

Eltelkoncernen

Delårsrapport januari–mars 2015

Januari–mars 2015

- Nettoomsättningen uppgick till 239 miljoner euro (259), en nedgång med 7,8 procent. Vid jämförbara valutakurser minskade nettoomsättningen med 5,8 procent. Exklusive verksamheten inom affärssegmentet Communication i Norge, som från och med 2015 inte konsolideras, ökade nettoomsättningen med 3,2 procent eller 5,3 procent vid jämförbara valutakurser
- Operativt EBITA* uppgick till 5,3 miljoner euro (4,8), eller 2,2 procent av nettoomsättningen (1,8)
- Engångsposter** uppgick till -2,6 miljoner euro (-0,4)
- EBITA uppgick till 2,7 miljoner euro (4,4), eller 1,1 procent av nettoomsättningen (1,7)
- Finansnettot påverkades av icke kassaflödespåverkande kostnader om 3,5 miljoner euro (0,0) från refinansieringen vid börsnoteringen
- Resultatet efter skatt uppgick till -7,5 miljoner euro (-3,6)
- Resultat per aktie uppgick till -0,14 euro (-0,11)
- Operativt kassaflöde* uppgick till -59,9 miljoner euro (24,5), starkt påverkat av utbetalningar hänförliga till börsnoteringen

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

* se definitioner sid 12 och 17

** kostnader som under 2015 var relaterade till börsnoteringen

Koncernchefens kommentar

Spännande första kvartal för Eltel

Vårt första kvartal som börsnoterat bolag har varit händelserikt. Utöver själva börsnoteringen har vi genomfört en refinansiering, gjort ett förvärv i Tyskland och tecknat ett nytt femårigt avtal med TeliaSonera. I början av andra kvartalet offentliggjorde vi också nya avtal för installation av smarta elmätare i Norge. De grundläggande trenderna på infranetmarknaden fortsätter att ge stöd åt vår tillväxt och utveckling. Den starka marknaden förklaras av att vi konsumenter efterfrågar teknisk infrastruktur som erbjuder en bättre tillgänglighet och en högre kapacitet, samtidigt som regulatoriska krav driver på operatörernas och myndigheternas investeringar för att främja flexibla och miljövänliga nät.

Eltels resultatutveckling varierar från kvartal till kvartal. Det första kvartalet är oftast det svagaste på grund av ogynnsamma väderförhållanden och orderinflödet från kunderna. I år har emellertid det första kvartalet varit bra för de flesta av våra enheter - i linje med eller något bättre än det första kvartalet 2014.

Inom affärssegmentet *Communication* har vi fokuserat på starten för vårt förnyade avtal med TeliaSonera i Norden och Baltikum samt implementeringen av vårt joint venture med Sönnico och det nya avtalet med Telenor i Norge.

Inom affärssegmentet *Power* har orderingång och försäljning inom transmission i viss mån påverkats av att några projekt har slutförts och andra är sena i startfasen. Det har dock varit en hög aktivitet avseende förfrågningar och vi har etablerat oss på den norska marknaden för smarta elmätare med totalt över 800 000 mätarinstallationer kontrakterade med Hafslund och Skagerak. Vi är stolta över det förtroende vi fått från Hafslund och Skagerak och ser det som en stark indikation på att vår ledande position inom området består. Vi gläder oss också åt vårt förvärv av Edi.Son i Tyskland som ger oss ett ordentligt fotfäste på en stor och växande marknad.

Affärssegmentet *Transport & Security* har fått en blandad start på året med god tillväxt inom järnväg och vägar, men med något lägre marginaler som en följd av en förändrad sammansättning av uppdrag. Vi ser också en ökad konkurrens inom järnvägsprojekt till följd av den attraktiva marknaden, i synnerhet i Norge och Sverige.

För koncernen som helhet har nettoomsättningen påverkats av att försäljningen från Communication-verksamheten i Norge inte längre konsolideras. Exkluderat för denna effekt ser vi en tydlig och stabil tillväxt, i linje med våra målsättningar. Vårt resultat för det första kvartalet påverkas av vissa engångskostnader hänförliga till börsnoteringen och vår refinansiering. Dessa kostnader är nu bokförda och betalda, vilket gör att kommande kvartal ger en tydligare bild av verksamhetens löpande resultat.

Kassagenereringen för första kvartalet påverkades negativt av ett mycket starkt kassaflöde under sista kvartalet 2014, av betalningar relaterade till börsnoteringen, förbrukning av förskott från kunderna som erhöles under 2014 samt mer betalningar till leverantörer under kvartalet än vanligt.

Utöver den löpande verksamheten slutförde vi processen med börsnoteringen och bolagets aktier noterades på Nasdaq Stockholms Midcap-lista den 6 februari i år. Noteringen har varit positiv för oss på många sätt och vi är tacksamma för det förtroende vi har fått från många nya aktieägare. Sammantaget har det gett oss ännu mer energi och engagemang för att nå våra mål - med fokus på effektiviseringar genom vår strategi "The Eltel Way" och fortsatt tillväxt.

–Axel Hjärne, vd och koncernchef



Photo: Arttu Laitala

VÄSENTLIGA HÄNDELSE UNDER OCH EFTER PERIODEN

- Den 19 januari 2015 offentliggjorde Eltel ett nytt femårigt ramavtal med TeliaSonera som omfattar Norden och Baltikum.
- Den 6 februari 2015 noterades Eltel ABs stamaktier på Nasdaq Stockholm efter slutförandet av börsintroduktionen
- Eltel förnyade sin finansiering i samband med noteringen av bolagets aktier. Räntebärande skulder som per den 31 december 2014 uppgick till 330,9 miljoner euro har återbetalats och ersatts av en ny lånefacilitet på 210 miljoner euro. De nya kreditfaciliteterna ger Eltel en mer flexibel och kostnadseffektiv finansiering.
- Den 30 mars 2015 offentliggjorde Eltel AB förvärvet av det tyska bolaget Edi.Son Energietechnik GmbH inom segmentet Power och den 30 april slutfördes förvärvet
- Den 8 april 2015 offentliggjorde Eltel tecknandet av Norges största avtal gällande utrullning av smarta elmätare med Hafslund Nett

NYCKELTAL

Miljoner euro	jan-mar 2015	jan-mar 2014	jan-dec 2014
Nettoomsättning	239,0	259,2	1 242,1
Nettoomsättningstillväxt, %	-7,8	13,7	8,2
Operativt EBITA	5,3	4,8	61,3
Operativ EBITA-marginal, %	2,2	1,8	4,9
Engångsposter*	-2,6	-0,4	-22,7
EBITA	2,7	4,4	38,6
EBITA-marginal, %	1,1	1,7	3,1
Rörelseresultat (EBIT)	-0,4	1,2	26,2
EBIT-marginal, %	-0,2	0,5	2,1
Resultat efter finansiella poster	-8,3	-3,7	7,2
Periodens resultat efter skatt	-7,5	-3,6	11,1
Resultat per aktie, euro, före och efter utspädning	-0,14	-0,11	0,12
Skuldsättningsgrad**	4,2	4,4	5,4
Skuldsättningsgrad proforma reducerad skuldsättning efter notering**	4,2	-	3,2
Skuldsättningsgrad proforma justerat för engångsposter, reducerad skuldsättning efter notering**	2,8	-	2,2
Operativt kassaflöde	-59,9	24,5	88,9
Kassagenerering, %	-2 236	558	230
Antal medarbetare vid periodens slut	7 967	8 294	8 647

* huvudsakligen kostnader som under Kv 4 2014 och Kv 1 2015 var relaterade till börsnoteringen

** beräknat på rullande 12 månader

Koncernens resultat

Omsättning och finansiellt resultat

NETTOOMSÄTTNING

Januari–mars 2015 jämfört med samma period 2014

Från och med den 1 januari 2015 drivs den norska Communication-verksamheten genom joint venture-bolaget Eltel Sønnico. Omsättningen från detta joint venture redovisas inte i Eltels nettoomsättning. Nettoomsättningen för Eltelkoncernen för första kvartalet minskade med 7,8 procent till 239,0 miljoner euro (259,2). Jämfört med samma period 2014, exklusive den norska Communication-verksamheten, ökade nettoomsättningen med 3,2 procent. Vid jämförbara valutakurser ökade nettoomsättningen med 5,4 procent. Ökningen berodde främst på en mycket stark tillväxt inom järnvägsprojekt, utrullning av fiber i Norden samt utrullning av 4G/LTE-mobilnät.

Nettoomsättningen ökade med 1,3 procent för affärssegmentet Power, 1,3 procent för affärssegmentet Communication, (justerat för Communication i Norge) samt 12,2 procent för affärssegmentet Transport & Security. Affärssegmentet Power bidrog med 44,9 procent (40,8) till den totala nettoomsättningen, affärssegmentet Communication med 40,6 procent (47,3 eller 36,8 exklusive Communication i Norge) och affärssegmentet Transport & Security med 14,5 procent (11,9). Kvartalet påverkades varken av nya outsourcing-affärer eller förvärv.

FINANSIELLT RESULTAT

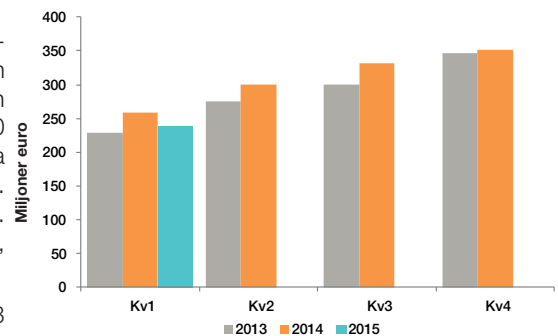
Januari–mars 2015 jämfört med samma period 2014

Eltelkoncernens operativa EBITA ökade till 5,3 miljoner euro (4,8), vilket motsvarar 2,2 procent av nettoomsättningen (1,8). Förbättringen av operativ EBITA drevs av effektiviseringar, en fördelaktig segmentsmix tack vare en stark tillväxt inom affärssegmentet Transport & Security som har en högre marginal än genomsnittet för koncernen, och gynnsamma arbetsförhållanden i fält i de flesta länder under kvartalet.

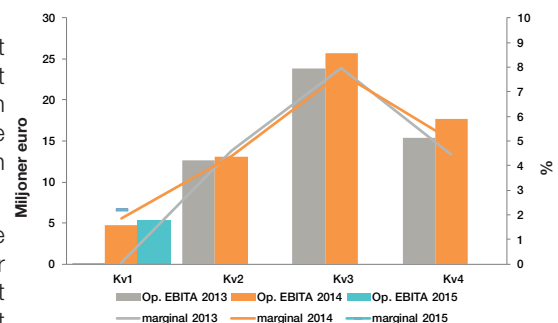
EBITA för kvartalet uppgick till 2,7 miljoner euro (4,4), inklusive engångskostnader på 2,6 miljoner euro (0,4) avseende kostnader för rådgivningstjänster relaterade till börsnoteringen och incitamentsprogrammet för ledningen, som realiserades i februari i samband med slutförandet av noteringen av bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Avskrivning av förvävsrelaterade immateriella tillgångar uppgick till 3,1 miljoner euro (3,2). Till följd av noteringsrelaterade engångskostnaderna som uppstod under första kvartalet slutade rörelseresultatet (EBIT) på -0,4 miljoner euro (1,2), eller -0,2 procent av nettoomsättningen (0,5).

De finansiella nettokostnaderna på 7,9 miljoner euro (5,0) innefattar en icke kassaflödespåverkande nedskrivning om 3,5 miljoner euro av aktiverade kostnader för finansieringen före börsnoteringen, samt 1,7 miljoner euro (0,9) huvudsakligen hänförligt till valutakurseffekter som uppstod i samband med refinansieringen samt omvärdering av interna lån. Efter börsnoteringen förnyades Eltels finansiering i februari 2015, vilket medför lägre räntekostnader framöver. Skatten var positiv under kvartalet och uppgick till 0,8 miljoner euro (0,1), huvudsakligen till följd av uppskjutna skatteeffekter på engångskostnader.

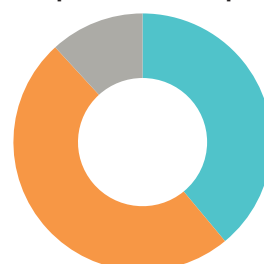
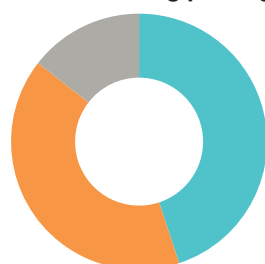
Nettoomsättning



Operativt EBITA och -marginal, per kvartal



Kv1 nettoomsättning per segment Kv1 operativt EBITA per segment



Segmentsinformation

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

Power

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

Miljoner euro	jan-mar 2015	jan-mar 2014	jan-dec 2014
Nettoomsättning	107,8	106,5	515,9
Operativt EBITA	2,1	1,9	32,1
Operativ EBITA-marginal, %	1,9	1,8	6,2
Antal medarbetare	3 278	3 077	3 412

Januari–mars 2015 jämfört med samma period 2014

Eltels nettoomsättning för affärssegmentet Power ökade med 1,3 procent till 107,8 miljoner euro (106,5). Justerat för valutakurseffekter var tillväxten 1,9 procent. Tillväxten drevs främst av kabelprojekt inom det finska distributionsnäten som gynnades av det milda vädret under kvartalets senare del, samt av transmissionsverksamheten i Afrika. Nettoomsättningstillväxten påverkades negativt av transmissionsvolymerna i Polen, Sverige och Norge till följd av administrativa förseningar i Polen och lägre aktivitet i Norden.

Operativt EBITA ökade med 12,1 procent och uppgick till 2,1 miljoner euro (1,9). Den operativa EBITA-marginalen var 1,9 procent (1,8) av nettoomsättningen. Lönsamheten har förbättrats för den svenska distributionsverksamheten tack vare bättre projektstyrning och operativt EBITA påverkas också positivt av exportverksamheten inom transmission. Emellertid belastades lönsamheten för kvartalet av lägre volymer för transmission i Polen och Norden, kostnader för affärsutveckling i Tyskland och Storbritannien och en högre kostnadsnivå inom verksamheten för smarta elmätare på grund av en hög offertaktivitet.

Förvärv

Eltel meddelade att bolaget har ingått ett avtal för att förvärva Edi.son i Tyskland, vilket kommer att etablera Eltel som en fullserviceleverantör på de tyska transmissionsmarknaderna både för luftledning och transformatorstationer upp till 380 kV. Edi.son har en omsättning på över 20 miljoner euro om året och mer än 100 anställda och kommer att utgöra en plattform för organisk expansion i Tyskland - i linje med Eltels definierade strategi för fusioner och förvärv (M&A).

Verksamhetsförutsättningar 2015

Affärssegmentet Power verkar på en marknad med hög aktivitetsnivå och långsiktiga investeringsplaner hos kunderna. Tillväxten för marknadsvolymerna inom Power gynnas av långsiktiga drivkrafter. Flödet av nya förfrågningar är fortsatt starkt, i synnerhet i Norge och Tyskland avseende transmission, medan flödet är mer dämpat i Polen, Storbritannien och Afrika. Generellt sett har orderingången inom transmissionsverksamheten varit lägre hittills under året, både till följd av att färre nya stora projekt har tilldelats och till följd av ökad konkurrens inom transmissionsaffärer på vissa marknader.

Inom distribution gynnades kabelprojekt i Finland av den milda vintern. Sverige och Danmark hade en mycket hög nivå av offertverksamhet för flera stora ramavtal under 2015. Dessutom var upphandlingsaktiviteten för verksamheten med smarta elmätare fortsatt hög, vilket resulterade i att Eltel tog hem avtalen med Hafslund och Skagerak efter kvartalets utgång. Den nordiska transmissionsmarknaden präglas av expansionen av det norska elnätet.

Communication

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

Miljoner euro	jan-mar 2015	jan-mar 2014	jan-dec 2014
Nettoomsättning	97,4	123,6	584,0
Operativt EBITA	3,8	2,8	25,8
Operativ EBITA-marginal, %	3,9	2,3	4,4
Antal medarbetare	3 971	4 712	4 647

Januari–mars 2015 jämfört med samma period 2014

Eltels nettoomsättning för affärssegmentet Communication minskade med 21,2 procent till 97,4 miljoner euro (123,6). Justerat för den norska verksamheten som nu ingår i Eltel Sønnico, ökade nettoomsättningen med 1,3 procent. Justerat för valuta ökade nettoomsättningen med 4,6 procent. Den ökade nettoomsättningen är främst hänförlig till fast kommunikation i Sverige, drivet av höga underhållsvolymer och uppgraderingstjänster inom fiber till hemmet. I Danmark var ökningen hänförlig till flera stora program för fiberutrollning. Vintern i Norden var mestadels mild under 2015, vilket hade en positiv inverkan på fast kommunikation, även om förhållandena inte var lika gynnsamma som föregående år. Nettoomsättningen inom mobil kommunikation har legat kvar på samma höga nivå som under fjolåret.

Operativt EBITA ökade med 33,1 procent till 3,8 miljoner euro (2,8). Den operativa EBITA-marginalen uppgick till 3,9 procent (2,3). Ökningen av EBITA är främst hänförlig till den fasta kommunikationsverksamheten i Sverige och Danmark, medan operativt EBITA inom mobil kommunikation har legat kvar på samma goda nivå som föregående år. Förbättringarna är ett resultat av effektiviseringar av de interna processerna samt en med kunderna gemensam utveckling av processer för att förbättra såväl kundernas som Eltels kostnadseffektivitet. Därutöver bidrog hävstångseffekter från tillväxten positivt. Operativt EBITA som andel av nettoomsättningen har även ökat till följd av att den norska kommunikationsverksamheten har redovisats som en del av resultatet för joint venture Eltel Sønnico utan påverkan på nettoomsättningen. Denna påverkan uppgår till cirka 0,7 procentenheter för första kvartalet.

Verksamhetsförutsättningar 2015

Väderförhållandena har relativt stor påverkan på kommunikationsverksamheten. Under större delen av kvartalet var vädret gynnsamt för installation och service utomhus. Fiberutrollning ger fortsatt goda möjligheter för Eltel på samtliga marknader, i synnerhet i Sverige och Danmark. Mobilverksamheten fortsatte att uppvisa stabila förbättringar i samtliga geografiska områden till följd av de pågående utrollningarna av 4G/LTE-nätet. Marknadsefterfrågan är generellt gynnsam på samtliga geografiska marknader trots olika tidpunkter för start av utrollningen i olika länder.

När Eltel i januari tecknade ett femårigt avtal med TeliaSonera för samtliga länder i Norden och Baltikum stärkte det bolagets redan starka ställning på kommunikationsmarknaden, samt ställningen som viktig leverantör till TeliaSonera. Kontraktet stärker det nära samarbetet mellan TeliaSonera och Eltel och utökar samarbetet i flera nya regioner i Sverige.

Den norska Communicationverksamheten överförs till joint venture-bolaget Eltel Sønnico

2015 redovisas inte omsättningen från Eltel Sønnico som en del av Eltels omsättning. Eltels andel av joint venture resultat inkluderas som en post i EBITA. Nettoomsättningen för den norska kommunikationsverksamheten kvartal för kvartal under 2014:

Miljoner euro	oct-dec 2014	jul-sep 2014	apr-jun 2014	jan-mar 2014
Nettoomsättning	34,2	31,2	28,7	27,5

Antal medarbetare den 31 december 2014 var 562.

Affärssegmentet 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 projektleveransavtal från upphandlingsprocesser. Marknaden drivs av investeringar inom transportinfrastruktur, ökat resande med flyg och tåg samt genom outsourcing av tekniska tjänster inom försvar och flyg.

Miljoner euro	jan-mar 2015	jan-mar 2014	jan-dec 2014
Nettoomsättning	34,8	31,0	154,2
Operativt EBITA	2,3	3,0	12,1
Operativ EBITA-marginal, %	6,7	9,5	7,9
Antal medarbetare	555	476	563

Januari–mars 2015 jämfört med samma period 2014

Nettoomsättningen för affärssegmentet Transport & Security ökade med 12,2 procent till 34,8 miljoner euro (31,0). Justerar man för valuta uppgick tillväxten till 16,4 procent. En hög produktion inom många stora järnvägsprojekt ökade nettoomsättningen, särskilt i Norge och Finland. Inträdet i Danmark i april 2014, avseende marknaderna för elektrifiering av järnväg samt signal- och telekom, bidrog till tillväxten under kvartalet. Nettoomsättningsstillväxten motverkas delvis av något lägre volymer inom flyg- och säkerhetsverksamheten, i synnerhet i Danmark, samt av nedtrappningen av Rakel-projektet som slutfördes i slutet av första kvartalet.

Operativt EBITA minskade med 21,1 procent till 2,3 miljoner euro (3,0). Den operativa EBITA-marginalen uppgick till 6,7 procent (9,5). Minskningen är främst hänförlig till den fortsatta förändringen av mixen mot fler järnvägsprojekt som innebär större andel materialleveranser med lägre marginal, men är även hänförlig till låga marginaler relaterade till ett säkerhetsprojekt i Danmark som också påverkade detta kvartal. Projektet ska levereras under andra kvartalet. Inom järnvägs- och vägverksamheten ökade operativt EBITA till följd av hög volym, effektivare styrning av arbetskraft samt gynnsamma hävstångseffekter från de växande volymerna.

Verksamhetsförutsättningar 2015

De långsiktiga drivkrafterna för den nordiska transportsektorn (främst inom järnväg) är fortsatt starka och skapar en affärsmiljö där Eltel har goda möjligheter att utöka sin verksamhet och stärka sin position i samtliga nordiska länder. Det är också tydligt att konkurrensen har ökat till följd av den starka järnvägsmarknaden i Norge och delvis i Sverige, vilket har haft en viss påverkan på orderingången hittills under året. De främsta kunderna inom järnvägsverksamheten publicerar löpande prognoser för planerade inköp på månads- eller kvartalsbasis. Det ger en god överblick över kommande upphandlingar, vilket underlättar planering. I Sverige har säkerhetsmarknaden stärkts. I Danmark finns det flera nya aktörer på infranetmarknaden, vilket har ökat konkurrensen. Inom flygverksamheten lanserades fjärrstyrda flygledartorn (Remote Control Tower), där Eltel deltar i installations- och underhållsarbetet. Detta förväntas bli ett utvecklingsområde inom flygverksamheten. Under kvartalet fattade man i Norge beslut om att öppna upp de fem första flygplatserna för ett konkurrensutsatt anbudsförfarande gällande tekniskt underhåll, vilket är en första indikation på att flygmarknaden håller på att öppna sig för Eltel i flera länder.

Balansräkning och kassaflöde

BALANSRÄKNING OCH FINANSIELL STÄLLNING

31 mars 2015

Räntebärande skulder uppgick till totalt 218,8 miljoner euro (355,2 inklusive räntebärande skulder till aktieägarna), varav 216,2 miljoner euro (296,7) var långfristiga och 2,6 miljoner euro (58,5) var kortfristiga. Under perioden förnyades Eltels finansiering. Räntebärande skulder som vid utgången av 2014 uppgick till 330,9 miljoner euro återbetalades och ersattes av en ny lånefacilitet på 210 miljoner euro med en löptid på fem år. Likvida medel uppgick till 17,3 miljoner euro (42,7). Den räntebärande nettoskulden uppgick till 203,1 miljoner euro (301,9) vilket motsvarar en minskning med 33 procent.

Likviditetsläget var gott vid periodens slut. Tillgängliga likviditetsreserver uppgick till totalt 117,5 miljoner euro (123,1). Vid utgången av kvartalet låg soliditeten på 45,0 procent (30,8).

I slutet av rapportperioden uppgick garantier baserade på avtalsmässiga kommersiella åtaganden och pensionsförpliktelser utfärdade av banker, andra finansinstitut och moderbolaget till 321,4 miljoner euro (354,0). Summan omfattar även förskottsbetalningar och övriga typer av garantier för betalningar. Garantier utfärdade för finansiella skulder hänförliga till joint venture uppgick till 4,7 miljoner euro (0,0). Framtida minimibetalningar för ej uppsägningsbara leasingavtal utanför balansräkningen uppgick till 31,1 miljoner euro (43,4). Huvuddelen av leasingavtalen avsåg Eltels bilpark, som huvudsakligen utgörs av servicebilar.

KASSAFLÖDE OCH KASSAGENERERING

Januari–mars 2015

Eltels operativa kassaflöde påverkades i hög grad av utbetalningen av en betydande del av rådgivningskostnader samt incitamentsprogrammet, båda relaterade till börsnoteringen, samt förändringar i rörelsekapitalet, och slutade på -59,9 miljoner euro (24,5). De huvudsakliga posterna som påverkade det negativa kassaflödet under kvartalet är betalningar om 26,3 miljoner euro relaterade till börsnoteringen, förbrukning av förskottsbetalningar från kunderna på 14,0 miljoner euro under 2014, samt lägre leverantörsskulder till följd av lägre aktivitet inom den projektrelaterade verksamheten under kvartalet. En utdragen administrativ hantering fortsatte att försena konstruktionsfasen inom transmission i Polen, vilket också påverkade kvartalets kassaflöde negativt. Kassagenereringen (cash conversion) justerat för engångskostnader relaterade till börsnoteringen uppgick till -683 procent. Det skall noteras att kassagenerering (cash conversion) varierar på kvartalsbasis på grund av Eltels säsongsmässiga mönster avseende försäljning, produktion och därmed kassaflöde.

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -63,3 miljoner euro (25,1), inklusive en negativ påverkan från förändringen av rörelsekapitalet på 63,1 miljoner euro (+19,2). Kassaflöde från finansiella poster och skatt uppgick till -4,6 miljoner euro (-6,2). Nettoinvesteringar främst i ersättningsinvesteringar låg kvar stabilt på 2,2 miljoner euro (2,0). Bolaget erhöll ett kapitaltillskott på 143,1 miljoner euro från noteringen av bolagets aktier, varav nettobeloppet 117,2 miljoner användes för att minska de finansiella skulderna.

Säsongseffekter under kalenderåret

FÖRDELNING AV OMSÄTTNING OCH INTÄKTER UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Eltels verksamhet är säsongsbunden till sin natur, vilket har en stark inverkan på nettoomsättningen, EBITA samt kassaflödet. Säsongsbundenheten beror på en rad faktorer, däribland väderförhållanden, tidpunkten för kundernas order samt färdigställandet av olika arbetsfaser vid månadsslut. Eltelkoncernen har historiskt sett redovisat förbättrade intäkter och rörelsevinster allteftersom året framskrider, med en högre aktivitetsnivå och bättre resultat under andra halvåret. Nettoomsättningen och EBITA presenteras i tabellen på sidan 3. Även kassaflödet har normalt sett en stark säsongsmässig variation med svagare kassaflöde de första tre kvartalen drivet av ökande produktionstakt som binder kapital och sedan ett starkt kassaflöde i slutet på året när produktionen minskar. För mer information, se nyckeltal per kvartal på sidan 16.

Eltel-aktien

Under perioden har Eltels aktieandel och aktiekapital utvecklats enligt följande

Datum för registrering hos Bolagsverket	Transaktion	Förändring i antalet aktier	Totalt antal aktier	Förändring i aktiekapital (euro)	Totalt aktiekapital (euro)	Kvotvärde (euro)
1 januari 2015			863 635 790		86 363 579	0,1
15 januari 2015 ¹⁾	Omstämpling av aktier	0	863 635 790	0	86 363 579	0,1
22 januari 2015	Omvänd split 20:1	-820 454 001	43 181 789	0	86 363 579	2,0
6 februari 2015 ²⁾	Omstämpling av aktier	0	43 181 789	0	86 363 579	2,0
6 februari 2015 ³⁾	Nyemission i Erbjudandet	9 248 236	52 430 025	18 496 472	104 860 051	2,0
6 februari 2015	Indragning av aktier	-1 985 457	50 444 568	-3 970 914	100 889 137	2,0
6 februari 2015	Kvittningsemission av PIK notes	1 585 957	52 030 525	3 171 914	104 061 051	2,0
6 februari 2015	Nyemission i Erbjudandet	10 237 058	62 267 583	20 474 116	124 535 167	2,0
12 februari 2015	Nyemission	356 655	62 624 238	713 310	125 248 477	2,0
31 mars 2015	Antal aktier		62 624 238			
Genomsnitt Kv1/2015	Antal aktier		54 823 482			

¹⁾ 20 aktier av serie B stämplades om till 20 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 som motsvarar 2 euro per aktie. Sedan betalning och leverans skett på likviddagen har SEB lämnat ett kapitaltillskott till Bolaget med ett belopp som motsvarar skillnaden mellan det slutligen fastställda priset i Erbjudandet och den av SEB erlagda teckningskursen.

Den 6 februari 2015 noterades Eltels stamaktier på Nasdaq Stockholm under kortnamnet "ELTEL". Erbjudandet inklusive övertilldelningsoptionen tecknades till fullt 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.

ÄGARSTRUKTUR 12 MAJ 2015

Aktieägare	Andel av kapital och rösträtter, %
3i -kontrollerade företag	20.0%
Zeres Capital	10.5%
Swedbank Robur Fonder	9.1%
Fjärde AP-fonden	8.8%
BNP Paribas S.A.	7.6%
Lannebo Fonder	7.2%
Didner & Gerge Småbolag	2.1%
ARTEMIS Global Income fund	1.3%
Länsförsäkringar Småbolag Sverige	1.2%
JP Morgan Funds	1.2%
Summa, de tio största aktieägarna	68.9%

Övriga upplysningar

UTVIDGNINGAR AV AFFÄRSVERKSAMHETEN, FÖRVÄRV OCH AVYTTRINGAR

Eltel och Umoe, ägare till Sønnico Tele AS, slog per den 31 december 2014 samman sina kommunikationsverksamheter i Norge. Det samägda bolaget heter Eltel Sønnico AS. Som en följd av detta joint venture kommer inte längre Eltels omsättning inom affärsområdet Communication på den norska marknaden att konsolideras i Eltel redovisning. Eltel Sønnico är nu i full drift, och påbörjade den 1 januari 2015 arbetet inom ramen för det nya femåriga ramavtalet med Telenor.

AFFÄRSSEGMENT

Eltels affärssegment benämns från och med 22 april 2015 enligt följande: Power, Communication, Transport & Security (tidigare Transport & Defence). Förändringen medför ingen praktisk påverkan på vare sig organisation, strategi, affärsplan eller övriga planer inom bolaget. De nya segmentsbenämningarna har använts i den här rapporten.

FÖRVÄRV INOM SEGMENTET POWER

Eltel meddelade den 30 mars 2015 att bolaget tecknat ett avtal om att förvärva samtliga aktier i Edi.Son Energietechnik GmbH, som är specialiserat på planering, design och konstruktion av 110–380 kV luftledningarna i Tyskland. Transaktionen slutfördes i slutet av april 2015, efter nödvändiga godkännanden från regulatoriska myndigheter och överföring av kontrollen.

I och med förvärvet av Edi.Son är Eltel i en position för att leverera både transmissionsledningar och transformatorstationer upp till 380 kV till tyska kunder. Förvärvet är ett viktigt steg för Eltel och bolagets tillväxtstrategi med målet att utvidga marknadsandelen på en av Europas största marknader. Det förvärvade bolaget har en omsättning på över 20 miljoner euro per år, och har mer än 100 anställda.

Före förvärvet har Eltel varit närvarande på den tyska marknaden genom sin kommunikationsverksamhet i över 10 år. Verksamhet inom Power segmentet etablerades 2013 och det första avtalet med kund tecknades i slutet av 2014.

Eltel övervakar fortlöpande marknaden avseende lämpliga objekt för förvärv, huvudsakligen som en plattform för organisk tillväxt inom befintliga "vita fläckar" i de tio länder där bolaget bedriver verksamhet. Samtliga förvävsobjekt bedöms utifrån en grundlig process, och utvärderas gentemot vissa definierade kriterier. Attraktiva objekt genomgår sedan due diligence, och Eltel gör även en verksamhetsbedömning innan avtal tecknas. Nya verksamheter integreras i Eltel i linje med verksamhetsprinciperna i servicemodellen The Eltel Way, som har använts i hela koncernen i mer än fem år.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Det övergripande ekonomiska klimatet och regleringsbeslut på koncernens marknader medför risker hänförliga till volymer och tidpunkten för investeringar. Betydande rörelser i valutakurserna EUR/SEK och EUR/PLN kan påverka koncernens resultat.

Den 31 oktober 2014 lade den finska konkurrensmyndigheten (FCCA) fram ett förslag till den finska marknadsdomstolen att ålägga koncernen ett vite om 35 miljoner euro. Detta med anledning av en påstådd överträdelse från Eltels sida vid arbetet med att bygga kraftledningar i Finland under 2004–2011. Eltel avgav sitt svar den 19 december 2014. Eltel erhöll ett svaromål från FCCA per den 13 mars 2015 och svarade den 27 april 2015. Eltel anser sig inte skyldigt till överträdelse av konkurrensreglerna och finner ingen grund för yrkandet på vite. Bolaget har därmed överklagat konkurrensverkets anmälan och föreläggande om vite till den finska marknadsdomstolen och krävt att målet läggs ner. I anslutning till börsnoteringen av bolagets aktier har de Säljande Aktieägarna ingått ett avtal där de Säljande Aktieägarna har åtagit sig att bidra med ett belopp om sammanlagt högst 35 miljoner euro till bolaget för att täcka eventuella böter (dvs. exklusive kostnader och eventuella skadestånd hänförliga till krav från utomstående) som ska betalas av bolaget med anledning av FCCA-fallet. Målet fortsätter under 2015 och domstolsförhandlingar beräknas hållas under tredje kvartalet.

För ytterligare information om risker och osäkerhetsfaktorer, se årsredovisningen för 2014.

Stockholm, 19 maj 2015

Axel Hjärke
VD och koncernchef

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av Eltels revisorer.

Finansiell information i sammandrag

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Miljoner euro	jan-mar 2015	jan-mar 2014	jan-dec 2014
Nettoomsättning	239,0	259,2	1 242,1
Kostnad för sålda varor och tjänster	-210,1	-230,3	-1 078,3
Bruttoresultat	28,9	28,8	163,8
Övriga intäkter	0,6	0,7	8,4
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-2,1	-2,8	-12,2
Administrationskostnader	-25,3	-22,1	-116,1
Övriga kostnader	-0,1	-0,2	-4,5
Andel av resultat i joint ventures	0,6	-	-0,7
Rörelseresultat före förvävsrelaterade avskrivningar (EBITA)	2,7	4,4	38,6
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	-3,1	-3,2	-12,4
Rörelseresultat (EBIT)	-0,4	1,2	26,2
Finansiella intäkter	0,1	0,2	0,3
Finansiella kostnader	-8,0	-5,1	-19,3
Finansiella poster, netto	-7,9	-5,0	-19,0
Resultat före skatt	-8,3	-3,7	7,2
Inkomstskatt	0,8	0,1	3,9
Resultat efter skatt	-7,5	-3,6	11,1
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	-7,6	-3,6	9,5
Innehav utan bestämmande inflytande	0,1	-	1,6
Resultat per aktie			
Före och efter utspädning, euro	-0,14	-0,11	0,12

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET I SAMMANDRAG

Miljoner euro	jan-mar 2015	jan-mar 2014	jan-dec 2014
Periodens resultat	-7,5	-3,6	11,1
Övrigt totalresultat			
Poster som inte ska återföras till resultaträkningen			
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner	0,4	-0,9	-9,8
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen			
Kassaflödessäkringar	-0,3	-0,1	1,5
Säkringar av nettoinvestering	-0,7	1,2	6,7
Valutakursdifferenser	5,3	-1,6	-16,0
Summa	4,4	-0,5	-7,8
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	4,8	-1,4	-17,6
Periodens totalresultat	-2,7	-5,0	-6,5
Totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	-2,7	-5,0	-8,1
Innehav utan bestämmande inflytande	0,1	-	1,6

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Miljoner euro	31 mar 2015	31 mar 2014	31 dec 2014
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	409,2	432,3	405,8
Immateriella anläggningstillgångar	82,3	100,5	84,6
Materiella anläggningstillgångar	33,3	34,6	33,1
Investeringar i joint venture	29,5	-	28,2
Finansiella tillgångar som kan säljas	0,3	0,3	0,3
Förvaltningstillgångar avseende pensionsåtaganden	-	0,2	-
Uppskjutna skattefordringar	24,0	15,0	23,6
Övriga finansiella tillgångar	35,0	-	-
Kundfordringar och andra fordringar	0,2	0,1	0,9
Summa anläggningstillgångar	613,8	583,1	576,4
Omsättningstillgångar			
Varulager	12,3	11,4	10,2
Kundfordringar och andra fordringar	309,4	253,2	335,2
Likvida medel	17,3	42,7	61,0
Summa omsättningstillgångar	339,1	307,2	406,4
SUMMA TILLGÅNGAR	952,9	890,3	982,8
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	397,4	256,8	248,4
Innehav utan bestämmande inflytande	6,5	5,5	6,4
Summa eget kapital	403,9	262,3	254,9
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	216,2	284,9	6,5
Skulder till aktieägare	35,0	11,8	-
Ersättningar till anställda efter avslutad anställning	16,7	10,2	18,0
Uppskjutna skatteskulder	15,8	17,3	15,9
Övriga avsättningar	2,6	2,3	2,7
Övriga långfristiga skulder	0,1	0,1	0,1
Summa långfristiga skulder	286,3	326,6	43,2
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	2,6	58,5	319,5
Skulder till aktieägare	-	-	14,7
Övriga avsättningar	5,0	2,3	29,0
Förskott från kunder	55,0	39,9	69,0
Leverantörsskulder och andra skulder	200,1	200,8	252,6
Summa kortfristiga skulder	262,8	301,4	684,7
Summa skulder	549,0	628,0	727,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	952,9	890,3	982,8

KONCERNENS KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG

Miljoner euro	jan-mar 2014	jan-mar 2014	jan-dec 2014
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster och skatt	-63,3	25,1	81,4
Erhållen ränta	0,1	0,2	0,3
Ränta och övriga erlagda finansiella kostnader	-3,7	-4,2	-19,2
Betalda inkomstskatter	-0,9	-2,2	-4,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-67,8	18,8	58,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Köp av materiella anläggningstillgångar	-2,5	-2,2	-10,0
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0,3	0,3	1,2
Förvärv och avyttring av verksamhet	-	-	0,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2,2	-2,0	-8,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Betalningar av emitterade aktier	143,1	-	-
Upptagna långfristiga lån	209,3	-	-
Amortering av långfristiga lån	-	-0,2	-9,1
Förändring kortfristiga lån	-326,5	-	-
Förändring finansiella leasingskulder	-	-0,7	-1,8
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande och övriga finansiella kostnader	-	-	-0,7
Förändring övriga finansiella tillgångar	0,3	0,5	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	26,2	-0,4	-11,6
Förändringar av likvida medel	-43,9	16,4	37,8
Likvida medel vid periodens början	61,0	26,2	26,2
Kursdifferens i likvida medel	0,2	0,1	-3,0
Likvida medel vid periodens slut	17,3	42,7	61,0

BRYGGA FRÅN EBITA TILL KASSAFLÖDE FRÅN LÖPANDE VERKSAMHET FÖRE FINANSIELLA POSTER OCH SKATT

Miljoner euro	jan-mar 2015	jan-mar 2014	jan-dec 2014
EBITA	2,7	4,4	38,6
Avskrivningar	2,8	2,9	11,0
Förändringar i rörelsekapitalet, netto	-63,1	19,2	48,1
Nettoförvärv av materiella anläggningstillgångar	-2,2	-2,0	-8,9
Operativt kassaflöde (används i nyckeltalet kassagenerering)	-59,9	24,5	88,9
Justerat för nettoförvärv av materiella anläggningstillgångar	2,2	2,0	8,9
Vinst från försäljning av tillgångar	-	-0,2	-6,3
Poster redovisade i övrigt totalresultat	-1,8	-0,8	-1,2
Övriga icke kassaflödespåverkande förändringar	-3,8	-0,4	-8,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster och skatt	-63,3	25,1	81,4

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Miljoner euro	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Ansamlad förlust	Omvärderingar av förmånsbestämnda pensionsplaner	Säkrings- reserv	Omräknings- differenser	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Eget kapital 1 jan 2015	86,4	276,3	-79,4	-22,9	8,6	-20,5	248,4	6,4	254,9
Totalresultat för perioden	-	-	-7,6	0,4	-0,9	5,3	-2,7	0,1	-2,7
Betalningar av emitterade aktier	38,9	113,4	-	-	-	-	152,3	-	152,3
Nyemissionskostnader	-	-0,6	-	-	-	-	-0,6	-	-0,6
Transaktioner med aktieägare	38,9	112,8	-	-	-	-	151,7	-	151,7
Eget kapital 31 mar 2015	125,2	389,1	-87,0	-22,5	7,7	-15,2	397,4	6,5	403,9

Miljoner euro	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Ansamlad förlust	Omvärderingar av förmånsbestämnda pensionsplaner	Säkrings- reserv	Omräknings- differenser	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Eget kapital 1 jan 2014	86,4	281,5	-88,9	-13,1	0,4	-4,5	261,8	5,5	267,3
Totalresultat för perioden	-	-	-3,6	-0,9	1,1	-1,6	-5,0	-	-5,0
Eget kapital 31 mar 2014	86,4	281,5	-92,6	-14,0	1,6	-6,1	256,8	5,5	262,3

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

Noter till de finansiella rapporterna i sammandrag

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats enligt IFRS med tillämpning av IAS 34 Delårsrapportering. Redovisningsprinciperna överensstämmer med dem som används av koncernen för räkenskapsåret 2014. För räntederivat som ingicks under första kvartalet 2015 har koncernen tillämpat kassaflödessäkring enligt beskrivningen i årsredovisningen.

NETTOOMSÄTTNING PER SEGMENT

Miljoner euro	jan-mar 2015	jan-mar 2014	jan-dec 2014
Power			
Nettoomsättning (extern)	107,4	105,1	506,6
Försäljning mellan segmenten	0,4	1,4	9,3
Communication			
Nettoomsättning (extern)	96,8	123,0	581,2
Försäljning mellan segmenten	0,5	0,6	2,8
Transport & Security			
Nettoomsättning (extern)	34,7	30,9	154,1
Försäljning mellan segmenten	-	-	0,1
Nettoomsättning som ej allokerats till segmenten	-	0,1	0,2
Eliminering av försäljning mellan segmenten	-1,0	-2,0	-12,2
Summa, nettoomsättning	239,0	259,2	1 242,1

AVSTÄMNING AV SEGMENTSRESULTAT

Miljoner euro	jan-mar 2015	jan-mar 2014	jan-dec 2014
Operativt EBITA per segment			
Power	2,1	1,9	32,1
Communication	3,8	2,8	25,8
Transport & Security	2,3	3,0	12,1
Poster som inte har allokerats till rörelsesegmenten*	-2,9	-2,9	-8,7
Operativt EBITA, koncernen	5,3	4,8	61,3
Engångsposter**	-2,6	-0,4	-22,7
EBITA före förvävsrelaterade avskrivningar	2,7	4,4	38,6
Avskrivningar av förvävsrelaterade immateriella tillgångar***	-3,1	-3,2	-12,4
Rörelseresultat (EBIT)	-0,4	1,2	26,2
	-3,5	-	-
Finansiella poster, netto	-4,4	-5,0	-19,0
Resultat före skatt	-8,3	-3,7	7,2

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

** Engångsposter är poster vilka ledningen inte anser utgör en del av den pågående operativa verksamheten, se tabellen nedan

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

ENGÅNGSPOSTER I EBITA

Miljoner euro	jan-mar 2015	jan-mar 2014	jan-dec 2014
Incitamentsprogram för ledningen relaterat till börsnoteringen	-1,8	-	-17,6
Kostnader för rådgivare relaterat till börsnoteringen	-0,8	-	-8,2
Övriga engångsposter	-	-0,4	3,1
Engångsposter som ingår i EBITA	-2,6	-0,4	-22,7
Engångsposter avseende kostnader för rådgivare relaterat till börsnotering redovisat mot eget kapital	-0,6	-	-2,9
Summa incitamentsprogram för ledningen relaterat till börsnoteringen under perioden	-1,8	-	-17,6
Summa kostnader för rådgivare relaterat till börsnoteringen under perioden	-1,4	-	-11,1
Totala kostnader relaterat till börsnoteringen under perioden	-3,2	-	-28,7
Övriga engångsposter i 2014 hänförs sig huvudsakligen till strukturella förändringar i koncernen inklusive försäljning och nedläggning av verksamheter.			

RÄNTEBÄRANDE SKULDER OCH NETTOSKULD

Miljoner euro	31 mar 2015	31 mar 2014	31 dec 2014
Räntebärande skulder i balansräkningen	218,8	343,3	326,0
Skulder till aktieägarna	-	11,8	14,7
Summa räntebärande skulder	218,8	355,2	340,7
Räntebärande skulder i balansräkningen	218,8	343,3	326,0
Allokering av effektiv ränta till perioderna	1,7	1,2	3,5
Minus likvida medel	-17,3	-42,7	-61,0
Nettoskuld	203,1	301,9	268,5

Redovisat värde för räntebärande skulder motsvarar ungefär deras verkliga värde.

TILLGÄNGLIGA LIKVIDITETSRESERVER

Miljoner euro	31 mar 2015	31 mar 2014	31 dec 2014
Bunden kreditfacilitet	89,9	65,0	50,0
Kortfristiga checkräkningskrediter	10,3	15,4	15,4
Likvida medel	17,3	42,7	61,0
Summa	117,5	123,1	126,4

DERIVAT

Miljoner euro	31 mar 2015		31 mar 2014		31 dec 2014	
	Nominellt värde	Verkligt värde	Nominellt värde	Verkligt värde	Nominellt värde	Verkligt värde
Räntederivat	158,2	-0,8 ¹⁾	151,0	-0,3	-	-
Valutaderivat	131,4	-1,2 ²⁾	87,8	-0,2 ³⁾	102,5	0,4 ⁴⁾
Summa	289,6	-2,0	238,8	-0,5	102,5	0,4

Avsedda som kassaflödessäkringar ¹⁾ 0,8 miljoner euro ²⁾ 0,0 miljoner ³⁾ 0,1 miljoner ⁴⁾ 0,0 miljoner. Finansiella tillgångar redovisade till verkligt värde via resultatet utgörs enbart av derivat. Verkligt värde för derivatinstrument baseras på observerbara marknadsdata (nivå 2 observerbar information) per balansdagen. Verkligt värde för övriga finansiella instrument motsvarar deras bokförda värdet.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Huvuddelen av transaktionerna med närstående har varit hänförliga till Eitels lånefaciliteter. Per februari 2015 har de kreditfaciliteter och aktieägarlån, inklusive lån till ledningen, som förelåg per den 31 december 2014 återbetalts i sin helhet. De största aktieägarna och aktieägare i ledningen är inte delaktiga i de förnyade lånefaciliteterna.

I anslutning till slutförandet av börsnoteringen av bolagets aktier har de säljande aktieägarna 3i, BNP Paribas och aktieägare i ledningen, beviljat ett lån på 35 miljoner euro på räntefri basis för att täcka eventuella vitesbelopp som Eltel kan tvingas erlägga i samband med FCCA-målet. I sådana fall kommer lånet att omvandlas till eget kapital.

I samband med upplösandet av ägarstrukturen före börsnoteringen har medlemmar av högsta ledningen som deltog i de speciella incitamentsprogrammet för börsnoteringen reinvesterat 50 procent av denna utdelning, netto efter skatt, i aktier i bolaget. Transaktionen skedde den 12 februari 2015.

NYCKELTAL PER KVARTAL

Miljoner euro	jan-mar 2015	oct-dec 2014	jul-sep 2014	apr-jun 2014	jan-mar 2014
Nettoomsättning	239,0	352,3	330,9	299,8	259,2
Nettoomsättningstillväxt, %	-7,8	1,9	10,5	9,3	13,7
Operativt EBITA	5,3	17,7	25,7	13,1	4,8
Operativ EBITA-marginal, %	2,2	5,0	7,8	4,4	1,8
EBITDA	5,5	13,7	12,2	16,4	7,3
EBITA	2,7	11,0	9,7	13,6	4,4
EBITA-marginal, %	1,1	3,1	2,9	4,5	1,7
Rörelseresultat (EBIT)	-0,4	7,9	6,6	10,5	1,2
EBIT-marginal, %	-0,2	2,2	2,0	3,5	0,5
Resultat efter finansiella poster	-8,3	3,7	0,9	6,3	-3,7
Periodens resultat efter skatt	-7,5	8,7	0,9	5,1	-3,6
Resultat per aktie, euro, före och efter utspädning	-0,14	0,17	-0,02	0,09	-0,11
Avkastning på sysselsatt kapital, %*	35,1	54,4	38,1	63,6	69,6
Avkastning på eget kapital, %*	1,7	3,7	1,7	7,1	5,6
Skuldsättningsgrad*	4,2	5,4	5,8	4,3	4,4
Operativt kassaflöde	-59,9	66,3	19,4	-2,0	24,5
Kassagenerering, %	-2 236	604	201	-15	558
Antal medarbetare vid periodens utgång	7 967	8 647	8 538	8 383	8 294

* beräknat på rullande 12 månader

Segmentsredovisning per kvartal

Nettoomsättning

Miljoner euro	jan-mar 2015	oct-dec 2014	jul-sep 2014	apr-jun 2014	jan-mar 2014
Power	107,8	142,6	143,9	123,0	106,5
Communication	97,4	168,4	150,4	141,6	123,6
Transport & Security	34,8	45,4	40,0	37,8	31,0
Nettoomsättning som inte allokeras till segmenten	-	-	-	0,1	0,1
Eliminering av försäljning mellan segmenten	-1,0	-4,1	-3,3	-2,7	-2,0
Summa, nettoomsättning	239,0	352,3	330,9	299,8	259,2

Operativt EBITA per segment

Miljoner euro	jan-mar 2015	oct-dec 2014	jul-sep 2014	apr-jun 2014	jan-mar 2014
Power	2,1	8,0	15,8	6,5	1,9
% av nettoomsättning	1,9	5,6	11,0	5,3	1,8
Communication	3,8	10,1	6,9	5,9	2,8
% av nettoomsättning	3,9	6,0	4,6	4,2	2,3
Transport & Security	2,3	2,4	3,5	3,2	3,0
% av nettoomsättning	6,7	5,4	8,8	8,5	9,5
Kostnader som inte allokeras till segmenten	-2,9	-2,8	-0,5	-2,5	-2,9
Operativt EBITA	5,3	17,7	25,7	13,1	4,8
% av nettoomsättning	2,2	5,0	7,8	4,4	1,8

Antal medarbetare per segment vid periodens utgång

	jan-mar 2015	oct-dec 2014	jul-sep 2014	apr-jun 2014	jan-mar 2014
Power	3 278	3 412	3 321	3 186	3 077
Communication	3 971	4 647	4 645	4 660	4 712
Transport & Security	555	563	548	516	476
Övrigt	163	25	24	21	29
Summa	7 967	8 647	8 538	8 383	8 294

Definitioner och nyckeltal

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

* beräknat på rullande 12 månader

Moderbolaget

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

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Miljoner euro	jan-mar 2015	jan-mar 2014	jan-dec 2014
Nettoomsättning	-	-	0,3
Administrationsintäkter och -kostnader	-2,1	-	-14,0
Ränta och övriga finansiella intäkter	6,9	6,8	28,1
Ränta och övriga finansiella kostnader	-1,3	-0,2	-0,8
Finansiella poster, netto	5,6	6,7	27,3
Resultat före skatt	3,5	6,7	13,5
Bokslutsdispositioner			
Erlagda koncernbidrag	-	-	-13,5
Inkomstskatt	-	-	-
Nettoresultat	3,5	6,7	-0,0

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Miljoner euro	31 mar 2015	31 mar 2014	31 jan 2014
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	241,6	34,5	34,5
Övriga finansiella tillgångar	35,0	-	-
Fordringar från koncernföretag	369,2	453,4	474,3
Summa anläggningstillgångar	645,8	487,9	508,8
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar och andra fordringar	0,8	-	0,8
Fordringar från checkkonto	-	0,2	-
Likvida medel	0,1	-	-
Summa omsättningstillgångar	0,9	0,2	0,8
SUMMA TILLGÅNGAR	646,7	488,0	509,6
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	507,3	364,0	352,1
Långfristiga skulder			
Skulder	83,2	-	-
Skulder till aktieägare	35,0	11,8	-
Skulder till koncernföretag	13,9	112,2	125,7
Summa långfristiga skulder	132,1	124,0	125,7
Kortfristiga skulder			
Skulder till aktieägare	-	-	14,7
Skulder till koncernföretag	2,9	-	2,2
Avsättningar	1,9	-	13,2
Leverantörsskulder och andra skulder	2,6	-	1,7
Summa kortfristiga skulder	7,4	-	31,8
Summa skulder	139,5	124,0	157,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	646,7	488,0	509,6

PRESENTATION AV DELÅRSRAPPORTEN

Eltel bjuder in analytiker och media att delta vid en presentation av första kvartalet 2015 den 19 maj 2015, kl. 12.00 (CET), där Eltels vd och koncernchef Axel Hjärne och CFO Gert Sköld kommer att presentera rapporten och svara på frågor. En direktsänd webcast samt en powerpointpresentation kommer att finnas tillgänglig på www.eltelgroup.com/investors.

FÖR YTTERLIGARE INFORMATION, KONTAKTA:

Axel Hjärne, vd och koncernchef
tfn. +46 8 58 53 7966, axel.hjarne@eltelnetworks.com

Gunilla Wikman, chef för Investor Relations
tfn. +46 72 584 3630, gunilla.wikman@eltelnetworks.se

Gert Sköld, CFO
tfn. +46 8 62 34 584, gert.skold@eltelnetworks.se

FINANSIELL KALENDER

Årsstämma	19 maj 2015 kl. 15.00 (centraleuropeisk tid)
Delårsrapport januari-juni 2015	20 augusti 2015
Delårsrapport januari-september 2015	19 november 2015
Bokslutskommuniké januari-december 2015	19 februari 2016

Informationen i denna kvartalsrapport är sådan som Eltel AB ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande kl. 08.00 (centraleuropeisk tid) den 19 maj, 2015.

Eltel i korthet

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

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

STRATEGI OCH MÅL

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

MÅL PÅ MEDELLÅNG OCH LÅNG SIKT

Eltel har definierat följande mål på medellång och lång sikt:

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

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

UTDELNINGSPOLICY

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

Eltel AB

POB 126 23,

Adolfsbergsvägen 13, Bromma

SE-112 92 Stockholm

SVERIGE

Org no. 556728-6652

tfn. +46 8 585 376 00

info@eltelnetworks.com

<http://www.eltelnetworks.com>

<http://www.eltelgroup.com>