterföretag (tillsammans "Koncernen") tekniska tjänster till infranetbranschen, som består av bolag som äger och driver kritiska infrastrukturnätverk inom affärsområdena *Power*, *Communication* samt *Transport & Security*. Eitel bedriver huvudsakligen verksamhet i Norden och Baltikum, Polen, Tyskland, Storbritannien och Afrika. Eitel erbjuder ett brett och integrerat utbud av tjänster, som sträcker sig från planering och genomförande av projekt till installationstjänster och tjänster som rör drift och underhåll. Det kompletta utbudet av tekniska tjänster som Eitel erbjuder omfattar underhåll, uppgraderingar och projektleveranstjänster.

Eitel AB har sitt huvudkontor i Stockholm, Sverige. Ägarstrukturen i Eitel per den 31 december 2014 var 3i-kontrollerade företag som ägde 59,5 procent, BNP Paribas som ägde 29,5 procent samt den nuvarande och gamla ledningen som ägde 11 procent av stamaktierna. Både antalet stamaktier, 621 320 720, samt preferensaktier, 242 315 070, är oförändrat från utgången av 2013.

Eitel ABs verksamhet genom dotterföretagen utförs under varumärket Eitel. Koncernen benämns Eitelkoncernen.

Namnet på bolaget ändrades till Eitel AB i november 2014. Eitel AB äger och reglerar aktierna hänförliga till Eitelkoncernen. Under räkenskapsåret har koncernens operativa och strategiska ledningsfunktioner centraliserats till Eitel AB. Bolaget har ingen affärsverksamhet och riskerna är huvudsakligen hänförliga till dotterföretagens verksamhet.

## NOT 2 – REDOVISNINGSPRINCIPER FÖR KONCERNREDOVISNINGEN

### GRUND FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har antagits av EU per den 31 december 2014. Utöver det tillämpar koncernen Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR1.

De finansiella rapporterna godkändes för publicering av styrelsen i Eitel AB den 14 april 2015.

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdesmetoden, med undantag för derivatinstrument samt finansiella instrument tillgängliga för försäljning, vilka värderas till verkligt värde. Informationen i koncernredovisningen anges i miljoner euro om inget annat anges. Samtliga belopp i koncernredovisningen har avrundats, och följaktligen kan summan av de enskilda beloppen skilja sig från det belopp som redovisas.

### IFRS 8 Rörelsesegment

Eitel har antagit IFRS 8 Rörelsesegment från och med 1 januari 2014. 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 separat 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 koncernens segment. De främsta faktorerna hänför sig till de erbjudna tjänsternas karaktär och de olika kundkategorier som förvärvar 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, *Power* och *Communication*, samt Övrigt som benämns som *Transport & Security*. Dessa segment benämns även affärssegment i koncernens finansiella rapporter. Poster under operativ EBITA allokeras inte till segmenten. Den jämförande informationen per segment i denna redovisning redovisas på basis av de nya rörelsesegmenten och rapporteringsbara segmenten.

**IFRS 10, IFRS 11 och IFRS 12**

Eltel har tillämpat den nya standarden IFRS 10 Koncernredovisning, IFRS 11 Samarbetsarrangemang och IFRS 12 Upplysningar om andelar i andra företag, från och med 1 januari 2014. I och med att koncernen började tillämpa IFRS 11 Samarbetsarrangemang förändrades redovisningsprinciperna för gemensamt styrda företag. Tidigare redovisade koncernen sina innehav i gemensamt styrda företag med hjälp av klyvningsmetoden. I enlighet med IFRS 11 delas gemensamt styrda företag upp i samarbetsarrangemang och samriskföretag (joint venture). Samarbetsarrangemang konsolideras med hjälp av klyvningsmetoden och samriskföretag konsolideras i enlighet med egetkapitalmetoden. 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 eller periodens resultat. De totala tillgångarna minskade med 4,0 miljoner euro per den 31 december 2013.

Andra nya IFRS-standarder, ändringar och tolkningar som trädde i kraft från och med den 1 januari 2014 har inte haft någon betydande påverkan på koncernen under 2014.

**Tillämpning av nya standarder från 1 januari 2015**

De ändringar, standarder och tolkningar som gäller för koncernen räkenskapsåret 2015 förväntas inte ha någon väsentlig påverkan på koncernen under 2015.

**VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSSÄNDAMÅL**

Upprättandet av koncernredovisningen i enlighet med IFRS kräver att ledningen gör uppskattningar och antaganden som påverkar de redovisade beloppen av tillgångar och skulder, liksom de redovisade beloppen för intäkter och kostnader under perioden. De faktiska resultaten kan skilja sig från dessa uppskattningar och antaganden. Möjliga förändringar i uppskattningar och antaganden redovisas under den finansiella period i vilken de uppkommer, samt i efterföljande perioder.

**Väsentliga uppskattningar och antaganden i redovisningen**

De områden där väsentliga bedömningar och uppskattningar görs vid upprättandet av de finansiella rapporterna, och där en efterföljande förändring i uppskattningarna och antagandena kan orsaka en betydande justering av de redovisade beloppen för tillgångar och skulder presenteras nedan:

*a) Nedskrivningstester*

Koncernen testar årligen och alltid då det finns indikationer på nedskrivningsbehov. Om goodwill ska skrivas ned avgörs efter en jämförelse mellan det redovisade värdet och återvinningsvärdet. Återvinningsvärden för kassagenererande enheter har fastställts genom beräkning av nyttjandevärde. Beräkningar av nyttjandevärdet kräver uppskattningar av framtida kassaflöden som beräknas uppkomma från kassagenererande enheter samt en lämplig diskonteringsränta för att kunna beräkna nuvärdet. Se not 14 Immateriella anläggningstillgångar för mer information om tester av nedskrivning.

*b) Skatt*

Fastställande av inkomstskatt och uppskjuten skatt när det slutliga fastställandet av skatten är osäkert, kräver en bedömning från ledningens sida. Koncernen redovisar uppskjutna skattefordringar som följer på skatteförluster som har överförts i ny räkning när det är sannolikt att det går att realisera den tillhörande skattefordran. Uppskjutna skattefordringar redovisas emellertid alltid om de kan kvittas mot aktuella temporära skillnader. Antaganden i fråga om framtida beskattningsbara vinster grundar sig på den aktuella affärsplanen, samt vidare uppskattningar som läggs till med beaktande av osäkerheter i den aktuella affärsplanen och vidare uppskattningar. Koncernen använder uppskattningar, grundade på all tillgänglig information vid tidpunkten för redovisningen, för redovisning av skulder för förväntade skatterevisionsfrågor.

*c) Intäktsredovisning – entreprenadavtal*

Koncernen använder sig av succesiv vinstavräkning vid fastställandet av resultat från entreprenadavtal. Periodens resultat redovisas grundat på hur stor andel som är färdigställd. Koncernen fastställer färdigställande som andel av de ådragna kostnaderna mot den totala uppskattade kostnaden för projektet. Kostnadsberäkningar kräver en uppskattning av det slutgiltiga resultatet från projektet, och det verkliga framtida resultatet kan skilja sig från uppskattningen.

*d) Förmånsbestämda planer*

När det görs aktuariella beräkningar vid fastställandet av pensionsförpliktelser hänförliga till förmånsbestämda pensionsplaner, krävs det att vissa aktuariella antaganden görs. Då antagandena varierar kommer den faktiska betalningen att skilja sig från den uppskattade förpliktelsen, vilket påverkar resultatet. De antaganden som används vid aktuariella beräkningar återfinns i not 23 Pensionsförpliktelser.

*e) Avsättningar och ansvarförbindelser*

Koncernen använder uppskattningar vid bedömning av avsättningarna som redovisas i balansräkningen. Det verkliga resultatet kan skilja sig från de redovisade avsättningarna.

En ansvarsförbindelse är ett möjligt åtagande som inte uppfyller kriterierna för att redovisas i balansräkningen som en avsättning till följd av framtida osäkerheter vad gäller förekomsten av ett åtagande eller ett utflöde av resurser för att reglera skulden. Information om ansvarsförbindelser återfinns i informationen till noterna. Ansvarsförbindelser övervakas regelbundet, och i den händelse att ett utflöde blir sannolikt, redovisas detta som en avsättning.

**PRINCIPER FÖR KONCERNREDOVISNINGEN**

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget Eltel AB samt alla bolag över vilka Eltel, vid räkenskapsårets utgång, utövar kontroll, det vill säga dotterföretagen. Kontroll uppnås när koncernen exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Detta innebär vanligtvis att Eltel har över 50 procent av rösterna eller på annat sätt har befogenhet att styra företagets finansiella och verksamhetsmässiga policyer. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen, och avyttrade dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen fram till det datum då de avyttras.

Förvärvade dotterföretag redovisas med användning av förvärvsmetoden. Förvärvskostnaden mäts till verkligt värde för de förvärvade tillgångarna, de utfärdade egetkapitalinstrumenten samt de upplupna skulderna vid datumet för ägarbytet. Det belopp varmed förvärvsvärdet överstiger verkligt värde för koncernens andel av identifierbara förvärvade tillgångar redovisas som goodwill.

Koncerninterna transaktioner, fordringar, skulder samt orealiserade marginaler, samt vinstdistribution inom koncernen, elimineras vid en fullständig konsolidering. Innehav utan bestämmande inflytande redovisas separat från nettoresultatet och redovisas som en separat post i eget kapital.

Samarbetsarrangemang är gemensamt styrda företag genom vilka parterna har gemensam kontroll över arrangemanget, och rätt till tillgångar och skulder hänförliga till arrangemanget. Gemensamt bestämmande inflytande är en avtalsmässig fördelning av kontrollen över ett samarbetsarrangemang, som enbart är aktuellt när beslut om de relevanta aktiviteterna kräver ett enhälligt godkännande av parterna som delar kontrollen.

Koncernen redovisar sitt innehav i samarbetsarrangemang med hjälp av klyvningsmetoden, varmed koncernens andel av vardera tillgångar, skulder, intäkter och kostnader för det samarbetsarrangemanget kombineras med liknande poster, rad för rad, i koncernredovisningen.

Ett samriskföretag är ett samarbetsarrangemang varvid parterna, som har ett gemensamt bestämmande inflytande, har rätt till nettotillgångarna från samarbetsarrangemanget. Gemensamt bestämmande inflytande, som är den avtalsmässiga fördelningen av kontrollen över ett samarbetsarrangemang, föreligger när beslut om de relevanta aktiviteterna kräver ett enhälligt godkännande av parterna som delar kontrollen. Samriskföretag inkluderas i koncernredovisningen med hjälp av kapitalandelsmetoden. Vid tillämpning av kapitalandelsmetoden värderas investeringen i ett samriskföretag inledningsvis till anskaffningsvärde och ökas eller minskas därefter för att beakta koncernens andel av samriskföretagets vinst eller förlust. Vid förvärv av samriskföretag redovisas de kostnader för investeringen som överstiger koncernens andel av verkligt värde netto av identifierbara tillgångar och skulder i samriskföretaget som goodwill, som inkluderas i det redovisade värdet för investeringen i samriskföretaget.

När ett koncernföretag gör transaktioner med ett samriskföretag redovisas resultatet från transaktionen enbart i den mån som samriskföretaget inte är relaterat till koncernen.

En lista över dotterföretag, samarbetsarrangemang och samriskföretag återfinns i not 30 Koncernföretag.

## OMRÄKNING AV UTLÄNDSK VALUTA

### Funktionell valuta och rapportvaluta

Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika koncernföretagen är värderade i den valuta som används i den ekonomiska miljö där respektive företag huvudsakligen är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används euro, som är moderbolagets och koncernens funktionella valuta och rapportvaluta.

### Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på transaktionsdagen. Monetära poster noterade i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller på balansdagen. Icke-monetära poster värderade till verkligt värde omräknas till den funktionella valutan enligt de valutakurser som gäller vid värderingstidpunkten. Samtliga övriga icke-monetära poster värderas i enlighet med de valutakurser som gäller på transaktionsdagen.

Valutakursvinster och valutakursförluster som uppkommer vid omräkning av sådana transaktioner och monetära poster redovisas i resultaträkningen. Valutakursvinster och valutakursförluster hänförliga till den faktiska affärsverksamheten redovisas i respektive post över rörelseresultatet. Valutakursvinster och valutakursförluster från finansieringsverksamheten förs in som valutakursdifferenser i finansiella intäkter och kostnader.

### Utländska dotterföretag

Resultaträkningar och kassaflödesanalyser från utländska dotterföretag omräknas till euro i enlighet med den genomsnittliga valutakursen för varje månad, och balansräkningarna omräknas i enlighet med den valutakurs som gäller på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppkommer som en följd av omräkningen redovisas i övrigt totalresultat.

När ett dotterföretag delvis avyttras eller säljs, redovisas valutakursdifferenser som redovisades i eget kapital i resultaträkningen som en del av resultatet från försäljningen.

## INTÄKTSREDOVISNING

### Entreprenadavtal

Utfallet av entreprenadavtal och avtalskostnader hänförliga till långsiktiga anläggningsarbeten redovisas i enlighet med metoden för successiv vinstavräkning när resultatet av anläggningsavtalet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Successiv vinstavräkning har definierats genom att beräkna den proportionerliga andelen av verkliga kostnader mot den uppskattade totalkostnaden för avtalet per balansdagen.

När utfallet av ett entreprenaduppdrag inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt, redovisas intäkter endast med ett belopp som motsvarar de uppkomna uppdragsutgifter som sannolikt kommer att ersättas av beställaren, och kostnaderna för avtalet redovisas som en kostnad i den period under vilken de uppkommer. En förväntad förlust från ett entreprenadavtal redovisas direkt som en kostnad.

Koncernen redovisar bruttobeloppet att erhålla från kunderna för avtalsenligt arbete för samtliga pågående avtal för vilka upplupna kostnader plus redovisat resultat (minus redovisade förluster) överskrider delfaktureringen som en tillgång. Delfakturering som ännu inte har betalats av kunderna samt kvarhållna belopp inkluderas i upplupna intäkter som redovisas inom leverantörsfordringar och övriga fordringar i balansräkningen.

Bruttobeloppet som ska erläggas till kunderna redovisar koncernen som en skuld för entreprenadarbete för pågående avtal för vilka delfaktureringen överskrider upplupna kostnader plus/minus redovisat resultat.

### Försäljning av varor och tjänster

Försäljning av varor redovisas efter att de väsentliga riskerna och förmanerna med ägandet har överförts till köparen, och koncernen inte längre styr över och inte längre har någon effektiv kontroll över dessa varor. Intäkter från försäljning av tjänster redovisas när tjänsterna har utförts.

## GOODWILL OCH ÖVRIGA IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

### Goodwill

Goodwill utgör det belopp varmed förvärvsvärdet överstiger verkligt värde för nettotillgångarna i det förvärvade företaget per förvärvsdagen. Resultat från avyttringen av ett företag inkluderar redovisat värde för goodwill hänförligt till den avyttrade enheten.

Goodwill skrivs inte av utan testas årligen för eventuell nedskrivning och alltid om det finns indikationer på ett behov av nedskrivning. I syfte att kunna testa goodwill för indikationer på nedskrivning, allokeras goodwill till de kassagenererande enheterna. Goodwill redovisas till kostnad med avdrag för nedskrivningar.

### Övriga immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar redovisas enbart om kostnaden för tillgången kan mätas på ett tillförlitligt sätt, och det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmånerna hänförliga till tillgången kommer att tillfalla koncernen. Immateriella tillgångar i koncernen omfattar förvärd programvara till datorer, orderstock samt kundrelationer. Värderingen av immateriella tillgångar övertagna genom rörelseförvärv grundar sig på verkligt värde. Övriga immateriella tillgångar (med undantag för varumärken) som följer på den initiala redovisningen, redovisas till kostnad med avdrag för eventuella av- och nedskrivningar. Vid den initiala redovisningen redovisas de till verkligt värde per förvärvsdagen, vilket betraktas som kostnaden för dessa.

Förvärvade programvarulicenser aktiveras på basis av de kostnader som uppstått då den aktuella programvaran förvärvats och satts i drift. Dessa kostnader skrivs av med linjärt över den beräknade nyttjandeperioden (3–7 år).

Kostnader hänförliga till utveckling eller underhåll av programvara kostnadsförs vartefter de uppstår. Kostnader som är direkt hänförliga till utveckling av identifierbara och unika programvaruprodukter som

kontrolleras av koncernen, och som sannolikt kommer att generera ekonomiska fördelar som överskrider kostnaderna efter ett år, redovisas som immateriella tillgångar: Kostnaderna innefattar utgifter för anställda och en skälig andel av indirekta kostnader samt arvoden till externa konsulter. Utvecklingskostnader för programvara redovisas som tillgång och skrivs av under sin bedömda nyttjandeperiod (7 år).

Varumärke, orderstock och kundrelationer har övertagits vid ett rörelseförvärv. Varumärket avser Eltel till följd av förvärvet av Eltel Group Corporation. Verkligt värde för varumärket fastställs på basis av den så kallade relief-from-royalty-metoden. Varumärket skrivs inte av, utan testas årligen för nedskrivning. Verkligt värde för orderstocken fastställs grundat på beräknade framtida kassaflöden från befintliga avtal med kunderna. Orderstocken skrivs av linjärt under perioden fram till leveransen (2–4 år).

Verkligt värde för kundrelationer fastställs grundat på beräknade framtida kassaflöden från avtal med befintliga kunder. Kundrelationer skrivs av linjärt under deras beräknade nyttjandeperioder (5–10 år).

Avskrivningsperioden för en immateriell tillgång granskas minst vid varje årsslut. Om tillgångens förväntade nyttjandeperiod skiljer sig från tidigare uppskattningar, ändras avskrivningsperioden i enlighet med detta.

### MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan.

Inga avskrivningar görs på mark. Avskrivningar på andra tillgångar görs linjärt för att fördela deras anskaffningsvärde ner till det beräknade restvärdet över den beräknade nyttjandeperioden, enligt följande:

Byggnader och konstruktioner	15–40 år
Maskiner och inventarier	3–10 år
Tunga maskiner	10–15 år

En tillgångs förväntade nyttjandeperiod granskas per varje balansdag och, när de skiljer sig väsentligt från tidigare uppskattningar, ändras nedskrivningsperioderna därefter.

Tillkommande utgifter läggs till tillgångens redovisade värde eller redovisas som en separat tillgång, beroende på vilket som är lämpligt, endast då det är sannolikt att de framtida ekonomiska förmåner som är förknippade med tillgången sannolikt kommer koncernen tillgodo och tillgångens anskaffningsvärde kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period i vilken de uppkommer.

### NEDSKRIVNINGAR

Tillgångar som har en obestämbar nyttjandeperiod, exempelvis goodwill, skrivs inte av utan prövas årligen avseende eventuellt nedskrivningsbehov. Vidare bedöms övriga tillgångar med avseende på nedskrivningsbehov så snart händelser eller förändringar av olika omständigheter tyder på att det bokförda värdet eventuellt inte är återvinningsbart. Skulle det föreligga indikationer på att det föreligger ett nedskrivningsbehov, görs en bedömning av tillgångens återvinningsvärde.

Vid bedömning av nedskrivningsbehov hänförs tillgångarna till de lägsta nivåer där det finns separata identifierbara kassaflöden (kassagenererande enheter). Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs verkliga värde med avdrag för försäljningskostnader och dess nyttjandevärde. Nyttjandevärdet fastställs genom referenser till det diskonterade framtida kassaflödet som förväntas genereras från tillgången.

När en tillgångs redovisade värde överstiger dess återvinningsvärde görs en nedskrivning, och nedskrivningen som blir följden redovisas i resultaträkningen.

En nedskrivning återförs endast om det har skett en förändring i de förutsättningar som gällde för beräkningen när tillgångens återvinningsvärde fastställdes vid det senaste nedskrivningstillfället. Nedskrivningar återförs inte över balansvärdet som förelåg före redovisningen av nedskrivningen under de föregående finansiella perioderna. Nedskrivningar gällande goodwill återförs inte under några omständigheter.

Utöver goodwill och varumärket har inte koncernen några tillgångar med obegränsat nyttjandevärde. Se not 14 Immateriella tillgångar för information om prövning av nedskrivningsbehov.

### LEASING – KONCERNEN SOM LEASETAGARE

Leasingavtal, vilka i allt väsentlig överför samtliga risker och förmåner hänförliga till ägandet, klassificeras som finansiell leasing. Dessa redovisas i balansräkningen som materiella anläggningstillgångar och leasingåtaganden till det lägre av verkligt värde för egendomen eller nuvärdet av de obligatoriska minimileasingbetalningarna vid ingåendet av leasingavtalet. Tillgångar som förvärvas under finansiella leasingavtal skrivs av under det kortare av tillgångens nyttjandeperiod och leasingperioden. Motsvarande hyresförpliktelser, netto efter finansiella kostnader, är inkluderade i långfristiga, räntebärande skulder.

Räntedelen av den finansiella kostnaden belastar resultaträkningen över leasingperioden för att producera en konstant periodisk räntesats under den återstående balansen för skulden för varje period.

Leasingavtal där leasegivaren behåller en väsentlig del av riskerna och förmånerna med ägandet klassificeras som operationell leasing. Betalningar som görs avseende operationell leasing belastar resultaträkningen linjärt under leasingperioden.

### FINANSIELLA INSTRUMENT

#### Redovisning och borttagande

Samtliga förvärv och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas per affärsdagen. De redovisas för första gången till verkligt värde, och transaktionskostnaderna har inkluderats för samtliga finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från investeringarna har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

Finansiella skulder redovisas initialt till verkligt värde, och transaktionskostnaderna inkluderas i det ursprungliga redovisade värdet. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när skulden som specificeras i kontraktet regleras, hävs eller löper ut.

#### Klassificering och redovisning

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar och skulder i följande kategorier: Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde via resultaträkningen, derivatinstrument för säkringsändamål, lån och fordringar, finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde samt tillgångar som kan säljas. Klassificeringen görs på basis av syftet med förvärvet av det finansiella instrumentet vid tidpunkten för den initiala redovisningen (se not 16 Finansiella instrument per kategori).

Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella tillgångar som innehas för handel, då koncernen inte har fastställt några övriga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid den initiala redovisningen. En finansiell tillgång klassificeras i denna kategori om den huvudsakligen förvärvas i syfte att säljas inom kort. Vidare klassificeras derivat som inte betraktas som säkringar som tillgångar som innehas för handel och redovisas som en derivat tillgång eller skuld. Vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde redovisas i den period då de uppstår. Förändringar i verkligt värde för derivat som innehas för handel redovisas antingen som övriga intäkter och utgifter eller finansiella intäkter eller utgifter beroende på om de är hänförliga till verksamhetsposter eller

finansiella poster. Derivatinstrument som innehas för handel klassificeras som omsättningstillgångar eller kortfristiga skulder, och redovisas i balansräkningen som övriga fordringar eller skulder. Koncernen tillämpar kassaflödessäkringar för vissa utländska valutaterminer, vilka klassificeras som derivatinstrument för säkringsändamål. Vidare identifierar och skiljer koncernen ut inbäddade derivat från verksamhetens försäljnings- eller köpeavtal. De inbäddade derivaten är valutaterminer och klassificeras som finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde via resultaträkningen.

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar, som inte är noterade på en aktiv marknad och som inte heller innehas för handel. Lånefordringar och kundfordringar värderas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. De omfattar leverantörsfordringar och övriga fordringar som värderas till upplupet anskaffningsvärde med avdrag för nedskrivningar, och redovisas i balansräkningen som omsättningstillgångar, med undantag för när de har löptider längre än 12 månader efter balansdagen. Nedskrivningar hänförliga till kundfordringar redovisas i övriga kostnader.

Likvida medel omfattar kassa, avistamedel hos banker samt övriga kortfristiga, mycket likvida innehav med en ursprunglig löptid på tre månader eller mindre.

Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde omfattar alla finansiella skulder som inte är derivatinstrument. De värderas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. De omfattar leverantörsskulder som initialt värderas till upplupet anskaffningsvärde. Finansiella skulder klassificeras som både kortfristiga och långfristiga skulder, och de kan både vara räntebärande och icke räntebärande. Checkräkningskrediter redovisas inom skulder i kortfristiga skulder.

Finansiella tillgångar som kan säljas är tillgångar som inte är derivat och där tillgångarna antingen har identifierats som att de kan säljas eller inte har klassificerats i någon av övriga kategorier. De utgörs av innehav i noterade och icke-noterade aktier vilka bolaget inte innehar för handel. I balansräkningen klassificeras de som investeringar och inkluderas i anläggningstillgångar såvida inte bolaget har för avsikt att avyttra dem inom 12 månader från balansdagen. Innehav som innehas för försäljning värderas generellt till verkligt värde grundat på marknadspriser. Icke-noterade aktier vars verkliga värde inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt värderas till förvärvskostnad. Förändringar i verkligt värde av innehav som innehas för försäljning redovisas i övrigt totalresultat och redovisas i eget kapital i verkligt värde-reserven, netto efter skatt. När värdepapperen säljs eller skrivs ned, redovisas de ackumulerade justeringarna av verkligt värde i resultaträkningen.

#### Nedskrivning av finansiella tillgångar

Koncernen gör en bedömning per varje balansdag om det föreligger objektiva indikationer på att en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar är föremål för nedskrivning. En avsättning för nedskrivning av leverantörsfordringar etableras när det finns objektiva indikationer på att koncernen inte kommer att kunna inhämta samtliga belopp som är erforderliga i enlighet med fordringarnas ursprungliga villkor. Väsentliga finansiella svårigheter för gäldenären, sannolikheten att gäldenären kommer att träda i likvidation eller en finansiell omorganisation eller underlåtenhet att betala (mer än 180 dagar efter förfallodatum) betraktas som indikationer på att det föreligger ett nedskrivningsbehov för leverantörsfordringen.

#### DERIVATINSTRUMENT SOM INNEHAS FÖR SÄKRINGSÄNDAMÅL

Derivatinstrument redovisas initialt till verkligt värde på kontraktsdagen och värderas därefter till verkligt värde per varje balansdag. Metoden för att redovisa den vinst eller förlust som uppkommer vid omvärdering beror på om derivatet identifierats som ett säkringsinstrument.

Koncernens derivatinstrument omfattar valutaterminer samt valuta- och ränteswappar. Koncernen avsätter vissa valutaterminskontrakt som kassaflödessäkringar. Övriga derivat, som inte betraktas som säkringar, klassificeras som en tillgång eller skuld som innehas för handel. Alla derivatavtal ingås emellertid för i ekonomiska säkringsyften även om de inte kvalificeras sig som säkringar i enlighet med IAS 39.

#### Kassaflödessäkringar

Koncernen tillämpar kassaflödessäkringar för vissa utländska valutaterminer. Då transaktionen ingås, dokumenterar koncernen förhållandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten. Koncernen dokumenterar också sin bedömning, både när säkringen ingås och fortlöpande, huruvida de derivatinstrument som används i säkringstransaktioner är mycket effektiva när det gäller att motverka förändringar i verkligt värde eller kassaflöden. Den effektiva delen av vinster och förluster på derivatinstrument som innehas för kassaflödessäkringar redovisas i övrigt totalresultat under säkringsreserv. Den ackumulerade vinsten eller förlusten överförs till resultaträkningen när den säkrade posten påverkar resultatet. Den ineffektiva delen redovisas direkt i resultaträkningen i övriga intäkter eller kostnader.

När ett säkringsinstrument förfaller eller säljs eller när säkringen inte längre uppfyller kriterierna för säkringsredovisning och ackumulerade vinster eller förluster avseende säkringen finns i eget kapital, kvarstår dessa vinster/förluster i eget kapital och resultatförs samtidigt som den prognostiserade transaktionen slutligen påverkar resultatet. När en prognostiserad transaktion inte längre förväntas inträffa, redovisas den ackumulerade vinsten eller förlusten i eget kapital direkt i resultaträkningens övriga intäkter eller kostnader.

Hela det verkliga värdet på ett derivat klassificeras som anläggningstillgång eller långfristig skuld när den säkrade postens återstående löptid är längre än 12 månader, och som omsättningstillgång eller kortfristig skuld när den säkrade postens återstående löptid understiger 12 månader.

#### Säkringar av nettoinvesteringar

Koncernen tillämpar säkringsredovisning av nettoinvesteringar för vissa lån noterade i utländska valutor vilka säkrar omräkningsrisken hänförlig till nettoinvesteringar i dotterföretag. Valutakursdifferenserna för dessa lån redovisas i övrigt totalresultat under omräkningsreserv. Om innehavet avyttras överförs de ackumulerade vinsterna eller förlusterna som har redovisats i omräkningsreserven från lånet till resultaträkningen (se not 3.1 för mer information).

#### KUNDFORDRINGAR

Kundfordringar värderas initialt till verkligt värde och därefter till upplupen kostnad med avdrag för nedskrivningar.

#### AKTIEKAPITAL

Stamaktier och preferensaktier klassificeras som eget kapital och redovisas som aktiekapital. Tillkommande kostnader direkt hänförliga till utställandet av nya aktier visas i eget kapital som ett avdrag, netto efter skatt, från avkastningen.

#### UTDELNING

Utdelningen föreslås av styrelsen och redovisas i de finansiella rapporterna efter att årsstämman har godkänt utdelningen.

#### RESULTAT PER AKTIE

Resultat per aktie före utspädning (EPS) beräknas genom att dividera nettoresultatet hänförligt till moderbolagets aktieägare med det viktade antalet stamaktier under den finansiella perioden. Rätt till utdelning hänförligt till preferensaktier dras av från resultatet som används vid beräkningen av EPS. Stamaktier som köps och innehas av koncernen, dras i förekommande fall av från antalet utestående aktier. Resultat per aktie efter utspädning avspeglar den möjliga påverkan på aktiebaserade incitamentsplaner och optionsrätter.



## LEVERANTÖRSSKULDER

Leverantörsskulder redovisas initialt till verkligt värde och värderas i efterföljande perioder till uppulpet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

## AVSÄTTNINGAR OCH ANSVARSFÖRBINDELSER

Avsättningar redovisas i balansräkningen när koncernen har en innevarande legal eller informell förpliktelse som ett resultat av en tidigare händelse; när det är sannolikt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen, samt när det går att göra en pålitlig uppskattning av förpliktelsens belopp. När det kan förväntas att en del av utgifterna som krävs för att reglera en avsättning ska betalas av en annan part, ska denna betalning betraktas som en separat tillgång, men endast när det är säkert att betalningen kommer att erhållas.

En garantiavsättning redovisas när produkten som innefattar en garantiklausul har sålts. Beloppet för garantiavsättningen baseras på tidigare erfarenheter av realiserandet av garantikostnader och framtida förväntningar.

En avsättning för omstrukturering redovisas när ledningen har utvecklat och godkänt en plan som kommer att följas. Avgångsvederlag redovisas när arbetstagarrepresentanterna eller enskilda anställda har informerats i detalj om de avsedda åtgärderna och de hänförliga ersättningspaketen kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Kostnaderna som är inkluderade i en avsättning för omstrukturering är antingen tillkommande kostnader eller ackumulerade kostnader som direkt härrör från planen, eller som är ett resultat av en fortlöpande förpliktelse utan några fortsatta ekonomiska fördelar för koncernen, eller en straffavgift som åläggs för att häva den avtalsmässiga förpliktelsen. Omstruktureringkostnader redovisas under respektive kostnader beroende på arten av omstruktureringkostnaderna. Avsättningar redovisas inte för framtida rörelseförkluster.

En avsättning redovisas för ett förlustkontrakt när kostnaden för att klara åtagandena i enlighet med kontraktet överskrider de ersättningsbelopp som går att inhämta.

En ansvarsförbindelse är ett möjligt åtagande som inte uppfyller kriterierna för att redovisas i balansräkningen som en avsättning till följd av framtida osäkerheter vad gäller förekomsten av ett åtagande eller ett utflöde av resurser för att reglera skulden. Information om ansvarsförbindelser återfinns i informationen till noterna. Ansvarsförbindelser övervakas regelbundet, och i den händelse att ett utflöde av resurser blir sannolikt, redovisas detta som en avsättning.

## VARULAGER

Varulager redovisas till det lägre av kostnad eller kapitaliserat värde netto. Kostnaderna beräknas enligt FIFO-metoden (först in, först ut). Kostnaden för färdiga varor och pågående arbete består av material, direkta personalkostnader, övriga direkta kostnader samt en lämplig andel av produktionskostnaderna. Realiserbart värde netto är det beräknade försäljningspriset i den löpande verksamheten, minus den beräknade kostnaden för färdigställande och de beräknade kostnaderna för försäljningen.

## INKOMSTSKATT

Koncernens inkomstskatt omfattar de skatter koncernföretagen betalar baserat på beskattningsbar inkomst samt förändringar i uppskjuten skatt. Inkomstskatt redovisas i resultaträkningen, med undantag för de poster som redovisas direkt i övrigt totalresultat, när skatteeffekten i enlighet med detta redovisas i övrigt totalresultat. Inkomstskatten baseras på den faktiska skattesatsen i respektive land. Skatjusteringar från tidigare perioder är inkluderade i skattekostnaden.

Uppskjutna skattefordringar eller skatteskulder beräknas med tillämpning av en metod för beräkning av latent skatt (liability method) på samtliga temporära skillnader som uppkommer mellan skattebasen för tillgångar och skulder samt deras redovisade värde i de finansiella rapporterna. Uppskjuten skatt fastställs med tillämpning

av skattesatser (och lagar) som har trätt i kraft, eller i allt väsentligt trätt i kraft, per balansdagen och som väntas gälla när den hänförliga skattefordringen realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas bara i den mån som det förefaller sannolikt att det kommer att föreligga en framtida skattevinst mot vilken de temporära skillnaderna kan kvittas. Uppskjuten skatt erhålls från temporära skillnader som uppstår på innehav i dotterföretag och närstående företag, förutom när tidpunkten för återföringen av den temporära skillnaden styrs av koncernen och det är sannolikt att den temporära skillnaden inte kommer att återföras inom en över-skådlig framtid.

## ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA

Koncernföretagen har olika pensionsplaner i enlighet med lokala villkor och praxis i de länder där de bedriver verksamhet, inklusive lagstadgade pensionsplaner och tilläggs pensioner. Planerna fonderas generellt via betalningar till försäkringsbolag eller i förvaltade fonder.

Planerna klassificeras som antingen avgiftsbestämda eller förmånsbestämda planer.

I de avgiftsbestämda planerna betalas pensionsavgifterna direkt till försäkringsbolagen, och när avgiften väl är erlagd har koncernen inga ytterligare betalningsförpliktelser om bolaget som erhåller betalningarna inte kan fullgöra sina förpliktelser. Dessa avgifter kostnadsförs till resultaträkningen under det år de avser.

För förmånsbestämda pensionsplaner är skulden avseende de förmånsbestämda planerna nuvärdet av den förmånsbestämda planen minus verkligt värde på förvaltningstillgångar. Pensionsförpliktelsen definieras med tillämpning av den så kallade projected unit credit-metoden separat för varje plan. Diskonteringsräntan som tillämpas för att beräkna nuvärdet av pensionsförpliktelserna fastställs på marknadsavkastningen på långfristiga företagsobligationer eller statsobligationer med motsvarande löptid som förpliktelsen. Nettoräntekostnaden beräknas genom att tillämpa diskonteringsräntan på den förmånsbestämda förpliktelsen netto och redovisas som finansiella kostnader. Kostnader efter avslutad anställning redovisas direkt i resultaträkningen. Omvärdering av den förmånsbestämda pensionsplanen redovisas direkt i övrigt totalresultat.

## NOT 3 – FINANSIELL RISKHANTERING

De finansiella risker som berör koncernens verksamhet är:

- Marknadsrisk, inklusive valutakursrisker och ränterisker
- Likviditetsrisker
- Kreditrisker

Koncernens finansverksamhet och finansiella riskhantering sköts av en central finansenheter (Group Treasury) i enlighet med principer som styrelsen har godkänt. Group Treasury Policy har etablerats för att identifiera och analysera de finansiella risker som koncernen ställs inför, för att ange lämpliga gränser för och kontroller av riskerna, samt för att övervaka risker och efterlevnaden av gränserna. Finanspolicy och tillhörande policyer och rutiner för finansiell riskhantering granskas regelbundet för att återspegla förändringar i marknadsvillkor och koncernens verksamhet. Den huvudsakliga målsättningen när det gäller den finansiella riskhanteringen är att minimera de negativa effekterna av de finansiella riskerna på koncernens resultat och kassaflöde.

### 3.1 MARKNADSRISK

Marknadsrisk är risken för att förändringar i marknadspriserna – såsom valutakurser, räntesatser och aktiekurser – kommer att påverka koncernens resultat, kassaflöden eller värdet på dess innehav av finansiella instrument. För koncernen är de främsta marknadsriskerna valutakursrisker och ränterisker.

**Valutakursrisker**

Valutakursrisker i koncernen består av transaktionsrisker, omräknings-risk och ekonomisk risk. Syftet med hantering av valutakursrisker är att minimera påverkan från fluktuationer i valutakurserna på koncernen kassaflöden, resultaträkningar och balansräkningar.

**Valutaomräkningsrisk**

Koncernen är exponerad för valutaomräkningsrisk i den mån som det finns en diskrepans mellan de valutor i vilka försäljning, inköp, lån och likvida medel är noterade samt respektive funktionella valutor i de olika koncernföretagen.

Huvuddelen av koncernens verksamhet är lokal, och över 90 procent av kassainflödena genereras i respektive lands lokala valuta. Transaktionsrisken är därför begränsad och hänför sig huvudsakligen till export och ytterligare några större projekt. Den valuta som används vid exportavtal är i regel antingen USD eller någon annan större utländsk valuta. Valutakursrisker hanteras genom att så långt det är möjligt allokera projektkostnaderna till avtalsvalutan.

Den öppna valutakursexponeringen säkras med tillämpning av valutaterminer och valutaswappar i enlighet med koncernens policy för hantering av valutakursrisker, som anger att en nettoexponering som överstiger 2 miljoner euro ska säkras med en säkringskvot på minst 60 procent, och att den öppna nettoexponeringen inte ska överstiga 8 miljoner euro. Koncernen tillämpar terminssäkring för valutaexponering som överstiger ett motvärde om 5 miljoner euro. Mer information om koncernens valutakursderivat återfinns i not 26 Finansiella derivatinstrument.

Den sammanfattande informationen om koncernens transaktionsriskexponering som redovisas till koncernledningen är som följer:

**2014****Miljoner euro**

Valuta	Försäljning och köp	Upplåning och likvida medel	Nettotransaktion	
			Säkring	riskexponering
EUR	9,4	0,7	-9,9	0,2
SEK	-1,7	-2,3	4,0	-
NOK	0,8	-9,6	10,1	1,2
DKK	-	-1,8	1,6	0,1
PLN	-0,1	18,4	-18,2	0,1
USD	20,0	-12,8	-6,3	0,9
CHF	-4,4	-	4,4	-

**2013****Miljoner euro**

Valuta	Försäljning och köp	Upplåning och likvida medel	Nettotransaktion	
			Säkring	riskexponering
EUR	6,2	0,5	-4,4	2,3
SEK	0,7	-170,7	170,4	0,4
NOK	0,7	-3,8	3,4	0,3
DKK	-0,2	-2,2	2,5	-
PLN	-0,1	15,3	-15,1	0,1
USD	8,4	-	-7,0	1,4
CHF	-11,8	-	11,8	-

Försäljning och inköp omfattar både prognostiserade avtalsmässiga försäljningar och inköp samt kundfordringar och leverantörsskulder.

En rimlig förstärkning (försvagning) av de mest väsentliga valutorna mot samtliga övriga valutor per balansdagen skulle kunna påverka eget kapital eller resultatet med de belopp som anges nedan. Analysen illustrerar valutaomräkningsrisk och förutsätter att samtliga övriga variabler, i synnerhet räntesatserna, förblir oförändrade.

**Valutomräkningsriskpåverkan****2014****Tusen euro**

Valuta	Resultat		Eget kapital (efter skatt)	
	Stärkt	Försvagad	Stärkt	Försvagad
EUR (10% förändring)	20,4	-20,4	837,1	-837,1
SEK (10% förändring)	4,0	-4,0	-	-
NOK (10% förändring)	122,6	-122,6	-	-
DKK (10% förändring)	-12,3	12,3	-	-
PLN (10% förändring)	13,3	-13,3	-	-
USD (10% förändring)	86,8	-86,8	-	-
CHF (10% förändring)	-3,0	3,0	-	-

**2013****Tusen euro**

Valuta	Resultat		Eget kapital (efter skatt)	
	Stärkt	Försvagad	Stärkt	Försvagad
EUR (10% förändring)	228,4	-228,4	-239,8	239,8
SEK (10% förändring)	40,8	-40,8	-	-
NOK (10% förändring)	32,5	-32,5	-	-
DKK (10% förändring)	0,2	-0,2	-	-
PLN (10% förändring)	13,7	-13,7	-	-
USD (10% förändring)	141,8	-141,8	-841,1	841,1
CHF (10% förändring)	-0,1	0,1	-	-

**Valutakursrisker**

Koncernens valutaomräkningsrisk uppkommer när dotterföretagens resultaträkningar och balansräkningar, som är noterade i en utländsk valuta, räknas om till koncernens rapportvaluta vid konsolidering i koncernen. Risken realiserar som volatilitet både i koncernens resultat och eget kapital, vilka är noterade i euro (omräkningsreserv).

En väsentlig del av koncernens nettoomsättning genereras av dotterföretag som bedriver verksamhet i länder där en annan valuta än euro används, i synnerhet Sverige, Norge och Polen.

Koncernen strävar efter att anpassa valutan i upplåningen till de vinster som genereras av koncernens underliggande verksamheter för att uppnå en neutral omräkningsposition.

Under 2014 var 40 procent av nettoomsättningen i svenska kronor (2013: 37 procent), 13 procent i norska kronor (2013: 11 procent), 12 procent i polska zloty (2013: 12 procent) och 7 procent i danska kronor (2013: 9 procent). Koncernens resultat är mest känsligt för förändringar i euro/svenska kronor och i mindre utsträckning för förändringar i euro/polska zloty och euro/norska kronor. En förändring av genomsnittskursen euro/svenska kronor, euro/norska kronor, euro/polska zloty 2014 med 10 procent skulle ha en effekt på 5,4 miljoner euro (4,3) på Koncernens vinst före förvävsrelaterade avskrivningar (EBITA) och 4,1 miljoner euro (2,8) på koncernens vinst efter skatt.

Vidare övervakar koncernen känsligheten i nettoskulden i förhållande till EBITDA vid en förstärkning av euron gentemot alla övriga valutor som används i verksamheten. En ökning av de genomsnittliga valutakurserna för euron med 10 procent skulle leda till en ökning med 11 procent i förhållandet nettoskuld/EBITDA.

Huvuddelen av koncernens valutaomräkningsrisker avseende nettoinnehav uppkommer från nettoinnehaven i svenska dotterföretag. Dessa nettoinnehav säkras genom lån noterade i SEK, vilka dämpar valutaomräkningsrisken som uppkommer genom dotterföretagens nettotillgångar. Säkringsredovisning avseende nettoinnehav i enlighet med IAS 39 tillämpas på lånen.

**Ekonomisk risk**

Ekonomiska risker uppkommer från koncernens affärsstrategi och är hänförliga till mer långsiktiga och strukturella kostnadsstrukturer i olika valutor. Ekonomiska risker tas i beaktande inom ramen för koncernens strategi- och planeringsprocess.

**Ränterisker**

Ränterisker är osäkerheten i det finansiella resultatet eller värdet på koncernen som orsakas av fluktuationer i räntenivåerna. Ränte-nivåerisker kan delas in i två delar:

- Ränteflödesrisk är risken för att koncernens nettoräntekostnader förändras på grund av ändrade räntenivåer.
- Ränteprisrisk är risken för att det verkliga värdet på finansiella instrument förändras på grund av ändrade räntenivåer.

Koncernens policy är att 40–80 procent av skuldportföljen ska ha en fast ränta och en löptid på 10–30 månader.

Koncernens banklån baserar sig på rörliga räntenivåer (en till sex månader). En del skulder enligt finansiella leasingavtal inkluderar en fast ränta under leasingavtalets löptid. Per den 31 december 2014 fanns det inga ränteswappar. Mer information om koncernens räntederivat återfinns i not 26 Finansiella derivat.

Koncernens räntenivåprofil är som följer:

Miljoner euro	2014	2013
<b>Finansiella instrument</b>		
Finansiella skulder	20,1	17,9
Effekt från ränteswappar	–	151,5
<b>Summa skulder med fast ränta</b>	<b>20,1</b>	<b>169,4</b>
<b>Rörliga ränteinstrument</b>		
Finansiella tillgångar	61,7	26,9
Finansiella skulder	322,7	337,4
Effekt från ränteswappar	–	–151,5
<b>Summa skulder med rörlig ränta</b>	<b>261,0</b>	<b>159,0</b>

En rimligt möjlig förändring i relevanta marknadsräntor per balansdagen skulle påverka eget kapital samt resultatet med de belopp som anges nedan. Analysen förutsätter att samtliga övriga variabler, i synnerhet valutakurser, förblir konstanta. Analysen tar i beaktande effekterna på räntekostnaderna för samtliga lån med rörlig ränta samt effekterna av förändringar i verkligt värde för räntederivaten.

2014	Resultat		Eget kapital (efter skatt)	
	50 rp ökning	25 rp minskning	50 rp ökning	25 rp minskning
Tusen euro				
Variabla ränteinstrument	175,9	–87,9	–	–
<b>Summa</b>	<b>175,9</b>	<b>–87,9</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
2013	Resultat		Eget kapital (efter skatt)	
	50 rp ökning	25 rp minskning	50 rp ökning	25 rp minskning
Tusen euro				
Variabla ränteinstrument	181,9	–91,0	–	–
Ränteswappar	307,1	–153,6	–	–
<b>Summa</b>	<b>489,0</b>	<b>–244,5</b>	<b>–</b>	<b>–</b>

## 3.2 LIKVIDITETSRISKER

Likviditetsrisk är risken för att koncernen ska stöta på finansiella svårigheter och inte klara sina finansiella åtaganden. Koncernens mål med hantering av likviditetsrisker är att säkerställa att det går att upprätthålla en tillräcklig likviditetsreserv för att klara sina åtaganden i tid, både under normala och pressade omständigheter.

Processen med att trygga att det finns tillräckligt med kapital i bolaget är centraliserad hos koncernens treasury-avdelning. Koncernen bibehåller tillräckligt med likvida medel genom en effektiv likviditetshandling av koncernens cash pool och koncernbolagets checkräkningskrediter. I tillägg har koncernen ett långfristigt syndikerat kreditlöfte på 65 miljoner euro, vilken löper till 2015.

För närvarande består likvida medel enbart av kassabehållning och inlåning. Koncernens tillgängliga likviditetsreserv per balansdagen var som följer:

Miljoner euro	2014	2013
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>

Koncernen har också en noggrann övervakning av förväntade in- och utflöden av likvida medel. Likviditetsprognoser görs dagligen för de kommande fem veckorna och varje vecka görs prognoser för sex månader framåt. De mest väsentliga osäkerheterna i prognoserna är hänförliga till kassainflödena från projektverksamheten.

Förfallotiderna för koncernens odiskonterade finansiella skulder per balansdagen anges i tabellen nedan. Beloppen inkluderar kapital samt räntebetalningar. Aktieägarlånen innehåller kapitalet och upplupen ränta.

## 2014

Miljoner euro	Redovisat värde	Avtalsenliga kassaflöden			
		Mindre än 1 år	1–3 år	3–5 år	Mer än 5 år
Upplåning	318,7	315,1	3,6	–	–
Skulder från närstående	25,3	25,3	–	–	–
Skulder enligt finansiella leasingavtal	6,3	1,7	2,3	2,1	0,2
Leverantörsskulder	128,6	128,6	–	–	–
Derivat	0,2	0,2	–	–	–
<b>Summa</b>	<b>479,1</b>	<b>470,9</b>	<b>5,9</b>	<b>2,1</b>	<b>0,2</b>

## 2013

Miljoner euro	Redovisat värde	Avtalsenliga kassaflöden			
		Mindre än 1 år	1–3 år	3–5 år	Mer än 5 år
Upplåning	349,5	59,2	290,3	–	–
Skulder från närstående	18,7	7,0	11,7	–	–
Skulder enligt finansiella leasingavtal	8,1	2,4	2,9	2,6	0,3
Leverantörsskulder	104,4	104,4	–	–	–
Derivat	0,9	0,9	–	–	–
<b>Summa</b>	<b>481,6</b>	<b>173,9</b>	<b>304,9</b>	<b>2,6</b>	<b>0,3</b>

Enligt vad som anges nedan i not 22 Upplåning omfattar koncernens finansiella skulder diverse finansiella förpliktelser. Ett framtida brott mot en förpliktelse kan kräva att koncernen återbetalar lånet tidigare än vad som anges i tabellen. Detta förväntas emellertid inte inträffa.

## Övriga väsentliga finansiella händelser efter balansdagen

Koncernen har per den 3 februari 2015 ingått ett nytt femårigt kreditfacilitetsavtal, varvid koncernen har upptagit nya lån på 210 miljoner euro, vilka användes för att refinansiera de banklån som höll på att löpa ut tillsammans med behållningen från Eltels börsintroduktion på Nasdaq Stockholm. Vidare omfattar de nya kreditfaciliteterna en revolverande kreditfacilitet om 90 miljoner euro som kan användas för generella syften i verksamheten.

De nya kreditfaciliteterna omfattar sedvanliga finansiella förpliktelser hänförliga till förhållandet nettoskuld/EBITDA och räntetäckningsgraden (EBITDA gentemot kostnaden för nettoskulden). Förhållandet nettoskuld/EBITDA ska inte överskrida 4,0 (vilket sänkts till 3,5 under 2017), och räntetäckningsgraden ska alltid vara 4,0 eller högre.

## 3.3 KREDITRISK

Kreditrisk är risken för en förlust om en kund eller motpart i ett finansiellt instrument inte uppfyller sina avtalsmässiga förpliktelser.

Koncernens kreditrisk uppkommer huvudsakligen från fordringar från kunderna. Koncernen har identifierat en koncentrationsrisk hänförlig till vissa viktiga kunder som står för en väsentlig del av koncernens nettoomsättning. Nyckelkunderna är solida ägare av infrastruktur nätverk i Europa. De ägs i regel av stater eller kommuner eller är välkända börsnoterade företag. Historiskt sett har det inte funnits några större kreditförluster. Därför gör koncernen bedömningen att koncentrationsrisken hänförlig till dessa nyckelkunder är begränsad. Affärsområdena är själva ansvariga för hantering av kreditrisker gentemot koncernens affärsmotparter.

Koncernen bedriver ett flertal projekt i afrikanska länder. De här projekten är i normalfallet förhandsfinansierade, det vill säga det finns färdiga finansieringsöverenskommelser på plats innan projekten påbörjas. Koncernen erhåller betalning direkt från den/de finansierande banken/bankerna mot överenskomna belägg för att projektet fortskrider enligt plan. Följaktligen är inte koncernen exponerad för några väsentliga kreditrisker avseende de afrikanska kunderna.

Löptidsanalys för kundfordringar som är förfallna men inte nedskrivna:

Miljoner euro	2014	2013
Förfallna kundfordringar	157,8	155,5
Förfallna:		
Förfallna 1–90 dagar	17,6	20,5
Förfallna 91–180 dagar	2,3	1,7
Förfallna mer än 180 dagar	2,3	1,4
<b>Totala kundfordringar (netto)</b>	<b>180,0</b>	<b>179,1</b>

Bolaget har redovisat en ökning om 1,4 miljoner euro i avsättningen för osäkra kundfordringar. För närvarande finns en reservering för kreditförluster på 2,7 miljoner euro. Det fanns inga förfallna fordringar i övriga kategorier inom finansiella tillgångar. Bokfört värde av koncernens finansiella tillgångar ger uttryck för koncernens maximala brutobelopp för kreditrisk på balansdagen.

Koncernens investeringar är hänförliga till likviditetshantering, och görs i likvida instrument med låg kreditrisk. Koncernens investeringsaktiviteter är inte exponerade för någon betydande kreditrisk. Långfristiga investeringar måste godkännas av styrelsen. Derivativa finansiella instrument avtalas med banker med hög kreditvärdering. Koncernens centrala finansieringsenhet (Group Treasury) ansvarar för hanteringen av kreditrisker hänförliga till finansiella risker avseende motparter. Nya motparter avseende derivat måste alltid godkännas av styrelsen.

### 3.4 KAPITALHANTERING

Koncernens målsättning i hanteringen av kapitalrisker är att säkerställa koncernens fortsatta verksamhet för att möjliggöra framtida avkastning till aktieägarna. Bolaget definierar totalt kapital som eget kapital plus nettoskuld i balansräkningen. Bolaget övervakar kapitalet på basis av skuldsättningsgraden. Nettoskulden beräknas som total upplåning hos bank till odiskonterade värden med tillägg för finansiella leasingkulder samt med avdrag för likvida medel. Som framgår av bankavtalen, är aktieägarlån inte inkluderade i beräkningen av nettoskulden. Nettoskulden per den 31 december 2014 och 2013 har varit följande:

Miljoner euro	2014	2013
EBITDA	49,6	64,7
Totala banklån	323,2	338,6
Skulder enligt finansiella leasingavtal	6,3	8,1
Likvida medel	–61,0	–26,2
Nettoskuld	268,5	320,6
<b>Nettoskuld/EBITDA</b>	<b>5,4</b>	<b>5,0</b>

### NOT 4 – KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN

Miljoner euro	Not	2014	2013
Resultat före skatt		7,2	15,1
Justeringar för			
Av- och nedskrivningar	9	23,5	29,1
Nettovinst på försäljning av verksamhet och anläggningstillgångar		–6,3	–6,7
Finansiella poster – netto	11	19,0	20,6
Kassaflöde redovisat under			
övrigt totalresultat		–1,2	–3,9
Övriga icke kassarelaterade justeringar		–8,9	–1,4
Justeringar totalt		26,1	37,6
Förändringar i rörelsekapital			
Kundfordringar och andra fordringar		–48,4	–36,2
Leverantörsskulder och andra skulder		94,7	38,1
Varulager		1,8	2,1
Förändringar i rörelsekapital totalt		48,1	4,0
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>81,4</b>	<b>56,7</b>

### NOT 5 – SEGMENTRAPPORTERING

#### NETTOOMSÄTTNING PER SEGMENT

Miljoner euro	2014	2013
<b>Power</b>		
Nettoomsättning (extern)	506,6	473,7
Försäljning mellan segmenten	9,3	7,5
<b>Communication</b>		
Nettoomsättning (extern)	581,2	548,6
Försäljning mellan segmenten	2,8	2,7
<b>Transport &amp; Security</b>		
Nettoomsättning (extern)	154,1	122,2
Försäljning mellan segmenten	0,1	0,4
Nettoomsättning som ej allokerats till segmenten	0,2	3,0
Eliminering av försäljning mellan segmenten	–12,2	–10,6
<b>Summa, nettoomsättning</b>	<b>1 242,1</b>	<b>1 147,5</b>

Koncernen har en kund som står för mer än 10 procent av den totala försäljningen. Denna kunds andel av försäljningen uppgår till 19 procent (17). Med kund avses en legal enhet och i förekommande fall en grupp av legala enheter inom samma koncern.

## SEGMENTSRESULTAT

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

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

\*\* Poster av engångskaraktär är poster som ledningen anser inte utgör del av den pågående operativa verksamheten.

\*\*\* Det återstående balansvärdet för avskrivna tillgångar uppgick till 30,4 miljoner euro per den 31 december 2014.

## POSTER AV ENGÅNGSKARAKTÄR

Miljoner euro	2014	2013
Incitamentsprogram (MIP) för ledningen hänförliga till börsintroduktionen	-17,6	-
Rådgivningskostnader hänförliga till börsintroduktionen	-8,2	-
Övriga poster av engångskaraktär	3,1	0,3
Poster av engångskaraktär i EBITA	-22,7	0,3
Engångskostnader för rådgivning hänförligt till börsintroduktionen, redovisade i eget kapital	-2,9	-
Summa incitamentsprogram (MIP) för ledningen hänförliga till börsintroduktionen (MIP) under perioden	-17,6	-
Summa rådgivningskostnader hänförliga till börsintroduktionen under perioden	-11,1	-
<b>Summa kostnader hänförliga till börsintroduktionen under perioden</b>	<b>-28,7</b>	<b>-</b>

Övriga poster av engångskaraktär är huvudsakligen hänförliga till strukturella förändringar i koncernen samt nedläggning av verksamheter.

## RÖRELSEKAPITAL PER SEGMENT

Miljoner euro	2014	2013
Power	11,4	25,0
Communication	0,1	18,2
Transport & Security	-	-1,4
Övrigt	-28,6	-4,4
<b>Summa</b>	<b>-17,1</b>	<b>37,3</b>

## NETTOOMSÄTTNINGAR PER GEOGRAFISK MARKNAD

Miljoner euro	2014	2013
Sverige	502,3	378,8
Finland	278,0	281,1
Polen	143,4	138,5
Norge	160,6	123,5
Danmark	89,1	84,0
Baltikum	38,4	44,1
Övriga länder	30,4	97,5
<b>Nettoomsättning, totalt</b>	<b>1 242,1</b>	<b>1 147,5</b>

Eltel och Umoe, ägare till Sønnico Tele AS, slöt i februari 2014 ett avtal om att slå samman sina kommunikationsverksamheter i Norge. Fusionen slutfördes den 31 december 2014, och det samägda bolaget har fått namnet Eltel Sønnico AS. Detta medför att Eltels omsättning inom affärsområdet Communication på den norska marknaden inte längre kommer att konsolideras i Eltels redovisning, och 50 procent av detta joint ventures nettoresultat kommer att redovisas i EBITA som andel av vinst/förlust för joint ventures. Nettoomsättningen från Communication i Norge uppgick till 121,6 miljoner euro under 2014 (107,2).

## NOT 6 – ÖVRIGA INTÄKTER

Miljoner euro	2014	2013
Vinst på avyttring av tillgångar	6,3	6,8
Valutakursvinst på terminkontrakt	-	0,3
Övriga intäkter	2,1	1,5
<b>Summa</b>	<b>8,4</b>	<b>8,6</b>

Vinst på avyttring av verksamheter och försäljning av tillgångar under 2014 omfattar en vinst på 4,7 miljoner euro från överföringen av tillgångar och verksamheter till det joint venture Eltel Sønnico AS. Värderingen av verksamheten i Eltel Sønnico AS grundar sig på diskonterade värden av framtida kassaflödesprognoser i verksamheten. Fastställandet av diskonteringsräntan och övriga väsentliga antaganden i prognoserna är samma som dem som anges i not 14 Beräkning av nyttjandevärde.

## NOT 7 – ÖVRIGA KOSTNADER

Miljoner euro	2014	2013
Valutakursförlust på terminkontrakt	3,7	-
Övriga intäkter	0,8	2,7
<b>Summa</b>	<b>4,5</b>	<b>2,7</b>

## NOT 8 – FUNKTIONSIKDELADE KOSTNADER PER KOSTNADSSLAG

Miljoner euro	2014	2013
Material och varor	283,3	249,8
Personalkostnader	409,7	404,8
Externa tjänster	385,2	323,9
Övriga kostnader	113,5	104,4
Av- och nedskrivningar	23,5	29,1
<b>Summa</b>	<b>1 215,3</b>	<b>1 111,9</b>

## NOT 9 – AVSKRIVNINGAR

Miljoner euro	2014	2013
Avyttring av goodwill hänförlig till avyttrad verksamhet	–	3,3
Avskrivningar av kundrelationer och orderstock	12,4	13,4
Summa avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	12,4	16,7
Övriga avskrivningar	11,0	12,3
<b>Summa</b>	<b>23,5</b>	<b>29,1</b>

Det totala belopp som redovisats i resultaträkningen fördelas på följande funktioner:

Miljoner euro	2014	2013
Kostnad för sålda varor och tjänster	7,3	8,1
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	0,1	0,2
Administrationskostnader	3,6	4,0
Övriga intäkter	–	0,1
Summa kostnader	11,0	12,3
Avskrivning på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	12,4	16,7
<b>Summa</b>	<b>23,5</b>	<b>29,1</b>

## NOT 10 – PERSONALKOSTNADER

Miljoner euro	2014	2013
Löner	310,9	305,5
Ersättningar efter avslutad anställning		
Förmånsbestämda pensionsplaner	–0,3	0,1
Avgiftsbestämda pensionsplaner	39,1	36,5
Övriga indirekta personalkostnader	60,2	63,3
<b>Summa</b>	<b>410,0</b>	<b>405,4</b>

Löner och övriga ersättningar till styrelsen och högsta ledningen uppgick till 13,8 miljoner euro (3,1), varav andelen fast lön var 2,9 miljoner euro (2,2) inklusive ersättningar till styrelsen och rörliga löner om 10,9 miljoner euro främst relaterat till börsintroduktionen (0,8). Avgiftsbestämda pensionsplaner för högsta ledningen uppgick till 0,4 miljoner euro (0,3). Beloppet för övriga indirekta personalkostnader för högsta ledningen uppgick till 3,3 miljoner euro (0,8).

## PERSONALKOSTNADER PER FUNKTION

Miljoner euro	2014	2013
Kostnad för sålda varor och tjänster	331,2	339,7
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	6,6	7,6
Administrationskostnader	71,8	57,5
Summa operativa kostnader	409,7	404,8
Finansiella intäkter och kostnader	0,3	0,6
<b>Summa</b>	<b>410,0</b>	<b>405,4</b>

## GENOMSNISSLIGT ANTAL ANSTÄLLDA

	2014	Varav män, %	2013	Varav män, %
Sverige	2 005	89	1 898	89
Finland	1 552	92	1 673	93
Polen	2 596	86	2 665	86
Norge	624	87	585	84
Danmark	515	92	572	89
Baltikum	904	92	845	90
Övrigt	243	83	303	74
<b>Summa</b>	<b>8 439</b>	<b>89</b>	<b>8 542</b>	<b>89</b>

## Summa anställda

vid årets slut	8 647	89	8 459	89
----------------	-------	----	-------	----

Information om ersättningar för styrelsemedlemmar och andra nyckelpersoner i ledningen återfinns i not 29 Ersättning till ledande befattningshavare

## NOT 11 – FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Miljoner euro	2014	2013
Räntor från låne- och kundfordringar	0,2	0,2
Övriga finansiella intäkter	0,1	0,1
<b>Finansiella intäkter, totalt</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>
Räntekostnader för finansiella skulder	–13,5	–16,4
Avgifter	–6,0	–2,8
Nettovinster på finansiella instrument värderade till verkligt värde i resultaträkningen	0,5	0,6
Valutakursdifferenser derivatinstrument, netto	–3,6	–2,1
Övriga valutakursdifferenser	3,2	–0,2
<b>Finansiella kostnader, totalt</b>	<b>–19,3</b>	<b>–20,8</b>
<b>Finansiella poster, netto</b>	<b>–19,0</b>	<b>–20,6</b>

## NOT 12 – INKOMSTSKATT

## 12.1 INKOMSTSKATT I KONCERNENS RESULTATRÄKNING

Miljoner euro	2014	2013
Aktuell skatt på årets resultat	3,6	4,4
Uppskjuten skatt		
Uppkomst och återföring av temporära skillnader	–7,6	–0,8
<b>Totalt</b>	<b>–3,9</b>	<b>3,6</b>

Skillnaden mellan den lagstadgade inkomstskattenivån i Sverige på 22,0 procent och den inkomstskatt som redovisats i koncernresultat-räkningen beskrivs i följande tabell:

Miljoner euro	2014	2013
Resultat före skatt	7,2	15,1
<b>Inkomstskatt beräknad enligt den svenska skattenivån</b>	<b>1,6</b>	<b>3,3</b>
Effekten av andra skattenivåer utanför Sverige	0,4	0,2
Ej skattepliktiga intäkter	-1,9	-0,0
Ej avdragsgilla kostnader	1,6	1,7
Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats	-1,3	-1,6
Uppskjuten skattefordran på skattemässiga underskottsavdrag för tidigare år	-5,0	0,8
Omräkning av uppskjuten skatt med anledning av förändrad skattesats i Finland	-	-1,1
Justering av inkomstskatter avseende tidigare räkenskapsår	0,6	-0,2
Övriga poster	0,2	0,5
<b>Inkomstskatt i koncernens resultaträkning</b>	<b>-3,9</b>	<b>3,6</b>

## 12.2 UPPSKJUTNA SKATTEFORDRINGAR OCH -SKULDER

Uppskjutna skattefordringar och -skulder kvittas när det finns en legal kvittningsrätt för aktuella skattefordringar och skatteskulder och när de uppskjutna skattefordringarna och skatteskulderna hänför sig till skatter debiterade av en och samma skattemyndighet. De kvittade beloppen är som följer:

Miljoner euro	31 dec 2014	31 dec 2013
Uppskjutna skatteskulder	15,9	18,2
Uppskjutna skattefordringar	23,6	14,3
<b>Uppskjutna skatteskulder, netto</b>	<b>-7,6</b>	<b>3,9</b>
Bruttoförändringar för uppskjutna inkomstskatter:		
Miljoner euro	2014	2013
<b>Per den 1 januari</b>	<b>3,9</b>	<b>3,1</b>
Redovisat i resultaträkningen	-7,6	-0,8
Omräkningsdifferenser redovisade under övrigt totalresultat	-1,6	-0,9
Förmånsbestämda pensionsplaner redovisade under övrigt totalresultat	-2,7	2,6
Säkring av kassaflöde	0,4	-
<b>Per den 31 december</b>	<b>-7,6</b>	<b>3,9</b>

Årets förändringar beträffande uppskjutna skattefordringar och -skulder utan att kvittning av belopp inom en och samma skattejurisdiktion beaktas:

Miljoner euro	Justering till verkligt värde	Övriga skillnader	Totalt
<b>Uppskjutna skatteskulder</b>			
<b>per den 1 jan 2013</b>	<b>27,7</b>	<b>1,6</b>	<b>29,1</b>
Redovisat i resultaträkningen	-4,1	0,6	-3,5
Valutakursdifferenser	-1,5	0,1	-1,4
<b>31 dec 2013</b>	<b>22,0</b>	<b>2,2</b>	<b>24,2</b>
Redovisat i resultaträkningen	-2,6	0,8	-1,8
Valutakursdifferenser	-2,0	0,2	-1,7
Säkring av kassaflöde, redovisat under övrigt totalresultat	-	0,4	0,4
<b>Per den 31 dec 2014</b>	<b>17,4</b>	<b>3,6</b>	<b>21,0</b>

Justeringarna avseende verkligt värde uppstår till största del från värderingen av varumärket Eltel och kundrelationer i immateriella tillgångar.

Miljoner euro	Pensionsförpliktelser	Skattemässiga underskott	Övriga skillnader	Totalt
<b>Uppskjutna skattefordringar</b>				
<b>Per den 1 jan 2013</b>	<b>5,5</b>	<b>18,4</b>	<b>2,2</b>	<b>26,1</b>
Redovisat i resultaträkningen	-0,2	-2,8	0,4	-2,6
Redovisat i övrigt totalresultat	-2,6	-	-	-2,6
Valutakursdifferenser	-0,1	-0,4	-0,1	-0,5
<b>Per den 31 dec 2013</b>	<b>2,6</b>	<b>15,2</b>	<b>2,5</b>	<b>20,3</b>
Redovisat i resultaträkningen	-0,8	4,8	1,8	5,8
Redovisat i övrigt totalresultat	2,7	-	-	2,7
Valutakursdifferenser	-0,7	-0,2	0,7	-0,1
<b>Per den 31 dec 2014</b>	<b>3,9</b>	<b>19,8</b>	<b>5,1</b>	<b>28,7</b>

Koncernen redovisar uppskjuten skattefordran relaterat till skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning som realiseringen av därav uppstående skattefordrar är sannolik. Per den 31 december 2014 hade koncernen oredovisade uppskjutna skattefordringar till ett belopp om 16 miljoner

euro (2013: 24) som härrör från förluster på 70 miljoner euro (2013: 109) och som kan användas mot framtida beskattningsbara inkomster. Oredovisade uppskjutna skatter uppgående till 3 miljoner euro (2013: 10) löper ut 2018–2023, övriga belopp har inget utgångsdatum.



## NOT 13 – INNEHAV UTAN BESTÄMMANDE INFLYTANDE OCH JOINT VENTURE

Miljoner euro	Dotterbolag med innehav utan bestämmande inflytande		Joint ventures	
<b>Balansräkningen i sammandrag</b>	31 dec 2014	31 dec 2013	31 dec 2014	31 dec 2013
Summa omsättningstillgångar	24,4	22,5	10,0	4,4
Summa anläggningstillgångar	3,6	3,7	5,6	4,3
Summa tillgångar	28,0	26,2	15,5	8,7
Summa kortfristiga skulder	10,5	10,8	7,6	4,3
Summa långfristiga skulder	1,5	1,6	7,6	4,4
Summa skulder	12,0	12,4	15,2	8,7
Eget kapital				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	16,0	13,7	0,3	–
Innehav utan bestämmande inflytande	6,4	5,5	–	–
<b>Resultaträkningen i sammandrag</b>	jan-dec 2014	jan-dec 2013	jan-dec 2014	jan-dec 2013
Nettoomsättning	44,9	44,3	11,0	27,9
Resultat efter skatt	3,9	3,3	–1,4	–
Totalresultat	3,9	3,3	–1,4	–
Totalresultat allokerat till innehav utan bestämmande inflytande	1,6	1,3	–	–
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	–0,7	–0,7	–	–
<b>Kassaflödesanalyser i sammandrag</b>	jan-dec 2014	jan-dec 2013	jan-dec 2014	jan-dec 2013
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3,9	6,0	–	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–0,6	–0,3	–	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–3,3	–5,7	–	–
Ägarandel, %	60	60	50	50
Kommersiella garantier för joint venture	–	–	9,6	–
Övriga garantier för joint venture	–	–	4,6	–
<b>Avstämning av förändringar i bokfört värde</b>			2014	2013
Bokfört värde den 1 januari			0,0	–
Periodens resultat			–0,7	–
Övrigt totalresultat			–	–
Överföring av verksamhet och tillgångar till joint venture			28,0	–
Kapitalinvestering			0,8	–
Bokfört värde den 31 dec			28,2	–

**INNEHAV UTAN BESTÄMMANDE INFLYTANDE**

Eltel Networks Pohjoinen Oy, med säte i Finland, är ett dotterbolag med ett innehav utan bestämmande inflytande på 40 procent. Koncernen har inga andra väsentliga innehav utan bestämmande inflytande.

**JOINT VENTURE****Carillion Eltel JV Limited**

Carillion Eltel JV Limited, med säte i Storbritannien, är ett joint venture som ägs till hälften av Eltel Networks UK Limited och till andra hälften av Carillion Holdings Limited.

**Eltel Sønnico AS**

Eltel Sønnico AS, med säte i Norge, har etablerats på 50/50-basis av Eltel Networks AS och Sønnico Tele AS. Den norska kommunikationsverksamheten i Eltel Networks AS och Sønnico Tele AS har överförts till detta joint venture per den 31 december 2014.

Joint venture-företaget har konsoliderats i koncernredovisningen med hjälp av kapitalandelsmetoden. Koncernen har inga övriga joint venture.

## NOT 14 – IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Miljoner euro	Goodwill	Kund- relationer	Orderstock	Varumärke	Övriga immateriella tillgångar	Totalt
Anskaffningsvärde den 1 jan 2014	473,9	142,1	12,0	55,9	13,4	697,2
Anskaffningar	0,2	0,1	–	–	1,1	1,5
Överföring till joint venture och andra avyttringar	–16,8	–1,3	–	–2,1	–0,1	–20,3
Omräkningsdifferenser	–11,6	–4,8	–0,6	–1,9	–0,2	–19,0
Omklassificeringar	–	–	–	–	–0,1	–0,1
<b>Anskaffningsvärde den 31 dec 2014</b>	<b>445,7</b>	<b>136,1</b>	<b>11,4</b>	<b>51,9</b>	<b>14,1</b>	<b>659,3</b>
Ackumulerade avskrivningar den 1 jan 2014	<b>39,9</b>	<b>96,9</b>	<b>12,0</b>	<b>1,1</b>	<b>9,2</b>	<b>158,9</b>
Ackumulerade avskrivningar av avyttringar	–	–	–	–	–0,1	–0,1
Omräkningsdifferenser	–	–3,5	–0,6	–	0,7	–3,4
Periodens avskrivningar	–	12,4	–	–	1,0	13,5
<b>Ackumulerade avskrivningar den 31 dec 2014</b>	<b>39,9</b>	<b>105,8</b>	<b>11,4</b>	<b>1,1</b>	<b>10,8</b>	<b>168,9</b>
Bokfört värde den 1 jan 2014	433,9	45,2	0,0	54,8	4,2	538,2
<b>Bokfört värde den 31 dec 2014</b>	<b>405,8</b>	<b>30,3</b>	<b>0,0</b>	<b>50,8</b>	<b>3,4</b>	<b>490,3</b>

Miljoner euro	Goodwill	Kund- relationer	Orderstock	Varumärke	Övriga immateriella tillgångar	Totalt
Anskaffningsvärde den 1 jan 2013	482,0	145,3	12,3	57,4	12,7	709,7
Anskaffningar	–	–	–	–	0,7	0,7
Omräkningsdifferenser	–8,1	–3,2	–0,3	–1,5	–0,1	–13,3
Omklassificeringar	–	–	–	–	0,1	0,1
<b>Anskaffningsvärde den 31 dec 2013</b>	<b>473,9</b>	<b>142,1</b>	<b>12,0</b>	<b>55,9</b>	<b>13,4</b>	<b>697,2</b>
Ackumulerade avskrivningar den 1 jan, 2013	36,6	85,5	12,3	1,1	7,1	142,6
Omräkningsdifferenser	–	–2,1	–0,3	–	0,6	–1,8
Borttagande från balansräkningen	3,3	–	–	–	–	3,3
Periodens avskrivningar	–	13,4	–	–	1,4	14,8
<b>Ackumulerade avskrivningar den 31 dec 2013</b>	<b>39,9</b>	<b>96,9</b>	<b>12,0</b>	<b>1,1</b>	<b>9,2</b>	<b>158,9</b>
Bokfört värde den 1 jan 2013	445,4	59,8	0,0	56,4	5,6	567,1
<b>Bokfört värde den 31 dec 2013</b>	<b>433,9</b>	<b>45,2</b>	<b>0,0</b>	<b>54,8</b>	<b>4,2</b>	<b>538,2</b>

Värdet av kundrelationer och varumärket Eltel hänförs till förvärvet av Eltelns verksamhet. Avskrivningar av kundrelationer redovisas i resultaträkningen under "Avskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella tillgångar". Goodwill hänförlig till såld verksamhet redovisas 2013 på samma rad i resultaträkningen.

Det sker inga avskrivningar på varumärket eftersom det beräknas ha en obegränsad nyttjandeperiod. Det finns ingen förutsägbar tidsgräns för när varumärket inte skulle generera ett positivt nettokassaflöde för koncernen. Eltel-varumärket testas årligen för nedskrivning tillsammans med goodwill.

**ALLOKERING AV GOODWILL OCH VARUMÄRKE**

Under 2014 förändrade Eitel sammansättningen av rörelsesegment för att spegla utvecklingen av hur ledningen följer verksamheten. Eftersom goodwill och varumärken även följs och övervakas på operativ segmentnivå har en omfördelning skett till respektive operativt segment baserat på relativt värde. Värdena i enlighet med den nya allokeringen presenteras i tabellen nedan.

Miljoner euro	Varumärke		Goodwill	
	31 dec 2014	31 dec 2013	31 dec 2014	31 dec 2013
Fixed Communication	8,8	10,5	70,5	83,3
Mobile Communication	2,1	3,0	17,1	23,9
Power Transmission	16,5	17,0	131,3	134,8
Power Distribution	13,9	14,4	110,6	113,6
Rail & Road	4,5	4,7	36,3	37,2
Aviation & Security	5,0	5,2	40,0	41,1
<b>Summa</b>	<b>50,8</b>	<b>54,8</b>	<b>405,8</b>	<b>433,9</b>

Det återvinningsbara beloppet för en kassagenererande enhet fastställs med hjälp av beräkning av nyttjandevärdet. För att göra dessa beräkningar används prognoser för kassaflöden före skatt som baseras på finansiella budgetar som godkänts av ledningen och som avser en fyraårsperiod. Kassaflödesprognoser som sträcker sig mer än fyra år framåt i tiden extrapoleras genom att en tillväxtnivå om 2,75 procent i medeltal används vilket inte överstiger den genomsnittliga tillväxtnivån på lång sikt inom de områden där koncernen bedriver

verksamhet. Diskonteringsräntan fastställs med hjälp av den viktade genomsnittliga kapitalkostnaden (WACC). Diskonteringsräntan före skatt som tillämpas på beräkningarna är 9,6 procent för Fixed Communication, 9,9 procent för Mobile Communication, 9,8 procent för Power Transmission, 9,6 procent för Power Distribution, 9,8 procent för Rail & Road och 9,5 procent för Aviation & Security (2013: 9,6–9,9).

De viktigaste förutsättningarna när nyttjandevärdet skall beräknas är:

1. Affärsverksamhetsplanens försäljningsvolym – fastställs utifrån tidigare års försäljningsvolym, befintliga och planerade kundavtal.
2. Affärsverksamhetsplanens lönsamhet – fastställs utifrån tidigare års verkliga lönsamhet och planerade åtgärder för att öka lönsamheten; EBITA.
3. Diskonteringsräntan – fastställs med hjälp av den vägda genomsnittliga kapitalkostnaden (WACC) som utvisar den totala kostnaden för skulder och eget kapital med hänsyn till risker som är specifika för koncernens verksamhet.

Som resultat av testerna överstiger det återvinningsbara beloppet för verksamheterna det redovisade värdet inklusive goodwill och varumärke. Ingen nedskrivning gjordes 2014 eller 2013.

Värdet på samtliga verksamhetsenheter som är föremål för nedskrivning är högre än bokfört värde. En rimlig förändring i parametrar som försäljningsnivå, diskonteringsränta eller kostnader skulle inte innebära att ett nedskrivningsbehov förelåg. De mått som använts är en ökning på 1 procentenhet i diskonteringsräntan, 10 procent lägre beräknad framtida försäljning eller 2–3 procent högre än beräknade framtida kostnader.

**NOT 15 – MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR**

Miljoner euro	Mark	Byggnader	Maskiner	Totalt
			och inventarier	
Anskaffningsvärde den 1 jan 2014	0,9	5,4	74,0	80,3
Anskaffningar	–	0,4	9,1	9,5
Avyttringar	–	–	–8,2	–8,2
Omräkningsdifferenser	–0,0	–0,1	–1,5	–1,6
Omklassificeringar	–	0,1	–	0,1
<b>Anskaffningsvärde den 31 dec 2014</b>	<b>0,8</b>	<b>5,8</b>	<b>73,3</b>	<b>80,0</b>
Akkumulerade avskrivningar den 1 jan 2014	0,1	0,9	44,0	45,0
Avyttringar och utrangeringar	–	–	–6,2	–6,2
Omräkningsdifferenser	–	–0,0	–1,8	–1,9
Periodens avskrivningar	–	0,1	9,8	10,0
<b>Akkumulerade avskrivningar den 31 dec 2014</b>	<b>0,1</b>	<b>1,0</b>	<b>45,8</b>	<b>46,9</b>
Bokfört värde den 1 jan, 2014	0,8	4,5	30,0	35,3
<b>Bokfört värde den 31 dec, 2014</b>	<b>0,7</b>	<b>4,8</b>	<b>27,6</b>	<b>33,1</b>

Miljoner euro	Mark	Byggnader	Maskiner och inventarier	Totalt
Anskaffningsvärde den 1 jan, 2013	0,9	5,3	65,8	72,0
Anskaffningar	–	0,1	11,3	11,5
Avyttringar	–	–	–2,2	–2,2
Omräkningsdifferenser	–	–0,1	–0,8	–0,9
Omklassificeringar	–	–	–0,1	–0,1
<b>Anskaffningsvärde den 31 dec, 2013</b>	<b>0,9</b>	<b>5,4</b>	<b>74,0</b>	<b>80,3</b>
Ackumulerade avskrivningar den 1 jan 2013	0,1	0,7	36,1	36,9
Ackumulerade avskrivningar av avyttringar	–	–	–1,5	–1,5
Omräkningsdifferenser	–	–	–1,3	–1,3
Periodens avskrivningar	–	0,1	10,7	10,9
<b>Ackumulerade avskrivningar den 31 dec 2013</b>	<b>0,1</b>	<b>0,9</b>	<b>44,0</b>	<b>45,0</b>
Bokfört värde den 1 jan, 2013	0,8	4,6	29,7	35,1
<b>Bokfört värde den 31 dec, 2013</b>	<b>0,8</b>	<b>4,5</b>	<b>30,0</b>	<b>35,3</b>

Materiella anläggningstillgångar innefattar följande belopp där koncernen är leasingtagare enligt avtal om finansiell leasing:

Miljoner euro	2014	2013
Anskaffningsvärde	22,3	23,1
Ackumulerade avskrivningar	–16,3	–15,2
<b>Bokfört värde den 31 dec</b>	<b>6,0</b>	<b>7,9</b>

#### NOT 16 – FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI

##### Bokfört värde på finansiella instrument per kategori

Vid värderingen av finansiella tillgångar och skulder använder koncernen i möjligaste mån observerbara marknadsdata. Verkliga värden kategoriseras på olika nivåer i verkligt värdehierarkin grundat på de indata som används vid värderingsteknikerna enligt följande:

- Nivå 1: noterade priser på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder
- Nivå 2: andra observerbara data för tillgången eller skulden än noterade priser inkluderade i Nivå 1, endera direkt (t ex priser) eller indirekt (t ex härledda ur priser).
- Nivå 3: indata för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbar information

Leverantörsskulder- och fordringar samt övriga skulder och fordringar är kortfristiga och inte räntebärande, och därmed motsvarar verkligt värde det bokförda värdet.

Verkligt värde för skulder grundar sig på diskonterade kassaflöden. Diskonteringsräntan grundar sig på marknadsräntor och den nominella riskpremien på koncernens banklån. Skillnaden mellan verkligt värde och bokfört värde är inte betydande eftersom koncernens banklån grundar sig på kortfristiga marknadsräntor och koncernens riskmarginaler inte på något väsentligt sätt har förändrats.

Verkligt värde för lån från aktieägarna motsvarar ungefär deras bokförda värden, då sjunkande marknadsräntor inte skulle få någon påverkan på räntorna för dessa lån.

Verkligt värde för innehav som innehas för försäljning är inte tillgängliga, då dessa är innehav i icke-noterade aktier på en icke-likvid marknad.

Verkligt värde för valutaterminer och valutaswappar grundar sig på noterade spotkurser per balansdagen och de avtalsmässiga räntepunkterna i valutaterminskontrakten. Verkligt värde för ränte-swapparna beräknas som nuvärdet av uppskattade framtida kassa-flöden baserat på observerbara avkastningskurvor.

31 dec 2014 Miljoner euro	Verkligt värde i resultat- räkningen	Derivat för säkrings- ändamål	Låne- och kund- fordringar	Tillgångar som kan säljas	Finansiella skulder till upplupet anskaffnings- värde	Redo- visade värden	Verkligt värde	Verkligt värde per hierarki	Not
<b>Långfristiga finansiella tillgångar</b>	–	–	<b>0,8</b>	<b>0,3</b>	–	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>		
Övriga fordringar och finansiella tillgångar	–	–	0,8	0,3	–	1,1	1,1		17, 18
<b>Kortfristiga finansiella tillgångar</b>	<b>9,2</b>	–	<b>247,6</b>	–	–	<b>256,7</b>	<b>256,7</b>		
Kundfordringar	–	–	180,0	–	–	180,0	180,0		18
Derivatinstrument	0,6	–	–	–	–	0,6	0,6	2	26
Inbäddade derivatinstrument	8,6	–	–	–	–	8,6	8,6	2	
Övriga fordringar	–	–	6,5	–	–	6,5	6,5		18
Likvida medel	–	–	61,0	–	–	61,0	61,0		
<b>Totala finansiella tillgångar</b>	<b>9,2</b>	–	<b>248,5</b>	<b>0,3</b>	–	<b>257,9</b>	<b>257,9</b>		
<b>Långfristiga finansiella skulder</b>	–	–	<b>0,1</b>	–	<b>6,5</b>	<b>6,6</b>	<b>6,7</b>		
Upplåning	–	–	–	–	6,5	6,5	6,6	2	22
Övriga skulder och finansiella skulder	–	–	0,1	–	–	0,1	0,1		
<b>Kortfristiga finansiella skulder</b>	<b>1,8</b>	–	–	–	<b>474,6</b>	<b>476,4</b>	<b>479,9</b>		
Upplåning	–	–	–	–	319,5	319,5	323,0	2	22
Aktieägarlån	–	–	–	–	14,7	14,7	14,7		22
Leverantörsskulder och finansiella skulder	–	–	–	–	140,3	140,3	140,3		25
Derivatinstrument	0,2	–	–	–	–	0,2	0,2	2	26
Inbäddade derivatinstrument	1,6	–	–	–	–	1,6	1,6	2	
<b>Totala finansiella skulder</b>	<b>1,8</b>	–	<b>0,1</b>	–	<b>481,0</b>	<b>482,9</b>	<b>486,6</b>		
<b>Netto bokfört värde</b>	<b>7,4</b>	–	<b>248,4</b>	<b>0,3</b>	<b>–481,0</b>				

31 dec 2013 Miljoner euro	Verkligt värde i resultat- räkningen	Derivat för säkrings- ändamål	Låne- och kund- fordringar	Tillgångar som kan säljas	Finansiella skulder till upplupet anskaffnings- värde	Redo- visade värden	Verkligt värde	Verkligt värde per hierarki	Not
<b>Långfristiga finansiella tillgångar</b>	–	–	<b>0,1</b>	<b>0,3</b>	–	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>		
Övriga fordringar och finansiella tillgångar	–	–	0,1	0,3	–	0,4	0,4		17, 18
<b>Kortfristiga finansiella tillgångar</b>	<b>1,0</b>	<b>0,2</b>	<b>209,9</b>	–	–	<b>211,1</b>	<b>211,1</b>		
Kundfordringar	–	–	179,1	–	–	179,1	179,1		18
Derivatinstrument	0,5	0,2	–	–	–	0,6	0,6	2	26
Inbäddade derivatinstrument	0,5	–	–	–	–	0,5	0,5	2	
Övriga fordringar	–	–	4,7	–	–	4,7	4,7		18
Likvida medel	–	–	26,2	–	–	26,2	26,2		
<b>Totala finansiella tillgångar</b>	<b>1,0</b>	<b>0,2</b>	<b>210,0</b>	<b>0,3</b>	–	<b>211,5</b>	<b>211,5</b>		
<b>Långfristiga finansiella skulder</b>	–	–	<b>0,1</b>	–	<b>298,1</b>	<b>298,2</b>	<b>299,5</b>		
Upplåning	–	–	–	–	286,5	286,5	287,8	2	22
Aktieägarlån	–	–	–	–	11,6	11,6	11,6	2	22
Övriga skulder och finansiella skulder	–	–	0,1	–	–	0,1	0,1		
<b>Kortfristiga finansiella skulder</b>	<b>0,6</b>	–	–	–	<b>173,6</b>	<b>174,1</b>	<b>174,4</b>		
Upplåning	–	–	–	–	51,8	51,8	52,1	2	22
Aktieägarlån	–	–	–	–	7,0	7,0	7,0		22
Leverantörsskulder och finansiella skulder	–	–	–	–	114,8	114,8	114,8		25
Derivatinstrument	0,6	–	–	–	–	0,6	0,6	2	26
<b>Totala finansiella skulder</b>	<b>0,6</b>	–	<b>0,1</b>	–	<b>471,7</b>	<b>472,3</b>	<b>474,0</b>		
<b>Netto bokfört värde</b>	<b>0,4</b>	<b>0,2</b>	<b>209,9</b>	<b>0,3</b>	<b>–471,7</b>				

## NOT 17 – FINANSIELLA TILLGÅNGAR SOM KAN SÄLJAS

Miljoner euro	31 dec 2014	31 dec 2013
<b>Finansiella tillgångar som kan säljas</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>

Tillgångar som kan säljas består av investeringar i icke-noterade aktier. Värdet på investeringarna har inte förändrats under den finansiella perioden. Tillgångar som kan säljas är värderade till anskaffningsvärdet eftersom deras marknad är illikvid.

## NOT 18 – KUNDFORDRINGAR OCH ANDRA FORDRINGAR

## LÅNGFRISTIGA

Miljoner euro	31 dec 2014	31 dec 2013
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0,8	–
Övriga fordringar	0,1	0,1
<b>Totalt långfristiga kundfordringar och andra fordringar</b>	<b>0,9</b>	<b>0,1</b>

## KORTFRISTIGA

Miljoner euro	31 dec 2014	31 dec 2013
Kundfordringar brutto	182,6	180,4
Avsättning för osäkra kundfordringar	–2,7	–1,2
Kundfordringar netto	180,0	179,1
Derivatinstrument	9,2	1,2
Övriga fordringar	6,5	4,7
<b>Totalt kortfristiga kundfordringar och andra fordringar</b>	<b>195,7</b>	<b>184,9</b>
Inkomstskattsfordringar	0,5	1,1
Övriga skattefordringar	3,2	0,8
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	135,8	107,6
<b>Totalt kortfristiga fordringar</b>	<b>335,3</b>	<b>294,4</b>

Det verkliga värdet på kund- och övriga fordringar är samma som deras bokförda värde på grund av deras korta löptid. Koncernen har redovisat en ökning om 1,4 miljoner euro i avsättningen för osäkra kundfordringar (2013: 0,3).

## FORTS. NOT 20

## ÄNDRINGAR I AKTIEKAPITALET

Antal aktier	Stamaktie Serie A	Stamaktie Serie B	Preferens-aktier Serie C1	Preferens-aktier Serie C2	Totalt	Miljoner euro Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital
31 dec 2013	68 345 280	552 975 440	71 482 946	170 832 124	863 635 790	86,4	261,5
31 dec 2014	68 345 280	552 975 440	71 482 946	170 832 124	863 635 790	86,4	261,5
% av rösterna	1,1%	85,7%	1,1%	12,2%	100,0%		

## FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER

Miljoner euro	31 dec 2014	31 dec 2013
Förutbetalda kostnader	4,4	5,1
Upplupna intäkter	114,1	85,2
Övriga periodiseringar	17,3	17,3
<b>Summa</b>	<b>135,8</b>	<b>107,6</b>

## NOT 19 – VARULAGER

Miljoner euro	31 dec 2014	31 dec 2013
Råmaterial och förbrukningsartiklar	6,6	9,4
Produkter i arbete	3,2	2,4
Förskottsbetalningar	0,4	0,3
<b>Summa</b>	<b>10,2</b>	<b>12,1</b>

Koncernen redovisade inga nedskrivningar av bokfört värde på varulagret vid bedömningen av nettoförsäljningsvärdet på varulagret 2014 (2013: nedskrivning om 1,2 miljoner euro).

## NOT 20 – EGET KAPITAL

## AKTIEN OCH AKTIEKAPITAL

Ägarstrukturen i Eltel per den 31 december 2014 var 3i-kontrollerade företag som ägde 59,5 procent, BNP Paribas som ägde 29,5 procent samt den nuvarande och gamla ledningen som ägde 11 procent av stamaktierna. Tre investeringsbolag som administrerades av 3i Investments plc var majoritetsägare med 69,4 procent av rösterna, Bank BNP Paribas innehade 29,5 procent av rösterna och företagsledningen innehade de resterande 1,1 procent av rösterna. Både antalet stamaktier, 621 320 720, samt preferensaktier, 242 315 070, är oförändrat från utgången av 2013. Inga ändringar i aktiekapitalet har skett under 2014 eller 2013.

Varje serie A-stamaktie har 1 röst, serie B-stamaktie har 10 röster, serie C1-preferensaktie har en röst och serie C2-preferensaktie har 4,6 röster. I enlighet med bestämmelserna i bolagsordningen är aktieserierna C1 och C2 föremål för en årlig utdelning, vilken uppgår till 6 procent av aktiens pris med tillägg för icke utbetalda utdelningar. På bolagsstämman beslutad utdelning till preferensaktier kommer att skuldföras. Preferensaktierna innehar ingen ytterligare rätt till del av vinsten.

## ÄNDRINGAR I AKTIEKAPITALET

Förändringar av andra poster inom eget kapital redovisas endast i uppställningen som utvisar förändringar av eget kapital. Den 6 februari 2015 noterades Eltels stamaktier på Nasdaq Stockholm. För mer information angående förändringar i aktier och aktiekapital se Eltel-aktien på sidan 17.

## NOT 21 – RESULTAT PER AKTIE

	2014	2013
Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare	9,5	10,2
Utdelning hänförlig till preferensaktier	-4,4	-4,3
Nettoresultat för beräkning av vinst per aktie	5,2	5,9
Viktat genomsnittligt antal stamaktier	43 181 789	43 181 789
Resultat per aktie före och efter utspädning	0,12	0,14

Beräkningen av resultat per aktie före och efter utspädning justeras retroaktivt inklusive omklassificeringen av preferensaktier till stamaktier och den omvända spliten 20:1 hänförlig till förberedelserna för börsintroduktionen. Se sidan 17 Eltel-aktien för mer information om antalet aktier.

## NOT 22 – UPPLÅNING

Räntebärande skulder omfattar kapitalsumman samt periodiserad ränta.

## BOKFÖRT VÄRDE PÅ LÅNGFRISTIGA SKULDER

Miljoner euro	31 dec 2014	31 dec 2013
Banklån	1,9	280,7
Skulder enligt finansiella leasingavtal	4,6	5,8
<b>Långfristiga skulder</b>	<b>6,5</b>	<b>286,5</b>
Aktieägarlån	-	11,6
<b>Totalt långfristiga skulder</b>	<b>6,5</b>	<b>298,1</b>

De långfristiga banklånen förfaller till betalning 2015–2017. Lånen kommer att betalas till fullo på förfallodagen och inga delbetalningar kommer att göras, med undantag för de återbetalningar som stipuleras i lånevillkoren vid överskottskassaflöden. Låneavtalen inkluderar villkor, s.k. kovenanter, avseende nyckeltal relaterade till förhållandet mellan kassaflöde/skuldsetningsgrad, EBITDA/finansiella kostnader, skuldsetningsgrad/EBITDA och summan av investeringskostnaderna. Inget brott mot kovenanterna föreligger per bokslutsdagen.

## BOKFÖRT VÄRDE PÅ LÅNGFRISTIGA SKULDER

Miljoner euro	31 dec 2014	31 dec 2013
Banklån	317,8	49,4
Aktieägarlån	14,7	7,0
Skulder enligt finansiella leasingavtal	1,7	2,4
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>334,3</b>	<b>58,8</b>

**Summa finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde** 340,7 356,9

## Övriga väsentliga händelser under och efter perioden

Koncernen har per den 3 februari 2015 ingått ett nytt femårigt kreditfacilitetsavtal, varvid koncernen har upptagit nya lån på 210 miljoner euro, vilka tillsammans med behållningen från Eltels nyemission användes för att refinansiera existerande banklån. Vidare omfattar de nya kreditfaciliteterna en revolverande kreditfacilitet om 90 miljoner euro som kan användas för generella syften i verksamheten.

De nya kreditfaciliteterna omfattar sedvanliga finansiella förpliktelser hänförliga till förhållandet nettoskuld/EBITDA och räntetäckningsgraden (EBITDA gentemot kostnaden för nettoskulden). Förhållandet nettoskuld/EBITDA ska inte överskrida 4,0 (vilket sänks till 3,5 under 2017), och räntetäckningsgraden ska alltid vara 4,0 eller högre.

Finansiella skulder inkluderar lån från aktieägarna:

	31 dec 2014	31 dec 2013
Aktieägarlån från ledningen	5,6	5,3
Största aktieägarna som deltar i bankfaciliteter		
Långfristiga	-	251,3
Kortfristiga	296,7	52,7
<b>Summa</b>	<b>302,4</b>	<b>309,3</b>

Det bokförda värdet på koncernens skulder är noterat i följande valutor:

Miljoner euro	31 dec 2014	31 dec 2013
EUR	175,9	182,7
SEK	117,6	123,5
PLN	46,6	50,0
DKK	0,5	0,6
LTL	-	0,1
<b>Totalt</b>	<b>340,7</b>	<b>356,9</b>

## SKULDER ENLIGT FINANSIELLA LEASINGAVTAL – MINIMILEASEAVGIFTER

Miljoner euro	31 dec 2014	31 dec 2013
Inom 1 år	1,7	2,4
1–5 år	4,4	5,5
Senare än 5 år	0,2	0,3
	<b>6,3</b>	<b>8,1</b>
Framtida finansiella kostnader	-0,1	-0,4
<b>Nuvärde av minimileaseavgifter enligt finansiella leasingavtal</b>	<b>6,2</b>	<b>7,7</b>

## NUVÄRDE AV MINIMILEASEAVGIFTER ENLIGT FINANSIELLA LEASINGAVTAL

Miljoner euro	31 dec 2014	31 dec 2013
Inom 1 år	1,7	2,3
1–5 år	4,3	5,1
Senare än 5 år	0,2	0,3
	<b>6,2</b>	<b>7,7</b>

## NOTE 23 – ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA EFTER AVSLUTAD ANSTÄLLNING

Majoriteten av koncernens anställda omfattas av avgiftsbestämda pensionsplaner. Några länder har också förmånsbestämda pensioner, främst Sverige, men detta upphörde vid 2007 års utgång. Intjänade belopp efter 2007 täcks av premier som betalas till Alecta. I Finland förvaltas pensionsplanen av TyEL (Ömsesidiga Pensions-försäkringsbolaget Ilmarinen) där avsättningarna kopplar direkt till den anställdes inkomst. TyEL redovisas som en avgiftsbestämd pensionsplan. Det finns också mindre frivilliga pensionsplaner i Finland som redovisas som förmånsbestämda pensionsplaner. I Norge har större delen av pensionsplanerna flyttats till avgiftsbestämda pensionsplaner under 2010 som ett resultat av lagändringar.

## PENSIONSSKULDER I BALANSRÄKNINGEN

Miljoner euro	31 dec 2014	31 dec 2013
Skulder för förmånsbestämda pensionsplaner	17,0	9,0
Övriga pensionsskulder	1,0	1,0
<b>Total pensionsskuld</b>	<b>18,0</b>	<b>10,0</b>
Tillgångar för förmånsbestämda pensionsplaner	–	–0,2
<b>Netto pensionsskuld</b>	<b>18,0</b>	<b>9,8</b>
Miljoner euro	31 dec 2014	31 dec 2013
Skulder för förmånsbestämda pensionsplaner	17,0	9,0
Tillgångar för förmånsbestämda pensionsplaner	–	–0,2
<b>Total förmånsbestämd pensionsskuld/tillgång (-)</b>	<b>17,0</b>	<b>8,7</b>

## SKULDER FÖR FÖRMÅNSBESTÄMDA PENSIONSPLANER I BALANSRÄKNINGEN

Miljoner euro	31 dec 2014	31 dec 2013
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	–	0,3
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	100,4	88,1
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	–83,4	–79,6
<b>Nettoskuld</b>	<b>17,0</b>	<b>8,7</b>

## FÖRÄNDRINGAR I VERKLIGT VÄRDE BETRÄFFANDE FÖRVALTNINGSTILLGÅNGAR

Miljoner euro	2014	2013
Tillgångarnas verkliga värde den 1 jan	79,6	82,2
Ränta från förvaltningstillgångar	2,9	2,4
Omvärdering av förvaltningstillgångar	4,5	–2,9
Betalningar från arbetsgivare	0,5	0,4
Utbetalda ersättningar	–0,5	–0,5
Omräkningsdifferenser	–3,6	–2,0
<b>Tillgångarnas verkliga värde den 31 dec</b>	<b>83,4</b>	<b>79,6</b>

## FÖRÄNDRINGAR VAD GÄLLER FÖRMÅNSBESTÄMDA PLANER

Miljoner euro	2014	2013
Totala förpliktelser den 1 jan	88,3	105,1
Kostnad för tjänstgöring	–0,5	–0,5
Räntekostnader	3,2	3,1
Omvärdering av pensionsförpliktelse	17,0	–13,5
Utbetalda ersättningar	–3,6	–3,3
Omräkningsdifferenser	–4,0	–2,6
<b>Totala förpliktelser den 31 dec</b>	<b>100,5</b>	<b>88,3</b>

## BELOPP SOM REDOVISAS I RESULTATRÄKNINGEN OCH ÖVRIGT TOTALRESULTAT

Miljoner euro	2014	2013
Kostnad för tjänstgöring	–0,5	–0,5
Räntekostnader	0,3	0,6
<b>Summa som redovisas i resultaträkningen</b>	<b>–0,3</b>	<b>0,1</b>
Omvärderingseffekt i övrigt totalresultat	12,5	–10,6
<b>Totala redovisade pensionskostnader för perioden</b>	<b>12,3</b>	<b>–10,5</b>

## VÄSENTLIGA AKTUARIELLA ANTAGANDEN

Diskonteringsränta, %	2014	2013
Sverige	2,50	4,00
Norge	2,30	4,10
Finland	1,75	3,00
Förväntade framtida löneökningar, %	2014	2013
Sverige	planen stängd	
Norge	2,75	3,75
Finland	2,10	2,10
Inflationstakt, %	2014	2013
Sverige	1,70	1,90

Av koncernens totala pensionsåtagande och nettoåtagande avser pensionsplanen i Sverige 78 procent respektive 91 procent. Pensionsplanen är känslig främst för förändringar i diskonteringsränta och inflation. En ökning om 0,5 procent av diskonteringsräntan skulle minska pensionsåtagandet i Sverige med 7,0 miljoner euro. Samma ökning avseende inflationen skulle ha motsatt effekt och öka pensionsåtagandet med 7,6 miljoner euro. Om diskonteringsräntan skulle minska med 0,5 procent skulle pensionsåtagandet öka med 7,9 miljoner euro medan en lika stor minskning av diskonteringsräntan skulle minska pensionsåtagandet med 6,9 miljoner euro.

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 3, motsvarar detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2014 har koncernen inte haft tillgång till information för att kunna redovisa som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Premien för den förmånsbestämda ålderspensionen är individuell och är bland annat beroende av den försäkrades ålder, lön och tidigare intjänad pension. Koncernen står för en oväsentlig del av planen.

Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Kollektiv konsolidering, i form av kollektiv konsolideringsnivå, ska normalt tillåtas variera mellan 125 och 155 procent. Om Alectas kollektiva konsolideringsnivå understiger 125 procent eller överstiger 155 procent ska åtgärder vidtas i syfte att skapa förutsättningar för att konsolideringsnivån återgår till normalintervall. Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade om den kollektiva konsolideringsnivån överstiger 155 procent. Alecta tillämpar dock premierreduktioner för att undvika att överskott uppstår. Vid utgången av 2014 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 143 procent (148 procent).

Fördelningen av förvaltningstillgångar i Sverige är som följer:

%	2014	2013
Skuldinstrument	48%	46%
Egetkapitalinstrument	33%	32%
Fastigheter	14%	17%
Likvida medel	5%	5%
<b>Summa koncernen</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>



## NOT 24 – AVSÄTTNINGAR

Miljoner euro	Omstrukturerings- avsättningar	Garanti- avsättningar	Övriga avsättningar	Totalt
<b>1 januari 2014</b>	<b>1,2</b>	<b>2,8</b>	<b>0,9</b>	<b>4,9</b>
Valutakursdifferenser	–	–0,1	–	–0,1
Ytterligare avsättningar	0,3	2,0	26,8	29,0
Under året använda avsättningar	–0,2	–0,6	–0,8	–1,5
Outnyttjade avsättningar som återförts	–0,3	–0,2	–0,1	–0,6
<b>31 december 2014</b>	<b>1,1</b>	<b>3,9</b>	<b>26,8</b>	<b>31,7</b>

## ANALYS AV TOTALA AVSÄTTNINGAR

Miljoner euro	31 dec 2014	31 dec 2013
Långfristiga	2,7	2,4
Kortfristiga	29,0	2,5
<b>Summa koncernen</b>	<b>31,7</b>	<b>4,9</b>

Omstruktureringsreserven omfattar kostnader för uppsägning av personal som ett direkt resultat av den formella plan som ledningen har godtagit och åtagit sig att genomföra och som inte har några kommande ekonomiska fördelar för koncernen.

Garantiavsättningar kommer att utnyttjas inom två till tre år från balansdagen såvida de inte är klassificerade som kortfristiga i balansräkningen. Enligt tidigare erfarenheter kommer dessa garantier inte att ge upphov till några ytterligare väsentliga förluster.

## NOT 25 – LEVERANTÖRSSKULDER OCH ÖVRIGA SKULDER

## KORTFRISTIGA

Miljoner euro	31 dec 2014	31 dec 2013
Leverantörsskulder	128,6	104,4
Övriga skulder	11,7	10,8
Derivatinstrument	1,8	0,6
Indirekta skatteskulder	17,4	17,6
Inkomstskatteskulder	1,1	2,7
Upplupna kostnader och arvoden	91,9	87,4
<b>Totala kortfristiga leverantörsskulder och andra skulder</b>	<b>252,5</b>	<b>223,5</b>

Upplupna kostnader består av följande poster:

Miljoner euro	Dec 31, 2014	Dec 31, 2013
Upplupna löner	47,4	49,3
Upplupna indirekta personalkostnader	16,3	16,8
Övriga periodiseringar	28,2	21,3
<b>Summa koncernen</b>	<b>91,9</b>	<b>87,4</b>

## NOT 26 – DERIVATINSTRUMENT

Miljoner euro	31 dec 2014			31 dec 2013		
	Nominellt värde	Verkligt värde Positiva	Verkligt värde Negativa	Nominellt värde	Verkligt värde Positiva	Verkligt värde Negativa
Räntederivat	–	–	–	151,5	–	–0,5
Valutaderivat, säkringsredovisning	20,2	–	–	11,0	0,2	–
Valutaderivat, ej säkringsredovisning	82,4	0,6	–0,2	85,7	0,5	–0,1
<b>Summa</b>	<b>102,5</b>	<b>0,6</b>	<b>–0,2</b>	<b>248,1</b>	<b>0,6</b>	<b>–0,6</b>

För instrumenten under säkringsredovisning redovisades 2,8 miljoner euro i säkringsreserven under perioden. Under perioden överfördes 0,8 miljoner euro från säkringsreserven till resultaträkningen. Koncernen har redovisat en ineffektivitet om 0,2 miljoner euro från säkringsarna under 2014 (2013: 0,0).

De säkrade, mycket sannolika prognostiserade transaktionerna i utländsk valuta förväntas inträffa vid varierande tidpunkter under 2015 och 2016. Vinster och förluster redovisade i säkringsreserven i eget kapital på valutaterminkontrakt väntas påverka resultatet vid varierande tidpunkter under år 2015 och 2016.

Koncernen ingår avtal om derivattransaktioner i enlighet med Internationals Swaps and Derivatives Association (ISDA) ramavtal gällande kvittning. ISDA-avtalen uppfyller inte kriterierna för kvittning i balansräkningen. I tabellen visas bokförda belopp för de finansiella instrument som är föremål för ovanstående avtal:

Miljoner euro	31 dec 2014			31 dec 2013		
	Bokfört värde	Relaterade instrument som inte kvittas	Nettovärde	Bokfört värde	Relaterade instrument som inte kvittas	Nettovärde
<b>Finansiella tillgångar</b>						
Valutaderivat, säkringsredovisning	65,8	50,7	15,1	152,7	152,7	–
Valutaderivat, ej säkringsredovisning	581,4	197,2	384,2	476,2	203,6	272,6
<b>Finansiella skulder</b>						
Valutaderivat, säkringsredovisning	–50,7	–50,7	–	–	–	–
Valutaderivat, ej säkringsredovisning	–206,2	–197,2	–9,0	–102,5	–102,5	–

## NOT 27 – ÅTAGANDEN OCH ANSVARSFÖRBINDELSER

### FRAMTIDA MINIMILEASEAVGIFTER SOM HÄNFÖR SIG TILL ICKE UPSÄGNINGSBARA OPERATIONELLA LEASINGAVTAL

Miljoner euro	31 dec 2014	31 dec 2013
Inom 1 år	15,8	18,5
1–5 år	21,8	25,8
Senare än 5 år	0,6	0,5
<b>Summa</b>	<b>38,1</b>	<b>44,8</b>

Tillgångar som finansieras genom operationell leasing består av fordonsparken som används i verksamheten. Leasingperioderna är 3–5 år. Efter leasingperioden ersätts fordonen med nya fordon, och i vissa fall kan leasingperioden förlängas. Hyresbetalningarna baserar sig på underhållskostnaderna för tillgångarna, beräknat restvärde samt överenskommen räntenivå.

### ÅTAGANDEN OCH STÄLLDA SÄKERHETER

Miljoner euro	31 dec 2014	31 dec 2013
<b>Skulder säkrade genom allmänna säkerheter</b>		
Lån från finansinstitut	275,1	332,0
Pensionsförpliktelser	8,0	8,5
<b>Skulder utanför balansräkningen säkrade genom allmänna säkerheter</b>		
Kommersiella garantier för egen räkning	62,5	68,2
<b>Summa skulder säkrade genom allmänna säkerheter</b>	<b>345,5</b>	<b>408,7</b>
<b>Skulder utanför balansräkningen, utan säkerhet</b>		
Kommersiella garantier	94,0	60,0
Kommersiella garantier för egen räkning	130,4	187,4
Kommersiella garantier för joint venture	9,6	4,9
Garantier för joint venture	4,6	–
<b>Garantier</b>	<b>238,7</b>	<b>252,3</b>

Ställda säkerheter är allmänna säkerheter, och deras värde täcker in det fullständiga beloppet för säkrade skulder. Dessa säkerheter omfattar säkerheter i form av aktier samt in-teckningar för fasta och rörliga tillgångar i bolaget.

Garantier utanför balansräkningen består av resultatbaserade och övriga avtalsmässiga garantier som har utfärdats av bankerna till koncernföretagen i samband med de faciliteter för vilka koncernföretagen har lämnat en motgaranti eller annan säkerhet.

Garantierna består av resultatbaserade eller andra avtalsmässiga garantier som har utfärdats av Eltel Group Corporation Oy eller Eltel AB till dotterföretagen för resultaten för de avtalsmässiga förpliktelserna.

Koncernen är part i ett tio år långt arrangemang som innefattar ett avtal med leasingavtal.

Innehållet i arrangemanget är finansieringen av fastigheter i Polen. Koncernen har ett lån uppgående till 2,2 miljoner euro med fastigheten som säkerhet. När avtalstiden löper ut har koncernen en förpliktelse att köpa tillbaka och uthyraren har en förpliktelse att sälja tillbaka fastigheten till koncernen.

### RÄTTSLIGA KRAV OCH UTREDNINGAR

I Polen har Isacom Sp. z o.o. väckt åtal mot Eltel Networks Telecom Sp. z o.o. på basis av påstådd illojal konkurrens i juli 2006. Koncernens lokala juridiska rådgivare har yrkat på att åtalet läggs ner på grund av bristande bevisunderlag. Domstolsförandet väntar, och målet har förts över till en civilmålsdomstol. Ledningen är av uppfattningen att målet inte kommer att leda till några finansiella eller rättsliga skador för koncernen.

Den 31 oktober lade den finska konkurrensmyndigheten (FCCA) fram ett förslag till den finska marknadsdomstolen att ålägga koncernen ett vite om 35 miljoner euro, med anledning av en påstådd överträdelse från Eitelns sida vid arbetet med att bygga kraftledningar i Finland 2004–2011. Eitel avgav ett fullständigt svar den 19 december 2014. Eitel anser sig inte skyldigt till överträdelse av konkurrensreglerna, och finner ingen grund för yrkandet på vite, och har därmed överklagat konkurrensverkets anmälan och förslaget om vite till den finska marknadsdomstolen, och krävt att ärendet läggs ner. I anslutning till börsnoteringen av bolagets aktier har emellertid den säljande aktieägaren ingått ett avtal om att tillskjuta ett belopp som inte överstiger 35 miljoner euro till bolaget för att täcka eventuella vitesbelopp vid ett eventuellt domslut (dvs. exklusive kostnader och eventuella skadeståndskrav från oberoende parter), som ska betalas till bolaget.

## NOT 28 – TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Under hela 2014 styrdes Eitel AB av investeringsbolaget 3i genom dess fonder som innehade 69,4 procent av rösterna, BNP Paribas SA som innehade 29,5 procent av rösterna och återstående 1,1 procent som innehades av bolagets ledning. Huvuddelen av transaktionerna med aktieägarna hänför sig till lånefaciliteter.

## PRIORITERADE LÅN

De största aktieägarna, 3i och BNP Paribas, ingår också i syndikatet för lånefaciliteten (not 22 Upplåning). I slutet av räkenskapsåret 2014 uppgick den långfristiga lånefaciliteten till 0,0 miljoner euro (2013: 244,9), 0 procent utnyttjat av lånefaciliteten (2013: 88). Den kortfristiga faciliteten uppgick till 286,5 miljoner euro (2013: 50,3), 90 procent utnyttjat av faciliteten (2013: 94). Betalade och upplupna räntor till aktieägarna baserat på dessa lån uppgick under 2014 till 6,3 miljoner (2013: 11,0). Villkoren för dessa lån för aktieägarna skiljer sig inte från de oberoende deltagarnas.

## AVGIFTER

Övriga avgifter till de största aktieägarna uppgår till 3,5 miljoner euro (2013: 1,0). De inkluderar avgifter hänförliga till utökandet av finansieringsfaciliteterna, garantiavgifter, avgifter för åtaganden, årliga avgifter till värdepappersförvaltare samt övriga avgifter.

## AKTIEÄGARLÅN FRÅN LEDNINGSGRUPPEN

Per den 31 december 2013 har Eitel AB ett lån från en aktieägar-grupp i ledningen uppgående till 3,2 miljoner euro. Betalningen av lånet har skett genom reverser. Lånet har en årlig ränta på 10 procent. Det totala beloppet av upplupen ränta på aktieägarlånet uppgår till 2,4 miljoner euro per den 31 december 2014 (2013: 2,0).

## UTDELNING

En utdelning om 2,4 miljoner euro för aktieserie C1 meddelades vid årsstämman som hölls den 3 maj 2013, och betalades genom upp-tagandet av ett aktieägarlån. Den totala skulden i balansräkningen till aktieägarna för meddelade utdelningar till aktierna i serie C1 uppgick per den 31 december 2014 till 9,1 miljoner euro. Ägarna till preferensaktier av klass C1 har vidare rätt till en utdelning om 2 350 600 euro som ska meddelas för räkenskapsåret 2014, och ägarna till preferensaktier av serie C2 har rätt till utdelning för räkenskapsåret 2014 som läggs till beloppet av icke meddelade utdelningar från föregående år, om totalt 6 195 147,86 euro. De största aktieägarna har rätt till utdelning på preferensaktier från räkenskapsåret 2014 uppgående till 4 372 308,87 euro.

I samband med noteringen av Eitel ABs aktier i februari 2015, har lånen från syndikatet av banker och aktieägarlånet återbetalats i sin helhet. Preferensaktierna och aktieägarlånet för meddelade utdelningar har omvandlats till stamaktier, och inga rättigheter till icke meddelade utdelningar har omvandlats till stamaktier och inga rättigheter till icke offentliggjorda utdelningar återstår. Se not 33 Händelser efter balansdagen, för ytterligare information om börsnoteringen.

## NOT 29 – ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

## ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

2014 Tusen euro	Arvode	Fast lön	Rörlig lön, MIP	Rörlig lön, övrigt	Pensioner	Andra förmåner	Totalt
Gérard Mohr	101	–	1 200	–	–	–	1 301
Matti Kyytsönen	48	–	–	–	–	–	48
Jean Bergeret	7	–	–	–	–	–	7
Fredrik Karlsson	9	–	–	–	–	–	9
Thomas Ekman*	20	–	–	–	–	–	20
Susanne Lithander	10	–	–	–	–	–	10
Ulf Lundahl	8	–	–	–	–	–	8
Verkställande direktör	–	415	3 391	228	77	8	4 119
Övriga personer i högsta ledningen (10 personer)	–	2 236	5 133	949	307	70	9 689

Rörlig lön och övriga ersättningar härrör till vad som redovisades som kostnader för räkenskapsåret 2014

\* Tomas Ekman avgick från styrelsen på egen begäran i november 2014

2013 Tusen euro	Arvode	Fast lön	Rörlig lön	Pensioner	Andra förmåner	Totalt
Gérard Mohr	100	–	–	–	–	100
Matti Kyytsönen	50	–	–	–	–	50
Gustav Bard	33	–	–	–	–	33
Övriga styrelseledamöter	–	–	–	–	–	–
Verkställande direktör	–	438	256	91	8	793
Övriga personer i högsta ledningen (8 personer)	–	1 620	561	238	57	2 476

## HÖGSTA LEDNINGEN

31 dec 2014 31 dec 2013

<b>Styrelsen</b>		
Män	5	5
Kvinnor	1	–
<b>Övriga ledande befattningshavare</b>		
Män	10	7
Kvinnor	1	2
<b>Summa</b>	<b>17</b>	<b>14</b>

Löner och övriga ersättningar till styrelsen och högsta ledningen uppgick till 13,8 miljoner euro (3,1), varav andelen fast lön var 2,9 miljoner euro (2,2) inklusive ersättningar till styrelsen om 0,2 miljoner euro (0,2), och varav rörliga löner, inklusive incitamentsprogrammet i samband med börsnoteringen uppgick till 10,9 miljoner euro (0,8). Avgiftsbestämda pensionsplaner för högsta ledningen uppgick till 2,0 miljoner euro (0,4). Beloppet för övriga indirekta personalkostnader för högsta ledningen uppgick till 3,3 miljoner euro (0,8).

Den rörliga lönekomponenten baseras på förutbestämda och mätbara mål. Kriterierna rekommenderas av ersättningsutskottet och fastställs slutgiltigt av styrelsen. Utöver fast och rörlig lön utgår företagsbil till Eltels högsta ledning.

Pensionsvillkoren för verkställande direktören och andra ledande befattningshavare är marknadsmässiga i relation till generellt gångbara villkor för jämförbara befattningshavare. Eftersom teamet är internationellt och har medlemmar från Sverige, Finland och Danmark, finns det vissa nationella skillnader i pensionsvillkoren för Eltels högsta ledning.

I händelse av avsked från bolaget har verkställande direktören en uppsägningsperiod på 12 månader. I händelse av egen uppsägning har verkställande direktören en uppsägningsperiod på 12 månader. Mellan bolaget och andra ledande befattningshavare är uppsägningsstiden normalt 12 månader vid avsked från bolaget och 6 månader om befattningshavaren säger upp sig. Om Etel säger upp den verkställande direktören av andra skäl än att denne grovt har misskött sina enligt lag eller anställningsavtal fastställda skyldigheter, ska Etel betala avgångsvederlag motsvarande 12 månaders grundlön.

Principerna för ersättning till högsta ledningen i Etel beskrivs i förvaltningsberättelsen.

## NOT 30 – KONCERNFÖRETAG

Koncernföretag per den 31 dec 2014	Säte	Innehav
The InfraNet Company AB	Sverige	100%
Etel Networks Infranet AB	Sverige	100%
Etel Networks TE AB	Sverige	100%
Jämtlands Linjebyggare & Republikens EI AB	Sverige	100%
Etel Networks Infranet Privat AB	Sverige	100%
Etel Networks Kraftkonsult AB	Sverige	100%
Transelectric AB	Sverige	100%
Etel Group Corporation	Finland	100%
Etel Networks Oy	Finland	100%
Etel Networks Pohjoinen Oy	Finland	60%
Etel Networks AS	Norge	100%
AS Linjebygg	Norge	100%
Etel Networks A/S	Danmark	100%
Etel Networks B.V.	Nederländerna	100%
Etel Networks Energetyka S.A.	Polen	100%
Energoprojekt-Kraków S.A.	Polen	100%
Etel Networks Telecom Sp.z o.o	Polen	100%
Etel Networks S.A	Polen	100%
Etel Networks Polen S.A.	Polen	100%
Etel Networks Infranet Services S.A.	Polen	100%
Polish Marine Grid (Polskie Sieci Morskie S.A.)	Polen	50%
Etel Networks UK limited	Storbritannien	100%
AS Etel Networks	Estland	100%
UAB Etel Networks	Litauen	100%
Etel Networks SIA	Lettland	100%
Etel Infranet GmbH	Tyskland	100%
Etel Infranet Production GmbH	Tyskland	100%
Etel Networks GmbH	Tyskland	100%
Etel Networks sro	Tjeckien	100%
Etel Networks Srl	Rumänien	100%
Etel Networks FZ LCC	Förenade Arabemiraten	100%
Etel Comm Philippines Inc	Filippinerna	100%
Transmast Philippines, Inc.	Filippinerna	40%*
Etel Networks LLC	Ukraina	99%
Etel Tanzania Limited	Tanzania	100%
Transmission Etel Limited	Zambia	100%
Etel Networks PLC	Etiopien	100 %

## Gemensamt kontrollerade företag

Fiber og Anlaeg I/S	Danmark	37,5%
Carillion Etel JV Limited	Storbritannien	50%
Etel Sønnico AS	Norge	50%

\* Rösträtt i koncernen 100%

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

**NOT 31 – ERSÄTTNING TILL REVISORERNA**

Miljoner euro	2014	2013
Revision	0,6	0,6
Övriga tjänster hänförliga till revisionen	0,2	–
Skattetjänster	0,4	0,2
Övriga tjänster	1,0	0,2
<b>Summa</b>	<b>2,3</b>	<b>1,0</b>

**NOT 32 – EFFEKT AV BYTE AV REDOVISNINGSPRINCIP FÖR IFRS 11, JOINT VENTURE (STORBRITANNIEN)**

Miljoner euro	Tidigare redovisat 2013	Föränd- ringar	Omräknad 2013
<b>Resultaträkning</b>			
Nettoomsättning	1 153,7	–6,2	1 147,5
Kostnad för sålda varor och tjänster	1 010,3	6,2	1 004,1
<b>Bruttoresultat</b>	<b>143,4</b>	<b>0,0</b>	<b>143,4</b>
<b>Balansräkning</b>			
Materiella anläggningstillgångar	37,4	–2,2	35,3
Kundfordringar och andra fordringar	296,2	–1,9	294,4
<b>Summa tillgångar</b>	<b>925,1</b>	<b>–4,0</b>	<b>921,1</b>
Långfristig skuld	288,7	–2,2	286,5
Erhållna förskott	41,2	–0,9	40,3
Leverantörsskulder och andra skulder	224,4	–0,9	223,5
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>925,1</b>	<b>–4,0</b>	<b>921,1</b>
<b>Koncernens kassaflödesanalyser</b>			
Kassaflöde från den löpande verksamheten	38,1	–1,3	36,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–6,7	1,9	–4,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–21,9	–0,6	–22,6
<b>Likvida medel vid periodens utgång</b>	<b>26,2</b>	<b>–</b>	<b>26,2</b>

**NOT 33 – HÄNDELSE EFTER BALANSDAGEN**

Den 12 januari 2015 offentliggjorde Eitel AB sin avsikt att notera bolaget på Nasdaq Stockholm, och den 6 februari 2015 slutförde Eitel AB börsintroduktionen av bolagets stamaktier på Nasdaq.

Eitel förnyade sin finansiering vid noteringen av bolagets aktier. Rän-  
tebärande 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 faciliteterna ger Eitel en mer flexibel och kost-  
nadseffektiv finansiering under de närmaste fem åren. Finansnetto  
skulle vara något över hälften av 2014 års nivå vid aktuella räntesat-  
ser, vid oförändrade valutakurser.

Moderbolaget

**RESULTATRÄKNING**

Tusen euro	Not	1 jan–31 dec 2014	1 jan–31 dec 2013
Nettoomsättning	4	263	–
Personalkostnader	5	–5 957	–
Övriga rörelsekostnader		–8 056	–
<b>Summa rörelsekostnader</b>		<b>–14 013</b>	<b>–</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>–13 749</b>	<b>–</b>
Ränta och övriga finansiella intäkter		28 050	27 751
Ränta och övriga finansiella kostnader		–773	–644
<b>Finansiella poster, netto</b>	7	<b>27 278</b>	<b>27 107</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>13 528</b>	<b>27 107</b>
<b>Bokslutsdispositioner</b>			
Erlagda koncernbidrag		–13 543	–26 470
Årets skatt		–	–
<b>Årets resultat efter skatt</b>		<b>–15</b>	<b>636</b>

**RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT**

Tusen euro	Not	1 jan–31 dec 2014	1 jan–31 dec 2013
<b>Årets resultat</b>		<b>–15</b>	<b>636</b>
<b>Övrigt totalresultat</b>			
Övrigt totalresultat för perioden		–	–
<b>Totalresultat</b>		<b>–15</b>	<b>636</b>

## BALANSRÄKNING

Tusen euro	Not	31 december 2014	31 december 2013
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Andelar i koncernföretag	8	34 508	34 508
Fordran på koncernföretag	9	474 280	446 529
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>508 788</b>	<b>481 037</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Fordringar på koncernföretag	9	331	–
Övriga fordringar		495	–
Fordringar från checkkonto		–	150
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>826</b>	<b>150</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>509 614</b>	<b>481 187</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital		86 364	86 364
<i>Fritt eget kapital</i>			
Balanserad vinst		–10 543	–10 528
Övrigt fritt eget kapital		276 254	281 508
<b>Totalt fritt eget kapital</b>		<b>265 713</b>	<b>270 980</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>352 077</b>	<b>357 344</b>
<b>SKULDER</b>			
<b>Långfristiga skulder</b>			
Skulder till aktieägare	11	–	11 648
Skulder till koncernföretag		125 732	112 172
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>125 732</b>	<b>123 820</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till aktieägare		14 744	–
Skulder till koncernföretag	12	2 233	–
Avsättningar	13	13 192	–
Leverantörsskulder		1 161	–
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	14	454	–
Övriga skulder		21	23
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>31 805</b>	<b>23</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>157 537</b>	<b>123 843</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>509 614</b>	<b>481 187</b>

Eltel AB har inga ställda säkerheter eller ansvarsförbindelser.



## FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

Tusen euro	Aktie- kapital	Överskotts- fond	Övrigt fritt eget kapital	Ackumulerade förluster	Summa
<b>1 januari 2013</b>	<b>86 364</b>	<b>261 537</b>	<b>22 322</b>	<b>-11 165</b>	<b>359 058</b>
Meddelad utdelning till aktieägarna	-	-	-2,351	-	-2,351
Resultat efter skatt	-	-	-	636	636
<b>31 december 2013</b>	<b>86 364</b>	<b>261 537</b>	<b>19 971</b>	<b>-10 528</b>	<b>357 344</b>
Nyemission	-	-	-2 900	-	-2 900
Meddelad utdelning till aktieägarna	-	-	-2,351	-	-2,351
Årets resultat	-	-	-	-15	-15
<b>31 december 2014</b>	<b>86 364</b>	<b>261 537</b>	<b>14 719</b>	<b>-10 543</b>	<b>352 077</b>

## MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS

Tusen euro	1 jan–31 dec 2014	1 jan–31 dec 2013
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		
Resultat före skatt	-15	-
Justeringar för:		
Finansiella poster, netto	-13 735	-
Kostnader för nyemission av aktier (IPO) redovisad i eget kapital	-2 900	-
Förändringar i rörelsekapital	14 073	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster och skatter</b>	<b>-2 576</b>	<b>-</b>
Erhållna finansiella intäkter	299	-
Erlagda finansiella kostnader	-32	-
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-2 310</b>	<b>-</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		
Avkastning från kortfristig upplåning från koncernföretag	2 160	-
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>2 160</b>	<b>-</b>
Ökning/minskning av likvida medel	-150	-
Likvida medel vid årets början	150	150
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>0</b>	<b>150</b>

## NOTER TILL ÅRSREDOVISNINGEN

### 1. ALLMÄN INFORMATION

Eltel ABs har till uppgift att äga och reglera aktierna i Eltelkoncernen. Under 2014 har koncernens verksamhetsmässiga och strategiska ledningsfunktioner centraliserats till Eltel AB. Bolaget har ingen affärsverksamhet och riskerna är huvudsakligen hänförliga till dotterföretagens verksamhet. Ytterligare allmän information om moderbolaget återfinns i not 1 till koncernens finansiella rapporter.

### 2. REDOVISNINGSPRINCIPER

#### GRUND FÖR RAPPORTERNAS UPPRÄTTANDE

Årsredovisningen för moderbolaget, Eltel AB, har upprättats i enlighet med den svenska Årsredovisningslagen samt Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2, Redovisning för juridiska personer. RFR 2 anger att moderbolaget i sin årsredovisning ska tillämpa International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har antagits av EU, i den mån det är möjligt inom ramen för den svenska Årsredovisningslagen samt lagen som skyddar pensionsåtaganden, och även genom att beakta förhållandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationerna anger vilka undantag och tillägg som krävs i förhållande till IFRS.

I enlighet med detta tillämpar moderbolaget de principer som beskrivs i not 2 till koncernens finansiella rapporter, med undantag för vad som anges nedan. Principerna har tillämpats konsekvent för samtliga redovisade räkenskapsår, såvida inget annat anges.

Moderbolaget har redovisat koncernbidrag och hänförliga skatter i resultaträkningen i enlighet med ändringen i RFR.

Samtliga belopp i moderbolagets finansiella rapporter anges i tusen euro om inget annat anges.

#### ANDELAR OCH INNEHAV I DOTTERFÖRETAG

Andelar och innehav i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för eventuella nedskrivningar. Erhållna utdelningar redovisas som intäkter i den mån som de härrör från intäkter som har intjänats efter förvärvet. Utdelningsbelopp som överstiger denna avkastning betraktas som återbetalningar av investeringen, och minskar det bokförda värdet på innehaven.

När det finns indikationer på att andelar och innehav i dotterföretag har minskat i värde görs en uppskattning av återvinningsvärdet. Om detta värde är lägre än det redovisade värdet görs en nedskrivning. Nedskrivningar redovisas på en separat rad i resultaträkningen.

#### FINANSIELLA INSTRUMENT

Bolaget tillämpar verkligt värde i enlighet med den svenska Årsredovisningslagen 4:14 a-d och därmed gäller beskrivningen av redovisningsprinciperna i Finansiella instrument i koncernens finansiella rapporter även moderbolaget.

Bolagets finansiella instrument består av långfristiga fordringar från koncernföretag, kortfristiga fordringar från koncernföretag samt likvida medel. Dessa utgör tillsammans kategorin lånefordringar och kundfordringar. Den består också av långfristig upplåning och skulder till koncernföretag, kortfristig upplåning samt leverantörsskulder och övriga skulder. Dessa utgör tillsammans kategorin övriga finansiella skulder.

### 3. FINANSIELL RISKHANTERING

Koncernen har en gemensam riskhantering för samtliga enheter. Därmed gäller beskrivningen i not 3 även moderbolaget i alla väsentliga avseenden.

### 4. NETTOOMSÄTTNING

	1 jan–31 dec 2014	1 jan–31 dec 2013
Ersättning från koncernföretag för koncerngemensam administration	263	–
<b>Total</b>	<b>263</b>	<b>–</b>

### 5. PERSONALKOSTNADER

	1 jan–31 dec 2014	1 jan–31 dec 2013
Löner och övriga ersättningar	4 462	–
Sociala avgifter:		
Pensionskostnader	987	–
Övriga sociala avgifter	508	–
<b>Summa</b>	<b>5 957</b>	<b>–</b>

Löner och övriga ersättningar till ledande befattningshavare uppgick till 4,2 miljoner euro, pensionskostnader till 0,9 miljoner euro och övriga sociala avgifter till 0,4 miljoner euro. Mer information om koncernledningen och styrelsen återfinns i noterna 10 och 29 i koncernens finansiella rapporter. I Eltel AB var antalet ledamöter i styrelsen 6 antalet ledande befattningshavare anställda av bolaget var 2 vid utgången av 2014.

	1 jan–31 dec 2014	1 jan–31 dec 2013
Antal medarbetare	5	–
Varav män, %	100	–

### 6. ARVODEN TILL REVISORERNA

	1 jan–31 dec 2014	1 jan–31 dec 2013
<b>PricewaterhouseCoopers</b>		
Övriga uppdrag	–	–
Övriga uppdrag hänförliga till revisionen	186	–
Skatterådgivning	220	–
Övriga uppdrag	541	–
<b>Övriga revisionsbolag</b>		
Skatterådgivning	110	–
<b>Bolaget totalt</b>	<b>1 056</b>	<b>–</b>

## 7. RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER

	1 jan–31 dec 2014	1 jan–31 dec 2013
Ränta och övriga finansiella intäkter:		
Ränteintäkter, lån från koncernföretag	27,751	27,751
Övriga finansiella intäkter, koncernföretag	300	–
<b>Summa</b>	<b>28 050</b>	<b>27 751</b>
Ränta och övriga finansiella kostnader:		
Räntekostnader för lån	–772	–644
<b>Summa</b>	<b>–772</b>	<b>–644</b>
varav koncernföretag	–29	–18
<b>Summa finansiella poster</b>	<b>27 278</b>	<b>27 107</b>

## 8. ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

Ingående balans 1 jan 2013	34 508
Utgående balans 31 dec 2013	34 508
Utgående balans 31 dec 2014	34 508

## Andelar innehas i följande dotterföretag:

The InfraNet Company AB, 556728-6645	Ägda andelar
Andel av eget kapital, %	100
Andel av rösträtter, %	100
Antal aktier	11 000
Bokfört värde	34 508

## 9. FORDRINGAR PÅ KONCERNFÖRETAG

## Långfristiga fordringar på koncernföretag:

	31 dec 2014	31 dec 2013
Lån	474 280	446 529
<b>Summa</b>	<b>474 280</b>	<b>446 529</b>

Ränta från lån till koncernföretag kapitaliseras årligen. Kapitaliserad ränta ger ingen ränta.

## Kortfristiga fordringar på koncernföretag:

	31 dec 2014	31 dec 2013
Kundfordringar	331	–
<b>Summa</b>	<b>331</b>	<b>–</b>

## 10. EGET KAPITAL

En specifikation av förändringar i eget kapital återfinns under avsnittet "Förändringar i eget kapital", vilket kommer direkt efter balansräkningen. Detaljerad information om moderbolagets andelar och aktiekapital återfinns i not 20 i koncernens finansiella rapporter.

## 11. LÅNGFRISTIGA SKULDER

	31 dec 2014	31 dec 2013
Skulder till aktieägare	–	11 648
Koncernbidrag, skulder	125 421	111 878
Lån till koncernföretag	311	294
<b>Summa</b>	<b>125 732</b>	<b>123 820</b>

## 12. SKULDER TILL KONCERNFÖRETAG

	31 dec 2014	31 dec 2013
Koncernkontoskulder	2 160	–
Leverantörsskuld	73	–
<b>Summa</b>	<b>2 233</b>	<b>–</b>

## 13. AVSÄTTNINGAR

	2014	2013
Ingående balans 1 jan	–	–
Tillägg till övriga avsättningar	13 192	–
<b>Utgående balans 31 dec</b>	<b>13 192</b>	<b>–</b>

Tillhandahållet för ett incitamentsprogram för ledningen samt för rådgivningstjänster i samband med bolagets börsintroduktion.

## 14. UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

	31 dec 2014	31 dec 2013
Upplupna personalrelaterade kostnader	197	–
Övriga upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	257	–
<b>Summa</b>	<b>454</b>	<b>–</b>

**BOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER KOMMER ATT PRESENTERA FÖR  
GODKÄNNANDE AV ÅRSSTÄMMAN DEN 19 MAJ 2015**

Styrelsen intygar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed och att koncernens finansiella rapporter har upprättats i enlighet med de allmänna redovisningsprinciper som återfinns i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder, och ger en sann och rättvisande bild av koncernens finansiella ställning och resultat, samt att bolagets och koncernens förvaltningsberättelse ger en rättvisande bild av verksamhetens utveckling och resultat, ställning och resultat för bolaget och koncernen, samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som bolaget och koncernbolagen står inför. Denna årsredovisning och förvaltningsberättelse har upprättats i två likalydande original.

Stockholm den 14 april 2015

Gérard Mohr  
Styrelsens ordförande

Fredrik Karlsson  
Styrelseledamot

Jean Bergeret  
Styrelseledamot

Matti Kyytsönen  
Styrelseledamot

Ulf Lundahl  
Styrelseledamot

Susanne Lithander  
Styrelseledamot

Axel Hjärne  
VD och koncernchef

Vår revisionsberättelse lämnades den 15 april 2015  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Niklas Renström  
Auktoriserad revisor

# Revisionsberättelse

Till årsstämman i Eltel AB (publ), organisationsnummer 556728-6652

## RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Eltel AB (publ) för år 2014. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 20–71.

## STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR FÖR ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

## REVISORNS ANSVAR

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

## UTTALANDEN

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2014 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de

antagits av EU, och årsredovisningslagen. En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Förvaltningsberättelsen och bolagsstyrningsrapporten är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

## RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Eltel AB (publ) för räkenskapsåret 2014.

## STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen.

## REVISORNS ANSVAR

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningsskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

## UTTALANDEN

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Stockholm den 15 april 2015  
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Niklas Renström  
Auktoriserad revisor

# Styrelse

Enligt Eitels bolagsordning ska styrelsen, i den utsträckning den utses av bolagsstämman, bestå av tre till tio ledamöter, med högst tre styrelsesuppleanter. Eitels styrelse består för närvarande av sex ledamöter, inklusive ordföranden, samt en styrelsesuppleant. Den nuvarande styrelsen har utsetts avseende perioden fram till slutet på årsstämman 2015.



## GÉRARD MOHR

Född 1955

Gérard Mohr är även styrelseledamot i Jst Group, Levantina y Asociados de Minerales, S.A.U., Bee NV, M Prime Group och Cogerfi NV, samt verkställande direktör för Cogerfi NV.

Gérard Mohr är ingenjör och har studerat vid École Polytechnique i Paris samt vid Corps des Mines i Paris.

Gérard Mohr äger 46 858 aktier och optioner i Eitel.



## JEAN BERGERET

Född 1953

Styrelseledamot i Eitel sedan 2010.

Jean Bergeret är även styrelseordförande i Levantina y Asociados de Minerales, S.A.U., samt styrelseledamot i Pantex S.p.A. och Svenson, S.L. Jean Bergeret är även rådgivande styrelseledamot i RLD S.A.S., samt verkställande direktör för BNP Paribas.

Jean Bergeret har en magisterexamen i företagsekonomi från E.S.C.P.

Jean Bergeret äger inga aktier eller optioner i Eitel.



## FREDRIK KARLSSON

Född 1967

Styrelseledamot i Eitel sedan 2013.

Fredrik Karlsson är styrelseledamot i Lidिंगö 1 AB, Inspecta Group, Frippco AB, Scandlines A/S, InfraNet Company AB och Stationsvägen 13 i Åre Fastighets AB. Fredrik Karlsson är även styrelsesuppleant i David Bonnier Bygg AB, samt co-head för 3i Nordics inom 3i Nordic plc och vice verkställande direktör för 3i Nordic plc (U.K.), filial Sverige.

Fredrik Karlsson har en magisterexamen i företagsekonomi och kommersiell rätt från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet.

Fredrik Karlsson äger inga aktier eller optioner i Eitel.



## MATTI KYYTSONEN

Född 1949

Styrelseledamot i Eitel sedan 2007.

Matti Kyytsönen är även styrelseordförande och verkställande direktör i Silverback Consulting Oy, samt styrelseledamot i KP Tekno Oy, Lindström Invest Oy, Esperi Care Oy och Port of Helsinki Oy.

Matti Kyytsönen har en magisterexamen från Handelshögskolan i Helsingfors.

Matti Kyytsönen äger 20 812 aktier och inga optioner i Eitel.



#### SUSANNE LITHANDER

Född 1961

Styrelseledamot i Eitel sedan 2014.

Susanne Lithander är även styrelseledamot i Acando AB, Billerud-Korsnäs Sweden AB, Billerud Tenova Bioplastics AB, Susanne Lithander Consulting AB och BillerudKorsnäs Skog & Industri Aktiebolag, samt finansdirektör i BillerudKorsnäs Aktiebolag (publ).

Susanne Lithander har en kandidatexamen i internationell ekonomi med spanska från Handelshögskolan i Göteborg, samt ett certifikat i ekonomistyrning från Svenska Civilekonomföreningen.

Susanne Lithander äger inga aktier eller optioner i Eitel.



#### ULF LUNDAHL

Född 1952

Styrelseledamot i Eitel sedan 2014.

Ulf Lundahl är även styrelseordförande i Fidelio Capital AB, Fidelio Industries AB och Fidelio Invest AB, samt styrelseledamot i Attendo AB (publ), Attendo utveckling AB (publ), Attendo Intressenter AB, Holmen Aktiebolag, Ramirent Oy och Indutrade Aktiebolag samt styrelsesuppleant i Katarina Martinson AB och Jahaa Music AB.

Ulf Lundahl äger inga aktier eller optioner i Eitel.



#### THOMAS HOFMEISTER

Född 1971

Thomas Hofmeister är styrelsesuppleant i Eitel sedan 2010.

Thomas Hofmeister är även verkställande direktör för Leveraged Finance EMEA i BNP Paribas S.A.

Thomas Hofmeister har en magisterexamen i företagsekonomi från University of Applied Science, Rosenheim. Thomas Hofmeister har även diplomerats för auktoriserad finansanalys (CFA) vid CFA Institute.

Thomas Hofmeister äger inga aktier eller optioner i Eitel.

#### REVISORER

Öhrlings Pricewaterhousecoopers AB, med adress Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, är bolagets revisor. Niklas Renström, auktoriserad revisor och medlem av FAR, är ansvarig revisor.

# Bolagets ledningsgrupp



## AXEL HJÄRNE

Född 1964

Verkställande direktör för Eitel sedan 2009.

Axel Hjärne har tidigare haft flera ledande befattningar inom Eitel-koncernen, däribland vice verkställande direktör för Eitelkoncernen samt Country Manager och verkställande direktör för Eitel Networks Sweden.

Axel Hjärne är styrelseledamot i Lagnögruppen AB, PRIMA Barn- och vuxenpsykiatri Stockholm AB, PRIMA Barn- och vuxenpsykiatri Holding AB, Proffice Aktiebolag, Energi- och Arbetsgivar-service i Stockholm AB, Svenskt Näringsliv, IT&Telekomföretagen, samt styrelseledamot i flera av Eitels dotterbolag.

Axel Hjärne har en civilingenjörsexamen i industriell ekonomi från Tekniska Högskolan i Linköping.

Axel Hjärne äger 594 510 aktier och inga optioner i Eitel.



## GERT SKÖLD

Född 1965

Finansdirektör för Eitel sedan 2014.

Gert Sköld är styrelseledamot i Driconeq AB och Drico Intressenter Holdco AB, samt delägare i Rue Genévrier Consulting Handelsbolag.

Gert Sköld har en civilingenjörsexamen i industriell ekonomi från Linköpings universitet, samt en magisterexamen i företagsekonomi från Uppsala universitet.

Gert Sköld äger 17 310 aktier och inga optioner i Eitel.



## PER KROGAGER

Född 1954

Group Vice President för Human Resources på Eitel sedan 2014.

Per Krogager är styrelseledamot i NOJ Fonden, samt ägare av Krogager Consulting.

Per Krogager har en magisterexamen i psykologi från Århus universitet, en magisterexamen i personaladministration, en magisterexamen i organisationsutveckling, en magisterexamen i affärspsykologi och sociologi, samt en magisterexamen i sociologisk analys av organisationer från Handelshögskolan, Århus universitet.

Per Krogager äger 4 222 aktier och inga optioner i Eitel.



## HANNU TYNKKYNYNEN

Född 1956

Senior Vice President för Group Communications på Eitel sedan 2010.

Hannu Tynkkynen har tidigare varit President för Mobile Telecommunications, Senior Vice President för New Areas och Senior Vice President för Group HR på Eitel.

Hannu Tynkkynen är styrelseordförande i alumniföreningen vid Lappeenranta Tekniska Universitet.

Hannu Tynkkynen har en civilingenjörsexamen från Lappeenranta Tekniska Universitet.

Hannu Tynkkynen äger 183 005 aktier och inga optioner i Eitel.



## PÄIVI HAUTAMÄKI

Född 1964

General Counsel och Group Secretary på Eitel sedan 2012.

Päivi Hautamäki är styrelseledamot i SSH Communications Security Oyj.

Päivi Hautamäki har en magisterexamen i juridik från Helsingfors universitet.

Päivi Hautamäki äger 9 361 aktier och inga optioner i Eitel.



## PETER UDDFORS

Född 1964

President för Fixed Communication på Eitel sedan 2013.

Peter Uddfors är styrelseordförande i Eitel Sönnico AS, samt styrelsesuppleant i Karin Uddfors AB.

Peter Uddfors har en civilingenjörsexamen från Kungliga Tekniska Högskolan i Stockholm, samt ett diplom i företagsekonomi och administration från Frans Schartau, Stockholm.

Peter Uddfors äger 38 082 aktier och inga optioner i Eitel.





#### **DARIUSH REZAI**

Född 1975

President för Mobile Communication på Eitel sedan 2014.

Dariush Rezai har tidigare varit Director of Mobile Nordic på Eitel.

Dariush Rezai är styrelseledamot i Eitel Sønnico AS.

Dariush Rezai har en magisterexamen i ekonomi från Köpenhamns universitet och har deltagit i General Management Program på INSEAD.

Dariush Rezai äger 12 566 aktier och inga optioner i Eitel.



#### **JUHA LUUSUA**

Född 1965

President för Power Distribution på Eitel sedan 2012.

Juha Luusua är styrelseordförande i VerPal och vice styrelseordförande i Loiste, samt styrelseledamot i Palta och Voimatalouspooli (som ingår i den finska försörjningsberedskapsmyndigheten). Juha Luusua är även styrelseordförande och styrelseledamot i flera av Eitels dotterbolag.

Juha Luusua har en magisterexamen i elteknik från Helsingfors Tekniska Universitet.

Juha Luusua äger 203 164 aktier och inga optioner i Eitel.



#### **FREDRIK MENANDER**

Född 1966

President för Power Transmission på Eitel sedan 2012.

Fredrik Menander har tidigare varit chef för exportprojekt och strategiska projekt på Eitel.

Fredrik Menander är styrelseordförande och styrelseledamot i flera av Eitels dotterbolag.

Fredrik Menander har en magisterexamen i elektroteknik från Lunds Tekniska Högskola och en Executive Master of Business Administration från Handelshögskolan i Stockholm.

Fredrik Menander äger 34 250 aktier och inga optioner i Eitel.



#### **FREDRIK HÄGGSTRÖM**

Född 1973

President för Rail & Road på Eitel sedan 2011.

Fredrik Häggström har tidigare varit chef för affärsutveckling på Eitel.

Fredrik Häggström har genomgått en utbildning i företagsekonomi för högre befattningshavare vid Manchester Business School. Därutöver har han studerat datorprogrammering på Semcon.

Fredrik Häggström äger 44 421 aktier och inga optioner i Eitel.



#### **THORBJÖRN SAGNER**

Född 1960

President för Aviation & Security på Eitel sedan 2014.

Thorbjörn Sagner har tidigare varit chef för affärsutveckling och projekt på Eitel.

Thorbjörn Sagner är styrelseordförande i Eitels dotterbolag Eitel Networks Infranet AB, samt verkställande direktör för Eitels dotterbolag Eitel Networks Infranet Privat AB. Thorbjörn Sagner är även styrelseordförande i Jämtlands linjebyggare och Republikens El AB samt ägare till Stora Wädersjö Service.

Thorbjörn Sagner har studerat marin ingenjörsteknik vid Militärhögskolan.

Thorbjörn Sagner äger 13 684 aktier och inga optioner i Eitel.

# Definitioner och nyckeltal

<b>OPERATIV EBITA</b>	Rörelseresultat före förvävsrelaterade avskrivningar och engångsposter
<b>ENGÅNGSPOSTER</b>	Poster som är icke-återkommande till sin natur och som ledningen inte anser utgör en del av den pågående operativa verksamheten
<b>RESULTAT PER AKTIE</b>	$\frac{\text{Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare} - \text{utdelning hänförlig till preferensaktier}}{\text{Vägt genomsnittligt av antalet ordinarie stamaktier}}$
<b>OPERATIVT KASSAFLÖDE</b>	EBITA + avskrivningar + förändringar i rörelsekapitalet – nettoförvärv av materiella anläggningstillgångar (investeringar)
<b>KASSAGENERERING, %</b>	$\frac{\text{Operativ kassaflöde} \times 100}{\text{EBITA}}$
<b>SOLIDITET, %</b>	$\frac{\text{Summa eget kapital} \times 100}{\text{Summa tillgångar} - \text{förskott från kunder}}$
<b>NETTOSKULD</b>	Räntebärande skulder (exklusive skulder till aktieägarna) – likvida medel
<b>AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL, %*</b>	$\frac{\text{EBIT} \times 100}{\text{Sysselsatt kapital (genomsnitt under rapportperioden)}}$
<b>SYSSELSATT KAPITAL</b>	Rörelsekapital netto + immateriella tillgångar exklusive goodwill och förvävsrelaterade övervärden + materiella anläggningstillgångar
<b>AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL, %*</b>	$\frac{\text{Resultat efter skatt} \times 100}{\text{Summa eget kapital (genomsnitt under rapportperioden)}}$
<b>BELÅNINGSGRAD*</b>	$\frac{\text{Nettoskuld}}{\text{EBITDA}}$

\* beräknat på rullande 12 månader



# Finansiell kalender 2015–2016

Årsstämma	19 maj 2015
Delårsrapport första kvartalet 2015	19 maj 2015
Delårsrapport första halvåret 2015	20 augusti 2015
Delårsrapport januari– september 2015	19 november 2015
Bokslutskommuniké januari– december 2015	19 februari 2016

## KONTAKTINFORMATION

Gunilla Wikman  
Investor Relations  
Telefon: +46 725 843 630  
E-post: [gunilla.wikman@eltelnetworks.se](mailto:gunilla.wikman@eltelnetworks.se)

Eltel AB  
Besöksadress: Adolfsbergsvägen 13 i Bromma  
Postadress: 126 23, SE-168 66 Bromma , Sverige  
Telefon: +46 585 837 600  
E-post: [info.sweden@eltelnetworks.com](mailto:info.sweden@eltelnetworks.com)



POB 126 23 • Adolfsbergsvägen 13 • SE-168 66 Bromma, Sverige

Telefon: +46 5858 376 00 • E-post: [info.sweden@eltelnetworks.com](mailto:info.sweden@eltelnetworks.com) • [www.eltelgroup.com](http://www.eltelgroup.com)