

Inbjudan till teckning av aktier i Eltel AB (publ)



Notera att teckningsrätterna kan ha ett ekonomiskt värde.

För att inte teckningsrätternas värde ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- Utnyttja de erhållna teckningsrätterna och teckna nya aktier senast den 22 juni 2017, eller
- Senast den 20 juni 2017 sälja de erhållna teckningsrätterna som inte avses utnyttjas för teckning av nya aktier.

Observera att aktieägare med förvaltarregistrerade innehav tecknar nya aktier genom respektive förvaltare.

Distribution av detta Prospekt och teckning av nya aktier är föremål för begränsningar i vissa jurisdiktioner, se avsnittet "Viktig information".

VIKTIG INFORMATION

Detta prospekt ("**Prospektet**") har upprättats av Eltel AB (publ) i enlighet med lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument samt Kommissionens förordning (EG) nr 809/2004 av den 29 april 2004 om genomförande av Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG. Med "**Eltel**", "**Bolaget**" eller "**Koncernen**" avses, beroende på sammanhanget, Eltel AB (publ) eller den koncern vari Eltel AB (publ) är moderbolag. Med "**Danske Bank**" avses Danske Bank Corporate Finance, Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial, med "**OP**" avses OP Corporate Bank plc, och med "**SEB**" avses SEB Corporate Finance, Skandinaviska Enskilda Banken AB.

Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Godkännandet och registreringen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna är riktiga eller fullständiga. För Prospektet och erbjudandet enligt Prospektet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av Prospektet, erbjudandet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt. Prospektet har upprättats i både en svenskspråkig och en engelskspråkig version. Vid eventuell avvikelse mellan språkversionerna ska den svenska versionen ha företräde. Eltel har inte vidtagit och kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett erbjudande till allmänheten i någon annan jurisdiktion än Sverige. Erbjudandet i nyemissionen riktar sig inte till personer med hemvist i USA, Kanada, Japan, Australien eller i någon annan jurisdiktion där deltagande skulle kräva ytterligare prospekt, registrering eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får följaktligen inte distribueras i eller till nämnda länder respektive något annat land eller någon annan jurisdiktion där distribution eller erbjudandet enligt Prospektet kräver sådana åtgärder eller annars strider mot reglerna i sådant land eller sådan jurisdiktion. Teckning av aktier och förvärv av värdepapper i strid med ovanstående begränsningar kan vara ogiltig. Personer som mottar exemplar av Prospektet måste informera sig om och följa sådana restriktioner. Åtgärder i strid med restriktionerna kan utgöra brott mot tillämplig värdepapperslagstiftning. En investering i värdepapper är förenad med vissa risker (se avsnittet "*Risikofaktorer*"). När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Eltel och erbjudandet enligt Prospektet, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Inför ett investeringsbeslut bör potentiella investerare anlita sina egna professionella rådgivare samt noga utvärdera och överväga investeringsbeslutet. Investerare får endast förlita sig på informationen i Prospektet samt eventuella tillägg till Prospektet. Ingen person är behörig att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i Prospektet och, om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Eltel och Eltel ansvarar inte för sådan information eller sådana uttalanden. Varken offentliggörandet av Prospektet eller några transaktioner som genomförs med anledning härav ska under några omständigheter anses innebära att informationen i Prospektet är korrekt och gällande vid någon annan tidpunkt än per dagen för offentliggörandet av Prospektet eller att det inte har förekommit någon förändring i Eltels verksamhet efter nämnda dag. Om det sker väsentliga förändringar av informationen i Prospektet kommer sådana förändringar att offentliggöras enligt bestämmelserna om tillägg till prospekt i lagen om handel med finansiella instrument. Som ett villkor för att få teckna nya aktier enligt erbjudandet i Prospektet, kommer varje person som tecknar nya aktier att anses ha lämnat eller, vissa fall, bli ombedda att lämna, utfästelser och garantier som Eltel och dess uppdragstagare kommer att förlita sig på. Eltel förbehåller sig rätten att efter eget bestämmande ogiltigförklara aktieteckning som Eltel eller dess uppdragstagare anser kan innebära en överträdelse eller ett åsidosättande av lagar, regler eller föreskrifter i någon jurisdiktion.

Information till investerare i USA

Inga teckningsrätter, betalda tecknade aktier eller aktier utgivna av Eltel ("**Värdepapper**") har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 ("**Securities Act**") eller värdepapperslagstiftningen i någon delstat eller annan jurisdiktion i USA och inga Värdepapper får erbjudas, tecknas, utnyttjas, pantsättas, säljas, återförsäljas, levereras eller överföras, direkt eller indirekt, i eller till USA, förutom enligt ett tillämpligt undantag från registreringskraven i Securities Act och i enlighet med värdepapperslagstiftningen i relevant delstat eller annan jurisdiktion i USA. Värdepapperna erbjuds utanför USA med stöd av Regulation S under Securities Act. Det kommer inte att genomföras något erbjudande av Värdepapper till allmänheten i USA. Eventuellt erbjudande av Värdepapper i USA kommer endast att lämnas till ett begränsat antal befintliga aktieägare som (i) bedöms vara qualified institutional buyers enligt definitionen i Rule 144A under Securities Act i enlighet med ett undantag från registrering enligt Securities Act i en transaktion som inte utgör ett erbjudande till allmänheten, och (ii) har undertecknat och skickat att så kallat investor letter till Eltel. Fram till 40 dagar efter påbörjandet av nyemissionen kan ett erbjudande eller en överlåtelse av Värdepapper inom USA som genomförs av en värdepappersmäklare (oavsett om denne deltar i nyemissionen eller inte) innebära ett åsidosättande av registreringskraven i Securities Act såvida inte gjort i enlighet med ett undantag från registreringskraven i Securities Act. Värdepapperna har varken godkänts eller underkänts av amerikanska Securities and Exchange Commission (SEC), någon delstatlig värdepappersmyndighet eller annan myndighet i USA. Inte heller har någon sådan myndighet bedömt eller uttalat sig om erbjudandet enligt Prospektet respektive riktigheten och tillförlitligheten av detta dokument. Att påstå motsatsen är en brottslig handling i USA.

Information till investerare i EES

Inom det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("**EES**") lämnas inget erbjudande till allmänheten av Värdepapper i andra länder än Sverige, Danmark och Finland. I andra medlemsländer i EES som har implementerat Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG ("**Prospektdirektivet**") kan ett erbjudande av Värdepapper endast lämnas i enlighet med undantag i Prospektdirektivet samt varje relevant implementeringsåtgärd (inklusive åtgärd för implementering av Europaparlamentets och rådets direktiv 2010/73/EU).

Framåtriktad information

Prospektet innehåller viss framåtriktad information som återspeglar Eltels aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avses", "bedöms", "förväntas", "kan", "planerar", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender, och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Framåtriktad information är till sin natur förenad med såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer eftersom den är avhängig framtida händelser och omständigheter. Framåtriktad information utgör inte någon garanti avseende framtida resultat eller utveckling och verkligt utfall kan komma att väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information. Faktorer som kan medföra att Eltels framtida resultat och utveckling avviker från vad som uttalas i framåtriktad information innefattar bland annat dem som beskrivs i avsnittet "*Risikofaktorer*". Framåtriktad information i Prospektet gäller endast per dagen för Prospektets offentliggörande. Eltel lämnar inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktad information till följd av ny information, framtida händelser eller liknande omständigheter annat än vad som följer av tillämplig lagstiftning.

Presentation av finansiell information

Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen överensstämmer inte siffrorna i vissa kolumner exakt med angiven totalsumma.

Innehåll

Sammanfattning	2	Kapitalstruktur och annan finansiell information	65
Risikfaktorer	15	Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	69
Inbjudan till teckning av aktier i Eltel	30	Bolagsstyrning	73
Bakgrund och motiv	31	Aktiekapital och ägarförhållanden	77
Villkor och anvisningar	33	Bolagsordning	79
Marknadsöversikt	36	Legala frågor och kompletterande information	81
Verksamhetsbeskrivning	42	Skattefrågor i Sverige	91
Historik	51	Delårsrapport januari–mars 2017	93
Utvald historisk finansiell information	52	Adresser	115
Kommentarer till den finansiella utvecklingen	58		

Erbjudandet i sammandrag

FÖRETRÄDESRÄTT

För varje befintlig aktie som innehas på avstämningsdagen den 5 juni 2017 erhålls tre (3) teckningsrätter. Två (2) teckningsrätter berättigar innehavaren till teckning av en (1) ny stamaktie. I den mån samtliga nya aktier inte tecknas med företrädesrätt erbjuds dessa aktieägare och övriga intressenter till teckning.

TECKNINGSKURS

Teckningskursen är 16 kronor per aktie. Courtage utgår ej.

VIKTIGA DATUM

Avstämningsdag för rätt till deltagande i nyemissionen
5 juni 2017

Teckningsperiod

8–22 juni 2017

Handel med teckningsrätter

8–20 juni 2017

Handel med BTA

8 juni – 7 juli 2017

ÖVRIG INFORMATION

Kortnamn

Aktier	ELTEL
Teckningsrätter	ELTEL TR
BTA	ELTEL BTA

ISIN-koder

Aktier	SE0006509949
Teckningsrätter	SE0010022558
BTA	SE0010022566

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 juni 2017

17 augusti 2017

Delårsrapport för perioden 1 januari – 30 september 2017

2 november 2017

Sammanfattning

Avsnitt A – Introduktion och varningar

A.1	<i>Introduktion och varningar</i>	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen ska baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende uppgifterna i Prospektet anföras vid domstol kan den investerare som är kârânde i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.
A.2	<i>Finansiella mellanhänder</i>	Ej tillämplig. Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda Prospektet för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.

Avsnitt B – Emittent och eventuell garantigivare

B.1	<i>Firma och handelsbeteckning</i>	Eltel AB (publ), organisationsnummer 556728-6652. Kortnamnet på Nasdaq Stockholm för Bolagets aktie är ELTEL.
B.2	<i>Säte, bolagsform, lagstiftning och land</i>	Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag och har sitt säte i Stockholm. Bolaget bildades enligt svensk rätt den 5 mars 2007 i Sverige och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551).
B.3	<i>Huvudsaklig verksamhet</i>	Eltel anser sig vara en ledande leverantör i Norden och Polen av tekniska tjänster inom Infranetbranschen, som består av företag som äger och driver kritiska infrastrukturnät inom områdena <i>Power</i> och <i>Communication</i> . Eltel verkar därutöver på tillväxtmarknaden Tyskland. Eltel tillhandahåller ett brett och integrerat tjänsteutbud, som sträcker sig från installationstjänster och tjänster som rör drift och underhåll till planering och genomförande av projekt.
B.4a	<i>Betydande trender</i>	Power Krafttransmissionsmarknaden kännetecknas av upphandlingar, baserade på omfattande investeringsplaner som har offentliggjorts av systemoperatörer på samtliga av Eltels marknader. Under senare delen av 2016 och i början av 2017 noterades emellertid ett senareläggande av projekt för transformatorstationer (substans) på marknaderna i Sverige, Polen och Tyskland, medan investeringarna inom krafttransmission för luftledningar i synnerhet i Norge låg kvar på en gynnsam nivå. Konkurrenten förblev hård och priskonkurrenten kvarstod, främst till följd av den rådande situationen med lägre marknadsvolym. Inom eldistributionssktorn noterades en hög marknadsaktivitet, i synnerhet i Finland. Distributionssktorn i Norge och Danmark fortsätter att investera i smarta elmätare under de närmaste åren, och i Tyskland ser man ökad tillväxt för justering av gasmätare enligt de nya specifikationerna. I Sverige förväntas en ny modell för reglering av elnäten öka investeringsnivåerna inom eldistributionsnätverken.

B.4a	<i>Betydande trender (forts)</i>	Communication Marknadssituationen för <i>Communication</i> är gynnsam, men det förekommer vissa skillnader mellan länder och teknologier. Kommunikationssektorn fortsätter att gynnas främst av installation av fiberoptik samt utrullningar av mobilnät. Efterfrågan på fiberinstallation förväntas ligga kvar på en stabil nivå i Norden, men gradvis övergå från större utrullningsprojekt av fiber till en högre grad av kompletteringsinstallationer och relaterade tjänster i Sverige. Fiberutrullningar och efterfrågan på fiber förväntas öka i Polen och Tyskland de närmaste åren. Samtidigt är operatörerna i Norden mindre villiga att investera i kopparnäten till följd av det pågående kundbortfallet inom kopparnäten. Inom mobilkommunikation fortsätter efterfrågan på utrullningar av LTE/4G att erbjuda möjligheter i Centraleuropa, medan investeringstoppen har passerats i Norden. I Tyskland ligger de offentliggjorda investeringsplanerna på en hög nivå. Utrullningsplanerna avseende mobilkommunikation har dock försenats.																																	
B.5	<i>Koncernstruktur</i>	Eltel är moderbolag i Koncernen som utöver Eltel består av 35 dotterbolag.																																	
B.6	<i>Större aktieägare</i>	Per den 31 mars 2017 hade Eltel 4 910 aktieägare. Bolaget äger 537 000 egna aktier, varav samtliga är C-aktier. I tabellen nedan anges Bolagets största aktieägare per den 31 mars 2017 med därefter kända förändringar. <table> <tr> <th>Aktieägare</th><th>Antal aktier</th><th>Andel av stamaktier, %</th></tr> <tr> <td>Solero Luxco S.á.r.l.</td><td>8 705 665</td><td>13,9 %</td></tr> <tr> <td>Zeres Capital</td><td>8 157 693</td><td>13,0 %</td></tr> <tr> <td>Fjärde AP-Fonden</td><td>6 010 824</td><td>9,6 %</td></tr> <tr> <td>Swedbank Robur Fonder</td><td>5 990 194</td><td>9,6 %</td></tr> <tr> <td>Första AP-Fonden</td><td>3 754 700</td><td>6,0 %</td></tr> <tr> <td>Totalt</td><td>32 619 076</td><td>52,0 %</td></tr> <tr> <td>Övriga aktieägare</td><td>30 005 162</td><td>48,0 %</td></tr> <tr> <td>Totalt antal stamaktier i Eltel AB</td><td>62 624 238</td><td>100,0 %</td></tr> <tr> <td>Totalt antal C-aktier i Eltel AB</td><td>537 000</td><td></td></tr> <tr> <td>Totalt antal aktier i Eltel AB</td><td>63 161 238</td><td></td></tr> </table>	Aktieägare	Antal aktier	Andel av stamaktier, %	Solero Luxco S.á.r.l.	8 705 665	13,9 %	Zeres Capital	8 157 693	13,0 %	Fjärde AP-Fonden	6 010 824	9,6 %	Swedbank Robur Fonder	5 990 194	9,6 %	Första AP-Fonden	3 754 700	6,0 %	Totalt	32 619 076	52,0 %	Övriga aktieägare	30 005 162	48,0 %	Totalt antal stamaktier i Eltel AB	62 624 238	100,0 %	Totalt antal C-aktier i Eltel AB	537 000		Totalt antal aktier i Eltel AB	63 161 238	
Aktieägare	Antal aktier	Andel av stamaktier, %																																	
Solero Luxco S.á.r.l.	8 705 665	13,9 %																																	
Zeres Capital	8 157 693	13,0 %																																	
Fjärde AP-Fonden	6 010 824	9,6 %																																	
Swedbank Robur Fonder	5 990 194	9,6 %																																	
Första AP-Fonden	3 754 700	6,0 %																																	
Totalt	32 619 076	52,0 %																																	
Övriga aktieägare	30 005 162	48,0 %																																	
Totalt antal stamaktier i Eltel AB	62 624 238	100,0 %																																	
Totalt antal C-aktier i Eltel AB	537 000																																		
Totalt antal aktier i Eltel AB	63 161 238																																		

B.7

Utvald historisk finansiell information

Nedan presenterad finansiell information har hämtats från Eltels årsredovisningar för räkenskapsåren 2014, 2015 och 2016 samt Eltels delårsrapport för perioden 1 januari 2017 till 31 mars 2017. Årsredovisningarna för 2014, 2015 och 2016 är upprättade i enlighet med IFRS, såsom de antagits av EU, och granskade av Eltels revisorer. Delårsrapporten för perioden 1 januari 2017 till 31 mars 2017 är upprättad i enlighet med IAS 34 och översiktligt granskad av Eltels revisorer.

BOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Miljoner euro	januari-mars		Helår		
	2017	2016	2016	2015	2014
Nettoomsättning	297,8	287,5	1 399,8	1 254,9	1 242,1
Kostnad för sålda varor och tjänster	-276,9	-256,1	-1 279,5	-1 089,6	-1 078,3
Bruttoresultat	20,9	31,4	120,3	165,3	163,8
Övriga intäkter	0,2	0,5	4,0	4,3	8,4
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-3,4	-3,4	-11,7	-14,2	-12,2
Administrationskostnader	-26,7	-23,5	-104,4	-88,0	-116,1
Övriga kostnader	-1,8	-1,7	-5,6	-8,3	-4,5
Andel av resultat i joint ventures	0,0	-0,1	-0,4	1,5	-0,7
Rörelseresultat före förvävsrelaterade avskrivningar (EBITA)	-10,7	3,2	2,1	60,5	38,6
Av- och nedskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	-149,1	-3,6	-69,4	-13,9	-12,4
Rörelseresultat (EBIT)	-159,8	-0,4	-67,4	46,6	26,2
Finansiella poster, netto	-3,1	-3,7	-12,6	-14,4	-19,0
Resultat före skatt	-162,9	-4,1	-80,0	32,2	7,2
Inkomstskatt	1,6	0,5	-2,2	11,0	3,9
Resultat efter skatt	-161,4	-3,6	-82,2	43,2	11,1
Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	-161,4	-3,7	-83,5	41,7	9,5
Innehav utan bestämmande inflytande	0,0	0,1	1,3	1,5	1,6

B.7	<i>Utvald historisk finansiell informa- tion (forts)</i>	BOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG				
		Miljoner euro	januari-mars		Helår	
			2017	2016	2016	2015
					2015	2014
		TILLGÅNGAR				
		Anläggningstillgångar				
		Goodwill	297,1	465,4	420,2	463,6
		Immateriella anläggningstillgångar	45,8	78,8	70,1	82,4
		Materiella anläggningstillgångar	36,6	37,4	37,8	38,0
		Investeringar i och fordringar på joint venture	0,9	0,1	0,6	0,2
		Finansiella tillgångar som kan säljas	0,3	0,2	0,3	0,2
		Uppskjutna skattefordringar	32,6	34,3	29,7	34,2
		Övriga finansiella tillgångar	35,0	35,0	35,0	35,0
		Kundfordringar och andra fordringar	0,2	0,1	0,2	0,1
		Summa anläggningstillgångar	448,5	651,3	594,0	653,7
		Omsättningstillgångar				
		Varulager	10,3	9,4	7,5	14,5
		Kundfordringar och andra fordringar	367,3	324,0	393,3	341,1
		Likvida medel	7,7	58,4	85,2	87,9
		Summa omsättningstillgångar	385,3	391,8	486,0	443,5
		SUMMA TILLGÅNGAR	833,8	1 043,1	1 080,0	1 097,2
		EGET KAPITAL OCH SKULDER				
		Eget kapital				
		Aktiekapital	126,3	125,2	126,3	125,2
		Fritt eget kapital	50,6	314,8	213,3	315,7
		Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	176,9	440,0	339,7	440,9
		Innehav utan bestämmande inflytande	7,3	7,2	7,3	7,1
		Summa eget kapital	184,2	447,2	347,0	448,0
		Långfristiga skulder				
		Skulder till kreditinstitut	3,3	216,1	3,5	216,7
		Skulder till aktieägare	35,0	35,0	35,0	35,0
		Ersättningar till anställda efter avslutad anställning	10,7	10,4	8,1	13,9
		Uppskjutna skatteskulder	13,8	16,9	15,5	17,1
		Avsättningar	1,6	2,8	1,7	3,0
		Övriga långfristiga skulder	6,2	0,7	6,2	0,1
		Summa långfristiga skulder	70,6	281,9	70,0	285,8
		Kortfristiga skulder				
		Skulder till kreditinstitut	274,8	34,6	280,0	14,9
		Skulder till aktieägare	–	–	–	–
		Avsättningar	18,7	3,6	24,9	3,8
		Förskott från kunder	55,4	51,4	65,6	62,7
		Leverantörsskulder och andra skulder	230,1	224,4	292,6	281,9
		Summa kortfristiga skulder	579,0	314,0	663,0	363,4
		Summa skulder	649,6	595,9	733,0	649,2
		SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	833,8	1 043,1	1 080,0	1 097,2

B.7

Utvald historisk finansiell information (forts)

BOLAGETS KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG

Miljoner euro	januari–mars		Helår		
	2017	2016	2016	2015	2014
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster och skatt	–64,2	–34,1	4,5	49,1	81,4
Erhållen ränta	–	–	0,1	0,3	0,3
Ränta och övriga erlagda finansiella kostnader	–2,6	–2,2	–10,5	–9,7	–19,2
Betalda inkomstskatter	–1,1	–1,0	–2,5	–3,3	–4,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	–67,9	–37,2	–8,3	36,4	58,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
Köp av materiella anläggningstillgångar	–2,3	–2,7	–14,1	–12,3	–10,0
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0,2	0,2	0,8	1,3	1,2
Förvärv och avyttring av verksamhet	–	–10,2	–19,9	–33,1	0,2
Investeringar i joint venture	–0,3	–	–0,7	–	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–2,3	–12,7	–34,0	–44,2	–8,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Betalningar för emitterade aktier	–	–	–	143,1	–
Upptagna långfristiga lån	–	–	21,3	209,3	–
Upptagna kortfristiga lån	2,8	20,0	93,0	29,2	–
Betalning av kortfristiga lån	–10,0	–0,1	–56,4	–19,0	–
Amortering av lån	–	–	–1,8	–326,5	–9,1
Förändring finansiella leasingsskulder	–0,2	–0,2	–0,8	–0,5	–1,8
Utdelning till aktieägare	–	–	–15,0	–	–
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–1,1	–0,8	–0,7
Förändring övriga finansiella tillgångar	–	0,6	0,5	0,7	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–7,4	20,3	39,7	35,5	–11,6
Förändringar av likvida medel	–77,6	–29,7	–2,6	27,8	37,8
Likvida medel vid periodens början	85,2	87,9	87,9	61,0	26,2
Kursdifferens i likvida medel	0,1	0,2	–0,1	–0,9	–3,0
Likvida medel vid periodens slut	7,7	58,4	85,2	87,9	61,0

B.7

Utvald historisk finansiell information (forts)

NYCKELTAL

		januari–mars		Helår		
		2017	2016	2016	2015	2014
Nettoomsättning	MEUR	297,8	287,5	1 399,8	1 254,9	1 242,1
Nettoomsättningstillväxt	%	3,6	20,3	11,6	1,0	8,2
Organisk nettoomsättningstillväxt	%	2,5	–0,4	1,8	4,5	11,1
Operativt EBITA	MEUR	–9,7	3,2	2,1	62,2	61,3
Operativ EBITA-marginal	%	–3,2	1,1	0,1	5,0	4,9
Jämförelsestörande poster	MEUR	–1,0	–	–	–1,7	–22,7
EBITA	MEUR	–10,7	3,2	2,1	60,5	38,6
EBITA-marginal	%	–3,6	1,1	0,1	4,8	3,1
Av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	MEUR	–149,1	–3,6	–69,4	–13,9	–12,4
Rörelseresultat (EBIT)	MEUR	–159,8	–0,4	–67,4	46,6	26,2
EBIT-marginal	%	–53,7	–0,1	–4,8	3,7	2,1
Resultat efter finansiella poster	MEUR	–162,9	–4,1	–80,0	32,2	7,2
Periodens resultat efter skatt	MEUR	–161,4	–3,6	–82,2	43,2	11,1
Resultat per aktie, före utspädning	EUR	–2,58	–0,06	–1,33	0,69	0,12
Resultat per aktie, efter utspädning	EUR	–2,58	–0,06	–1,33	0,69	0,12
Skuldsättningsgrad ¹⁾	ggr	N/A	2,6	13,2	2,0	5,4
Soliditet	%	23,7	45,1	34,2	43,3	27,9
Operativt kassaflöde	MEUR	–66,4	–37,4	–8,0	45,8	88,9
Kassagenerering ¹⁾	%	N/A	112,1	–387,4	75,8	230,0
Bekräftad orderstock	MEUR	888	951	845	920	680
Antal anställda vid periodens slut	st	9 516	9 601	9 465	9 568	8 647

1) Beräknat på rullande 12 månader.

UTVALDA NYCKELTAL PER SEGMENT

		januari–mars		Helår		
		2017	2016	2016	2015	2014
Power						
Nettoomsättning	MEUR	103,8	95,3	486,9	462,6	426,0
Operativt EBITA	MEUR	0,5	2,0	15,1	21,3	20,1
Operativ EBITA-marginal	%	0,5	2,1	3,1	4,6	4,7
Antal anställda vid periodens slut	st	2 820	2 841	2 888	3 127	3 312
Communication						
Nettoomsättning	MEUR	163,3	148,0	718,5	559,6	604,1
Operativt EBITA	MEUR	3,6	3,0	36,6	34,2	25,8
Operativ EBITA-marginal	%	2,2	2,0	5,1	6,1	4,3
Antal anställda vid periodens slut	st	5 274	5 486	5 232	5 204	4 726
Other						
Nettoomsättning	MEUR	30,9	44,7	196,7	240,7	224,0
Operativt EBITA	MEUR	–10,0	–1,0	–37,0	19,6	24,2
Operativ EBITA-marginal	%	–32,4	–2,3	–18,8	8,2	10,8
Antal anställda vid periodens slut	st	1 041	1 027	1 051	1 013	584

Detta avsnitt innehåller vissa nyckeltal som enligt IFRS inte definieras som mått på finansiell prestation. Dessa nyckeltal används av Eltels ledning för att övervaka den underliggande prestationen för verksamheten och rörelsen. Dessutom anser Bolaget att dessa nyckeltal är viktiga i samband med investerares bedömning av Bolaget och nyemissionen, varför de tillhandahålls i Prospektet.

1) Beräknat på rullande 12 månader.

B.7

Utvald historisk finansiell information (forts)

	januari–mars		Helår		
Soliditet, %	2017	2016	2016	2015	2014
Eget kapital	184,2	447,2	347,0	448,0	254,9
Summa tillgångar	833,8	1 043,1	1 080,0	1 097,2	982,8
Förskott från kunder	55,4	51,4	65,6	62,7	69,0
Summa tillgångar minus förskott från kunder	778,4	991,7	1 014,4	1 034,5	913,8
Soliditet, %	23,7	45,1	34,2	43,3	27,9

	januari–mars		Helår		
Skuldsättningsgrad (Nettoskuld/EBITDA) ¹⁾ , ggr	2017	2016	2016	2015	2014
Räntebärande skulder	278,1	250,7	283,5	231,6	326,0
Allokering av effektiv ränta till perioderna	1,4	1,3	1,8	1,4	3,5
Likvida medel	–7,7	–58,4	–85,2	–87,9	–61,0
Nettoskuld	271,8	193,7	200,1	145,1	268,5
EBITA ¹⁾	–11,8	61,0	2,1	60,5	38,6
Avskrivningar ¹⁾	13,0	12,2	13,1	11,9	11,0
EBITDA ¹⁾	1,2	73,2	15,1	72,3	49,6
Skuldsättningsgrad, ggr	N/A	2,6	13,2	2,0	5,4

¹⁾ Beräknat på rullande 12 månader.

DEFINITIONER

IFRS-nyckeltal

Resultat per aktie

Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets ägare dividerat med ett vägt genomsnitt av antalet stamaktier

Alternativa nyckeltal

Organisk nettoomsättning

Nettoomsättning exklusive tillskansad omsättning från förvärv, redovisad i jämförbara valutakurser. Bolaget betraktar nyckeltalet som relevant för investerare som vill bedöma nettoomsättningen exklusive förvärv och valutaeffekter.

Organisk nettoomsättningstillväxt

Organisk nettoomsättning i relation till den jämförbara nettoomsättningen motsvarande period föregående år. Bolaget betraktar nyckeltalet som relevant för investerare som vill jämföra utvecklingen av nettoomsättningen exklusive förvärv och valutaeffekter mellan perioder.

EBITDA

EBITA plus avskrivningar. Bolaget anser att nyckeltalet ger en bättre förståelse för Bolagets lönsamhet.

Operativt EBITA

Rörelseresultat före förvärvsrelaterade avskrivningar och jämförelsestörande poster. Operativt EBITA är ett för Bolaget centralt lönsamhetsmått, och Bolaget betraktar detta som relevant för investerare som vill bedöma Bolagets lönsamhet.

Operativ EBITA-marginal

Rörelseresultat före förvärvsrelaterade avskrivningar och jämförelsestörande poster dividerat med nettoomsättning. Bolaget betraktar nyckeltalet som relevant för investerare som vill bedöma lönsamhetsutvecklingen över tiden.

EBITA-marginal

Rörelseresultat före förvärvsrelaterade avskrivningar dividerat med nettoomsättning. Bolaget anser att nyckeltalet är relevant för investerare som vill bedöma Bolagets möjligheter att nå upp till en branschmässig lönsamhetsnivå, samt dess förmåga att uppfylla sitt finansiella mål om en EBITA-marginal om minst 5 procent.

B.7	<i>Utvald historisk finansiell information (forts)</i>	Jämförelsestörande poster Poster relaterade till särskilda händelser vilka ledningen inte anser utgör en del av den pågående operativa verksamheten. Bolaget betraktar måttet som relevant för investerare som vill bedöma Bolagets operativa resultatutveckling eliminerad för sådana ej återkommande rörelseposter. Bekräftad orderstock Totala värdet av kontrakterade order som ännu inte redovisats som försäljning. Bolaget betraktar nyckeltalet som relevant för investerare som vill bedöma Bolagets återstående projektintäkter och intäkter från ramavtal från redan kontrakterade och bekräftade order. Operativt kassaflöde EBITA plus avskrivningar och förändringar i rörelsekapitalet minus nettoförvärv av materiella anläggningstillgångar (investeringar). Bolaget betraktar nyckeltalet som relevant för investerare som vill bedöma Bolagets förmåga att generera kassaflöde. Kassagenerering, %¹⁾ Operativt kassaflöde dividerat med EBITA. Bolaget betraktar nyckeltalet som relevant för investerare som vill bedöma hur Bolagets förmåga att generera kassaflöde utvecklas över tiden, samt dess förmåga att uppfylla sitt finansiella mål om en kassagenerering om 95–100 procent. Soliditet, % Summa eget kapital dividerat med summa tillgångar minus förskott från kunder. Soliditet är ett nyckeltal Bolaget betraktar som relevant för investerare som vill bedöma Bolagets möjligheter att leva upp till sina finansiella åtaganden. Nettoskuld Räntebärande skulder (exklusive skulder till aktieägarna) minus likvida medel. Bolaget anser att nyckeltalet ger en bättre förståelse för Bolagets totala skuldsättning. Skuldsättningsgrad¹⁾ Nettoskuld dividerat med EBITDA. Bolaget anser att nyckeltalet är relevant för investerare som vill bedöma Bolagets skuldsättning, samt dess förmåga att uppfylla sitt finansiella mål om en skuldsättningsgrad om 1,5–2,5. 1) Beräknat på rullande 12 månader.
B.8	<i>Utvald proforma-redovisning</i>	Ej tillämplig. Bolaget har inte upprättat någon proformaredovisning.
B.9	<i>Resultatprognos</i>	Ej tillämplig. Prospektet innehåller inte någon resultatprognos eller beräkning av förväntat resultat.
B.10	<i>Anmärkningar i revisionsberättelsen</i>	Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2016 innehåller en avvikande revisionsberättelse. I revisionsberättelsen meddelar revisorerna att de avstyrker att den tidigare verkställande direktören Axel Hjärne och den tidigare styrelseledamoten, tillika ordföranden Gérard Mohr beviljas ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2016.
B.11	<i>Otillräckligt rörelsekapital</i>	Det är styrelsens bedömning att befintligt rörelsekapital inte är tillräckligt för Eltels aktuella behov för de kommande tolv månaderna. Den ordinarie årsstämman beslutade den 1 juni 2017 att godkänna den nyemission med företrädesrätt för Bolagets aktieägare som styrelsen beslutade om den 2 maj 2017, och vars villkor beskrivs i Prospektet. Eltels styrelse gör bedömningen att rörelsekapitaltillskottet genom nyemissionen och det nya finansieringsavtalet tillsammans tillgodoser Bolagets rörelsekapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden. Det bör noteras att inga säkerheter ställts för de teckningsåtaganden och emissionsgarantier som lämnats avseende nyemissionen. Det nya finansieringsavtalet träder inte i kraft om nyemissionen inte genomförs och minst 100 miljoner euro av de existerande lånen återbetalas. Om nyemissionen inte är slutligt genomförd senast den 31 juli 2017 innebär det vidare att Bolaget kommer att bryta mot det befintliga låneavtalet. Avtalsbrottet skulle i en sådan situation uppkomma efter det misslyckade genomförandet av nyemissionen, och då ge de långivande bankerna rätt att accelerera lånen genom att kräva full återbetalning av de utestående lånen i förtid.

B.11	<i>Otillräckligt rörelsekapital (forts)</i>	De utestående lånen uppgick per den 31 mars 2017 till 232,8 miljoner euro (vid samma datum uppgick Bolagets likvida medel till 7,7 miljoner euro) och eftersom Eltel saknar möjlighet att göra en återbetalning av den storleken skulle Eltel vid krav på återbetalning i förtid, om ingen annan uppgörelse kan nås med långivarna, tvingas ansöka om rekonstruktion eller konkurs.
-------------	---	---

Avsnitt C – Värdepapper

C.1	<i>Värdepapper som erbjuds</i>	Aktier i Eltel AB (publ). ISIN-kod: SE0006509949.
C.2	<i>Valuta</i>	Aktierna är denominerade i euro.
C.3	<i>Antal utgivna aktier</i>	Per dagen för Prospektet finns det totalt 63 161 238 aktier i Bolaget, varav 62 624 238 är stamaktier och 537 000 är C-aktier. Alla aktier är fullt betalda. Samtliga C-aktier innehas per dagen för Prospektet av Bolaget.
C.4	<i>Aktiernas rättigheter</i>	Stamaktier medför en (1) röst på bolagsstämma och C-aktier medför 1/10 röst på bolagsstämma. C-aktier berättigar inte till vinstutdelning. Vid bolagets upplösning berättigar C-aktie till lika del i Bolagets tillgångar som Bolagets stamaktier, dock inte med högre belopp än vad som motsvarar aktiens kvotvärde.
C.5	<i>Inskränkningar i aktiernas fria överlåtbarhet</i>	Ej tillämplig. Bolagets aktier är ej föremål för några överlåtelsebegränsningar.
C.6	<i>Upptagande till handel</i>	De nya aktierna kommer att bli föremål för handel på Nasdaq Stockholm.
C.7	<i>Utdelningspolicy</i>	Styrelsen har antagit en utdelningspolicy enligt vilken 50 procent, med viss flexibilitet vad gäller utdelningsandel, av Bolagets konsoliderade nettoresultat ska delas ut över tid, med beaktande av en initial kapitalstruktur, definierad som nettoskulden i förhållande till återkommande EBITDA som understiger tre (utan beaktande av eventuella tillfälliga förändringar i rörelsekapitalet). Vidare ska styrelsen beakta ett antal ytterligare faktorer, inklusive Bolagets framtida resultat, investeringsbehov, likviditet och utvecklingsmöjligheter samt allmänna ekonomiska och affärsmässiga förhållande, när utdelning föreslås.

Avsnitt D – Risker

D.1	<i>Huvudsakliga risker relaterade till emittenten eller branschen</i>	En investering i aktier är förknippad med hög risk. Investerare bör noga överväga alla risker som anges nedan och all övrig information i Prospektet innan ett investeringsbeslut avseende aktierna i nyemissionen fattas. Nedan beskrivs de huvudsakliga bransch- och verksamhetsrelaterade riskerna. • Bolagets omsättningstillväxt är till viss del beroende av fortsatt avreglering och outsourcing av tekniska tjänster, både i offentlig och privat sektor, inom kraft- och kommunikationsbranscherna; • Bolaget är exponerat mot effekterna av betydande ekonomiska störningar och, i mindre utsträckning, de allmänna marknadsförhållandena och konjunkturen i Nord- och Centraleuropa, särskilt i Norden; • Hög konkurrens på de olika marknader där Bolaget bedriver sin verksamhet kan leda till att Bolaget förlorar sin nuvarande marknadsandel eller inte klarar av att öka sin marknadsandel; • Bolagets förmåga att ingå fördelaktiga kontrakt och uppnå sina tillväxtmål kan begränsas på grund av konkurrensutsatta anbudsprocesser och prispress;
------------	---	--

D.1	<i>Huvudsakliga risker relaterade till emittenten eller branschen (forts)</i>	• Infranetbranschen i allmänhet, och telekommunikationsbranschen i synnerhet, förändras snabbt och om Bolaget är oförmöget att effektivt anpassa sin strategi och sina resurser för att möta förändrade marknadsförhållanden och förändrad efterfrågan, finns det en risk att Bolaget inte kan konkurrera på ett effektivt sätt; • Bolaget omfattas av konkurrensrättslig lagstiftning i de jurisdiktioner där det bedriver verksamhet och är exponerat mot konkurrensrättsliga risker; • Bolagets verksamhet är beroende av dess förmåga att identifiera, attrahera och behålla högkvalificerad personal, såväl på ledningsnivå som teknisk expertis; • Bolagets affärsstrategi innefattar genomförande av strategiska förvärv av kompletterande verksamheter och tjänsteområden, vilket Bolaget kan ha svårt att uppnå eller lyckas integrera; • Bolaget är inblandat i rättstvister, förvaltningsrättsliga processer och skiljeförfaranden och kan, inom ramen för den löpande verksamheten, bli involverad i flera rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden, särskilt sådana som rör civilrättsligt ansvar, konkurrens, immateriella och industriella rättigheter, skatt samt anställnings- och miljöfrågor; • Bolagets nuvarande och framtida internationella verksamhet i länder i Projektverksamheten utanför Europa, Sydostasien, Oberoende staters samväldie ("OSS") och andra tillväxtmarknader är förenad med politiska, ekonomiska, militära och andra risker som kan påverka Bolagets verksamhet negativt; • Bolaget förlitar sig på sina kundintegrerade informationstekniksystem för att bedriva verksamheten. Om systemen havererar på grund av hackerattacker, systemfel eller datorvirus kan Bolagets försäljning och vinst påverkas negativt; • Ineffektiv eller misslyckad projektledning och/eller prognostisering kan leda till betydande förluster om kostnaderna blir högre än beräknat; • Bolaget genererar en betydande andel av sin försäljning, och förväntar sig att fortsätta erhålla en stor andel av sin försäljning, från ett begränsat antal kunder, och en betydande förlust av affärer från dessa kunder, eller dessa kunders underlåtenhet att betala för Bolagets tjänster, kan ha väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat; • Flera av Bolagets kundkontrakt är icke-exklusiva och flera kontrakt anger inte någon fast volym av arbetsordrar. Båda dessa faktorer kan leda till en oväntad förlust av intäkter och en minskning av förväntade ordervolymer; • Oförsäkrade förluster som uppstått på grund av tredje parts krav på Bolaget kan medföra att betydande skadestånd måste betalas, vilket kan påverka Bolagets verksamhet negativt; • Goodwill och andra immateriella tillgångar utgör en betydande del av Koncernens balansräkning och nedskrivningar har haft och kan få avsevärd resultateffekt; • Det är inte säkert att Bolaget kan erhålla finansiering eller garantifaciliteter på fördelaktiga villkor, eller över huvud taget, eller uppfylla sina betalningsskyldigheter på grund av bristande likviditet, och Bolaget kan komma att bryta mot villkor i kreditavtal.
D.2	<i>Huvudsakliga risker relaterade till värdepapperen</i>	Nedan beskrivs de huvudsakliga riskerna relaterade till Bolagets aktier och nyemissionen. • Kursen på aktier kan vara volatil och kursutvecklingen är beroende av en rad faktorer, varav en del är bolagsspecifika medan andra är knutna till aktiemarknaden som helhet; • Tecknings- och garantiåtagandena är inte säkerställda vilket innebär att det finns en risk att en eller flera av aktieägarna eller joint lead underwriters inte kommer att kunna uppfylla sina respektive tecknings- eller garantiåtaganden; • Omfattande försäljning, såväl under teckningsperioden som efter att nyemissionen har genomförts, av större aktieägare kan få negativa effekter på kursen för Bolagets aktier;

D.2	<i>Huvudsakliga risker relaterade till värdepapperen (forts)</i>	• Det finns en risk att en aktiv handel i teckningsrätter och betalda tecknade aktier inte utvecklas, liksom att tillräcklig likviditet inte kommer att finnas; • Aktieägare som inte deltar i nyemissionen drabbas av utspädning och ytterligare emissioner kan också medföra utspädning samt påverka aktiekursen; • Bolagets förmåga att i framtiden lämna eventuell utdelning är beroende av flera faktorer exempelvis Bolagets finansiella ställning, kassaflöde, rörelsekapitalbehov, förvärvsmöjligheter och framtidsutsikter.
------------	--	--

Avsnitt E – Erbjudande

E.1	<i>Emissionsbelopp och emissionens kostnader</i>	Förutsatt att nyemissionen fulltecknas kommer nettolikviden uppgå till cirka 1 450 miljoner kronor efter avdrag för Bolagets transaktionskostnader vilka beräknas uppgå till cirka 50 miljoner kronor.
E.2a	<i>Motiv och användning av emissionslikvid</i>	Eltel börsnoterades 2015. Därefter har utvecklingen i Bolaget inte levt upp till förväntningarna. Hösten 2016 initierade Eltels ledning en grundlig översyn av främst den projektrelaterade delen av Bolagets verksamhet. Därutöver initierades även en genomgång av Bolagets operativa processer och systemstöd. I februari 2017 fastställde Eltel en ny strategi och handlingsplan som kommunicerades till aktiemarknaden. Strategin innebär att Eltel koncentrerar sin verksamhet till områden med lägre risk, där Bolaget anser sig ha både en stark position och kompetens samt där affärsmodellen är repetitiv. Bolaget kommer fokusera verksamheten på Eltels stabila och lönsamma kärnverksamhet inom <i>Power</i> och <i>Communication</i> i Norden samt Polen samt att selektivt fortsätta växa i Tyskland. Som en följd av strategivalet har beslut fattats om att avyttra eller avveckla verksamheter som ligger utanför Eltels kärnverksamhet för att sänka risknivån i verksamheten och frigöra resurser för Bolagets kärnverksamhet. Genomförandet av de nödvändiga förändringarna i enlighet med Bolagets nya strategi medför väsentliga kostnader för att omstrukturera verksamheter samt kostnader för att successivt avveckla vissa verksamheter. Bolagets bedömning är att kostnaderna för att avveckla verksamheten inom krafttransmission utanför Europa uppgår till cirka 40 miljoner euro. Merparten av kostnaden förväntas inträffa under 2017 och återstående del under 2018. Mot bakgrund av ovan beslutade styrelsen för Eltel den 2 maj 2017 att genomföra en nyemission om cirka 1 500 miljoner kronor, före avdrag för emissionskostnader, med företrädesrätt för Bolagets aktieägare, vilken godkändes på den ordinarie årsstämman den 1 juni 2017. Emissionslikviden kommer att användas främst för att stärka Bolagets balansräkning samt för att möjliggöra den förändring av verksamheten som Bolagets ledning och styrelse har beslutat om, inklusive hantering av kostnader och risker i projektverksamheten utanför Europa samt till förvärv. Genomförande av nyemissionen och en återbetalning av minst 100 miljoner euro av Bolagets existerande lån är vidare ett krav för att Bolagets nya finansieringsavtal ska träda i kraft. Om nyemissionen inte är slutligt genomförd senast den 31 juli 2017 innebär det att Bolaget kommer att bryta mot sitt befintliga finansieringsavtal och bankerna har rätt att kräva full återbetalning av de utestående lånen i förtid. De utestående lånen uppgick per den 31 mars 2017 till 232,8 miljoner euro (vid samma datum uppgick Bolagets likvida medel till 7,7 miljoner euro) och eftersom Eltel saknar möjlighet att göra en återbetalning av den storleken skulle Eltel vid krav på återbetalning i förtid, om ingen annan uppgörelse kan nås med långivarna, tvingas ansöka om rekonstruktion eller konkurs. Se vidare avsnittet "<i>Kapitalstruktur och annan finansiell information – Rörelsekapitalutlåning</i>".

E.3	<i>Former och villkor</i>	Villkor Styrelsen i Eltel beslutade den 2 maj 2017, under förutsättning av godkännande från bolagsstämman, att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission med företrädesrätt för Eltels aktieägare. Årsstämman i Eltel godkände den 1 juni 2017 styrelsens beslut. Genom nyemissionen kommer Bolagets aktiekapital att öka med högst 94 735 010,75529303 euro, genom utgivande av högst 93 936 357 nya aktier. Bolagets aktieägare har företrädesrätt att teckna nya aktier i nyemissionen i förhållande till det antal aktier de äger på avstämningsdagen för nyemissionen. Emissionsbeslutet innebär att aktieägare i Eltel erhåller tre (3) teckningsrätter för varje på avstämningsdagen innehavd aktie. Två (2) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny stamaktie. I den utsträckning nya aktier inte tecknas med stöd av teckningsrätter ska dessa tilldelas aktieägare och övriga som tecknat aktier utan stöd av teckningsrätter, i enlighet med styrelsens beslut. De nya aktierna ska medföra samma rätt som de nuvarande aktierna av samma aktieslag i Bolaget. Teckningskursen har fastställts till 16 kronor per ny aktie, vilket innebär att nyemissionen sammanlagt kommer att tillföra Eltel cirka 1 450 miljoner kronor. Viktiga datum Avstämningsdag för fastställande av vilka aktieägare som är berättigade att teckna de nya aktierna var den 5 juni 2017. Teckning ska ske under perioden från och med den 8 juni 2017 till och med den 22 juni 2017 eller sådan senare dag som styrelsen bestämmer.
E.4	<i>Intressen och intressekonflikter av betydelse för erbjudandet</i>	Eltels finansiella rådgivare i samband med nyemissionen är Danske Bank, OP och SEB. Dessa rådgivare (samt till dem närstående bolag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Eltel för vilka de erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning. Ovanstående finansiella rådgivare samt vissa till dem närstående är dessutom långgivare och/eller förmedlare av, alternativt garantigivare avseende, lån beviljade till Eltel samt har ingått garantiavtal avseende förestående nyemission.
E.5	<i>Säljare av värdepapperen och lockup-arrangemang</i>	Ej tillämplig. Bolaget emitterar endast nya aktier.
E.6	<i>Utspädningseffekt</i>	Förestående nyemission kommer, vid fullteckning, medföra att antalet aktier i Bolaget ökar från 63 161 238 till 157 097 595 aktier, vilket motsvarar en ökning om cirka 149 procent. För de aktieägare som avstår att teckna aktier i nyemissionen uppkommer en utspädnings-effekt om högst 93 936 357 nya aktier, motsvarande cirka 60 procent av det totala antalet aktier i Bolaget efter nyemissionen.
E.7	<i>Kostnader som åläggs investerare</i>	Ej tillämplig. Investerare kommer inte åläggas några kostnader av Bolaget.

Riskfaktorer

En investering i aktier är förknippad med hög risk. Investerare bör noga överväga alla risker som anges nedan och all övrig information i Prospektet innan ett investeringsbeslut avseende aktierna i nyemissionen fattas. Om någon av följande risker faktiskt inträffar kan Bolagets affärsverksamhet, finansiella ställning och resultat påverkas på ett väsentligt negativt sätt. I så fall kan priset på Bolagets aktier sjunka och investerare kan förlora hela eller delar av sin investering. De risker som beskrivs nedan utgör inte de enda riskerna som är hänförliga till Bolaget. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för Bolaget, eller som Bolaget för närvarande, baserat på sedvanlig riskanalys, bedömer vara oväsentliga, kan försämra Bolagets affärsverksamhet och få en väsentlig negativ påverkan på dess verksamhet, finansiella ställning och resultat. Den ordning i vilken de individuella riskerna presenteras är inte avsedd att indikera sannolikheten för att de ska inträffa och inte heller deras allvarighet eller deras relativa betydelse. Prospektet innehåller även framåtblickande uttalanden som bygger på antaganden och beräkningar och som är föremål för risker och osäkerheter. Bolagets faktiska resultat kan skilja sig avsevärt från de resultat som förutses i dessa framåtblickande uttalanden till följd av många faktorer, bland annat de, de risker som anges nedan och på övriga ställen i Prospektet.

Bransch- och verksamhetsrelaterade risker

Bolagets omsättningstillväxt är till viss del beroende av fortsatt avreglering och outsourcing av tekniska tjänster, både i offentlig och privat sektor, inom kraft- och kommunikationsbranscherna

Avregleringen av elkraft-, telekommunikations-, transport- och försvarsbranscherna har lett till ökad outsourcing av tjänster inom dessa branscher. Avreglering har historiskt sett varit till fördel för Bolagets utveckling, då initiativ till outsourcing har gjort det möjligt för Bolaget att expandera verksamheten och etablera sig på nya marknader som tidigare hade begränsad tillgänglighet. Grunden till det som är Eltel idag bildades 2001 i samband med att Fortum outsourcade sin fältserviceorganisation. Den tillväxt som Bolaget har visat därefter beror bland annat på att den totala marknaden vuxit och att affärsmöjligheter uppstått i samband med avregleringar och outsourcing.

Historiskt sett har den hastighet med vilken avregleringar och outsourcing genomförts varierat i olika branscher och länder och förutsättningarna skiljer sig även i dagsläget avsevärt mellan de länder i vilka verksamhet bedrivs. För exempelvis Bolagets segment *Communication* i Sverige förväntas inte ytterligare avreglering och outsourcing i närtid, medan tillväxtpotential finns i bland annat Tyskland. Bolagets tjänster inom segment *Power* har till en betydande grad blivit outsourcade i Sverige och Finland, men i en mycket mindre utsträckning i Norge. På andra marknader och i andra segment är outsourcing av tekniska tjänster ännu i sin linda. Bolaget gör, mot bakgrund av ovanstående, bedömningen att outsourcing-möjligheter kvarstår på ett antal av Bolagets marknader.

Bolaget bedömer att outsourcingnivån i den offentliga sektorn inom dess segment, främst inom flyg- och säkerhetsverksamheten, drivs med fokus på kostnadsbesparingar hos statligt ägda nätoperatörer och av beslut avseende offentliga

utgiftsnivåer som kan påverkas av politiska och administrativa förhållningssätt. Under senare år har ekonomisk press i Europa haft betydande påverkan på staters och andra offentliga organs resurser vilket har lett till ett ökat politiskt fokus på kostnadsbesparingar. Inom *Power*-segmentet blir outsourcing hos statligt ägda distributionsnätoperatörer mer vanligt förekommande, främst av tjänster inom eldistribution, då antalet initiativ för att uppgradera och expandera infrastrukturen för kraftöverföring ökar.

Bolagets verksamhet med operatörer inom eldistributions-tjänster är även beroende av den fortsatta statligt pådrivna utbyggnaden av smarta elmätare. Om det statliga stödet för dessa eller andra regulatoriska initiativ skulle minska, är det möjligt att många av Bolagets pågående projekt skulle bli försenade eller upphöra, vilket skulle drabba Bolagets tillväxt-möjligheter.

I andra branscher där Bolaget bedriver verksamhet, särskilt inom *Communication*, har aktörer inom den privata sektorn outsourcat funktioner i syfte att fokusera på deras kärnverksamheter, öka den operativa effektiviteten samt förbättra både deras produktivitet och tillförlitlighet samtidigt som kostnadsbesparingar uppnås, vilket har lett till utbredd outsourcing i branschen. Den relativt mättade marknaden för outsourcing har resulterat i färre nya outsourcingmöjligheter inom Bolagets *Communication*-segment än i övriga segment.

En del av Bolagets strategi är att expandera verksamheten genom att åta sig ytterligare underhållsfunktioner och underhållstjänster, vilka outsourcas av både den offentliga och den privata sektorn. Om outsourcingtaket är långsammare än förväntat, eller om marknaden för outsourcade tjänster inte utvecklas inom de branscher och i de länder där Bolaget bedriver sin verksamhet, kan detta och annan utveckling ha väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bristande efterlevnad av, eller oförmåga att efterleva, tillämpliga regler kan leda till att Bolaget blir föremål för sanktioner och kan resultera i förlust av kontrakt, vilket kan medföra minskad omsättning och lägre vinst samt ett minskat kassaflöde

De tjänster Bolaget erbjuder inom varje segment är föremål för reglering och tillsyn av olika tillsynsmyndigheter, särskilt avseende bransch-, hälso-, säkerhets- och miljöstandarder, samt bekämpning av mutor och korruption. Därtill är Bolaget avtalsrättsligt skyldig att efterleva relevanta lagar, förordningar och standarder enligt flera av sina avtal med kunder och andra parter. Befintliga lagar och förordningar, liksom eventuella framtida förändringar av sådana rättsliga ramverk eller dess tolkning och tillämpning, har stark påverkan på hur Bolaget bedriver sin verksamhet. Bolaget måste efterleva, och påverkas av, dessa olika regler, vilket kan påverka dess driftskostnader, vinstmarginaler och interna organisation. Bolaget kan även påverkas av retroaktiva effekter från tidigare gällande lagar och förordningar om implementeringen av sådana lagar och förordningar har försenats på grund av överklaganden. Dessutom kan ett förvärv, en fusion eller en företagsrekonstruktion leda till att tillsynsmyndigheternas reglerings- och tillsynsnivå ökar. Vid bristande efterlevnad av dessa förordningar, regler och tillstånd, särskilt sådana som rör konkurrens, bekämpning av mutor och hälsa och säkerhet, från Bolagets sida kan det leda till sanktionsåtgärder, skadat anseende och förlust av kontrakt, vilket kan ha väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bristande efterlevnad av miljörättsliga lagar och förordningar kan öka Bolagets driftskostnader och minska dess vinst och kassaflöde

Bolaget omfattas av flera miljörättsliga regelverk som rör användning, förvaring, utsläpp och omhändertagande av farligt material inom ramen för dess projekt. Bolagets bristande efterlevnad av befintliga eller senare antagna miljörättsliga regelverk kan medföra att Bolaget åläggs ansvar, böter, att upphöra med tjänster eller projekt eller andra sanktioner, vilket skulle leda till en minskning av Bolagets kassareserver och även kunna skada dess lönsamhet, vilket kan ha väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget är exponerat mot effekterna av betydande ekonomiska störningar och, i mindre utsträckning, de allmänna marknadsförhållandena och konjunkturen i Nord- och Centraleuropa, särskilt i Norden

Bolagets resultat kan påverkas av effekterna av betydande ekonomiska störningar i Danmark, Sverige, Norge och Finland och, i mindre utsträckning, Storbritannien, Baltikum och Centraleuropeiska länder som Polen och Tyskland. En negativ ekonomisk utveckling och allvarliga ekonomiska åtstramningar, som exempelvis konjunkturedgången som inleddes under 2008, har medfört, och skulle sannolikt även

framöver komma att medföra, en negativ påverkan på Bolagets verksamhet, eftersom kunder generellt sett minskar sina utgiftsnivåer i lågkonjunktur, vilket har negativ inverkan på efterfrågan på Bolagets tjänster. Under 2009 och 2010, som präglades av lägre ekonomisk aktivitet i Europa, ställde exempelvis en av Bolagets nyckelkunder inom telekommunikation i Sverige in tidigare planerade infrastrukturinvesteringar. Den lägre investeringsnivån hade direkt påverkan på Bolagets intäkter och medförde att Bolaget var tvunget att sänka sina kostnader, bland annat genom att minska antalet anställda.

Långvariga perioder med svag ekonomisk tillväxt, hög arbetslöshet och annan negativ ekonomisk utveckling i Europa, och allmän osäkerhet i eurozonen, kan ha väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Hög konkurrens kan leda till att Bolaget förlorar sin nuvarande marknadsandel eller inte klarar av att öka sin marknadsandel

Bolagets konkurrenssituation varierar på de olika marknader där man bedriver verksamhet och Bolaget är utsatt för konkurrens från ett antal konkurrenter på var och en av dessa marknader. Marknaden för power transmission-tjänster är fragmenterad, med många internationella och lokala aktörer som levererar tjänster till transmissionsnätsoperatörer, medan konkurrensen inom power distribution-tjänster är av mer lokal natur. Marknaden för kommunikationstjänster har varit fragmenterad och lett till konsolidering i Sverige och Norge. På andra marknader är konkurrenssituationen fortfarande fragmenterad. I en konkurrensutsatt upphandling kan lokala konkurrenter lämna underbud på kontrakt i de fall deras arbetsstyrkor inte utnyttjas till fullo, medan internationella konkurrenter kan konkurrera genom att exempelvis erbjuda kort leveranstid. Vissa av Bolagets nuvarande och potentiella framtida konkurrenter kan ha väsentligt större ekonomiska, marknadsföringsrelaterade, tekniska eller tillverkningsrelaterade resurser. Bolagets konkurrenter kan också komma att svara snabbare på nya tekniker eller processer samt förändringar i kundernas efterfrågan. Jämfört med Bolaget kan de också ha möjlighet att lägga stora resurser på utveckling, marknadsföring och försäljning av sina tjänster. Därutöver upplever Bolaget att kunder i allt högre grad minskar antalet leverantörer för att öka effektiviteten genom skal- och stor driftsfördelar. Bolagets nuvarande och potentiella konkurrenter kan dessutom komma att genomföra strategiska förvärv eller etablera samarbeten, med varandra eller med tredje part, som ökar deras förmåga att möta behoven hos Bolagets kunder. Bolagets oförmåga att upprätthålla eller öka sin nuvarande marknadsandel kan ha väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolagets förmåga att ingå fördelaktiga kontrakt och uppnå sina tillväxtnål kan begränsas på grund av konkurrensutsatta anbudsprocesser och prispress

För att ingå kontrakt med kunder måste Bolaget ofta delta i konkurrensutsatta anbudsprocesser i form av anbudsfrågningar. Huruvida ett kontrakt tilldelas beror delvis på kundens uppfattning om priser och kvaliteten på de tjänster som erbjuds av de olika anbudsgivarna. Om Bolaget inte framgångsrikt lyckas framhålla dess styrkor jämfört med konkurrenterna eller inte är konkurrenskraftig vad gäller priserna kan Bolaget därmed komma att förlora upphandlingar.

Anbudsfrågningar tar ofta betydande tidsmässiga och ekonomiska resurser i anspråk, och oavsett hur mycket tid och resurser som avsätts är det möjligt att Bolaget inte kommer att tilldelas kontraktet. Även om Bolaget tilldelas ett kontrakt kan den faktiska vinsten visa sig bli lägre än vad som ursprungligen beräknats eller så kan omsättningen visa sig vara otillräcklig för att projektet ska vara lönsamt. De förhållanden som föreligger när Bolaget fullgör ett kontrakt kan skilja sig åt från de förhållanden som gällde vid den tidpunkt då anbudet togs fram, då sådana förhållanden beror på ett antal variabler som kan vara svåra att förutse. I dessa förhållanden inkluderas tillgängligheten till arbetsområdet, tillgängligheten av kvalificerad personal samt dåligt väder. Svårigheten att förutse de slutliga kostnaderna och förhållandena för fullgörandet kan ha negativ påverkan på Bolagets vinstmarginal i samband med ett visst kontrakt, vilket kan ha väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Infranetbranschen i allmänhet, och telekommunikationsbranschen i synnerhet, förändras snabbt och om Bolaget är oförmöget att effektivt anpassa sin strategi och sina resurser för att möta förändrade marknadsförhållanden och förändrad efterfrågan, finns det en risk att det inte kan konkurrera på ett effektivt sätt

Infranetbranschen i allmänhet, och telekommunikationsbranschen i synnerhet, förändras snabbt på grund av tekniska förbättringar, tillgängligheten hos alternativa tjänster såsom telekommunikationsbranschen, mobil, bredband, DSL, internet, IP-telefoni och trådlös DSL genom användningen av det fasta trådlösa spektrumet.

Förändringar i kundernas efterfrågan på streamingteknik och HD-TV har ökat tjänsteleverantörernas fokus på att utveckla fibernät, vilket möjliggör ökad bandbredd och bättre leverans av tjänster. Med tanke på den totala marknadens mognad avseende fast telekom, måste Bolaget ingå kontrakt avseende utbyggnaden av fibernät för att behålla eller öka sin marknadsandel på telekommunikationsmarknaden. Allteftersom användningen av koppar minskar och näten blir alltmer automatiserade kommer mängden av fältservice att minska, vilket kan ha en negativ påverkan på Bolagets nettoomsättning.

Förmågan att uppnå goda finansiella resultat kommer att bero på Bolagets förmåga att förutse, utvärdera och anpassa sig till snabba tekniska förändringar samt att erbjuda, i rätt

tid och på kostnadseffektiv grund, de tjänster som kunderna efterfrågar. Om Bolaget inte kan förutse, utvärdera eller anpassa sig till sådana tekniska förändringar till ett konkurrenskraftigt pris, upprätthålla konkurrenskraftiga tjänster eller anskaffa ny teknik i rätt tid eller på tillfredsställande villkor, kan detta ha väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget är exponerat mot konkurrensrättsliga risker

Bolaget omfattas av konkurrensrättslig lagstiftning i de jurisdiktioner där det bedriver verksamhet. Avtalsvillkor och prisarrangemang i avtal som används i Bolagets verksamhet kan vara föremål för restriktioner enligt sådan konkurrensrättslig lagstiftning. Konkurrensmyndigheterna har befogenhet att inleda processer i enlighet med befintliga regler och kan kräva att en part ska upphöra att tillämpa avtalsvillkor och priser som funnits vara konkurrensbegränsande. Konkurrensmyndigheterna har även befogenhet att ålägga böter och andra sanktioner till följd av bristande efterlevnad av regulatoriska krav.

Bristande efterlevnad av konkurrensrättsliga regler kan ha inträffat och kan även komma att inträffa i framtiden. I den mån Bolaget brister i efterlevnaden av tillämplig konkurrenslagstiftning kan det påverkas negativt av regulatoriska påföljder och åtgärder, liksom att inte kunna tillämpa avtalsvillkor som funnits vara konkurrensbegränsande. Vidare kan Bolagets starka position på vissa marknader leda till att tillsynsmyndigheterna anser att Bolaget har betydande marknadsinflytande på dessa marknader. Betydande marknadsinflytande på en eller flera marknader kan leda till regulatoriska restriktioner vad avser Bolagets möjlighet att agera fritt på dessa marknader samt dess möjligheter att växa genom förvärv, vilket kan ha väsentlig negativ påverkan på dess verksamhet, finansiella ställning och resultat, samt på Bolagets möjligheter att uppnå sina finansiella mål, vilket kan ha väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

I oktober 2014 gjorde Finlands Konkurrens- och konsumentverk ("KKV") en anmälan till den finska marknadsdomstolen om bestämmande om böter i form av en påföljdsavgift om 35 miljoner euro för Eltel på grund av en påstådd överträdelse av konkurrensreglerna med avseende på Eltels verksamhet för byggande och planering av kraftledningar i Finland under perioden 2004–2011 ("KKV-fallet"). Den finska marknadsdomstolen avslog målet såsom preskriberat i mars 2016, men i april 2016 överklagade KKV det beslut som togs av den finska marknadsdomstolen och målet är för närvarande anhängigt i Högsta förvaltningsdomstolen i Finland. Inför noteringen av Eltel på Nasdaq Stockholm i februari 2015 åtog sig de aktieägare som sålde aktier i Bolaget i samband med noteringen att tillskjuta ett belopp om sammanlagt högst 35 miljoner euro till ett escrow-konto som innehas av Eltel för att täcka eventuella böter (exklusive kostnader och eventuella skadestånd hänförliga till krav från utomstående) som ska betalas av Bolaget med anledning av KKV-fallet. I händelse av en slutgiltig dom där Eltel åläggs betala böter, kommer motsvarande belopp konverteras från escrow-kontot till eget

kapital i Eltel. Ett sådant tillskott kan vara otillräckligt för att täcka hela det bötesbelopp som åläggs Bolaget, vilket kan resultera i att Bolaget har att betala bötesbelopp som inte täcks av tillskottet. Tillskottsavtalet med de säljande aktieägarna är villkorat av att Bolaget samråder med, och följer skäliga skriftliga instruktioner från, en styrgrupp (bestående av representanter från Bolaget och de aktieägare som sålde aktier i Bolaget i samband med noteringen) vad gäller KKV-fallet.

Utöver potentiella böter enligt den finska lagen om konkurrensbegränsningar (480/1992), kan en person eller ett företag som har lidit skada på grund av ageranden i strid med konkurrenslagar begära ersättning för de skador som orsakats av sådan överträdelse, inklusive ränta. Eltel har mottagit kravbrev gällande skadestånd från vissa kunder baserade på KKV:s anklagelser. Ingen skadeståndstalan har ännu väckts i domstol. Eltel bedömer att skadeståndskraven från kunder och andra utomstående kan vara väsentliga. Utfallet av sådana krav kommer att vara beroende av flera faktorer såsom till exempel utgången i KKV-fallet i Högsta förvaltningsdomstolen. Sådana krav från utomstående parter kan resultera i att Eltel åläggs att betala skadestånd (plus ränta) vilka, var för sig eller sammanlagt, skulle kunna ha väsentlig negativ effekt på Eltels verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Om det faktiska tillskottsbeloppet som de aktieägare som sålde aktier i Bolaget i samband med noteringen åtagit sig att tillskjuta skulle vara otillräckligt kan det få betydande effekt. För det fall kunder eller andra utomstående skulle vinna framgång med sina eventuella skadeståndskrav mot Eltel, kan detta ha väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Även för det fall att KKV-fallet avslås av Högsta förvaltningsdomstolen skulle skadeståndskrav kunna väckas och bli betydande, detta bl.a. till följd av olika preskriptionsregler i de olika typerna av mål.

Bolagets verksamhet är beroende av dess förmåga att identifiera, attrahera och behålla högkvalificerad personal

Bolaget är till en stor del beroende av kompetensen och erfarenheten hos, samt insatserna från, ledningsgruppen och viktiga verksamhetschefer. Med tanke på deras expertis inom branschen i allmänhet, och inom Bolaget i synnerhet, kan förlusten av en eller fler medlemmar i ledningsgruppen ha väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget är också beroende av dess fortsatta förmåga att anställa och behålla högkvalificerad teknisk personal vars expertis ligger på den nivå som krävs för att driva dess verksamhet och aktiviteter. Bolaget är exempelvis i stor utsträckning beroende av att högt kvalificerade tekniker utför tjänster som innefattar kabeldragning, installation och underhåll. Sådant arbete involverar ett stort antal anställda som arbetar under varierande, och i vissa fall svåra, förhållanden, ofta på höga höjder. Tekniker som arbetar under sådana förhållanden måste vara högt kvalificerade och följa gällande säkerhetsnormer. I vissa regioner råder betydande konkurrens om

kvalificerad personal, vilket leder till hög personalomsättning. Bristen på kvalificerad personal i vissa regioner kan ha negativ påverkan på Bolagets verksamhet. Om Bolaget misslyckas med att fortsätta attrahera och behålla högt kvalificerade befattningshavare och annan yrkesskicklig personal på acceptabla villkor, är det möjligt att Bolaget inte kan upprätthålla eller utveckla verksamheten, vilket kan ha väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget är föremål för risker som rör handlingar utförda av anställda, underentreprenörer och tillfälligt anställd personal

I allmänhet utför Bolagets anställda tjänster i lokaler och andra platser som tillhör eller drivs av Bolagets kunder, och de hanterar regelbundet värdefulla anläggningar och maskiner som inte ägs av Bolagets. Bolaget kan därmed bli föremål för skadeståndskrav för skador som orsakas av dess anställda, eller som härrör från ett olovligt beteende eller olaglig handling utförd av dess anställda eller av någon annan person som utan tillstånd tar sig in i kundens lokaler i samband med utförandet av Bolagets tjänster. Sådana skadeståndskrav kan vara väsentliga och kan påverka Bolagets rykte, vilket kan ha väsentlig negativ påverkan på dess verksamhet, finansiella ställning och resultat.

För utförandet av vissa aktiviteter använder Bolaget ett antal tillfälligt anställda medarbetare. Detta kan leda till att tjänsterna håller lägre kvalitet eller att antalet arbetsrelaterade olyckor ökar, vilket kan ha en negativ påverkan på Bolagets rykte och ha väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget förlitar sig även på underentreprenörer (såväl interna som externa) inom samtliga segment för att kunna utföra tjänsterna, och Bolaget förväntar sig att i allt högre grad förlita sig på dessa underentreprenörer som en del av sin tillväxtstrategi. Bolaget ansvarar för det arbete som utförs av sina underentreprenörer. Bolaget exponeras således för risker förknippade med ledning av underentreprenörer och risken att underentreprenörerna inte uppfyller sina skyldigheter på ett tillfredsställande sätt och i rätt tid. Dessutom kan underentreprenörer brista i efterlevnaden av Bolagets rigorösa säkerhetsnormer. Brister hos Bolagets underentreprenörer kan ha en negativ påverkan på Bolagets möjlighet att uppfylla sina skyldigheter gentemot sina kunder och att efterleva tillämpliga regulatoriska krav. Om det arbete som ska utföras av Bolagets underentreprenörer är bristfälligt, inte utförs, eller på annat sätt är undermåligt, kan det leda till att en kund säger upp sitt avtal med Bolaget. En sådan situation kan exponera Bolaget mot ekonomiskt ansvar, skada dess rykte och försämra dess förmåga att konkurrera om nya kontrakt, vilket kan ha väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

En olycka eller incident där Bolagets anställda, underentreprenörer eller andra tredje parter är inblandade, kan skada Bolagets rykte, påverka dess förmåga att konkurrera om affärer och kan, om erforderliga försäkringar eller skadeliöshetsförbindelser saknas, ha väsentlig negativ påverkan på dess verksamhet, finansiella ställning och resultat

Bolagets verksamhet utsätts för de risker som är naturligt förekommande i de branscher där Bolaget är verksam. Tjänster som utförs inom *Power* och *Communication* innefattar regelbundet arbete på hög höjd i samband med arbete som utförs på torn och antenner, vilket medför att Bolagets anställda och underentreprenörer måste följa strikta skyddsföreskrifter. Bolagets anställda och underentreprenörer utsätts även för risker hänförliga till el- och kraftledning. Bolagets kunder förlitar sig på Bolagets expertis inom säkerhet, kvalitet och miljö för de tjänster och projekt som utförs, och Bolaget förlitar sig i sin tur till viss del på underentreprenörer och tredje parter vid utförandet av dessa tjänster och projekt. Vissa av Bolagets kontrakt med kunder innehåller bestämmelser som rör efterlevnad av säkerhets- och hälsostandarder, och handlingar i strid med sådana bestämmelser kan resultera i skadat rykte, tappat förtroende bland kunder, böter och förlorade avtal, och kan påverka framtida affärsmöjligheter.

Om Bolaget, dess anställda, dess underentreprenörer eller andra tredje parter brister i efterlevnaden av hälso- och miljöstandarder kan detta utsätta både dem och Bolaget för risk och kan orsaka personskador och dödsfall, verksamhetsavbrott, skada på egendom och utrustning, föroreningar samt skador på miljön. Om Bolaget inte har ett effektivt skydd mot sådana risker, genom försäkringar och skadeliöshetsförbindelser, kan Bolaget exponeras mot avsevärda kostnader och eventuellt åsamkas väsentliga förluster. Faktiska eller påstådda olyckor vid utförande av projekt, säkerhetsrelaterade fel, felaktigt utförande, kvalitetsrelaterade fel och skador på miljön som orsakas av detta kan påverka efterfrågan på Bolagets tjänster, leda till ett skadat rykte och medföra negativa finansiella konsekvenser, inklusive åläggande av avsevärda böter och förlust av sådana tillstånd och kvalifikationer som krävs för att bedriva verksamheten. Alla sådana olyckor eller händelser kan varaktigt skada Bolagets rykte, även om Bolaget faktiskt inte var ansvarigt och även om det inte har bevisats att Bolaget begått något fel. Detta kan ha väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Återkallande av Bolagets anställdas eller underentreprenörers säkerhetsackrediteringar och/eller förlorade säkerhetsklareringar kan ha negativ påverkan på Bolagets resultat och konkurrenskraft

Enligt vissa av Bolagets kontrakt måste Bolaget, vid utförandet av tjänsterna, använda sig av ett minsta antal personer (anställda eller underentreprenörer) som innehar en viss gällande säkerhetsackreditering. Personerna som innehar säkerhetsackrediteringarna kan komma att förlora dessa säkerhetsackrediteringar (exempelvis på grund av handlingar i strid med säkerhetspolicys), de kan komma att bli uppsagda av Bolaget och de kan komma att avsluta sin anställning eller sitt uppdrag på eget initiativ. Om Bolaget inte klarar av att anställa eller anlita det minsta antal säkerhetsackrediterade personer som krävs är det inte säkert att Bolaget kan uppfylla sina kontraktsmässiga skyldigheter, vilket kan ha väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Inom flyg- och säkerhetsverksamheten måste dessutom Bolaget regelbundet uppfylla vissa minimikrav när det gäller säkerhetsackreditering och säkerhetsklarering. För tjänster relaterade till flygtrafik krävs det exempelvis att Bolaget bibehåller tillämpliga säkerhetsklareringar för att kvalificera sig för vissa kontrakt. Dessa ackrediteringar och klareringar är väsentliga för att Bolaget ska kunna bedriva sin verksamhet inom flyg och säkerhet, och kan gå förlorade om Bolaget bryter mot gällande regler. Varje förlust av, misslyckande att behålla eller oförmåga att förnya, de ackrediteringar och klareringar som krävs för att bedriva Bolagets verksamhet, eller eventuella förändringar i regeringars politik och den juridiska eller regulatoriska tillsynen, kan ha väsentlig negativ påverkan på Bolagets resultat och förmåga att konkurrera inom flyg- och säkerhetsverksamheten.

Bolagets affärsstrategi innefattar genomförande av strategiska förvärv av kompletterande verksamheter och tjänsteområden, vilket Bolaget kan ha svårt att uppnå eller lyckas integrera

En del av Bolagets fortsatta affärsstrategi innefattar att genomföra förvärv av, eller investeringar i, bolag som kompletterar Bolagets nuvarande serviceerbjudande, förbättrar dess marknadstäckning, tekniska förmåga eller kapacitet, eller erbjuder tillväxtmöjligheter. Det finns en risk att Bolaget inte lyckas finna några attraktiva förvärvsmöjligheter på fördelaktiga villkor, eller över huvud taget, och Bolaget kan komma att utsättas för konkurrens om attraktiva förvärvsobjekt, vilket kan höja objektets pris. Bolagets möjlighet att genomföra förvärv över ett visst belopp kan även begränsas till följd av villkor i sina finansieringsavtal. Konkurrens om förvärvsobjekt har drivit upp priset vid större förvärv, exempelvis vid försäljningar genom auktionsförfarande. Mindre tilläggsförvärv har däremot inte påverkats på samma sätt. Om Bolaget inte kan genomföra förvärv på fördelaktiga villkor kan detta ha negativ påverkan på Bolagets förmåga att genomföra sin tillväxtstrategi. Dessutom kan framtida förvärv medföra flertalet risker för Bolagets verksamhet, däribland att:

- det kan vara svårt för Bolaget att integrera förvärvade verksamheter, produkter, teknik eller personal;
- Bolaget kan åsamkas betydande oförutsedda integrationskostnader;
- tillgodogörandet av de förvärvade verksamheterna kan avledda betydande uppmärksamhet från ledningen och betydande finansiella resurser från Bolagets övriga verksamhet och kan störa den löpande affärsverksamheten;
- förvärv kan leda till förlust av nyckelpersoner, särskilt nyckelpersoner inom de förvärvade verksamheterna;
- det kan vara svårt för Bolaget att behålla, eller utveckla relationerna med, de förvärvade verksamheternas kunder;
- Bolaget kan komma att misslyckas med att realisera möjliga kostnadsbesparingar eller förvärvens övriga finansiella och/eller strategiska fördelar; samt
- Bolaget kan komma att ta över ansvar eller andra krav från de förvärvade verksamheterna och kommer kanske inte lyckas erhålla ersättning för sådant ansvar och sådana krav.

I samband med dessa förvärv och investeringar kan Bolaget komma att ådra sig skulder, avskrivningskostnader för immateriella tillgångar, stora och omedelbara avskrivningar, ikläda sig förpliktelser eller utfärda aktier som skulle späda ut de nuvarande aktieägarnas andel av ägandet. Bolaget kanske inte lyckas fullborda förvärv eller integrera den verksamhet, de produkter, den teknik eller den personal som förvärvats genom förvärvet, vilket kan ha väsentlig negativ påverkan på dess verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget är inblandat i rättstvister, förvaltningsrättsliga processer och skiljeförfaranden

Bolaget kan, inom ramen för den löpande verksamheten, bli involverad i flera rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden, särskilt sådana som rör civilrättsligt ansvar, konkurrens, immateriella och industriella rättigheter, skatt samt anställnings- och miljöfrågor. I samband med vissa av dessa processer och förfaranden har ekonomiska anspråk på betydande belopp framförts, eller kan komma att framföras, gentemot en eller flera av Bolagets dotterbolag. Rättegångskostnader och andra kostnader, liksom avledandet av ledningens uppmärksamhet i samband med drivandet av denna typ av processer, kan vara betydande. De motsvarande avsättningar som Bolaget kan komma att behöva göra i redovisningen kan visa sig vara otillräckliga. Krav som involverar kunder, leverantörer och underentreprenörer kan komma att framställas mot Bolaget, eller av Bolaget, i samband med dess projektavtal. Krav mot Bolaget som framställs av kunder kan omfatta kostnader hänförliga till påstått felaktigt eller ofullständigt arbete, garantibrott och/eller ett försenat slutförande av projektet samt krav avseende inställda projekt. Krav och kostnader hänförliga till påstått felaktigt eller ofullständigt arbete kan omfatta faktisk skada liksom överenskommen indirekt skada. Krav som framförs av Bolaget gentemot kunder omfattar ersättning för ytterligare kostnader som uppstått utöver det gällande kontraktets pris, orsakade av försenade projekt och förändringar i det avtalade arbetets omfattning. Krav som

framförs gentemot eller av Bolaget och dess leverantörer, underentreprenörer och säljare innefattar samma typ av krav som de ovan beskrivna. Dessa projektrelaterade krav innefattar ofta långa och dyra domstolsprocesser eller skiljeförfaranden, om de inte löses genom förhandlingar. Bolaget är även föremål för rättsprocesser med anledning av de regulatoriska regelverk som Bolaget omfattas av, innefattande krav från kunder och andra utomstående parter till följd av skador orsakade av Bolagets bristande efterlevnad av regulatoriska regelverk. Om utgången av ett rättsligt förfarande, en förvaltningsrättslig process eller ett skiljeförfarande, i vilken Bolaget är inblandad, skulle vara ogynnsam kan detta ha väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Den av Finlands Konkurrens- och konsumentverk ("KKV") påstådda överträdelsen av konkurrenslagstiftningen, i samband med Bolagets konstruktions- och planeringsverksamhet avseende transmissionsnätet i Finland, som marknadsdomstolen avslagit kan efter överklagande till Högsta förvaltningsdomstolen ("KKV-fallet") leda till ytterligare rättsliga förfaranden samt krav från kunder och andra utomstående parter för skador som orsakas av Bolagets påstådda överträdelse. Baserat på KKV-fallets offentliga karaktär och liknande tidigare KKV-förfaranden som involverar andra bolag, samt de kravbrev från vissa kunder gällande skadestånd baserat på KKV:s anklagelser som Bolaget mottagit, tror Bolaget att sådana civilrättsliga krav kan vara väsentliga. Det slutliga utfallet av sådana krav kommer i väsentlig grad att vara beroende av det slutliga utfallet i KKV-fallet. Sådana förfaranden eller krav kan leda till att Bolaget tvingas betala böter eller skadestånd, plus ränta. I händelse av att Bolaget skulle tvingas betala skadestånd till följd av krav från en utomstående part, skulle sådana skadestånd var för sig eller sammanlagt, kunna ha väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Även för det fall att KKV-fallet avslås av Högsta förvaltningsdomstolen skulle skadeståndskrav kunna väckas och bli betydande, detta bl.a. till följd av olika preskriptionsregler i de olika typerna av mål.

Bolagets nuvarande och framtida internationella verksamhet i länder i Projektverksamheten utanför Europa, Sydostasien, Oberoende staters samväld ("OSS") och andra tillväxtmarknader är förenad med politiska, ekonomiska, militära och andra risker som kan påverka Bolagets verksamhet negativt

Bolaget bedriver verksamhet i länder i Projektverksamheten utanför Europa, Sydostasien och OSS där de allmänna förhållandena skiljer sig åt, och som i vissa fall har betydligt lägre nivåer av ekonomisk, politisk och rättslig stabilitet jämfört med Nord- och Västeuropa. Denna bristande stabilitet kan ha väsentlig negativ påverkan på försäljnings- och intäkts-trender samt tillväxtpotentialer i dessa regioner. De ovannämnda politiska, ekonomiska och övriga riskerna kan, var för sig eller tillsammans, få väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Risker förknippade med vissa områden där Bolaget bedriver verksamhet, särskilt tillväxtmarknader såsom länder söder om Sahara i Projektverksamheten utanför Europa, innefattar osäkerhet avseende

verkställighet av kontrakt, svårighet att få juridisk upprättelse, särskilt gentemot statliga enheter eller statligt ägda bolag, införandet av importrestriktioner samt risk för mutor och korruption, kan leda till skadat rykte och försämra Bolagets förmåga att vinna och behålla kontrakt. Bolagets verksamhet är föremål för många av de risker förknippade med att bedriva affärsverksamhet i tillväxtmarknader, däribland:

- skillnader och oväntade förändringar i den regulatoriska miljön, inklusive lagstiftning, regler och förordningar inom områden som miljö, hälsa och säkerhet, detalj- och stadsplanering samt arbetsrätt;
- exponering mot olika rättsliga normer och verkställighetsmekanismer, samt kostnaderna för att efterleva dessa normer;
- begränsat rättsligt skydd för, och verkställighet av, immateriella rättigheter;
- att vara föremål för flera skattesystem, inklusive regleringar som rör internprissättning och källskatt på överföringar och andra betalningar från eller till dotterbolag; längre betalningsfrister för gäldenärer med avseende på Bolagets kundfordringar och svårigheter att inkassera kundfordringar;
- oförmåga hos Bolagets kunder att erhålla finansiering för planerade projekt och tjänster;
- tariffer, tullar, exportkontroller, importrestriktioner och andra handelshinder;
- oro på arbetsmarknaden;
- utländsk valutakontroll och restriktioner avseende reparationer av medel;
- enhetlighet och förutsägbarhet i samband med lokala tillståndsprocesser;
- risker förknippade med bedrägeri, mutor och korruption, vilka är mer vanliga i vissa av de jurisdiktioner där Bolaget bedriver verksamhet i;
- policys, åtgärder, kontroller och andra handlingar som genomförs av olika myndigheter och som kan försena eller förhindra planerade investeringar; samt
- politisk och social instabilitet samt pandemier.

Till exempel innebar konflikten i Ukraina och Ebolavirusets utbrott i Liberia att Bolaget fick avbryta sin verksamhet i dessa länder och evakuera sin personal. Om ett avbrott i verksamheten pågår under längre tid kan projekten komma att avslutas, vilket kan få en negativ inverkan på Bolagets resultat.

Bolaget ingick under 2013, och igångsatte under 2014, ett kontrakt med det statliga kraftbolaget i Zambia, gällande kraftledning och ställverk, med ett ordervärde motsvarande 110 miljoner euro. Slutförandet av detta projekt liksom redan genomförda projektåtgärder måste på basis av fördjupad uppföljning antas vara föremål för de slags risker som nämns ovan. Under 2016 har bland annat två nya afrikanska projekt inletts. Det är för tidigt utifrån projektens genomförande och uppföljning så här långt att bedöma huruvida tillkommande kostnader till följd av ovan nämnda risker kommer att uppstå i dessa båda projekt. Vidare slutför Bolaget den närmaste

tiden dels ett större projekt i Mocambique dels ett i Tanzania vilka ingåtts under 2013, där ovan nämnda risker redan medfört och kan fortsätta medföra betydande tillkommande kostnader.

Bolagets beslut att avveckla bland annat projektverksamheten utanför Europa som offentliggjordes den 2 maj 2017 kan ha en negativ påverkan på hur kvarstående pågående projekt kommer till slutförande.

Om ovanstående risker realiserar kan försäljningen och rörelseresultatet försämrats ytterligare, utöver de särskilda av- och nedskrivningar som redan gjorts. Samtliga ovan nämnda risker som är förknippade med den internationella verksamheten och som Bolaget står inför kan ha väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Efterfrågan på Bolagets tjänster är föremål för säsongsbetonade fluktuationer och cyklikalitet

Bolagets verksamhet är föremål för säsongsbetonade fluktuationer och volatilitet mellan kvartalen. Under vintermånaderna (särskilt under första kvartalet) är efterfrågan på nya projekt och underhållstjänster i regel lägre på grund av den minskade byggnadsaktiviteten vid kall väderlek. I Norden begränsar dessutom den frusna marken under vintermånaderna möjligheten att utföra arbeten som omfattar grävning, exempelvis grävning av kabel diken. Behovet av el-service och el-reparationer kan emellertid vara högre (särskilt under första och fjärde kvartalet) på grund av skador som orsakats av stormar under vintern. Som ett resultat av dessa och andra faktorer kan Bolagets kvartalsvisa resultat komma att variera avsevärt, både under ett särskilt år och vid en jämförelse med Bolagets historiska verksamhetsresultat. Bolaget är föremål för risken att de intäkter som förväntas bokas ett visst kvartal inte kan realiseras förrän en under en senare rapporteringsperiod, eller inte alls. Ett resultat därav är att Bolagets verksamhetsresultat för ett visst kvartal kanske inte är vägledande i fråga om de resultat som kan förväntas från något annat kvartal under samma år, för hela året, eller för motsvarande kvartal under något annat år.

Bolagets marknad kan även vara mycket säsongsbetonad under årets gång då många kunders årliga investeringsbudgetar godkänns i början av deras räkenskapsår. Upphandlingar äger ofta rum under årets första månader och kunderna strävar efter att utnyttja sina investeringsbudgetar innan årsskiftet. Vissa kunder använder större delen av sin årsbudget under det fjärde kvartalet i samband med att de investerat mindre än vad som beräknats under de första nio månaderna.

Bolagets affärsvolym kan påverkas negativt som följd av ett minskat antal signerade/vunna nya projekt. Säsongsbetonade fluktuationer, såsom väderförhållanden, tidpunkten för kundernas order samt färdigställandet av olika arbetsfaser vid ett månadsslut, kan även påverka Bolagets resultat och kassaflöde på kvartalsbasis, men tenderar att jämnas ut över flera kvartal. Under år med ovanligt dåliga eller milda väderförhållanden eller som kännetecknas av mycket eller lite

nederbörd, sett till årsgenomsnittet, kan emellertid resultatet och kassaflödet under det aktuella året påverkas. Negativa fluktuationer i säsongsbetonade eller cykliska variationer kan ha väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolagets kassaflöde är beroende av de tidpunkter då Bolaget får betalt för levererade tjänster. Betalningsplanen för ett projekt kan revideras på grund av förseningar i projektets tidsplan, orsakade av ett antal faktorer, såsom dåligt väder, förseningar med att erhålla utrustning och material, utfasning av projekt eller oförutsedda komplikationer vid genomförandet av planerat arbete. Försenade betalningsplaner leder till förseningar i Bolagets förväntade kassainflöden. För storskaliga projekt kan sådana förseningar ha negativ påverkan på Bolagets rörelsekapital, vilket kan ha väsentlig negativ påverkan på dess verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget förlitar sig på sina kundintegrerade informationstekniksystem för att bedriva verksamheten. Om systemen havererar på grund av hackerattacker, systemfel eller datorvirus kan Bolagets försäljning och vinst påverkas negativt

Bolaget förlitar sig på sina tekniska system och sin tekniska verksamhet för att utföra kritiska funktioner, såsom insamling, behandling och kommunikation av information, på ett effektivt och säkert sätt, utan avbrott. Bolagets system är ofta integrerade med kundernas system i syfte att behandla och fakturera ordrar, särskilt avseende communication och power distribution-tjänster. I den utsträckning Bolaget utsätts för systemavbrott, systemfel eller driftstopp kan liknande störningar uppstå i system som används av Bolagets kunder, vilket kan leda till att Bolaget förlorar arbetsordrar och att dess rykte skadas, vilket kan ha väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Bolaget befinner sig för närvarande i ett skede där man inför ett nytt informationstekniskt stödsystem för hela Bolaget, vilket kan medföra en ökad risk för störningar, fel eller driftstopp.

Om Bolagets eller dess kunders system inaktiveras, inte underhålls på lämpligt sätt eller om systemen inte stödjer nya eller utvecklade produkter eller tjänster kan detta ha negativ påverkan på Bolagets förmåga att ta emot nya arbetsordrar från sina kunder och fakturera slutfört arbete. Då telekommunikationssektorn har blivit allt mer digitaliserad, automatiserad och internetbaserad har Bolaget blivit mer exponerad mot risken för hackerattacker och allmänna fel på de informationstekniska systemen. Oförutsedda informationsteknikproblem, systemfel, datorvirus, hackerattacker och obehörig access till Bolagets system kan påverka kvaliteten på Bolagets tjänster, äventyra sekretessen för abonnenter eller orsaka driftavbrott, vilket kan skada rykte och därmed kan ha väsentlig negativ påverkan på Bolagets marknadsandel, affärer, finansiella ställning, resultat och tillväxtpotentialer.

Bolagets verksamhet kan påverkas negativt av katastrofer, naturkatastrofer, ogynnsamma väderförhållanden, oväntade geologiska eller andra fysiska förhållanden, brottsliga handlingar eller terrordåd vid en eller flera av sina arbetsplatser

Bolagets verksamhet kan påverkas negativt av katastrofer, naturkatastrofer, ogynnsamma väderförhållanden, oväntade geologiska eller andra fysiska förhållanden, brottsliga handlingar eller terrordåd vid en eller flera av sina driftställen. Om en eller flera av Bolagets driftställen skulle drabbas av eldsvåda, översvämning eller en naturkatastrof, ogynnsamma väderförhållanden eller någon annan katastrof, eller om oväntade geologiska eller andra ogynnsamma fysiska förhållanden skulle konstateras vid något av Bolagets driftställen, är det inte säkert att Bolaget kommer kunna bedriva sin verksamhet på den aktuella platsen, alternativt kan verksamheten reduceras betydligt. Sådana händelser kan leda till förlorade intäkter på dessa platser under den period störningen pågår samt till kostsam sanering, vilket kan ha väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Dessutom är det möjligt att driftställen kan komma att drabbas av brottsliga handlingar eller terrordåd. Sådana handlingar kan ha väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Ineffektiv eller misslyckad projektledning och/eller prognostisering kan leda till betydande förluster om kostnaderna blir högre än beräknat

Många av Bolagets tjänstekontrakt för projektleveranser är fastpriskontrakt som innefattar risker eftersom Bolaget accepterar projektets pris vid den tidpunkt då kontraktet ingås. Priset baseras på uppskattningar av kontraktets slutliga kostnad, och Bolaget åtar sig de huvudsakliga riskerna som förknippas med projektets genomförande, liksom de garantiförpliktelser som gäller efter genomförandet. För många att kunna förutse projektets kostnader, bedöma de olika resurser (särskilt personella resurser) som krävs för att genomföra projektet, effektivt leda och dokumentera de tjänster som levereras av underentreprenörer, och att kontrollera de tekniska händelser som dels kan påverka och försena projektets genomförande, dels kan medföra frågor om ändrings- och tilläggsarbeten och dokumentation härav, är väsentliga färdigheter för att göra ett projekt välfungerande och lönsamt. Bristfällig projektledning, felaktiga kostnadsberäkningar, bristfällig dokumentation avseende projektförändringar och felaktiga anbud från de underentreprenörer som engageras av Bolaget kan leda till väsentliga merkostnader för fullgörandet och förseningar, vilket leder till potentiellt tappade vinstbidrag, försenade betalningar för Bolagets tjänster och/eller skadar dess rykte.

Bristande uppföljning enligt ovan har medfört, och kan framöver komma att medföra, att redan utförd vinstavräkning under pågående fastprisprojekt enligt tillämpade metoden "Percentage of Completion" måste revideras, vilket kan innebära att redan redovisade vinstbidrag från enskilda projekt retroaktivt krymper eller till och med vänds till förlust för

projekten ifråga, vilket kan ha väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Garantiåtaganden kan variera från omleverans av tjänster till modifiering eller ersättning av utrustning. I de fall Bolaget accepterar fastpriskontrakt står det även risken för de kostnader och relativt den bruttovinst som realiserar från dessa kontrakt, vilka kan variera, ibland avsevärt, från de ursprungliga beräkningarna på grund av förändringar av ett antal faktorer, exempelvis:

- förändringar i kostnaderna för komponenter, material eller arbetskraft, liksom tillämpliga valutakurser;
- svårigheter att erhålla tillstånd eller godkännanden från myndigheter;
- förändringar av lokal lagstiftning och lokala förordningar;
- förändringar i lokala arbetsförhållanden;
- projektförändringar som skapar oförutsedda kostnader;
- förseningar som orsakas av ogynnsamma väderförhållanden;
- bedrägeri och korruption hos leverantörer och underentreprenörer; samt
- leverantörers eller underentreprenörers bristande fullgörelse.

Eftersom de flesta kontrakt Bolaget ingår är långsiktiga kan dessa risker, såväl vad gäller fastprisprojekt och uppföljning under genomförande mer generellt som garantiförpliktelser efter slutförandet, förstöras beroende på hur lång tid som går mellan tiden då ett fastpriskontrakt undertecknas och projektets genomförande. Dessutom händer det att Bolaget bär risken för förseningar orsakade av oväntade förhållanden eller händelser. Bolaget kan utsättas för förseningsviten om delar av långsiktiga projekt med fastpriskontrakt inte genomförs i enlighet med de avtalade tidsgränserna. Uppkomsten av sådana risker, förhållanden, händelser eller viten kan ha väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat. Dessa risker understryks av att antalet kunder och projekt i projektverksamheten totalt sett är få.

Vissa av Bolagets kontrakt innehåller prestationsbaserade åtaganden som kan ha negativ påverkan på lönsamheten

Bolaget ingår vissa kontrakt där det åtar sig att uppnå ett visst resultat i samband med projektet. Vad gäller vissa kontrakt för tekniska tjänster åtar sig Bolaget exempelvis att tjänsternas kvalitet ska hålla en viss nivå som mäts med särskilda prestationsmått. Bristande uppfyllelse av sådana prestationsrelaterade åtaganden kan leda till en minskning eller förlust av det arvode som ska betalas enligt kontraktet eller en förtida uppsägning av kontraktet och kan ha väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget genererar en betydande andel av sin försäljning, och förväntar sig att fortsätta erhålla en stor andel av sin försäljning, från ett begränsat antal kunder, och en betydande förlust av affärer från dessa kunder, eller dessa kunders underlåtenhet att betala för Bolagets tjänster, kan ha väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat

Ett begränsat antal kunder inom varje segment svarar för merparten av Bolagets nettoomsättning. Vidare innebär projektverksamheten inom de olika segmenten i sig särskilda risker som understryks av att antalet projektkunder är få. I *Power*-segmentet stod de tio största kunderna för cirka 55 procent av segmentsintäkterna under räkenskapsåret 2016 och i *Communication*-segmentet stod de största kunderna för cirka 70 procent av segmentsintäkterna under räkenskapsåret 2016, aggregerat från flera kontrakt per kund med varierade löptider, geografisk täckning och teknologier. För att säkra kontrakt som löper ut och måste omförhandlas kan det krävas att Bolaget accepterar villkor som inte är gynnsamma för Bolaget och som kan påverka lönsamheten av dessa kontrakt. Förluster av större ramavtal med kunder kan kräva en omstrukturering av de lokala verksamheterna i de geografiska områden som påverkas. Om Bolaget inte lyckas förnya en betydande del av sina kontrakt på samma eller mer fördelaktiga villkor kan detta ha väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Flera av Bolagets kundkontrakt är icke-exklusiva och flera kontrakt anger inte någon fast volym av arbetsordrar. Båda dessa faktorer kan leda till en oväntad förlust av intäkter och en minskning av förväntade ordervolymer

Flera av Bolagets underhålls- och uppgraderingstjänstekontrakt är icke-exklusiva innebärande att Bolagets kunder kan säga upp kontraktet efter eget gottfinnande eller anlita en annan tjänsteleverantör än Bolaget. I vissa av Bolagets kontrakt är Bolaget exklusiv tjänsteleverantör till en kund, däremot finns inget fast åtagande om minsta volym, vilket innebär att kunden enkelt kan minska Bolagets arbetsvolym enligt avtalet utan Bolagets medgivande. Flera av Bolagets kontrakt är både icke-exklusiva och saknar fast minimivolym.

Bolagets kunder kan dessutom minska värdet på befintliga kontrakt genom partiell uppsägning, genom att dröja med, eller innehålla, betalningen av fakturor eller genom att revidera Bolagets kontraktsrelaterade kostnader och avgifter. Bolagets kunder kan komma att utöva sin rätt att använda andra tjänsteleverantörer, minska den volym av tjänster som levereras av Bolaget eller säga upp avtalet. Varje utövande av dessa kontraktsmässiga rättigheter kan ha väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Vissa av Bolagets kontrakt täcker beredskap för reparation och underhåll vid fel. För att uppfylla sina skyldigheter enligt sådana kontrakt måste Bolaget kunna mobilisera sin arbetsstyrka med begränsad förvarning och under svåra förhållanden

Enligt villkor i vissa kontrakt med kunder erbjuder Bolaget beredskap för reparation och underhåll vid fel. Sådant underhåll kan krävas vid en kraftig storm som orsakar skada på kraftledningarna och nät. Enligt villkoren i dessa kontrakt kan det krävas att Bolaget har personal på plats inom 12–24 timmar. Bolaget kan ha svårt att uppfylla detta vid bestående svåra väderförhållanden eller om andra faktorer hindrar det från att mobilisera sin arbetsstyrka inom den fastslagna tidsperioden. Om Bolaget väsentligen misslyckas med att uppfylla sina skyldigheter kan Bolaget bli föremål för viten enligt avtalen samt försämrat rykte, vilket kan ha väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Att säkra kontrakt med försvars- och luftfartsmyndigheter innebär långvariga granskningsprocesser liksom omfattande säkerhetsprocesser och efterlevnadskontroller

Bolaget hanterar och underhåller radio-, tele- och datakommunikationssystem för försvarsindustrin och på flygplatser, inklusive flygledningssystem. För att erhålla kontrakt för sådana tjänster krävs att Bolaget genomgår långvariga granskningsprocesser, omfattande säkerhetsprocesser samt efterlevnadskontroller. Bolaget är beroende av yrkesskicklig personal, inklusive specialiserade IP-ingenjörer, för att säkerställa dess förmåga att leverera i enlighet med kontrakten, vilket kan omfatta fel- och säkerhetshantering för dessa system. Oförmåga att attrahera och behålla sådan personal kan ha väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget kan påverkas negativt av risker förknippade med joint ventures

Bolaget har gjort investeringar i vissa strategiska utvecklingsprojekt tillsammans med tredje parter. I vissa fall har dessa projekt utvecklats i enlighet med joint venture-avtal och involverar samägda bolag som Bolaget endast har gemensam kontroll över. Investeringar i projekt som Bolaget har delad eller gemensam kontroll över är föremål för risken att de andra aktieägarna i joint venture-verksamheten, som kan ha andra affärsmässiga strategier eller investeringsstrategier än Bolaget eller som kan vara sådana som Bolaget har meningsskiljaktigheter eller tvist med, kan ha möjlighet att hindra affärsmässiga och finansiella beslut samt styrelsebeslut (såsom beslut rörande utdelning eller beslut avseende till sättande av medlemmar i företagsledningen, vilka kan vara av avgörande betydelse för projektets eller investeringens framgång), eller på annat sätt genomföra förslag som kan strida mot Bolagets intressen. Bolagets samarbetspartners kan vara förhindrade, eller ovilliga, att uppfylla sina skyldigheter under de aktuella joint venture-avtalen och aktieägaravtalen, till exempel skyldigheten att bidra med rörelsekapital

eller andra resurser. Vidare kan de befinna sig i finansiella eller andra svårigheter som kan medföra negativ påverkan på deras investering i ett visst joint venture. I vissa av Bolagets joint ventures kan Bolaget även vara beroende av sina samarbetspartners specifika expertis och på grund av detta kan eventuella brister i ett omsorgsfullt uppfyllande av skyldigheterna även ha väsentlig negativ påverkan på ett joint venture. Om något av det ovannämnda skulle inträffa skulle en sådan händelse ha väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Oförsäkrade förluster som uppstått på grund av tredje parts krav på Bolaget kan medföra att betydande skadestånd måste betalas, vilket kan påverka Bolagets verksamhet negativt

Bolagets verksamhet är föremål för de risker som är förknippade med de marknader där Bolaget är verksam. Bolagets försäkringsskydd kan vara otillräckligt för att täcka samtliga möjliga förluster som Bolaget kan drabbas av i framtiden. De produkter eller den utrustning som används vid utförandet av Bolagets tjänster kan orsaka allvarliga kroppsskador eller dödsfall om produkterna eller utrustningen missbrukas eller inte fungerar. Dessutom kan det hända att försäkringsskyddet inte längre är tillgängligt för Bolaget eller endast är tillgängligt till en avsevärt högre kostnad, särskilt avseende tillväxtländer där Bolaget bedriver verksamhet. Om Bolaget skulle åsamkas en allvarlig oförsäkrad förlust eller en förlust som överstiger det försäkringsbelopp som fastslagits i dess försäkringsbrev kan följdkostnaderna ha väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

För vissa projektleveranstjänster är Bolaget beroende av särskilda leverantörer för att uppfylla sina kontraktsmässiga skyldigheter

För vissa projektleveranstjänster är Bolaget beroende av särskilda leverantörer för att uppfylla sina kontraktsmässiga skyldigheter. Brist eller betydande prisökningar hos sådana leverantörer, liksom en försämring eller förändring av förhållandet med sådana leverantörer eller en sådan leverantörs åsidosättande av sina skyldigheter kan ha negativ påverkan på Bolagets förmåga att erbjuda projektleveranstjänster. Om det är fel på det material eller de relaterade tjänster Bolaget får från sina leverantörer kan det vara svårt, eller omöjligt, att verkställa regressanspråk mot de aktuella leverantörerna. Detta gäller särskilt om garantierna i kontrakten med leverantörerna har gått ut eller överskrids av garantierna i Bolagets kontrakt med dess kunder i det enskilda fallet, eller om leverantörerna helt eller delvis är på obestånd. Vidare kanske Bolaget inte kan erhålla det som Bolaget behöver för att bedriva verksamheten i god tid, på konkurrenskraftiga villkor och i tillräckliga volymer. Om någon av dessa risker skulle inträffa kan detta orsaka tekniska problem, skada Bolagets rykte, leda till förlust av kunder och ha väsentlig negativ påverkan på dess verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolagets finansiella mål kan skilja sig åt från Bolagets faktiska resultat i väsentlig grad och investerare bör inte förlita sig på dem i opåkallat hög grad

Bolagets finansiella mål utgör Bolagets förväntningar på medellång till lång sikt, inklusive omsättningstillväxt, EBITA-marginal, kassagenerering, skuldsättningsgrad och utdelningsmål. Dessa finansiella mål baseras på ett antal antaganden som till sin natur är föremål för betydande affärs- mässiga, operativa, ekonomiska och andra risker, av vilka många ligger utanför Bolagets kontroll. Det finns risk att de viktiga antaganden som ledningen specificerat när målen på medellång sikt sattes kanske inte kommer att fortsätta att återspegla den kommersiella, regulatoriska och ekonomiska miljön där Bolaget är verksamt. Följaktligen kan dessa antaganden förändras eller överhuvudtaget inte komma att uppfyllas. Övåntade händelser kan därtill komma att få en negativ påverkan på de faktiska resultat Bolaget uppnår under framtida perioder, oavsett om dess antaganden i övrigt visar sig vara korrekta. Bolagets faktiska resultat kan därmed variera avsevärt från dessa mål och investerare bör inte förlita sig på dem i opåkallat hög grad.

Störningar i verksamheten på grund av ändringar i arbetsrätten, arbetsnedläggelse, strejker, förhandling om nya kollektivavtal och andra stridsåtgärder kan påverka Bolagets verksamhet negativt

Bolaget är beroende av en rörlig arbetsstyrka, vilket innebär att personal förflyttas från vissa jurisdiktioner för att utföra arbete i andra jurisdiktioner. Denna mobila arbetsstyrka medför att Bolaget uppnår viss kostnadseffektivitet men det exponerar det även mot vissa risker. Bolaget måste förstå och efterleva krav enligt den lokala arbetsrätten (bland annat vad gäller minimilöner och anställningsvillkor) i både den jurisdiktion som den anställda kommer från och i den jurisdiktion där den anställda ska arbeta, vilket förutsätter god förståelse för lokal arbetsrätt och god samordning mellan olika jurisdiktioner. Vidare måste Bolaget följa tillämplig arbetsrätt vad gäller överlåtelser av åtaganden, särskilt när Bolaget vinner nya outsourcingavtal eller utökar existerande ramavtal till att omfatta nya geografiska områden eller tjänster. Införande av ny arbetsrättslig lagstiftning eller skattelagstiftning i någon av de jurisdiktioner där Bolaget bedriver verksamhet kan begränsa möjligheten att använda anställda utanför deras hemland, vilket kan resultera i ökade personalkostnader, innefattande öknings på grund av vårdreformer eller höjda nivåer för minimilöner, vilka kan ha väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget uppskattar att en betydande del av dess anställda i Norden är medlemmar i någon fackförening. Bolaget har ingått skriftliga avtal med fackföreningar i vissa jurisdiktioner, vilket huvudsakligen reglerar dess skyldighet att konsultera och informera fackföreningarna om väsentliga förändringar i dess affärer, verksamhet, utveckling och framtida planer, etc. Bolaget är medlem av arbetsgivar- och branschorganisationer i flera länder och är därmed bunden av kollektivavtal med motsvarande fackförbund i dessa länder. Kollektivavtalen fastslår årliga löneökningar och omfattar allmänna

villkor om bland annat rätt till semester, uppsägningstider, arbetstider och försäkringsförmåner. Bolaget kan i framtiden bli föremål för utdragna konsultationer med fackföreningar, strejker, arbetsnedläggning och andra stridsåtgärder som påkallas av fackföreningar enligt lag, vilket kan orsaka förseningar i Bolagets förmåga att betjäna sina kunder i god tid. Strejker och andra stridsåtgärder samt förhandlingar om nya kollektivavtal eller framtida löneökningar kan störa Bolagets verksamhet och göra det dyrare att driva dess anläggningar, vilket i sin tur kan ha väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Goodwill och andra immateriella tillgångar utgör en betydande del av Koncernens balansräkning och nedskrivningar har haft och kan få avsevärd resultateffekt

Goodwill och andra immateriella tillgångar utgör en betydande del av Bolagets balansräkning. Per den 31 mars 2017 uppgick Bolagets goodwill och immateriella tillgångar till 297,1 miljoner euro respektive 45,8 miljoner euro. Bolaget bevakar relevanta omständigheter som konsumtionsnivåer, dessa tillgångars bedömda aktuella och framtida bidrag till Bolagets finansiella resultat och det allmänna ekonomiska läget och den möjliga påverkan sådana omständigheter kan ha på värderingen av Bolagets goodwill och andra immateriella tillgångar. Härvid har förändringar av sådana omständigheter, eller av de många faktorer som är förknippade med Bolagets bedömning, antaganden och uppskattningar i samband med värderingen av Bolagets goodwill och andra immateriella tillgångar, föranlett betydande nedskrivningar avseende fjärde kvartalet 2016 och första kvartalet 2017 av de aktuella tillgångarnas bokförda värde, och förändringar i framtiden kan komma att kräva att Bolaget gör ytterligare nedskrivningar av en del av sin goodwill och/eller andra immateriella tillgångar och tar nedskrivningskostnader.

Ytterligare nedskrivningar komma att krävas om Bolagets faktiska affärsresultat avviker från de förväntade resultaten eller om de långsiktiga tillväxtutsikterna för Bolaget materiellt förändras. Om Bolaget skulle behöva skriva ner ytterligare delar av sin goodwill och/eller andra immateriella tillgångar och därmed ta ytterligare nedskrivningskostnader, kan detta ha väsentlig negativ påverkan på Bolagets affärsvillkor och resultat.

Det är inte säkert att Bolaget kan erhålla finansiering eller garantifaciliteter på fördelaktiga villkor, eller över huvud taget, eller uppfylla sina betalningsskyldigheter på grund av bristande likviditet, och Bolaget kan komma att bryta mot villkor i kreditavtal

Bolaget kan komma att behöva ta upp ny finansiering eller att refinansiera vissa, eller samtliga, utestående skulder i framtiden. Bolagets förmåga att framgångsrikt ta upp ny finansiering eller att refinansiera dess nuvarande lån är beroende av flera faktorer, bland annat omständigheter på den finansiella marknaden rent generellt, Bolagets kreditvärdighet och kreditbetyg samt dess möjlighet att öka skuldsättningen vid en sådan tidpunkt. Bolagets tillgång till finansieringskällor vid en viss given tidpunkt kan därmed behöva ske på mindre fördelaktiga villkor eller inte alls. Störningar och osäkerhet på kapital- och kreditmarknaden kan också begränsa tillgången till kapital som är nödvändigt för att bedriva Bolagets verksamhet och det kan inte uteslutas att Bolaget kan komma att behöva ytterligare finansiering i framtiden. Bolaget är också tvunget att regelbundet införskaffa garantier från banker, försäkringsbolag och andra institutioner i samband med dess avtal. Bolagets oförmåga att ta upp ny finansiering, att refinansiera sina skulder på fördelaktiga villkor eller inte alls, eller att erhålla tillräckliga garantier kan ha väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget har under 2016 och första kvartalet 2017 vid ett flertal tillfällen brutit mot vissa villkor, så kallade kovenanter, i sina kreditavtal. Bolaget har omförhandlat kovenanterna avseende bland annat skuldsättningsgrad (nettoskuld/justerad EBITDA) och räntetäckningsgrad (justerad EBITDA/justerade finansiella kostnader, netto), men uppfyllde trots detta inte de ändrade kovenanterna avseende skuldsättningsgrad eller räntetäckningsgrad per den 31 mars 2017. I maj 2017 enades Bolaget och dess kreditgivare om förnyad finansiering, inklusive ytterligare reviderade kovenanter för 2017, villkorat av att nyemissionen genomförs. Bolagets utmaningar med avseende på att uppfylla de finansiella kovenanterna kan leda till att leverantörer och övriga intressenter skulle kunna kräva snabbare återbetalningar eller ytterligare garantier, vilket kan ha väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Det finns en risk att Bolaget i framtiden kan komma att bryta mot restriktiva villkor eller andra skyldigheter i sina kreditavtal, vilket kan bero på ett antal olika faktorer såväl inom som utanför Bolagets kontroll. Bolagets oförmåga att efterleva villkoren i sina kreditavtal eller andra finansiella åtaganden kan medföra att långgivare kräver återbetalning av alla eller en del av Bolagets utestående skulder, vilket kan resultera i att Bolaget blir insolvent, vilket i sin tur kan ha väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet och finansiella ställning.

Bolaget kan bli föremål för ökade finansiella kostnader om man inte effektivt hanterar sin exponering mot ränte- och valutarisk samt inflation

Bolaget är exponerat mot olika typer av marknadsrisker i den löpande verksamheten, innefattande påverkan från ränteförändringar och valutakursfluktuationer. Vissa av Bolagets skulder löper med rörlig ränta som i allmänhet är kopplad till marknadsindex, såsom EURIBOR. Eventuella räntehöjningar skulle öka Bolagets finansiella kostnader såvitt avser skulder med rörlig ränta samt öka kostnaden för refinansiering av de befintliga skulderna och upptagande av nya lån.

Bolaget bedriver dessutom verksamhet och ådrar sig kostnader i lokal valuta i de länder där Bolaget är verksam. Dotterbolagens resultat och finansiella ställning omräknas sedan till euro för införlivande i koncernredovisningen, vari beloppen anges i euro. Eftersom Bolaget fortsätter att expandera sin verksamhet i befintliga och nya marknader förväntas en stor och ökande andel av nettoomsättningen och försäljningskostnaderna komma att denomineras i andra valutor än euro. Bolaget kommer därför att bli föremål för stigande omräkningsrisk, vilket innebär att växelkursförändringar mellan euro och de övriga valutor Bolaget gör affärer i, särskilt svenska kronor, norska kronor och polska zloty, kan leda till växelkursförluster som får en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Om Bolagets riskhanteringsstrategier inte lyckas begränsa exponeringen mot ränte- och växelkursförändringar kan detta ha väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Negativa räntor kan påverka Bolagets resultat. De räntederivat som tecknades i säkringssyfte när räntorna var positiva kanske inte längre kan klassas som säkringar enligt IFRS, och resultatet av omvärderingen av derivaten måste i så fall redovisas i Bolagets resultaträkning. Likvida medel som innehåller i valutor med negativ ränta kan bli föremål för en depositionsavgift som bankerna tar ut och som redovisas i finansiella kostnader, vilket kan ha väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget påverkas även av inflationskopplade ökning av löner, förmåner och andra administrativa kostnader. Därmed kan Bolagets rörelsekostnader öka snabbare än de intäkter som förknippas med dem, vilket kan ha väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget är exponerat mot risker relaterade till beskattning

Bolaget omfattas av komplicerade skatteregler i de jurisdiktioner där deras verksamhet bedrivs. Förändringar av skattelagstiftningen kan få väsentliga negativa konsekvenser för Bolagets skatteposition, dess effektiva skattesats och totala skattebörda. Det internationella skattelandskapet genomgår för närvarande snabba förändringar. Ändringar av lokal skattelagstiftning med anledning av t.ex. OECD:s projekt Base Erosion and Profit Shifting (BEPS) kan öka både Bolagets effektiva skattesats och osäkerheten rörande Bolagets skatteposition.

Det förekommer också ett betydande antal koncerninterna transaktioner mellan enheter i olika jurisdiktioner. Det finns en risk för att Bolagets tillämpning av internprissättning kan komma att ifrågasättas.

Skattereglerna i de länder där Bolaget är verksamt kan tolkas på olika sätt. Skattemyndigheterna i dessa länder instämmer möjligen inte i Bolagets tolkning av tillämpliga bestämmelser. Bolaget kan med retroaktiv verkan få tidigare beslut om beskattning omprövade. Om någon skattemyndighet ifrågasätter Bolagets skatteposition kan detta leda till att Bolaget måste betala skattetillägg, få tidigare beslut omprövade, åläggas potentiellt betydande straffavgifter eller tvingas höja priserna på sina varor eller tjänster för att kunna betala dessa skatter. Detta kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget har upptäckt en skattemässig felaktighet som rör dess verksamhet i Tyskland. Bolaget måste retroaktivt betala omkring 6,3 miljoner euro till den tyska skattemyndigheten, avseende källskatter som skulle ha innehållits för betalningar till lokala byggentreprenörer. I värsta fall bedömer Bolaget att detta fel kommer att kosta 2–3 miljoner euro i straffavgifter och ränta. Eftersom den underliggande skatten är ett förskott på entreprenörernas skattebetalningar för tidigare beskattningsår kommer Bolaget att kunna återkräva merparten av den faktiska skatten på 6,3 miljoner euro från entreprenörerna. Bolaget har avsatt 2 miljoner euro för straffavgifter och ränta.

Som holdingbolag består Bolagets huvudsakliga tillgångar av dess direkta och indirekta aktieinnehav i sina dotterbolag

Bolaget är Koncernens moderbolag. Som holdingbolag består dess huvudsakliga tillgångar av direkta eller indirekta aktieinnehav och lånefordringar på dotterbolagen som genererar Bolagets kassaflöde. Bolagets intäkter kommer därmed huvudsakligen från koncernintern ränta och dotterbolagens återbetalning av lån, eventuella koncernbidrag och utdelning från dotterbolag samt inkomster från förvaltningstjänster. Dotterbolagens möjligheter att göra dessa betalningar till Bolaget kan äventyras beroende på förändringar i deras aktiviteter eller regulatoriska begränsningar. Även koncernbidrag, utdelningar och andra finansiella flöden kan begränsas till följd av olika åtaganden, exempelvis kreditavtal som ingåtts av sådana dotterbolag eller på grund av skattemässiga begränsningar som försvårar eller fördyrar finansiella överföringar. Bolagets förmåga att lämna utdelningar i enlighet med dess utdelningspolicy beror på den utdelning Bolaget får från dess dotterbolag.

Vissa kundavtal och andra avtal innehåller ägandeförändringsklausuler

Vissa koncernbolag är part i avtal med kunder och andra parter som innehåller ägandeförändringsklausuler. Flera av Bolagets kundavtal innehåller till exempel bestämmelser om att ett dotterbolag måste meddela kunden vid förändringar av dotterbolagets, moderbolagets eller Eltels ägande, kontroll eller företagsledning. Om Bolaget inte efterföljer under rättelsekrav eller andra krav enligt en sådan ägarförändringsklausul kan det aktuella dotterbolaget anses ha brutit mot avtalet ifråga, vilket kan leda till att det blir skadeståndsskyldigt enligt avtalet. Sådana skadestånd kan ha väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Vissa kundavtal saknar ansvarsbegränsningar eller har ansvarsbegränsningar med högt satta beloppsbegränsningar

Flera av Bolagets kundavtal baseras på standardavtal som används i stor utsträckning inom branschen. Sådana standardavtal medför typiskt sett en balanserad riskfördelning mellan parterna. Vissa dotterbolag inom Koncernen har dock ingått, och kan även i framtiden komma att ingå, kundavtal som saknar tillfredsställande ansvarsbegränsningar och/eller som har ansvarsbegränsningar med högt satta beloppsbegränsningar eller som saknar ansvarsbegränsningar med beloppsbegränsningar, avseende Bolagets ansvar. Om någon av Bolagets dotterbolag skulle bli skadeståndsskyldigt enligt ett avtal med otillfredsställande ansvarsbegränsningar eller som har ansvarsbegränsningar med högt satta beloppsbegränsningar avseende Bolagets ansvar kan Bolaget bli skyldigt att betala skadestånd, inklusive indirekt skada, vilket kan ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till Bolagets aktier och nyemissionen

Kursen på aktier kan vara volatil och kursutvecklingen är beroende av en rad faktorer

Risk och risktagande är en oundviklig del av aktieäggande. Eftersom en investering i aktier både kan komma att öka och minska i värde finns det en risk att en investerare inte får tillbaka det investerade kapitalet. Kursen på Bolagets aktier kan komma att sjunka under teckningskursen i nyemissionen. Den som väljer att teckna nya aktier skulle då kunna göra en förlust vid en försäljning av sådana aktier. Aktiekursens utveckling är beroende av en rad faktorer, varav en del är bolagsspecifika medan andra är knutna till aktiemarknaden som helhet. Sådana faktorer kan också öka aktiens volatilitet. Varje investeringsbeslut avseende aktier bör därför föregås av en noggrann analys.

Omfattande försäljning av större aktieägare kan få negativa effekter på aktiekursen

Om någon av Bolagets större aktieägare, under teckningsperioden eller efter att nyemissionen genomförts, skulle sälja en avsevärd mängd aktier på den öppna marknaden, eller om marknaden skulle tro att en sådan försäljning kan komma att ske, kan priset på Bolagets aktier komma att falla. Zeres Capital, Fjärde AP-fonden och Första AP-fonden, som tillsammans representerar drygt 28 procent av aktiekapitalet i Eltel har åtagit sig att inte sälja eller på annat sätt minska sitt innehav av aktier i Bolaget fram till och med sista dagen i teckningsperioden för nyemissionen, den 22 juni 2017. Åtagandet är inte säkerställt. I övrigt är ingen av Bolagets större aktieägare, såvitt styrelsen eller Bolaget känner till, föremål för någon skyldighet att behålla sitt aktieinnehav och följaktligen finns det inga garantier för att större aktieägare kommer att behålla sitt aktieinnehav.

Det finns en risk att en aktiv handel i teckningsrätter och betalda teknade aktier ("BTA") inte utvecklas, liksom att tillräcklig likviditet inte kommer att finnas

Teckningsrätter och BTA kommer att handlas på Nasdaq Stockholm under perioden från och med den 8 juni 2017 till och med den 20 juni 2017 respektive från och med den 8 juni 2017 till och med den 4 juli 2017. Det finns en risk att en aktiv handel i teckningsrätterna och BTA inte utvecklas eller att tillräcklig likviditet inte kommer att finnas. Om en sådan marknad utvecklas kommer kursen på teckningsrätterna respektive BTA bland annat att bero på kursutvecklingen för utestående aktier i Bolaget och kursen på teckningsrätterna och BTA kan därför bli föremål för större volatilitet än Bolagets aktier.

Aktieägare som inte deltar i nyemissionen drabbas av utspädning och ytterligare emissioner kan också medföra utspädning samt påverka aktiekursen

Aktieägare som helt eller delvis väljer att inte utnyttja sina teckningsrätter i samband med nyemissionen kommer att få sin andel av Bolagets aktiekapital respektive sin röstandel utspädd. Även framöver kan Bolaget komma att behöva anskaffa ytterligare kapital för att finansiera sin verksamhet genom att emittera nya aktier eller andra värdepapper. Emission av ytterligare värdepapper kan medföra utspädning för befintliga aktieägare om en emission genomförs med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt eller om en aktieägare väljer att inte utnyttja sin företrädesrätt. Det finns också en risk att eventuella framtida emissioner medför att marknadsvärdet på aktierna sjunker på kort eller lång sikt.

Bolagets förmåga att i framtiden lämna eventuell utdelning är beroende av flera faktorer

Svensk lagstiftning begränsar styrelsen och Bolaget att föreslå och genomföra vinstutdelning till vissa belopp som lagligen kan delas ut. Beloppet för eventuell framtida vinstutdelning som Bolaget kommer att utbetala, om något, är avhängigt ett flertal omständigheter, exempelvis Bolagets finansiella ställning, kassaflöde, rörelsekapitalbehov, förvärvsmöjligheter och framtidsutsikter. Då Bolaget kanske inte kommer att ha tillräckliga utdelningsbara medel och då Bolagets aktieägare kanske inte beslutar om vinstutdelning kan det inte förutses huruvida utdelning kan föreslås eller utbetalas under ett givet år.

Avsiktsförklaringar, tecknings- och garantiåtaganden¹⁾

Zeres Capital, Fjärde AP-fonden och Första AP-fonden, som tillsammans representerar drygt 28 procent av aktiekapitalet i Eltel har meddelat att de ställer sig bakom beslutet om nyemission och har lämnat bindande teckningsåtaganden för teckning av aktier motsvarande sin respektive *pro rata*-andel av nyemissionen. Därutöver har Solero Luxco S.à.r.l. (ett bolag kontrollerat av Triton Funds) och Swedbank Robur Fonder uttryckt sin avsikt att teckna sin respektive *pro rata*-andel av nyemissionen. Tillsammans har dessa fem aktieägare en ägarandel motsvarande cirka 52 procent av aktiekapitalet i Eltel. Danske Bank A/S, Helsinki Branch, OP Corporate Bank plc och Skandinaviska Enskilda Banken AB (tillsammans "Joint Lead Underwriters") agerar joint lead underwriters i nyemissionen och har ingått garantiavtal avseende resterande del av nyemissionen, upp till ett maximalt belopp om 72 miljoner euro, villkorat bland annat av att ovan nämnda aktieägare tecknar motsvarande sammanlagt lägst 52 procent av aktierna i nyemissionen.

Tecknings- och garantiåtagandena är inte säkerställda. Följaktligen finns det en risk att en eller flera av aktieägarna eller joint lead underwriters inte kommer att kunna uppfylla sina respektive tecknings- eller garantiåtaganden. Uppfylls inte tecknings- eller garantiåtagandena eller fullföljs inte avsiktsförklaringarna kan det inverka negativt på Eltels möjlighet att med framgång genomföra nyemissionen och därigenom erhålla ett belopp om cirka 1 500 miljoner kronor, vilket kan ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat, bland annat eftersom Bolaget då måste omförhandla det nya finansieringsavtalet som ingåtts med Bolagets kreditgivare och som är villkorat av att nyemissionen genomförs.

1) Ägarandelarna som anges i detta avsnitt är baserade på det totala antalet utestående aktier i Bolaget, exklusive de 537 000 egna C-aktier som innehas av Eltel.

Villkor i garantiavtal

Enligt det garantiavtal som Bolaget har ingått med Joint Lead Underwriters har dessa rätt att säga upp avtalet bland annat vid överträdelse av de garantier som lämnats av Bolaget samt om de villkor som uppställts för åtagandena inte har uppfyllts, däribland att Bolagets fem största aktieägare (se vidare ovan under "Avsiktsförklaringar, tecknings- och garantiåtaganden") tecknar motsvarande sammanlagt lägst 52 procent av aktierna i nyemissionen. Joint Lead Underwriters har därutöver rätt att säga upp avtalet om det har förekommit en väsentligt negativ förändring vad avser Bolagets verksamhet eller andra händelser som påverkar förutsättningarna för att genomföra nyemissionen eller förutsättningarna på de finansiella marknaderna i allmänhet. Om en sådan händelse inträffar skulle det kunna inverka negativt på Bolagets möjligheter att genomföra nyemissionen.

Aktieägare i USA eller andra jurisdiktioner utanför Sverige kommer eventuellt inte kunna delta i nyemissionen eller i eventuella framtida emissioner

I nyemissionen, eller om Bolaget i framtiden emitterar nya aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare, kan aktieägare i vissa länder vara underkastade restriktioner som förhindrar dem från att delta i emissionen eller som på annat sätt försvårar eller begränsar deltagandet.

Exempelvis kan aktieägare i USA vara förhindrade att utöva sådan företrädesrätt om inget undantag från registreringskraven enligt Securities Act är tillämpligt. Aktieägare i andra jurisdiktioner utanför Sverige kan också påverkas på motsvarande sätt. Bolaget är inte skyldigt, varken i samband med nyemissionen eller vid eventuella framtida emissioner, att ansöka om registrering enligt Securities Act eller att ansöka om liknande godkännande enligt lagstiftningen i något land utanför Sverige beträffande teckningsrätter och aktier. Det kan vidare visa sig opraktiskt eller kostsamt att göra det. I den utsträckning som aktieägare i andra jurisdiktioner i Sverige inte kan teckna nya aktier i eventuella nyemissioner kommer deras proportionella ägande i Bolaget att minska.

Investorerare med en annan referensvaluta än euro kommer att stå vissa valutarisker när de investerar i Bolagets aktier

Bolagets aktiekapital är denominerat i euro och utdelning hänförlig till aktierna kommer att betalas ut av i euro. Investorerare vars referensvaluta är en annan valuta än euro kan påverkas negativt av en minskning av värdet på euron i förhållande till respektive investerare. Dessutom kan sådana investerare drabbas av extra transaktionskostnader för att växla euro till annan valuta.

Inbjudan till teckning av aktier i Eltel

Med syfte att stärka Eltels finansiella ställning och för att skapa förutsättningar för Bolaget att fokusera på och utveckla sin kärnverksamhet, beslutade styrelsen i Eltel den 2 maj 2017, under förutsättning av godkännande från bolagsstämman, att öka Bolagets aktiekapital genom en nyemission med företrädesrätt för Eltels aktieägare. Årsstämman i Eltel godkände den 1 juni 2017 styrelsens beslut.

Genom nyemissionen kommer Bolagets aktiekapital att öka med högst 94 735 010,75529303 euro, genom utgivande av högst 93 936 357 nya stamaktier. Bolagets aktieägare har företrädesrätt att teckna nya aktier i nyemissionen i förhållande till det antal aktier de äger på avstämningsdagen för nyemissionen.

Avstämningsdag för fastställande av vilka aktieägare som är berättigade att teckna de nya aktierna var den 5 juni 2017. Teckning ska ske under perioden från och med den 8 juni 2017 till och med den 22 juni 2017 eller sådan senare dag som styrelsen bestämmer.

Emissionsbeslutet innebär att aktieägare i Eltel erhåller tre (3) teckningsrätter för varje på avstämningsdagen innehavd aktie. Två (2) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny stamaktie. I den utsträckning nya aktier inte tecknas med stöd av teckningsrätter ska dessa tilldelas aktieägare och övriga som tecknat aktier utan stöd av teckningsrätter, i enlighet med vad som anges i avsnittet "*Villkor och anvisningar*". De nya aktierna ska medföra samma rätt som de nuvarande stamaktierna i Bolaget. Teckningskursen har fastställts till 16 kronor per ny aktie, vilket innebär att nyemissionen sammanlagt kommer att tillföra Eltel cirka 1 500 miljoner kronor¹⁾.

Eltels största aktieägare stöder nyemissionen. Zeres Capital, Fjärde AP-fonden och Första AP-fonden, som tillsammans representerar drygt 28 procent av aktiekapitalet²⁾ i Eltel har meddelat att de ställer sig bakom beslutet om nyemission och har lämnat bindande teckningsåtaganden för teckning av aktier motsvarande sin respektive *pro rata*-andel av nyemissionen. Därutöver har Solero Luxco S.à.r.l. (ett bolag kontrollerat av Triton Funds) och Swedbank Robur Fonder uttryckt sin avsikt att teckna sin respektive *pro rata*-andel av nyemissionen. Tillsammans har dessa huvudägare en ägarandel motsvarande cirka 52 procent av aktiekapitalet³⁾ i Eltel. Danske Bank A/S, Helsinki Branch, OP Corporate Bank plc och Skandinaviska Enskilda Banken AB agerar joint lead underwriters i nyemissionen och har ingått garantiavtal avseende resterande del av nyemissionen, upp till ett maximalt belopp om 72 miljoner euro som är villkorat bl.a. av att ovannämnda aktieägare tecknar motsvarande sammanlagt lägst 52 procent av aktierna i nyemissionen.

Härmed inbjuds aktieägarna i Eltel att med företrädesrätt teckna nya aktier i Eltel i enlighet med villkoren i Prospektet.

Stockholm den 7 juni 2017

Eltel AB
Styrelsen

1) Från emissionsbeloppet om cirka 1 500 miljoner kronor uppskattas avdrag göras för kostnader hänförliga till ersättning till emissionsinstitutet, finansiella och legala rådgivare samt uppskattade övriga transaktionskostnader, inklusive garantiprovision, föranledda av nyemissionen (emissionskostnader) om cirka 50 miljoner kronor. Netto beräknas Bolaget tillföras cirka 1 450 miljoner kronor

2) Baserat på det totala antalet utestående aktier i Bolaget, exklusive de 537 000 egna C-aktier som innehas av Eltel

3) Baserat på det totala antalet utestående aktier i Bolaget, exklusive de 537 000 egna C-aktier som innehas av Eltel

Bakgrund och motiv

BAKGRUND

Eltel bör noterades 2015. Därefter har utvecklingen i Bolaget inte levt upp till förväntningarna. Håkan Kirstein tillträdde som ny verkställande direktör i september 2016 och Eltels ledning initierade kort därefter en grundlig översyn av främst den projektrelaterade delen av Bolagets verksamhet. Därutöver initierades även en genomgång av Bolagets operativa processer och systemstöd.

Genomgångarna av projektverksamheten visade ett tydligt behov av att minska riskerna och att etablera en striktare styrmodell. Projektverksamheten representerade, vid utgången av 2016, cirka 24 procent av Eltels nettoomsättning. Eltel etablerade, mot bakgrund av ovanstående, en koncernfunktion med dedikerat fokus på kontroll och struktur i styrningen av projektverksamheten, inklusive en stärkt projektstyrning, riskbedömning och rapportering. Beslut fattades även om att med hjälp av externa revisorer genomföra en fördjupad undersökning av projekt som under arbetets gång identifierats ha hög riskprofil, med fokus primärt på projekt i Afrika. Undersökningen påvisade ett antal brister som resulterade i väsentliga resultatnedskrivningar under 2016. Orsaken till nedskrivningarna var huvudsakligen att den historiska vinstavräkningen för vissa projekt varit för optimistisk.

Parallellt genomförde Eltel en genomgång av Bolagets övriga verksamhet för att utveckla en strategi där Eltel koncentrerar sin verksamhet till områden med lägre risk, där Bolaget bedömer sig ha både en marknadsledande position och kompetens samt där affärsmodellen är repetitiv. Slutsatserna av genomgången var att Eltels huvudsakliga kompetens återfinns inom *Power* och *Communication* på Bolagets mer stabila marknader Norden och Polen. Därutöver anser sig Eltel ha goda möjligheter att förstärka sin position inom utvalda segment i Tyskland. Den expansion som skett på övriga marknader har visat sig vara kostsam och förlustbringande eller inte ligga inom ramen för områden där Eltel är konkurrenskraftigt.

FRAMTIDA STRATEGI

Mot bakgrund av ovan nämnda strategiska analys fastställde Eltel en ny strategi och handlingsplan som kommunicerades till aktiemarknaden i februari 2017. Strategin innebär att Eltel koncentrerar sin verksamhet till områden med lägre risk, där Bolaget bedömer sig ha både en marknadsledande position och kompetens samt där affärsmodellen är repetitiv. Bolaget kommer fokusera verksamheten på Eltels stabila och lönsamma kärnverksamhet inom *Power* och *Communication* i Norden samt Polen samt att selektivt fortsätta växa i Tyskland. Dessa marknader erbjuder, enligt Bolaget, goda marknadsförutsättningar, stabila kundrelationer och en intressant utveckling inom exempelvis fiberutbyggnad och smarta

elmätare. Verksamheterna inom *Power* och *Communication* i Norden, Polen och Tyskland omsatte 2016 tillsammans cirka 1,2 miljarder euro, motsvarande cirka 85 procent av Eltels totala omsättning. Selektiva förvärv inom utvalda segment inom *Power* och *Communication* kan ytterligare stärka och konsolidera Eltels position på dessa marknader.

Därutöver har ett arbete inletts för att på sikt stärka Eltels operationella processer och konkurrenskraft. Som en del i det arbetet har affärsområdena fast- och mobil kommunikation inom *Communication* slagits samman. Sammanslagningen bedöms förbättra kundfokus och skapa möjligheter att skapa integrerade erbjudanden anpassade till behoven på marknaden. Inom *Power* kommer därutöver affärsområdena eldistribution och krafttransmission att slås samman. Båda sammanslagningarna bedöms skapa skalfördelar och bättre optimerade lokala resurser och ha en positiv finansiell inverkan från 2018. Bolaget avser investera i ytterligare åtgärder för att öka den operationella effektiviteten, stärka kunderbjudanden och öka kompetensen inom organisationen.

Som en följd av strategivalet har beslut fattats om att avyttra eller avveckla verksamheter som ligger utanför Eltels kärnverksamhet för att sänka risknivån i verksamheten och frigöra resurser för Bolagets kärnverksamhet. De verksamheter som ligger utanför Eltels kärnverksamhet innefattar krafttransmission utanför Europa, järnvägsverksamheten, eldistributionsverksamheten i Baltikum samt delar av flyg- och säkerhetsverksamheten i Sverige. Verksamheterna omsatte under 2016 tillsammans cirka 212 miljoner euro. Projektverksamheten inom Eltel minskar efter dessa åtgärder från cirka 24 procent under 2016 till 18 procent samtidigt som risknivån i kvarvarande projektportfölj minskar betydligt. De projektverksamheter som återstår ligger inom Eltels kärnkompetens och storleken på respektive projekt är liten i relation till Bolagets nettoomsättning.

Eltels styrelse och ledning anser att genomförande av den ovan beskrivna strategin lägger grunden för en mer stabil och repetitiv verksamhet på marknader där Eltel har starka marknadspositioner och inom områden där Eltel besitter konkurrenskraftig kompetens.

Genomförandet av de nödvändiga förändringarna i enlighet med Bolagets nya strategi medför väsentliga kostnader för att omstrukturera verksamheter samt kostnader för att successivt avveckla vissa verksamheter. Bolagets bedömning är att kostnaderna för att avveckla verksamheten inom krafttransmission utanför Europa uppgår till cirka 40 miljoner euro. Merparten av kostnaden förväntas inträffa under 2017 och återstående del under 2018.

Genomförandet av strategin medför även vissa omstrukturingskostnader inom *Power* samt intäkter från avyttringar av verksamheter, främst inom järnvägsverksamheten samt luftfarts- och försvarsverksamheten.

Mot bakgrund av ovan beslutade styrelsen för Eltel den 2 maj 2017 att genomföra en nyemission om cirka 1 500 miljoner kronor, före avdrag för emissionskostnader, med företrädesrätt för Bolagets aktieägare, vilken godkändes på årsstämman den 1 juni 2017. Emissionslikviden kommer att användas främst för att stärka Bolagets balansräkning samt för att möjliggöra den förändring av verksamheten som Bolagets ledning och styrelse har beslutat om, inklusive hantering av kostnader och risker i projektverksamheten utanför Europa samt till förvärv.

Genomförande av nyemissionen och en återbetalning av minst 100 miljoner euro av Bolagets existerande lån är vidare ett krav för att Bolagets nya finansieringsavtal ska träda i kraft. Om nyemissionen inte är slutligt genomförd senast den 31 juli 2017 innebär det att Bolaget kommer att bryta mot sitt befintliga finansieringsavtal och bankerna har rätt att kräva full återbetalning av de utestående lånen i förtid. De utestående lånen uppgick per den 31 mars 2017 till 232,8 miljoner euro (vid samma datum uppgick Bolagets likvida medel till 7,7 miljoner euro) och eftersom Eltel saknar möjlighet att göra en återbetalning av den storleken skulle Eltel vid krav på återbetalning i förtid, om ingen annan uppgörelse kan nås med långivarna, tvingas ansöka om rekonstruktion eller konkurs. Se vidare avsnittet "*Kapitalstruktur och annan finansiell information – Rörelsekapitalutlåning*".

I övrigt hänvisar styrelsen till Prospektet, som upprättats med anledning av förevarande nyemission.

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

Stockholm den 7 juni 2017

Eltel AB
Styrelsen

Villkor och anvisningar

FÖRETRÄDESRÄTT OCH TECKNINGSRÄTTER

De som på avstämningsdagen är registrerade som aktieägare i Eltel erhåller tre (3) teckningsrätter för varje på avstämningsdagen innehavd aktie. Två (2) teckningsrätter berättigar till teckning av en (1) ny stamaktie.

Aktieägare som väljer att inte delta i nyemissionen kan komma att få sin ägarandel utspädd med upp till 93 936 357 aktier motsvarande cirka 60 procent av det totala antalet aktier, men har möjlighet att kompensera sig för den ekonomiska utspädningseffekten genom att sälja sina teckningsrätter.

Anmälan kan även göras för att teckna aktier som inte tecknats med stöd av teckningsrätter, se vidare "Teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter" nedan.

TECKNINGSKURS

De nya aktierna emitteras till en teckningskurs om 16 kronor per ny aktie. Courtage utgår ej.

AVSTÄMNINGSDAG

Avstämningsdag vid Euroclear Sweden för fastställande av vilka som har rätt att erhålla teckningsrätter i nyemissionen var den 5 juni 2017. Sista dag för handel med aktier i Eltel inklusive rätt till deltagande i nyemissionen var den 1 juni 2017. Aktierna i Eltel handlas exklusive rätt till deltagande i nyemissionen sedan den 2 juni 2017.

TECKNINGSTID

Teckning av nya aktier ska ske under tiden från och med den 8 juni 2017 till och med den 22 juni 2017. Styrelsen för Eltel har rätt att förlänga teckningsperioden, vilket – i förekommande fall – kommer att meddelas genom pressmeddelande så snart möjligt efter att sådant beslut har fattats.

EMISSIONSREDOVISNING

Direktregistrerade aktieägare

Förtryckt emissionsredovisning med vidhängande inbetalningsavi skickas till direktregistrerade aktieägare och företrädare för aktieägare som på avstämningsdagen är registrerade i den av Euroclear Sweden för Eltel räknade aktieboken. Av emissionsredovisningen framgår bland annat antal erhållna teckningsrätter och det hela antal nya aktier som kan tecknas. VP-avi avseende registrering av teckningsrätter på VP-/servicekonto kommer inte att skickas ut. Aktieägare som är upptagna i den i anslutning till aktieboken förda särskilda förteckning över panthavare och förmyndare erhåller inte någon emissionsredovisning utan meddelas separat.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat vid bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning. Teckning av och betalning för nya aktier ska istället ske genom

respektive förvaltare och i enlighet med instruktioner från respektive förvaltare.

Aktieägare i vissa obehöriga jurisdiktioner

Tilldelning av teckningsrätter och utgivande av nya aktier till personer som är bosatta utanför Sverige kan påverkas av värdepapperslagstiftningen i sådana länder, se det i Prospektet inledande avsnittet "Viktig information". Med anledning härav kommer, med vissa eventuella undantag, aktieägare som har sina befintliga aktier direktregistrerade på VP-/servicekonton med registrerade adresser i Australien, Japan, Kanada eller USA eller någon annan jurisdiktion, i vilken det inte vore tillåtet att delta i nyemissionen, inte att erhålla några teckningsrätter eller tillåtas teckna nya aktier. De teckningsrätter som annars skulle ha levererats till dessa aktieägare kommer att säljas och försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, kommer att utbetalas till sådana aktieägare. Belopp understigande 100 kronor kommer inte att utbetalas.

HANDEL MED TECKNINGSRÄTTER

Handel med teckningsrätter äger rum på Nasdaq Stockholm under perioden från och med den 8 juni 2017 till och med den 20 juni 2017 under beteckningen "ELTEL TR". SEB och andra värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av teckningsrätter. Vid försäljning av teckningsrätt övergår såväl den primära som den subsidiära företrädesrätten till den nya innehavaren av teckningsrätten. ISIN-koden för teckningsrätterna är SE0010022558.

TECKNING AV NYA AKTIER MED STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

Teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter ska ske under teckningsperioden, senast den 22 juni 2017. Efter teckningsperiodens utgång blir outnyttjade teckningsrätter ogiltiga och saknar därmed värde. Efter den 22 juni 2017 kommer, utan avisering från Euroclear Sweden, outnyttjade teckningsrätter att bokas bort från innehavarens konto.

För att inte värdet av teckningsrätterna ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- utnyttja teckningsrätterna för att teckna nya aktier senast den 22 juni 2017, eller enligt instruktioner från innehavarens förvaltare, eller
- sälja de teckningsrätter som inte ska utnyttjas senast den 20 juni 2017.

Direktregistrerade aktieägares teckning

Direktregistrerade aktieägares teckning av nya aktier med stöd av teckningsrätter sker genom samtidig kontant betalning och anmälan antingen genom användande av den förtryckta inbetalningsavin eller en särskild anmälningsedel enligt något av följande alternativ:

- Om samtliga teckningsrätter enligt emissionsredovisningen från Euroclear Sweden avses utnyttjas ska den förtryckta vidhängande inbetalningsavin användas. Inga tillägg eller ändringar får göras på avin.
- Om teckningsrätter har köpts, sålts eller överförts från annat konto, eller av annan anledning ett annat antal teckningsrätter än det som framgår av den förtryckta emissionsredovisningen avses utnyttjas för teckning av nya aktier ska anmälningssedeln märkt "Anmälningssedel för teckning av aktier med stöd av teckningsrätter" användas. Samtidigt som den ifyllda anmälningssedeln skickas in till SEB på adressen nedan, ska betalning ske för de tecknade nya aktierna i enlighet med instruktion angiven på anmälningssedeln. Anmälningssedel kan beställas från SEB under kontorstid på telefon 08-639 27 50. Anmälningssedeln ska skickas till SEB, Emissioner R B6, 106 40 Stockholm eller lämnas till något av SEB:s kontor i Sverige. Anmälningssedeln ska vara SEB tillhanda senast den 22 juni 2017.

DIREKTREGISTRERADE AKTIEÄGARE SOM INTE ÄR BOSATTA I SVERIGE OCH SOM ÄR BERÄTTIGADE ATT TECKNA NYA AKTIER MED STÖD AV TECKNINGSRÄTTER

Direktregistrerade aktieägare som inte är bosatta i Sverige och som är berättigade att teckna nya aktier med stöd av teckningsrätter (det vill säga inte är föremål för de restriktioner som beskrivs under "*Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner*" ovan) och som inte kan använda den förtryckta inbetalningsavin, kan betala i kronor genom bank i utlandet i enlighet med instruktionerna nedan:

SEB
Emissioner R B6
106 40 Stockholm
IBAN-nummer: SE6850000000058651005199
Bankkontonummer: 58651005199
SWIFT/BIC: ESSESESS

Vid betalning måste tecknarens namn, adress, VP-/servicekontonummer och referensen från emissionsredovisningen anges. Sista betalningsdag är den 22 juni 2017. Om betalning avser ett annat antal aktier än vad som framgår av emissionsredovisningen ska istället "Anmälningssedel för teckning av aktier med stöd av teckningsrätter" användas, vilken kan beställas från SEB under kontorstid på telefon 08-639 27 50. Betalning ska ske enligt ovan angiven betalningsinstruktion. Observera att referens från anmälningssedeln måste anges. Anmälningssedeln ska vara SEB tillhanda på adressen ovan senast den 22 juni 2017.

Förvaltarregistrerade aktieägars teckning

Innehavare av depå hos förvaltare som önskar teckna nya aktier med stöd av teckningsrätter måste anmäla sig för teckning i enlighet med instruktion från sin eller sina förvaltare.

Betalda tecknade aktier (BTA)

Efter erlagd betalning och teckning kommer Euroclear Sweden att sända ut en avi som bekräftelse på att BTA bokats in på tecknarens VP-/servicekonto. De nytecknade aktierna kommer att bokföras som BTA på VP-/servicekontot till dess att de nya aktierna har registrerats vid Bolagsverket. Nya aktier som tecknats med stöd av teckningsrätter förväntas registreras hos Bolagsverket omkring den 3 juli 2017. Därefter kommer BTA bokas om till aktier. Leverans av de nya aktierna väntas ske omkring den 10 juli 2017. Någon VP-avi utsänds inte i samband med denna ombokning.

Handel med BTA beräknas ske på Nasdaq Stockholm under perioden från och med den 8 juni 2017 till och med den 4 juli 2017. SEB och övriga värdepappersinstitut med erforderliga tillstånd står till tjänst med förmedling av köp och försäljning av BTA. ISIN-koden för BTA är SE0010022566.

TECKNING AV AKTIER UTAN STÖD AV TECKNINGSRÄTTER Direktregistrerade aktieägare och övriga

Ansökan om teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter ska göras på därför avsedd anmälningssedel, benämnd "Teckning utan stöd av teckningsrätter". Det är tillåtet att ge in fler än en anmälningssedel, varvid dock endast den senast daterade anmälningssedeln kommer att beaktas. Anmälningssedlar kan erhållas från något av SEB:s kontor i Sverige, SEB:s webbplats för prospekt www.sebgroup.com/prospectuses, Danske Bank:s webbplats för prospekt www.danskebank.se/prospekt samt på Eltels webbplats www.eltelgroup.com. Anmälningssedeln ska skickas till SEB, Emissioner R B6, 106 40 Stockholm eller lämnas till något av SEB:s kontor i Sverige. Anmälningssedeln ska vara SEB tillhanda senast den 22 juni 2017.

Förvaltarregistrerade aktieägare och övriga

Anmälan om teckning av nya aktier utan stöd av teckningsrätter ska ske till respektive förvaltare och i enlighet med instruktioner från denne, eller om innehavet är registrerat hos flera förvaltare, från envar av dessa.

Tilldelning av nya aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter

Om inte samtliga nya aktier tecknas med stöd av teckningsrätter kommer tilldelning av nya aktier inom ramen för nyemissionens högsta belopp att ske i följande ordning:

1. De som tecknat nya aktier med stöd av teckningsrätter (oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte) *pro rata* i förhållande till antalet nya aktier som tecknats med stöd av teckningsrätter.
2. Övriga som anmält intresse av att teckna aktier utan stöd av teckningsrätter, *pro rata* i förhållande till deras anmälda intresse (allmänheten i Sverige och kvalificerade investerare).
3. Den som lämnat emissionsgaranti avseende teckning av aktier.

I den mån tilldelning enligt ovan inte kan ske *pro rata* ska tilldelning ske genom lottning.

Som bekräftelse på tilldelning av nya aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter översänds avräkningsnota till direktregistrerade aktieägare och övriga med VP-/servicekonto. Tecknade och tilldelade nya aktier ska betalas kontant i enlighet med instruktion på avräkningsnotan, dock senast tre bankdagar från utskick av avräkningsnotan. Förvaltarregistrerade aktieägare erhåller besked om tilldelning i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Inget meddelande kommer att skickas till de som ej tilldelats nya aktier. Ansökan om teckning av nya aktier är bindande. Om betalning ej görs i tid, kommer de nya aktierna överföras till annan. För det fall försäljningspriset är lägre än emissionskursen är den som först tilldelats de nya aktierna betalningsskyldig för hela mellanskillnaden.

De nya aktierna kommer att levereras efter att erforderlig registrering skett vid Bolagsverket. Registrering beräknas ske omkring den 7 juli 2017 och leverans beräknas ske omkring den 13 juli 2017. Som bekräftelse på att nya aktier bokförts på VP-/servicekontot kommer en VP-avi att översändas till direktregistrerade aktieägare och förvaltare.

RÄTT TILL UTDELNING

De nya aktierna berättigar till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att de nya aktierna införts i Bolagets aktiebok.

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I NYEMISSIONEN

Preliminärt teckningsresultat i nyemissionen förväntas offentliggöras omkring den 28 juni 2017 genom ett pressmeddelande från Eltel. Slutligt teckningsresultat förväntas offentliggöras omkring den 30 juni 2017.

HANDEL MED NYA AKTIER

Eltels aktier är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm. Efter att Bolagsverket har registrerat de nya aktierna kommer även de aktier som ges ut i nyemissionen att handlas på Nasdaq Stockholm. Sådan handel beräknas inledas omkring den 6 juli 2017.

OÅTERKALLELIG TECKNING

Eltel har inte rätt att avbryta nyemissionen. Teckning av nya aktier, vare sig om detta sker genom utnyttjande av teckningsrätter eller ej, är oåterkallelig och tecknaren får inte återkalla eller förändra teckningen av de nya aktierna, såtillvida inte annat följer av detta prospekt eller av tillämplig lag.

ÖVRIG INFORMATION

För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare av nya aktier kommer Eltel att ombesörja att överskjutande belopp återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för överskjutande belopp.

Ofullständiga eller felaktigt ifyllda anmälningssedlar kan komma att lämnas utan beaktande. Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan ansökan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning komma att bedömas ha skett för ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i sådana fall att återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för sådan likvid.

Övrig information besvaras av SEB under kontorstid på telefon 08-639 27 50.

BESKATTNING

För information rörande beskattning, se avsnittet "Vissa skattefrågor i Sverige".

TIDPLAN

Nedanstående tidplan anger och sammanfattar vissa viktiga datum avseende nyemissionen.

Första dag för handel med aktier exklusive rätt att erhålla teckningsrätter	2 juni 2017
Avstämningsdag för deltagande i nyemissionen	5 juni 2017
Teckningsperioden inleds	8 juni 2017
Handel med teckningsrätter inleds	8 juni 2017
Handel med BTA inleds	8 juni 2017
Handel med teckningsrätter avslutas	20 juni 2017
Teckningsperioden löper ut	22 juni 2017
Preliminärt teckningsresultat i nyemissionen offentliggörs	28 juni 2017
Slutligt teckningsresultat i nyemissionen offentliggörs	30 juni 2017
Handel med BTA avslutas	4 juli 2017
Handel med nya aktier inleds	6 juli 2017
Leverans av nya aktier	10 juli 2017

Marknadsöversikt

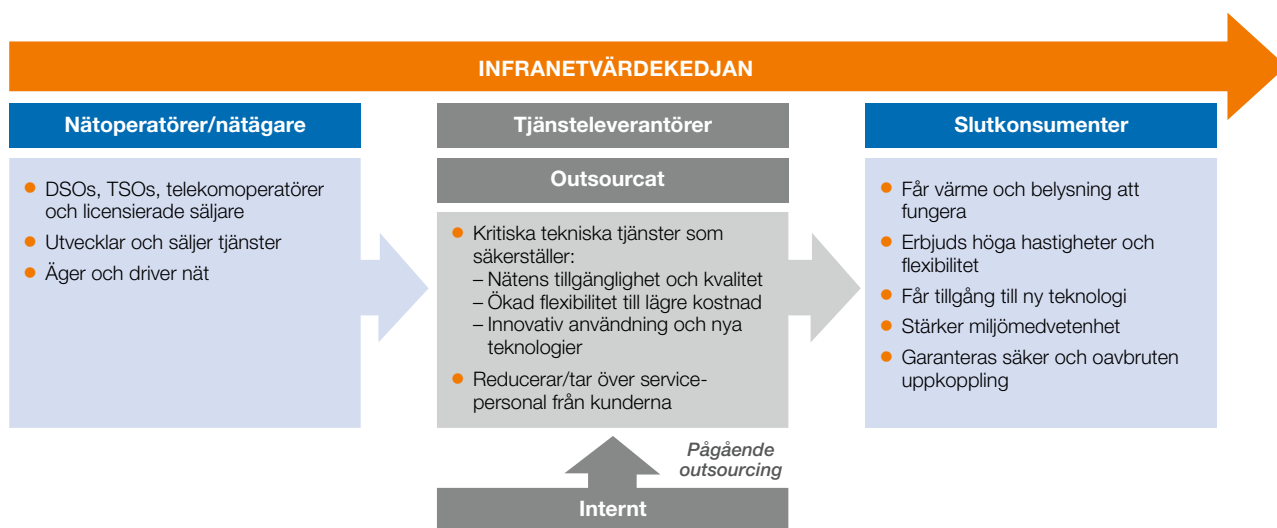
Den marknadsinformation som presenteras är Koncernens egna bedömningar och bygger på såväl information från tredje part som Koncernens interna uppskattningar. I de fall information från tredje part angivits bekräftar Eltel att den information i Prospektet som tillhandahållits av tredje part har återgivits korrekt och såvitt Koncernen kan känna till och förvissa sig om genom jämförelse med annan information som har offentliggjorts av sådan tredje part har inte några uppgifter utelämnats som skulle kunna innebära att den återgivna informationen är felaktig eller vilseledande.

Uppskattning av marknadsstorlekar och marknadsutveckling är en återkommande aktivitet i Koncernens löpande verksamhet och således kan den marknadsinformation som presenteras i Prospektet avvika från tidigare presenterad marknadsinformation. Det är huvudsakligen följande faktorer som utgör bakgrunden till förändringar jämfört med tidigare presenterad marknadsinformation: (i) annonserad förändring i Koncernens strategiska inriktning förändrar i stor utsträckning omfattningen av Eltels marknader och erbjudanden; (ii) marknadsdata som Koncernen presenterar är exponerad för antaganden kring storlekar och tidsramar i enskilda marknader och/eller för förändringar i enskilda kunders strategier och investeringsplaner; (iii) utvärdering av underliggande marknadsantaganden i affärsplaner och strategier med hjälp av externa rådgivare och experter.

INTRODUKTION TILL INFRANETBRANSCHEN

Eltel är verksam inom den så kallade Infranetbranschen, som omfattar byggnation och underhåll av kritisk infrastruktur i Europa. Bolaget erbjuder, genom affärsområdena *Power* och *Communication*, tjänster till Infranetbranschens två primära slutmarknader; el- och telekomnätverk. Tjänsterna innefattar underhålls- och uppgraderingstjänster men även projektleveranser till nätoperatörer och nätägare. Exempel på underhålls- och uppgraderingstjänster är anslutning av kunder till operatörsnät och renoveringar av befintliga nät. Projektleveranser rör huvudsakligen större investeringar, såsom byggnation av krafttransmissionsnät eller installation av smarta elmätare för ett stort antal slutkunder. Leverantörerna av tekniska Infranettjänster spelar en verksamhetskritisk roll för infrastruktur- och nätverksamheter.

Som en följd av åldrande nät, den snabba tekniska utvecklingen och regulatoriska krav, så har ett flertal länder i Europa under de senaste åren påbörjat betydande investeringar i syfte att bygga, uppgradera och underhålla nästa generations infrastruktur. Infrastrukturnäten, eller Infranets, står i centrum för dessa investeringar. Investeringarna i Infranetbranschen syftar inte enbart till att modernisera och öka kapaciteten i näten utan även till att göra näten mer intelligenta, effektiva, billiga att driva och underhålla samt mer miljövänliga.



Medan nätoperatörerna och nätägarna utvecklar och säljer tjänster så arbetar leverantörerna av tekniska Infranettjänster för att säkerställa driftsäkerhet och kvalitet för slutkunderna. Efterfrågan på dessa tjänster drivs av att slutkonsumenternas tolerans för incidenter, exempelvis i form av elavbrott eller dålig uppkoppling till mobilnätet, minskar, samtidigt som slutkonsumenterna efterfrågar allt snabbare kommunikationstjänster och mer robust elförsörjning. Vidare innebär nätregleringar att nätoperatörerna åläggs väsentliga viten vid driftavbrott, vilket ytterligare driver efterfrågan på tekniska Infranettjänster.

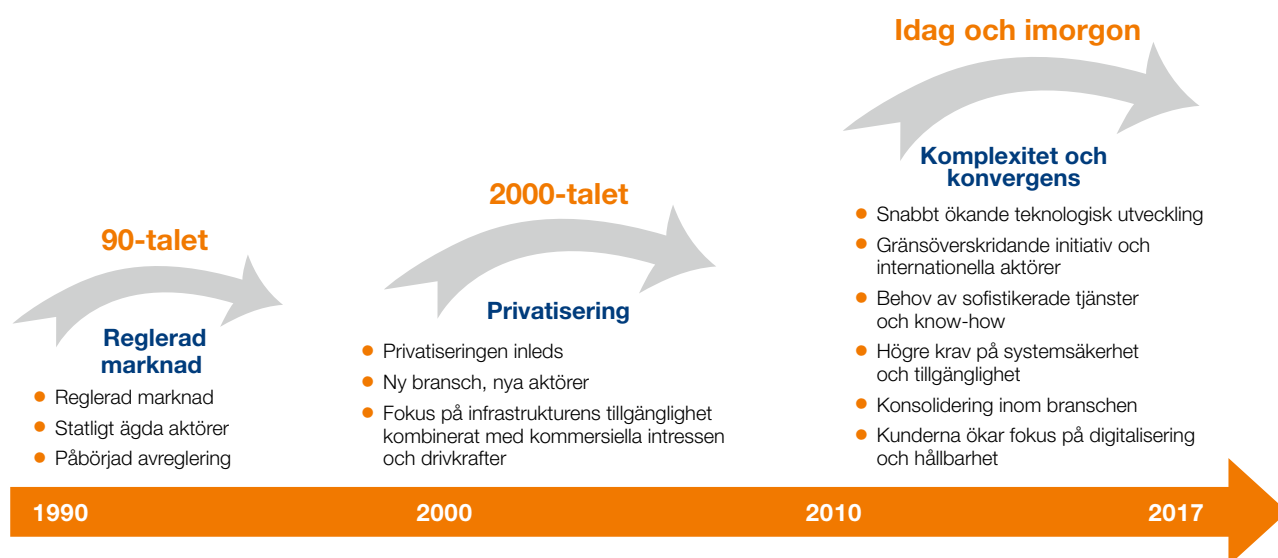
Samtidigt som leverantörer av tekniska Infranettjänster tillser att nätoperatörer uppfyller konsumenternas och tillsynsmyndigheternas krav så eftersträvar de även att skapa mervärde genom att erbjuda ökad flexibilitet och användning av best practice, vilket i förlängningen leder till ökad lönsamhet för nätoperatörerna och ett ökat värde för slutkonsumenterna.

UTVECKLINGEN AV BRANSCHEN FÖR INFRANETTJÄNSTER

Branschen för tekniska Infranettjänster uppstod i början av 2000-talet som ett resultat av avregleringen av energi- och telekommarknaderna i Europa. Avregleringen medförde ökad konkurrens och därmed ett ökat fokus på effektivitet. Många nätoperatörer valde, som en följd av utvecklingen, att fokusera på sin kärnverksamhet och outsourca de tjänster som tidigare utfördes av interna tekniska serviceorganisationer. Detta har i sin tur skapat efterfrågan på specialiserade leverantörer av tekniska Infranettjänster.

Elnäten i Europa närmar sig slutet av sin tekniska livslängd och är i behov av investeringar till följd av ökad användning av förnyelsebara energikällor, myndigheters krav på ökad tillförlitlighet i näten, energisparinitiativ, utveckling av smarta elmätare samt integrationen av energimarknaden på europeisk nivå. Telekomnätägarna står inför investeringar som en följd av övergången från koppar till fiber inom fast telekommunikation och från 3G till 4G/LTE inom mobiltelefoni. Därutöver ställer lagstiftaren allt högre krav på nätens systemsäkerhet och tillgänglighet.

Ovan nämnda drivkrafter på marknaden och den ökade tekniska komplexiteten har lett till att behovet av förfinade tekniska tjänster, outsourcing och know-how ökat och att nätoperatörerna arbetar för att skapa synergier och möjligheter att förbättra nätens prestanda, maximera tillgängligheten och optimera resurserna. Bolaget gör bedömningen att leverantörerna av tekniska Infranettjänster är väl positionerade för att möta dessa behov. De nordiska aktörerna har dessutom en konkurrensmässig fördel i samband med att man etablerar sig på andra marknader i Europa som en följd av att de nordiska länderna var pionjärer vad gäller avreglering av el- och telekommarknaderna.



MARKNADSUTSIKT OCH KÄNNETECKEN

Bolagets nya strategiska inriktning innebär att de adresserbara marknaderna utgörs av Norden, Polen och Tyskland. Bolaget väljer, som en konsekvens av den nya strategin, att lämna marknaderna i Afrika och försätta minska närvaron i Storbritannien, vidare lämnar *Power* marknaden i Baltikum. Bolaget har fortsatt fokus på fasta och mobila kommunikationstjänster som samordnas under verksamhetsområdet *Communication*, samt tjänster inom både krafttransmissionsnät och eldistributionsnät som samordnas under verksamhetsområdet *Power*. Inom både *Communication* och *Power* bedrivs verksamhet på samtliga kärnmarknader.

Bolagets adresserbara marknad för tekniska Infranettjänster definieras brett som nätoperatörernas totala kostnader för externt upphandlade tjänster inom ramen för Bolagets erbjudande inom segmenten *Power* och *Communication* på Bolagets geografiska kärnmarknader, vilka innefattar Norden, Polen, och Tyskland. Bolaget estimerar storleken på dess adresserbara kärnmarknader år 2016 till sammanlagt 8,1 miljarder euro. I tillägg till den adresserbara marknaden hanteras fortfarande en stor andel av Infranettjänsterna internt av nätoperatörerna själva, vilket över tid kan innebära ytterligare potential för bolag verksamma inom Infranettjänster genom outsourcing.

Kundernas kostnader utgörs av investeringar i kritisk infrastruktur med lång investeringshorisont. Därutöver har kundernas nät i hög utsträckning återkommande underhållsbehov enligt långsiktiga ramavtal med tjänsteleverantörer. Däremot finns inslag av större tekniska cykler som påverkar kundernas behov av att genomföra större investeringsprogram, som till exempel skiftet inom mobiltelefoni från 3G till 4G/LTE där den nya tekniken kräver att ett nytt, parallellt mobilnät installeras och underhålls.

Betydande drivkrafter för marknaden

Enligt Europeiska Kommissionens uppskattningar uppgår investeringsbehovet i energi-, kommunikation- och IT-sektorerna inom Europeiska Unionen till cirka 1,5–2,0 biljoner euro fram till år 2020. Infrastrukturnäten står i centrum för dessa investeringsbehov.

Den framtida marknaden för tekniska Infranettjänster karaktäriseras av ett antal trender: (i) ökande regulatoriska krav, (ii) fortsatt ökad outsourcingnivå, (iii) åldrande kraftinfrastruktur, (iv) ökad användning av förnyelsebar energi och energieffektiva lösningar, (v) teknikdrivna skiften i konsumenternas efterfrågan och (vi) nätkonvergens.

(i) Ökande regulatoriska krav

De regulatoriska kraven ökar på såväl EU-nivå som nationell nivå, exempelvis i form av krav på driftsäkra elnät, och EU-mål för minsta bredbandskapacitet och tillgänglighet för befolkningen. Följaktligen blir nätoperatörerna alltmer benägna att förbättra sina verksamheter och sina tjänstenivåer för att uppfylla de allt striktare kraven. De förlitar sig allt oftare på extern expertis för att uppfylla dessa krav.

(ii) Fortsatt ökad av outsourcingnivå

Nätägare ökar successivt outsourcingen av tekniska tjänster. Denna trend drivs av aktörernas ökade fokus på sin kärnverksamhet, kostnadspress samt ett växande behov av alltmer komplexa tekniska tjänster till följd av regulatoriska och tekniska förändringar. Framför allt inom segmentet *Power* råder potential för ökad nivå av outsourcing, inte minst på Bolagets kärnmarknader.

(iii) Åldrande kraftinfrastruktur

Stora delar av krafttransmissions- och eldistributionsnäten i Nord- och Centraleuropa byggdes under tidigt 1970-tal och närmar sig slutet av sin tekniska och ekonomiska livslängd. Många nätoperatörer har meddelat att de avser öka investeringarna för att implementera storskaliga renoveringsprojekt som en följd av att leveranssäkerhet är en strategisk och nationell angelägenhet och att fortsatt höga servicenivåer krävs enligt de regulatoriska kraven.

(iv) Ökad användning av förnyelsebar energi och energi-effektiva lösningar

Energi från förnyelsebara källor förväntas öka ytterligare till följd av en fortsatt strävan mot att minska utsläppen av växthusgaser och att öka energieffektiviteten. EU:s klimatmål, de så kallade 2020-målen, innefattar mål gällande såväl minskade växthusgasutsläpp och sänkt energiförbrukning samt höjd andel förnyelsebar energi i energikonsumtionen, inklusive konkreta åtgärder för att nå dessa mål.

Energi från förnyelsebara källor kommer främst från en kraftig utbyggnad av vind- och solkraft, där produktionsenheterna är jämförelsevis små och utspridda baserat på vind- och solförutsättningar. Detta innebär att produktionsenheterna inte nödvändigtvis finns i närheten av energikunderna, vilket för med sig ett behov av att bygga ut elnät för att koppla samman produktionsenheter med kunderna. En ökad andel förnyelsebar energi i produktionsmixen innebär även ökade svängningar i belastningen på näten vilket leder till behov av ytterligare investeringar för att uppgradera krafttransmissionsnäten. Vidare utgör energisparinitiativ såsom smarta elmätare (mätare hos slutanvändare som mäter elanvändningen) en betydande drivkraft för marknaden. Till exempel har EU som mål att nå en 80-procentig andel smarta elmätare hos slutanvändare år 2020, vilket förväntas medföra signifikanta investeringar.

(v) Teknikdrivna skiften i konsumenternas efterfrågan

Slutanvändare efterfrågar och nyttjar fler och mer avancerade tjänster, vilket i kombination med ökande volymer datatrafik förväntas driva telekomoperatörernas behov av att utveckla allt högre kapacitet i mobilnäten. Krav på ökad kapacitet föranleder även en fortsatt övergång från kopparnät till fiber-optiska nät. I Sverige har fiberutbyggnaden varit intensiv de senaste åren och Sveriges fibertäckning är i dagsläget högre än i övriga Norden, Polen och Tyskland. Bolaget förväntar sig att övriga länder i Norden, Polen och Tyskland kommer att bygga ut infrastrukturen med fibernät. Minskad använd-

ning av kopparnäten förväntas leda till beslut av Bolagets kunder att under kommande år stegvis nedmontera kopparinfrastrukturen vilket förväntas öka efterfrågan på Bolagets tjänster under en övergångsperiod. I takt med att kopparnäten monteras ned minskar dock marknaden för underhållstjänster av dessa nät. Nedgången förväntas inte kompenseras av ett ökat underhåll av fibernät, då fibernät kräver avsevärt mindre underhåll än kopparnät. Sammantaget gör detta att Bolaget gör bedömningen att marknaden för underhåll inom detta område kommer att minska.

Det tekniska skiftet från 2/3G till 4G/LTE är en central drivkraft för de flesta mobilnätoperatörer som bygger ut 4G/LTE, samtidigt som de måste underhålla de gamla näten som fortfarande stödjer en majoritet av användarna. Ytterligare serviceutbud som efterfrågas är ökad kapacitet och teknik för att stödja datatrafik för fler antal enheter som alltid är uppkopplade oavsett var de befinner sig. WiFi-utbyggnad, Home Services, Smart Homes och elektrifierade fordonsflottor är alla exempel på potentiella tillväxtområden som kommer att bredda och driva efterfrågan på datakapacitet och service av näten. Inom en femårsperiod förväntas även utbyggnaden av 5G-nätet att initieras, vilket också kommer att skapa en ytterligare efterfrågan på de tjänster som Eltel erbjuder.

(vi) Nätkonvergens

Bolaget ser ett ökat beroende mellan energi- och telekombranschen som liknar den konvergens som skett mellan telekom och IT och som har lett till nya teknologier. Ett bra exempel är smarta nät som sammanväver teknologier inom energi, telekom och IT och som tillåter att information strömmar i två riktningar, till skillnad från traditionella nät där elproducenter skickar ut el till elkonsumenter utan att kommunicera med dem om deras elbehov. Smarta nät möjliggör utbyte av information mellan elproducent och elkonsument vilket i sin tur innebär att produktion, distribution, och konsumtion av el optimeras ur såväl energiförbruknings som kostnadsmässigt hänseende.

ÖVERSIKT ÖVER SLUTMARKNADERNA

Power

Den adresserbara slutmarknaden inom *Power* definieras som (i) outsourcingkostnaden för transmissionsnätoperatörerna (så kallade TSOs), vilka i normalfallet utgörs av statligt styrda institutioner och företag som driver de nationella högspänningsnäten, inklusive högspänningsledningar, och (ii) outsourcingkostnader för underhåll och uppgraderingar av regionala och lokala eldistributionsnät som ägs av lokala företag eller kommuner – distributionsnätoperatörer (så kallade DSOs). Investeringar i nya ledningar och stationer som rör stora infrastruktursammanlänkningar i Norden, Baltikum och Kontinentaleuropa är exkluderade.

Norden och Polen

Bolaget uppskattar den adresserbara slutmarknaden i Norden och Polen under 2016 till 3,4 miljarder euro med en förväntad genomsnittlig årlig tillväxttakt om 7,4 procent fram till 2020. Den förväntade marknadstillväxten är huvudsakligen driven av fortsatt förnyelse av åldrande nät och den snabba introduktionen av förnyelsebara energikällor, vilket kommer att ställa högre krav på elnätens lasthantering.

Följaktligen förväntas investeringar i krafttransmissionsnäten öka, och ett flertal transmissionsoperatörer har meddelat betydande investeringsplaner. I Norge har Statnett meddelat sin avsikt att expandera och uppgradera sitt transmissionsnät, vilket leder till stora investeringar de kommande åren. Ett brådskande behov av modernisering av det polska transmissionsnätet och investeringar för att förbättra anslutningen till grannländerna, vilka stöds genom EU-finansiering, innebär bland annat att transmissionsoperatören PSE förväntas göra stora investeringar framöver. Transmissionsmarknaden i Sverige förväntas växa bortom 2020, medan marknaden i Danmark förväntas ligga kvar på nuvarande nivå. Finska Fingrid har tagit fram en ny investeringsplan för de kommande åren som pekar på ökade investeringar i det finska krafttransmissionsnätet.

Vad gäller eldistribution förväntas Norden uppvisa tillväxt drivet av det stora antalet investeringar som redan påbörjats. Utöver moderniseringsinitiativet görs investeringar för att öka motståndskraften vid dåligt väder, samt i smarta elmätare. Trots att outsourcingnivån inom eldistribution redan är hög finns stor utvecklingspotential då eldistributionsoperatörerna i Sverige, Finland och Norge rör sig allt mer mot outsourcing av tekniska tjänster. Bolaget gör bedömningen att andra europeiska länder förväntas följa deras exempel. Vidare har den svenska elnätsregleringen ändrats under 2016 och eldistributionsoperatörerna uppmuntras att öka investeringstakten i sina nät från att tidigare ha haft begränsade incitament till nyinvesteringar under de tidigare nätverksregleringarna.

Marknaden för smarta elmätare i Norden förväntas uppvisa tillväxt bortom 2020 drivet av både ökad installation och ökat underhåll. Avancerad elmätaravläsning och driftsservice förväntas också visa en fortsatt stark tillväxt framöver men är inte inkluderad i Bolagets marknadsutsikter.

Tyskland

Bolaget uppskattar den adresserbara marknaden i Tyskland till 0,6 miljarder euro under 2016, och förväntar framöver en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 12,7 procent fram till 2020, vilket främst drivs av stora investeringar i krafttransmissionsnäten och tjänster relaterat till elmätare.

De fyra nätoperatörerna Amprion, Tennet, 50 Hertz och Transnet BW planerar stora investeringar fram till 2050, i syfte att tillgodose decentraliserad energiproduktion när vind- och solkraften byggs ut som en del av landets energiomställning, "Energiewende". Utbyggnaden drivs av att förnyelsebar energiproduktion är fragmenterad rent generellt och, vad gäller Tyskland, primärt återfinns i norra delen av landet medan efterfrågan på energi är störst i södra Tyskland. Investeringar i högspänningsledningar väntas öka de kommande

åren drivet av den planerade byggnationen av tre till fyra transmissionskorridorer mellan norra och södra Tyskland. De ökande investeringarna väntas enligt Bolagets bedömning öka tillväxttakten inom högspänningsledningar med i genomsnitt 5–8 procent årligen fram till 2020. Investeringarna har i avvaktan på beslut om fördelning av investeringar mellan markburna ledningar och luftledningar ännu inte inletts.

Den tyska marknaden för smarta elmätare förväntas uppvisa tillväxt i närtid. Förberedelserna för de första smarta elmätarprojekten har påbörjats i år, men merparten av utrollningen förväntas komma efter 2020. Från och med i år måste stora energianvändare, som förbrukar mer än 10 000 kWh per år, samt EEG-producenter av mer än 7 kW, ha smarta elmätare. Detta är ytterligare ett led i "Energiewende", med mål att digitalisera energimarknaden och säkerställa dataskydd och ICT-säkerhet. Gas utgör fortsatt en relativt stor andel av tyska hushålls energimix. Som en del av landets energiomställning planeras ett skifte av den gas som används, vilket gör att slutkundernas gasmätarutrustning behöver justeras. Justering av gasutrustning berör fem miljoner hushåll, påbörjas 2017 och pågår till 2032, med ett förväntat antal justerade anslutningspunkter vid 2020 om 450 000. Utrullningen av både smarta mätare för elnät och gasnät förväntas bidra till en tillväxttakt inom elmätare i Tyskland om i genomsnitt 24 procent per år fram till 2020.

Konkurrenssituation

Slutmarknaden för *Power* karakteriseras av många internationella och lokala aktörer som betjänar transmissionsnätoperatörerna, samtidigt som distributionsmarknaden är mer lokal. Bolaget är bland de största regionala aktörerna på dess kärnmarknader, och är den enda aktören som är verksam i samtliga nordiska länder. Konkurrenterna inom transmissionsnät inkluderar Empower, Infratek, Dalekovod, Nettpartner, och SAG, samt ett antal nischade internationella aktörer. Inom eldistribution och lågspänningsnät konkurrerar Bolaget med leverantörer som tidigare utgjorde interna verksamheter hos elnätoperatörerna, exempelvis Infratek, ONE Nordic, Vattenfall Services Nordic, Empower, Voimatel, Relacom och bolag från andra industrisegment såsom Bravida såväl som flera små lokala leverantörer i branschen. Vidare möter Bolaget i Polen konkurrens från kinesiska aktörer inom transmissionssektorn.

I tillväxtmarknaden Tyskland befinner sig Bolaget i ett tidigt stadium av att etablera och expandera sin marknadsnärvaro, och konkurrerar med aktörer som SAG, Omexom, EQOS Energie och Cteam.

Communication

Den adresserbara slutmarknaden inom *Communication* definieras som (i) kostnader avseende installation och underhåll av fasta telenät, inklusive utbyggnad av fiber/kabel, alternativa accesstekniker och underhåll av kopparnät, samt (ii) kostnader avseende mobilnätutbyggnad, exempelvis 4G/LTE, och underhållstjänster.

Norden och Polen

Bolaget uppskattar de adresserbara nordiska och polska slutmarknaderna till 2,1 miljarder euro under 2016, och förutspår den framtida marknadsutvecklingen som stabil utan någon tillväxt fram till 2020, dock med vissa landspecifika variationer.

Liksom större delen av Europa står de nordiska och polska telekommarknaderna inom områden som berör *Communication* inför flera utmaningar. Utvecklingen drivs av ändrade konsumtionsmönster, prispress och standardisering av vissa telekomtjänster, liksom ogynnsamma regulatoriska förändringar som minskar lönsamheten hos nätoperatörerna. Detta har även lett till prispress på marknaden för tekniska Infranet-tjänster.

Trots dessa förhållanden förväntas flera utvecklingsmöjligheter som stödjer tillväxt inom segmentet. En av dessa är den signifikanta ökningen av datatrafik inom bland annat strömningstjänster och HD-TV som drivs av den fortsatta integrationen av internet och mobiltelefoni i affärs- och privatlivet. Detta förväntas bidra till en kraftigt ökad efterfrågan på bättre kapacitet i de fasta näten, där kapacitetsutbyggnaden i form av fiber har kommit långt i Sverige men där stor kapacitet fortsatt saknas i de övriga nordiska länderna och Polen. Behovet av underhållstjänster är emellertid lägre för fibernät än för kopparnät, vilket innebär att utrullningen av fibernät inte kommer att kompensera för det bortfall av underhållstjänster som avvecklingen av kopparnät medför. På kort sikt bedöms det dock finnas stora möjligheter för Bolaget att erbjuda nedmonteringstjänster av kopparnäten då dessa skall tas bort från befintlig plats och återvinnas. Dessutom kommer kopparnäten på de marknader där man använder dem för den sista sträckan fram till slutkunderna behöva teknisk uppgradering för att klara av ökade datamängder och för att integreras med fibernäten.

Kraven på tillgänglighet i fibernät är höga och leder till höga inställelsekrav för bolag som är verksamma inom Infranet-tjänster. Vidare kommer den låga toleransen för nätfel och störningar skapa ett än större behov av hög service och mindre priskänslighet bland nätoperatörerna. Möjligheterna att bredda serviceutbudet inom fasta kommunikationsnät ser ut att också kunna växa genom kundernas efterfrågan på alternativa accesspunkter, som till exempel WiFi, LAN och Home Service. Utvecklingen inom IoT, som innebär att allt fler enheter i och utanför hemmiljön kommer att vara uppkopplade, kommer att medföra behov av fler alternativa accesspunkter i privat och publik miljö för att klara av att hantera det ökande behovet av datakapacitet. Parallellt med detta gynnas mobiltelefonin av förflyttningen från fast till mobil telefoni samt av fortsatt teknikutveckling med utbyggnaden av 4G/LTE och den framtida utbyggnaden av 5G. Den fortsatta optimeringen av äldre tekniker, som 3G, förväntas dessutom fortsätta eftersom många användare kommer att nyttja enheter som är fortsatt beroende av dem. Vidare har Bolaget uppfattat en pågående trend bland nätoperatörer att outsourca större delar av värdekedjan vilket möjliggör vertikal konsolidering för Bolaget.

Investeringar förväntas de kommande åren även till följd av en utbyggnation av "Fibre-to-the-Home/Building" ("FTTH/X"). FTTH/X avser kommunikationsnätverk där även den slutliga kontakten med slutanvändares bostäder består av optisk fiber, istället för de kopparbaserade kablar som finns i dag och som inte har samma datakapacitet som fiber. Utbyggnaden av FTTH/X möjliggör högre datahastigheter, ökar tillförlitligheten i näten, samt nätens säkerhet. Denna teknik kan stödja en fortsatt exponentiell ökning av internet- och dataanvändning samt framtida 5G-teknologi. Per 2016 var penetrationsgraden av FTTH/X i Europa överlag låg, enligt FTTH Council.

Tyskland

Bolaget uppskattar den adresserbara slutmarknaden i Tyskland till 2,0 miljarder euro under 2016. Bolaget förväntar sig att marknaden har potential att växa med i genomsnitt 12,9 procent årligen fram till 2020, och gör bedömningen att nya möjligheter kommer att uppstå drivet av Deutsche Telekom's ökade investeringsnivåer i fast bredband och olika nätoperatörers investeringar i 4G/LTE.

Den tyska marknaden har en låg penetrationsgrad av FTTH/B med fiberuppkoppling in i byggnaderna, men på grund av svaga ekonomiska incitament förväntas inte Deutsche Telekom påbörja en storskalig utrullning av FTTH/B de kommande åren. Två möjliga katalysatorer för utrullning av fibernät är lagstiftning gällande fibertillgänglighet samt stark kundefterfrågan på fibernät, men en storskalig utrullning förväntas dröja.

Konkurrenssituation

Slutmarknaden för *Communications* karakteriseras av intensiv konkurrens. Bolaget är en av marknadsledarna på Bolagets kärnmarknader. Bolaget konkurrerar med Infrane-taktörer såsom Empower, Ericsson och Relacom.

På tillväxtmarknaden Tyskland är marknaden mycket fragmenterad, och Bolaget befinner sig i ett tidigt stadie av att bygga upp sin marknadsposition. Konkurrenten på den tyska marknaden kommer främst från regionala aktörer som Axians, EQOS men även internationella systemleverantörer som Ericsson och Huawei har verksamhet som kan komma att konkurrera med Bolaget.

Verksamhetsbeskrivning

BOLAGSÖVERSIKT

Eltel anser sig vara en ledande leverantör i Norden och Polen av tekniska tjänster inom Infranetbranschen, som består av företag som äger och driver kritiska infrastrukturnät inom områdena *Power* och *Communication*. Eltel verkar därutöver på tillväxtmarknaden Tyskland. Eltel tillhandahåller ett brett och integrerat tjänsteutbud, som sträcker sig från installationstjänster och tjänster som rör drift och underhåll till planering och genomförande av projekt. Det kompletta utbudet av tekniska tjänster som Eltel erbjuder via dess cirka 8 000 tekniker innefattar:

- *Underhålls- och uppgraderingstjänster*, vilket omfattar implementering av infrastruktur som ansluter slutkund och energileverantör till operatörsnäten, samt underhållstjänster som innefattar schemalagt underhåll och drifttjänster. Det omfattar implementering av kunders planer för att installera tekniska uppdateringar eller byta teknologi. Underhålls- och uppgraderingstjänsterna stod för 76 procent av Bolagets nettoomsättning under räkenskapsåret 2016.
- *Projektleveranstjänster*, vilket omfattar ingenjör- och byggprojekt enligt kundernas specifikationer för investeringar i infrastrukturnät. Projektleveranser stod för 24 procent av Bolagets nettoomsättning under räkenskapsåret 2016.

Under 2017 annonserade Eltel ett beslut om att fokusera verksamheten på Bolagets stabila och lönsamma verksamheter inom *Power* och *Communication* i Norden och Polen, samt att selektivt fortsätta växa i Tyskland. Dessa marknader erbjuder, enligt Bolaget, goda marknadsförutsättningar, stabila kundrelationer och en intressant utveckling inom exempelvis fiberutbyggnad och smarta elmätare.

De verksamheter som ligger utanför Eltels kärnverksamhet innefattar krafttransmission utanför Europa, järnvägsverksamheten inom Rail & Road, eldistributionsverksamheten i Baltikum samt delar av flyg- och säkerhetsverksamheten. Verksamheterna omsatte under 2016 tillsammans cirka 212 miljoner euro och kommer att avyttras eller läggas ned under 2017 och 2018. Projektverksamheten inom Eltel minskar efter dessa åtgärder från cirka 24 procent till 18 procent samtidigt som risknivån i kvarvarande projektportfölj minskar betydligt. De projektverksamheter som återstår ligger inom Eltels kärnkompetens och storleken på respektive projekt är liten i relation till Bolagets nettoomsättning.

Därutöver har ett arbete inletts för att på sikt stärka Eltels operationella processer och konkurrenskraft. Som en del i det arbetet har affärsområdena fast- och mobil kommunikation inom *Communication* slagits samman. Sammanslagningen bedöms förbättra kundfokus och skapa möjligheter att skapa integrerade erbjudanden anpassade till behoven på marknaden. Inom *Power* kommer därutöver affärsområdena eldistribution och krafttransmission att slås samman. Båda sammanslagningarna bedöms skapa skalfördelar och bättre optimerade lokala resurser och ha en positiv finansiell inverkan från 2018. I samband med ovan beskrivna beslut valde Eltel att från 2017 dela upp Bolagets verksamhet i två segment:

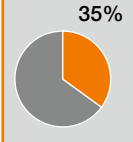
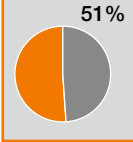
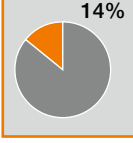
- *Power*: omfattar konstruktion, ingenjörstjänster, installation och driftsättning av kraftöverföringssystem, högspänningsledningar och distributionsnät. Tjänsterna omfattar typiskt sett konstruktion, byggnation och underhåll av luftledningar, jordkablar och utomhusbelysning samt genomförandet av större projekt för installation av smarta elmätare. *Power*-segmentet genererade 35 procent av Bolagets nettoomsättning under räkenskapsåret 2016.
- *Communication*: omfattar tjänster inom installation och underhåll av fasta telekommunikationsnät, utbyggnads- och underhållstjänster inom mobiltelefoni och datanätverkssystem samt utveckling av mobilnät. *Communication*-segmentet genererade 51 procent av Bolagets nettoomsättning under räkenskapsåret 2016.

Övrig verksamhet, kategoriseras som "Other". Verksamheterna i *Other* inkluderar bland annat verksamheten för krafttransmission utanför Europa (tidigare en del av *Power*) samt en stor del av järnvägsverksamheten (tidigare en del av *Transport & Security*). Dessa verksamheter är inte kärnverksamheter och ambitionen är därför att avyttra dem alternativt att lägga ner. Under 2016 omsatte verksamheterna inom *Other* cirka 197 miljoner euro, vilket motsvarade 14 procent av Bolagets nettoomsättning.

Diagrammet nedan illustrerar tjänsteerbjudandet per segment samt relativ omsättningsstorlek per segment (baserat på 2016).

Samtlig finansiell information i detta avsnitt är hämtad från Bolagets årsredovisning 2016 och är reviderad om inget annat anges.

ÖVERSIKT AV ELTELS TJÄNSTEERBJUDANDE

		Tjänsteerbjudande	Marknader	Kundtyper	% av omsättning 2016
Kärnverksamhet	Power	- Underhåll inom eldistribution och eltransmission - Uppgradering inom eldistribution - Projekt inom krafttransmission	- Norden - Polen - Tyskland	- Nätoperatörer - Lokala industriella kunder och myndigheter	 35%
	Communication	- Underhåll för mobil- och fastnät - Uppgradering för mobil- och fastnät	- Norden - Polen - Tyskland	- Telekomoperatörer - Lokala industriella kunder och myndigheter	 51%
Other	Other	- Projekt inom krafttransmission utanför Europa - Eldistribution i Baltikum - Järnvägsprojekt	- Utanför Europa - Baltikum - Norden	- Nätoperatörer - Järnvägsoperatörer	 14%

Med rötter i Finland och Sverige har Eltel en stark position i Norden och har framgångsrikt utökat sin närvaro till att även omfatta en framskjuten position i Polen samt en etablerad tillväxtplattform i Tyskland. Övriga geografiska marknader, anses inte vara hemmamarknader och ingår i *Other*. Under räkenskapsåret 2016 hade Bolaget följande nettoomsättning per region: Norden 78 procent, Polen 9 procent, Tyskland 5 procent och övriga marknader 8 procent.

Eltels nettoomsättning uppgick till 1 399,8 miljoner euro och EBITA till 2,1 miljoner euro för räkenskapsåret 2016. EBITA 2016 påverkades negativt av stora nedskrivningar inom projektverksamheten, främst inom verksamheten utanför Europa men även i Norden. *Power* och *Communication* omsatte 2016 tillsammans 1 205,4 miljoner euro med en operativt EBITA om 51,7 miljoner euro.

VISION OCH FINANSIELLA MÅL

De finansiella målen i detta avsnitt består av framåtblickande uttalanden och bygger på ett antal antaganden. Sådana uttalanden utgör inga garantier för faktiska framtida resultat, och Bolagets faktiska resultat kan skilja sig väsentligt från dessa framåtblickande uttalanden på grund av flertalet faktorer, varav vissa ligger utanför Bolagets kontroll. Dessutom kan oväntade händelser ha negativ påverkan på de faktiska resultat Bolaget uppnår under framtida perioder, oavsett om dessa antaganden visar sig vara korrekta. Se även "Viktig information – framåtriktade uttalanden" samt "Riskfaktorer".

Vision

Eltels vision är att vara den ledande leverantören av tekniska tjänster för Infranetbranschen i Norden, Polen och Tyskland.

Finansiella mål

Eltels styrelse har den 1 Juni 2017 antagit följande reviderade medel- till långsiktiga finansiella mål för kärnverksamheterna¹⁾:

- en årlig tillväxt för Eltels kärnverksamhet om 2–4 procent, inklusive selektiva förvärv,
- en EBITA-marginal om minst 5 procent,
- en kassagenerering om 95–100 procent av EBITA²⁾, och
- en belåningsgrad om 1,5–2,5 gånger nettoskuld/EBITDA³⁾.

1) Eltels kärnverksamhet består av segmenten *Power* och *Communication*, det vill säga exklusive verksamheter inom segmentet *Other* som kommer att avyttras eller avvecklas.

2) Kassagenerering beräknas som operativt kassaflöde som andel av EBITA. Operativt kassaflöde beräknas som summan av (a) rörelseresultat före förvärvsrelaterade avskrivningar (EBITA), (b) avskrivningar och (c) förändring i rörelsekapital, minskat med (d) nettoförvärv av fastigheter, maskiner och utrustning (CAPEX).

3) Nettoskuld/EBITDA beräknas som nettoskuld, som definieras som räntebärande skulder, bestående av kortfristiga skulder och långfristiga skulder, minus likvida medel, i förhållande till EBITDA.

ELTELS NYA STRATEGI

Under 2017 har Eltel beslutat om följande reviderade strategiska prioriteringar:

Fokus på Eltels kärnverksamheter

Eltel har för avsikt att utveckla sina nuvarande starka positioner inom *Power* och *Communication* på Bolagets hemmarknader Norden, Polen och Tyskland. Dessa marknader erbjuder, enligt Bolaget, goda marknadsförutsättningar, stabila kundrelationer och en intressant utveckling inom exempelvis fiberutbyggnad och smarta elmätare. Eltel kommer att fortsätta att fokusera på sina långsiktiga kundrelationer och stärka sin position, både organiskt och genom selektiva förvärv.

Sänka risknivån i verksamheten

Eltel har under 2016 och 2017 identifierat behov av ökad internkontroll och uppföljning i projektverksamheten. Bolaget har etablerat en Group Project Function för att stärka upp organisationen för kontroll och uppföljning. Bland annat har en Group Tender Board etablerats för att förbättra beslutsprocessen vid anbudsförfaranden för projektleveranstjänster. Eltel kommer att fortsätta arbetet med att stärka kontroll och uppföljning inom denna verksamhet. Vidare är det Bolagets ambition att under 2017 och 2018 avsluta sin exponering mot projektleveranstjänster inom krafttransmission utanför Europa. Bolagets totala projektverksamhet representerade 24 procent av Eltels nettoomsättning under 2016. Motsvarande siffra, exklusive annonserade avyttringar och avvecklingar, uppgår till 18 procent. Inom projektverksamheten kommer Eltel att minska risken genom att fokusera på verksamhet av repetitiv karaktär, inom Eltels kärnkompetens och med ett fokus på mindre projekt där varje enskilt projekt utgör en begränsad del av Bolagets nettoomsättning.

Selektiv tillväxt i Tyskland, både organiskt och via förvärv

Eltel har en väletablerad verksamhet i Tyskland men Bolagets marknadsandel bedöms som relativt låg. Bolaget bedömer att det finns goda förutsättningar för att växa och öka sin marknadsposition inom valda segment. Fiberutbyggnad är ett exempel på ett sådant segment och en verksamhet där Bolaget har lång erfarenhet från de nordiska marknaderna. Eltels strategi att växa i Tyskland inkluderar selektiva förvärv.

Ytterligare operationella förbättringar

Ett omfattande arbete har inletts för att på sikt stärka Eltels operationella processer och konkurrenskraft. Som en del i det arbetet har affärsområdena fast- och mobil telekommunikation inom *Communication* slagits samman. Sammanslagningen bedöms förbättra kundfokus och skapa möjligheter att skapa integrerade erbjudanden som är anpassade till behoven på marknaden. Inom *Power* har segmenten krafttransmission och eldistribution slagits samman. Båda sammanslagningarna bedöms skapa skalfördelar och möjlighet att bättre optimera lokala resurser, med en positiv finansiell inverkan från 2018. Bolaget avser investera ytterligare inom

områden som processer, stödsystem, kunderbjudanden och kompetensutveckling.

VERKSAMHETSMODELL

Eltel har implementerat en enhetlig serviceinriktad affärsmodell, *the Eltel Way*, inom samtliga affärssegment och geografiska områden. Eltel arbetar enligt en decentraliserad organisationsstruktur med cirka 400 specialiserade resultatenheter, vilka bedriver verksamhet enligt en för Eltel gemensam modell. Varje verksamhetsområde består av flera geografiska affärsenheter, Area Business Units ("ABU"), vilka i sin tur omfattar flera olika geografiska distrikt. Inom varje distrikt finns flera separata team, vilka vart och ett leds av en teammanager.

Eltel arbetar nära sina kunder, och gränssnittet mot kunderna sker på ett koordinerat sätt genom fastställda roll- och ansvarsfördelningar på alla nivåer inom organisationen. Bolagets verksamhetsmodell stärker effektiviseringsarbetet samt möjliggör samordningsinsatser mellan resultatenheterna. Eltel använder samma rapporteringsstruktur för samtliga resultatenheter. Den enhetliga rapporteringsstrukturen säkerställer transparens och kvalitetskontroll samt effektiv uppföljning kring mål och nyckeltal.

TYPEN AV TJÄNSTER

Inom affärssegmenten erbjuder Eltel många olika typer av tjänster för att möta kundernas krav. Tjänsterna sträcker sig från mindre underhållstjänster till storskaliga byggprojekt.

Underhålls- och uppgraderingstjänster

Underhållstjänster innefattar byggnation av infrastruktur som ansluter slutkund och energileverantör till operatörsnäten samt bredbandsanslutningar och installation av smarta elmätare. Underhållstjänster omfattar även reparationer och underhåll av kundernas nät för att tillhandahålla konstant funktionalitet inom el och kommunikation. Eltels tjänster består av förebyggande underhåll, nätoptimering, korrigerande underhåll och näthantering.

Uppgraderingstjänster omfattar ett brett tjänsteutbud, allt från renovering av infrastrukturnät till faktiska uppgraderingar och konvertering av nätinфраstruktur. Typiska nätuppgraderingar omfattar renovering av kraftnät med nya kablar, utbyte av träpålar mot stålplålar inom telekom eller uppgradering av mobil teknik från 3G till 4G. Kunderna är vanligtvis operatörer av större telekom- eller distributions- och transmissionsnät.

Inom underhåll och uppgraderingar arbetar Eltel vanligen inom kontrakt som tilldelas inom en grupp av förutvalda företag eller genom direkta förhandlingar. Anbudsprocesser inom underhålls- och uppgraderingstjänster har ofta en begränsad omfattning. Kontrakten är vanligtvis ramavtal med löptid om två till fem år, ibland med villkor om möjlighet till förlängning eller omförhandling. Intäkterna från tjänster inom underhåll och uppdateringar genereras genom små arbetsordrar inom varje avtal och affären är av repetitiv karaktär. Eltels lönsamhet skapas genom effektiva tjänsteleveranser med fokus på att skapa ett gränssnitt mot kunden som är så effektivt som möjligt. Under räkenskapsåret 2016 motsva-

rade tjänster inom underhålls- och uppgraderingar cirka 76 procent av Bolagets nettoomsättning.

Projektleveranstjänster

Projektleveranstjänster omfattar implementeringen av en komplett lösning, från teknisk konstruktion till installation och driftsättning. Projektledning och projektgenomförande är huvudkompetenser inom Eltel. Intäkter från projektleveranstjänster genereras vanligtvis i form av fasta priser för en avtalad omfattning av tjänsterna. Enligt dessa fastprisavtal kan det fasta priset i vissa fall ändras för det fall omfattningen av arbetet eller förutsättningarna för projektet ändras. Projektleveranstjänster är mest vanligt förekommande inom verksamheten krafttransmission.

Kontrakt för projektleveranstjänster tilldelas ofta genom formella anbudprocesser för enskilda projekt. Anbudsprocesserna drivs av kunderna, som typiskt sett är operatörer av större transmissionssystem. Kontrakt fördelas baserat på de anbud som tagits emot och som bedömts vara bäst baserat på till exempel pris, kompetens och leveransförmåga. Eltels intäkter genereras genom successiv vinstavräkning i takt med att projekt fortskrider. De ekonomiska förutsättningarna för projektet definieras redan vid anbudsfordrandet.

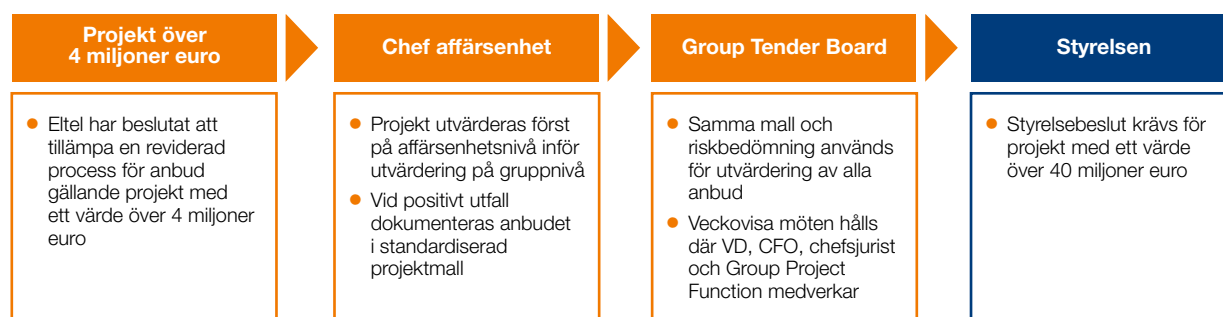
Under 2016 uppmärksammades brister inom vissa av kontrakt med projektleverans. I samband med detta initierade Bolaget granskningar av delar av projektverksamheten inom krafttransmission vilket resulterade i nedskrivningar hänförliga till förlustbringande projekt. Det kunde konstateras att vinstavräkningen i vissa fall varit för optimistisk samt att det fanns ett behov av utökad kontroll och styrning i projektverksamheten. Nedskrivningarna är framförallt hänförliga till

projektverksamheten utanför Europa, men gäller även flera projekt på den nordiska marknaden varav ett inom järnvägsverksamheten.

Bolaget har som en följd av detta och de identifierade riskerna inom projektverksamheten beslutat att genomföra en rad operativa förbättringsåtgärder inom projektverksamheten, såsom stärkt projektstyrning, riskbedömning och rapportering. Bolaget har etablerat en särskild funktion på koncernnivå för uppföljning av pågående projekt samt infört ett strukturerat arbetssätt vid nya anbud, inklusive en Group Tender Board som beslutsorgan vid projekt med ett värde större än fyra miljoner euro och för att löpande övervaka projekt med hög risk genom hela leveransprocessen genom kontinuerliga riskbedömningar. Eltels projektfunktion möjliggör även att Bolaget på ett bättre sätt kan ta vara på samlade erfarenheter inom projektverksamheten.

Bolagets ambition är att minska risken inom projektportföljen. Detta inkluderar en avveckling av projektverksamheten inom krafttransmission utanför Europa. Eltel avser även att minska risknivån genom att tillämpa en portföljstrategi med ett fokus på mindre projekt. Bolagets fortsatta fokus inom projektverksamheten kommer att vara på luftledningar och smarta elmätare i Norden och Polen samt på transformatorstationer i Polen, vilket ligger inom Eltels kärnkompetens. Denna affär är av repetitiv karaktär samtidigt som storleken på respektive projekt är liten i relation till Bolagets nettoomsättning. Därmed avser Bolaget minska sitt fokus på projekt gällande transformatorstationer i Norden och i Tyskland. Under räkenskapsåret 2016 motsvarade tjänster inom projektleverans cirka 24 procent av Bolagets nettoomsättning.

REVIDERAD PROCESS FÖR ANBUDSFÖRFARANDE



Kunder

En majoritet av Bolagets intäkter genereras från kunder som Eltel har en relation med sedan över tio år. Bolaget har en hög kundlojalitet, vilket Bolaget anser är ett resultat av långvariga kundrelationer, förstärkta av en hög grad av integration och

ett gemensamt gränssnitt mellan Eltel och kundernas verksamheter. En majoritet av intäkterna från Bolagets största kunder genereras från ramavtal med typiska löptider om två till fem år. Eltel har ofta flera kontrakt med varje kund.

ELTELS STYRKOR

En ledande leverantör av tekniska tjänster för infrastrukturnät i Norden och Polen

Som en av pionjärerna i branschen har Eltel etablerat sig som en ledande leverantör av tekniska tjänster för samhällskritisk infrastruktur i Norden och Polen. Bolaget bedömer sig ha ledande marknadspositioner i Norden och Polen samt en etablerad tillväxtplattform i Tyskland. Eltel erbjuder sina kunder ett brett och väldefinierat tjänsteutbud via sina cirka 8 000 yrkesskickliga tekniker som alla arbetar enligt en integrerad affärsservicemodell.

Icke-cyklisk och långsiktig strukturell marknadstillväxt

Eltel är verksamt på marknaden för tjänster inom Infranet-branschen, vilket är en marknad med icke-cykliska och strukturella tillväxtfaktorer. Faktorer som påverkar marknaden inkluderar ökande regulatoriska krav på infrastruktur, åldrande energiinfrastruktur, ökad användning av förnyelsebar energiteknik, teknikdrivna förändringar i konsumenternas efterfrågan samt en konvergens i infrastrukturnäten. Marknaden kännetecknas även av en trend av ökad outsourcing av områden som inte betraktas som kärnverksamhet bland infrastrukturleverantörerna.

Långsiktiga relationer med stabila kunder

Eltel är en stor leverantör av högkvalitativa tekniska tjänster till en kundbas som består av större nätoperatörer och nätägare av infrastrukturnät på flera slutmarknader. Majoriteten av Bolagets omsättning genereras från kunder som Eltel haft en relation med i över 10 år. Historiskt sett har bortfallet av kunder varit låg, vilket har underbyggts av ramavtal och Eltels höga grad av process- och systemintegration med kunderna. Karaktären på Bolagets verksamhet och dess kontraktsportfölj erbjuder en god årlig överblick över intäkterna, där majoriteten kommer från underhåll och andra återkommande tjänster.

God kassaflödesgenerering

Eltel bedriver sin verksamhet enligt en servicemodell med låg kapitalbindning vilket möjliggör ett starkt kassaflöde. Kassaflödet drivs även av en hög andel återkommande intäkter och ett begränsat investeringsbehov.

Stark verksamhetsmodell

Eltels verksamhetsmodell är decentraliserad, kundcentrerad och entreprenörsdriven. Verksamhetsmodellen består av cirka 400 individuella resultatenheter som alla leds av yrkesskickliga och specialiserade teamledare med en hög grad av självbestämmande. Bolaget drivs med en enhetlig rapporteringsstruktur som säkerställer transparens och kvalitetskontroll samt effektiv uppföljning kring mål och nyckeltal. Bolagets verksamhetsmodell stärker Bolagets arbete med resurstänk och effektiviseringsarbete. Verksamhetsmodellen bidrar även till samordningsinsatser mellan resultatenheter och segment, exempelvis inom smarta elmätare där en specifik affärsenhet samarbetar med flera andra enheter för att ta tillvara på specifik kunskap.

AFFÄRSSEGMENT

Eltel är organiserad i två affärssegment: *Power* och *Communication*. Eltel bedriver övrig verksamhet inom *Other*. *Power*, *Communication* och *Other* stod för 35, 51 respektive 14 procent av Bolagets nettoomsättning under räkenskapsåret 2016.

Power

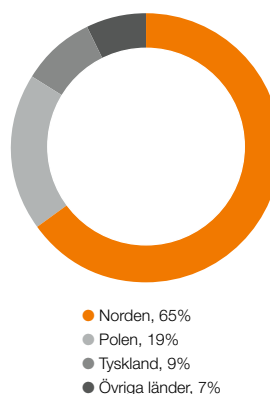
Power-segmentet tillhandahåller tekniska tjänster till nätoperatörer inom krafttransmission och eldistribution. Segmentet bedriver verksamhet i alla Eltels geografiska marknader. *Power*-segmentet har genomgått en omorganisation och består idag av både krafttransmission och eldistribution som tidigare var två separata affärsenheter. Segmentets nettoomsättning uppgick 2016 till 486,9 miljoner euro och operativt EBITA till 15,1 miljoner euro. Antal anställda inom segmentet uppgick per 31 december 2016 till 2 888.

POWER

Andel av Koncernens nettoomsättning, 2016 (%)



Nettoomsättning per region, 2016 (%)¹⁾



1) Den finansiella informationen är inte reviderad.

Huvudsakligt tjänsteutbud

Tjänster för transmissionsnätoperatörer avser tjänster för högspänningsnät (110 – 400 kV) samt konstruktion av transmissionssystem. Typiska kontrakt innefattar konstruktion, upphandling, installation samt driftsättning av transformatorstationer och luftledningar. Projektlivscykeln för krafttransmissionsprojekt varierar i olika regioner. I Norden pågår projekten typiskt sett från några månader och upp till två till tre år från order till leverans, i de fall kunden ansvarar för förvärv av marken samt konstruktion. I Polen kan de större projektleveranstjänsterna pågå under två år upp till fem år i de fall projekten inkluderar markförvärv, säkerställande av ledningsrätter, miljötillstånd och bygglov samt konstruktion. Mindre projekt inom befintliga kraftledningsgator kan genomföras på betydligt kortare tid.

Inom eldistribution erbjuder Eltel ett tjänsteutbud för elnät med en spänning lägre än 110 kV, vindkraftparker, laddningssystem för elbilar samt gasjusteringar och utbyggnad av smarta elmätare. Bolagets tjänster inom elnät med lägre spänning än 110 kV omfattar typiskt sett konstruktion, byggnation och underhåll av luftledningar, jordkablar och utomhusbelysning. En stor del av arbetet som utförs sker enligt ramavtal och typiska tjänster utgörs av mindre arbetsordrar inom utbyte av luftledningar till nedgrävda kablar.

Geografiska huvudområden

Segmentet *Power* bedriver verksamhet i Norden, Polen och Tyskland. Även eldistributionsverksamheten i Baltikum ingår i segmentet *Power* vilken Eltel avser att avyttra. Norden står för den största delen av segmentets intäkter. Tidigare inkluderades även Koncernens *Power*-verksamhet utanför Europa i segmentet men den ingår i *Other* sedan ingången av 2017.

Som ett resultat av nyligen genomförda regulatoriska förändringar har omfattande investeringar i eldistribution inletts i Norden, i synnerhet inom kabelprojekt och annan regional infrastruktur, samt installationer av smarta mätare. Även aktörer på den tyska transmissionsmarknaden har indikerat ett framtida investeringsbehov, bland annat baserat på den tyska energipolitiken *Energiewende* vars mål är att 80 procent av landets elenergi ska vara förnybar år 2050.

Kundbas

Power-segmentets kundbas består främst av elnätoperatörer liksom lokala industriella kunder och myndigheter. Inom Eltels kundportfölj är det typiskt sett nätägaren som ansvarar för konstruktionen. Ramavtal används inom underhålls- och uppgraderingstjänster och har en genomsnittlig varaktighet på två till fyra år. De tio största kunderna i *Power*-segmentet stod för 55 procent av segmentsintäkterna under räkenskapsåret 2016. Nyckelkunderna omfattar bland annat bolag som Fingrid, Caruna, Elenia, DONG, Svenska Kraftnät, Statnett, PSE Operator, E.ON, Vattenfall, Energa Tauron, Hafslund och Ellevio. *Power*-segmentets kundbas kännetecknas av långsiktiga kundrelationer. Av segmentets tio största kunder har nio varit kunder hos Eltel under mer än tio år.

Strategiska prioriteringar

Bland de viktigaste strategiska prioriteringarna inom *Power*-segmentet ingår en fortsatt satsning på installation av smarta elmätare på Bolagets geografiska hemmamarknader samt positionera sig inför en andra våg av utbyte till en ny generation smarta elmätare i Norden. En viktig del av den framtida strategin för segmentet är en fortsatt expansion av tjänster inom ombyggnad från luftburna till nedgrävda distributionsnätverk. Segmentet avser även dra nytta av en aktiv outsourcingtrend bland Bolagets kunder, bland annat i Norge, samt att tillvarata befintliga kunders investeringar och öka sin andel av intäkter inom vindkraft och från industriella kunder.

Eltel har för avsikt att öka sin närvaro på den tyska energimarknaden, som enligt Bolaget är ett långsiktigt tillväxtområde, organiskt genom att fokusera på att vinna projekt inom ramen för satsningarna inom *Energiewende*, luftledningar och smarta elmätare, samt genom selektiva förvärv inom smarta elmätare.

Inom projektverksamheten har Eltel introducerat en portföljstrategi med fokus på ett större antal mindre projekt för att minska risken i verksamheten. Bolaget avser även att omfokusera sin verksamhet inom ställverk i Norden, avveckla verksamheten inom ställverk i Tyskland, samt avyttra sin eldistributionsverksamhet i Baltikum.

Communication

Communication-segmentet erbjuder tekniska tjänster för stamnät, accessnät samt olika typer av nät för mobil kommunikation och data. De huvudsakliga typerna av tjänster som erbjuds inom *Communication*-segmentet består av underhålls- och uppgraderingsarbete, och då inom ramen för fleråriga ramavtal med operatörer. *Communication*-segmentet

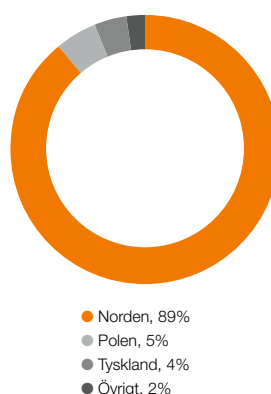
har under året genomgått en omorganisation och består idag av både mobil och fast telekommunikation, som tidigare var två separata affärsenheter. Segmentets nettoomsättning uppgick 2016 till 718,5 miljoner euro och operativt EBITA till 36,6 miljoner euro. Antal anställda inom segmentet uppgick per 31 december 2016 till 5 232.

COMMUNICATION

Andel av Koncernens nettoomsättning, 2016 (%)



Nettoomsättning per region, 2016 (%)¹⁾



1) Den finansiella informationen är inte reviderad.

Huvudsakligt tjänsteutbud

Communication-segmentet tillhandahåller allt från produktbaserade volymtjänster som avropas via ett B2B-gränssnitt till helhetslösningar där kunden upphandlar ett funktionsansvar eller ett aktivt nät. Exempel på produktbaserade volymtjänster är avrop inom underhållsuppdrag, där både preventiva och korrekativa, felavhjälpande, standardiserade åtgärder formulerats som produkter som kunden beställer löpande, och där uppdraget direkt kan styras ut till en fälttekniker med rätt kompetens och i rätt geografiskt område. Typiska helhetslösningar är de FTTH-nät (fibre to the home) som byggs ut i väldefinierade geografiska områden, och där tjänsten även inkluderar installation av utrustning hos slutkunden och driftsättande av nätet. Andra tjänster som efterfrågas inkluderar underhåll av kopparkabelnät samt återställande av nät-funktionalitet, exempelvis efter stormar.

Eltels tjänsteerbjudande inom mobil telekommunikation täcker en stor del av de tjänster som efterfrågas i samband med utbyggnad och underhåll av mobil- och trådlösa data-trafiken, exempelvis planerings- och optimeringstjänster, uppgraderingar samt kapacitetshöjande åtgärder. *Communication*-segmentet har genom åren ansvarat för utbyggnaden av flera generationers mobilnät, och har idag den specialistkompetens som krävs för installationer av basstationer för 4G-/LTE-nät (Long Term Evolution) och följer utvecklingen inom de kommande 5G-näten.

Inom segmentet ingår även vissa telekommunikations-tjänster som tillhandhålls till järnvägs- och vägsektorerna i Sverige samt från och med 2017 verksamhet inom flyg och säkerhet i Danmark.

Geografiska huvudområden

Communication-segmentet bedriver verksamhet i Norden, Polen och Tyskland genom nationella serviceorganisationer med bred geografisk täckning för tjänster inom både mobil och fast telekommunikation.

Kundbas

Communication-segmentets kundbas består främst av telekomoperatörer men inkluderar även tillverkare av telekomutrustning som har helhetsåtaganden hos operatörer och där en nationell närvaro av en fältteknikerstyrka av Eltels storlek och kvalitet krävs. Eltels kontraktspportfölj inom *Communication*-segmentet kännetecknas av underhålls- och uppgraderingsavtal i form av ett antal ramavtal som typiskt sett har en löptid på två till fem år. De största kunderna (färre än tio) i *Communication*-segmentet stod för cirka 70 procent av segmentsintäkterna under räkenskapsåret 2016, aggregerat från flera kontrakt per kund med varierade löptider, geografisk täckning och teknologier. Nyckelkunderna innefattar bolag såsom Telia Company, Telenor, TDC, Elisa, Orange, Deutsche Telecom och Huawei.

Communication-segmentets kundbas kännetecknas av långsiktiga kundrelationer, där tydliga gränssnitt, effektiva processer och nära samarbete på alla nivåer mellan organisationerna bidrar till att säkra en bra tjänsteleverans. Mot flera kunder har även en hög grad av IT-integration implementerats, som gör att arbetsordrar automatiskt kan länkas ut till teknikerna. Segmentets största kunder har stannat hos Eltel från det att kunderna börjat kontraktera Eltel för arbete, några under mer än tio år.

Strategiska prioriteringar

Under 2017 tog Eltel ett beslut att slå samman sina verksamheter inom mobil och fast telekommunikation till ett affärsområde, *Communication*. Förändringen syftar till att öka effektiviteten inom segmentet, bättre bemöta kundernas behov samt att anpassa verksamheten till de förändrade förutsättningar som de konvergerande teknologierna leder till. Strategiska prioriteringar för segmentet omfattar fortsatt arbete med effektivisering och rationalisering av genomförandet av uppdrag, gränsöverskridande användning av tekniska resurser och spridning av effektiva arbetssätt, utveckling av supportsystem, en breddad kundbas samt en gemensam affärsutveckling tillsammans med de ledande kunderna som en del i de långsiktiga ramavtalen.

I Norden strävar *Communication* mot att stärka sin position som en strategisk nyckelleverantör till ledande nordiska nätoperatörer, dra nytta av sin tekniska expertis vid utbygg-

naden av fiber genom de Fibre Force-koncept som tagits fram för en optimal utrullningsprocess av fibernät till slutkunder, samt att fortsätta utveckla sin roll i värdekedjan. Eltel strävar även mot att delta i stora utbyggnader av kommunikationslösningar inomhus. I Polen strävar Eltel mot att stärka sin marknadsposition inom underhållstjänster och inom mobil telekommunikation samt att ta en stark position på marknaden för fiberutbyggnad i landet. I Tyskland är strategin att fokusera på utbyggnad av fiber till hushållen, vilket idag har en låg penetration jämfört med de nordiska länderna. Tillväxten förväntas ske både organiskt och genom selektiva förvärv.

Other

Other inkluderar verksamheter utanför Eltels kärnverksamhet och är således verksamheter som Bolaget avser att avyttra eller avveckla i enlighet med tidigare kommunikation i samband med bokslutskommunikén för 2016. Verksamheter inom *Other* inkluderar verksamheten för krafttransmission utanför Europa, järnvägsverksamheten inom Rail & Road samt delar av flyg- och säkerhetsverksamheten. Under 2016 omsatte verksamheterna inom *Other* 196,7 miljoner euro, vilket motsvarade 14 procent av Bolagets nettoomsättning. Antal anställda inom uppgick per 31 december 2016 till 1 051.

OTHER

Andel av Koncernens nettoomsättning, 2016 (%)



Nettoomsättning per region, 2016 (%)¹⁾



1) Den finansiella informationen är inte reviderad.

Projektverksamheten utanför Europa stod för 36 procent av omsättningen inom *Other* under räkenskapsåret 2016. Under genomgången av verksamheten som påbörjades 2016, uppmärksammades ett antal brister i denna verksamhet vilket resulterade i nedskrivningsbehov. Bolaget har fattat beslut

om att avveckla verksamheten utanför Europa under 2017 och 2018 och en ny ledning har tillsatts för att leda arbetet. Eltel har även beslutat att initiera säljprocess för järnvägsverksamheten inom Rail & Road samt delar av flyg- och säkerhetsverksamheten.

ORGANISATION OCH ANSTÄLLDA

Eltel har en decentraliserad struktur med fem organisationsnivåer. På varje nivå ansvarar ledningen för sina egna finansiella och operationella resultat, vilket är incitamentsskapande. Av de totalt cirka 9 500 anställda är cirka 8 000 specialiserade och certifierade tekniker.

Koncernen

De koncerngemensamma funktionerna ansvarar för standardiseringen av best practice och sätter operativa och finansiella resultatmål. På koncernnivå ligger även ansvaret för finans- och ekonomiverksamheten, HR, IT/IS och kommunikation. I januari 2017 etablerades även en Group Tender Board för att medverka vid anbudsprocessen vid projekt större än 4 miljoner euro. I december 2016 etablerades en Group Tender Function för att löpande övervaka projekt med bedömd hög risk genom hela leveransprocessen.

Affärsenheter

Affärsenheterna ansvarar för segmentets strategi och innovation, affärsutveckling, större upphandlingar samt koordination av gränsöverskridande verksamhet. Affärsenheterna är även ansvariga för implementeringen av *the Eltel Way* och best practice i respektive affärsenhet. Affärsenhetscheferna är ansvariga för budget och resultat gentemot koncernledningen.

Under 2017 genomfördes en omorganisation där antalet affärsenheter reducerades till två från tidigare sex. Inom *Power* har en sammanslagning gjorts mellan krafttransmission och eldistribution för att uppnå kritisk massa inom enheten. Inom *Communication* har mobil och fast telekommunikation slagits samman då tjänsterna konvergerar vilket är i linje med vad kunderna efterfrågar. Affärsenheterna Rail & Road och Aviation Security har tagits bort och verksamhet har fördelats ut mellan *Communication* och *Other*.

Geografiska eller lösningsbaserade affärsenheter: Area Business Units

Geografiska eller lösningsbaserade affärsenheter (Area Business Units, ABU) ansvarar för strategin inom ett visst geografiskt område och den första nivån av analys och affärskontroll. Respektive ABU ansvarar för produktutveckling, långsiktig resursplanering och utveckling av kundrelationer. De ansvarar även för upphandlingar inom sitt geografiska område.

Distrikt

Distrikten är den första nivån för koordination inom Eltel. Denna nivå hanterar lokala resurser och resurser inom teamen, exempelvis gemensamma lager och andra anläggningstillgångar. Distrikten ansvarar dessutom för inköp, merparten av upphandlings- och kontraktsaktiviteten samt resursplanering på medellång sikt.

Team

Teamen är den huvudsakliga verksamhetsnivån inom Bolaget, då teamledarna direkt implementerar hela eller delar av kontrakt samt kundrelationer. De ansvarar även för att anlita tekniker och underentreprenörer. Det finns cirka 400 team inom Eltel, uppdelade efter specialisering och geografiskt område. Liksom på alla andra nivåer inom organisationsstrukturen mäts teamledarna efter sina egna resultaträkningar och rörelsekapitalmål innan allokering av omkostnader. Teamledarna ansvarar även för att ta fram budgetar som byggs nerifrån och upp och sedan aggregeras genom samtliga Bolagets organisatoriska nivåer.

ANSTÄLLDA

Översikt

Den 31 december 2016 hade Eltel 9 465 heltidsanställda (FTE). Följande tabell visar antal heltidsanställda inom Eltel (FTE), uppdelat per affärssegment och geografiskt område per den 31 december 2016.

	31 dec 2016
Power	2 888
Communication	5 232
Other	1 051
Övrigt	294
Summa	9 465

	31 dec 2016
Sverige	2 609
Polen	2 153
Finland	1 455
Norge	1 357
Danmark	583
Tyskland	558
Övrigt	772
Summa	9 465

Historik

Viktiga händelser i Eltels historia

2001–2007: TILLVÄXTFAS – INTRODUKTION AV INFRANETKONCEPTET OCH OUTSOURCING

- Under denna period genomgick Bolaget 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 Bolaget med Swedia Networks AB, ett dotterbolag till Telefos Group, vilket stärkte Eltels utbud inom telekomsegmentet;
- Eltel bytte huvudägare under 2005 (december 2004) när Industri Kapital förvärvade Eltel från CapMan; samt
- 2007 förvärvades Bolaget av 3i.

2008–2010: KONSOLIDERING, INTEGRERING OCH FOKUS PÅ OPERATIONELL EFFEKTIVITET SAMT MARGINALER

- Affärsservicemodellen *the Eltel Way* introducerades och implementerades i Bolaget;
- Ett operationellt effektiviseringsprogram lanserades och verksamheten rationaliserades; samt
- Under 2010 genomfördes en refinansiering och BNP trädde in som minoritetsägare medan 3i förblev majoritetsägare av Eltel.

2011–2014: UPPBYGGNAD AV EN INTERNATIONELL ORGANISATION MED INTERNATIONELL SPECIALISERING

- 2011 omvandlades den tidigare geografiskt fokuserade verksamheten till en internationell organisation
- Fortsatt fokus på marginaldisciplin och kapitaleffektivisering;
- Inträde i Storbritannien under 2012 med ett kontrakt för National Grid i ett joint venture med Carillion plc;
- Inträde på servicemarknaderna inom järnväg i Danmark, Norge och Finland under 2013 och 2014;
- Uppnådde målet om 3,5 miljoner installerade smarta elmätare i Norden;
- 2014 ingicks ett joint venture med Sønnico för att skapa varaktiga förutsättningar för kommunikationstjänster i Norge;
- Fortsatt expansion av tjänster inom krafttransmission i Tyskland genom att ett projektteam för transformatorstationer (från ABB) anställdes; samt
- Tilldelades ett kontrakt för projektleverans inom transmission värt 110 miljoner euro i Zambia 2014.

2015–2017: BÖRSNOTERING, NY LEDNING OCH FOKUS PÅ KÄRNVERKSAMHET

- Eltel börsnoterades på Nasdaq Stockholm i februari 2015;
- Eltels tyska verksamhet expanderade under 2015, särskilt inom krafttransmissionsverksamheten genom förvärvet av Edi.Son
- Den 1 september 2015 förvärvade Eltel resterande 50 procent av Eltel Sønnico AS i Norge;
- 1 maj 2016 förvärvade Eltel U-serv för att etablera sig på den tyska mätmarknaden;
- I juni 2016 annonseras att Axel Hjärne skulle lämna sin befattning som VD;
- Håkan Kirstein utsedd till ny VD i Eltel 26 augusti 2016;
- I november 2016 tog Ulf Lundahl över som styrelsens ordförande i samband med att ordförande Gerard Mohr avgick från styrelsen;
- I februari 2017 beslutade Eltel att slå samman sina verksamheter för fast och mobil kommunikation inom ett affärsområde, *Communication*. Peter Uddfors utsågs till chef för affärsområdet;
- 2017 beslutade Eltel att fusionera sina verksamheter för krafttransmission och eldistribution till ett affärsområde, *Power*. Juha Luusua utsågs till permanent chef för segmentet;
- Den 21 februari 2017 kommunicerade Eltel en ny strategi och handlingsplan med fokus på verksamheten inom *Power* och *Communication* i Norden, Polen samt Tyskland. Det meddelades att övriga verksamheter skulle avyttras eller avvecklas för att sänka risknivån i verksamheten och frigöra resurser för Bolagets kärnverksamhet;
- Den 2 maj 2017 beslutade Eltels styrelse om en företrädesemission om cirka 150 miljoner euro, vilken godkändes på årsstämman 1 juni 2017.
- I revisionsberättelsen meddelar revisorerna att de avstyrker ansvarsfrihet för tidigare styrelseordföranden Gérard Mohr och tidigare koncernchefen Axel Hjärne för räkenskapsåret 2016.
- Den 2 maj 2017 beslutade Eltels styrelse att polisanmäla Bolagets tidigare koncernchef Axel Hjärne avseende misstankar om bokföringsbrott och/eller svindleri, baserat på utredningar av PwC samt Calissendorff Swarting Advokatbyrå.

Utvald historisk finansiell information

Nedan presenterad finansiell information har hämtats från Eltels årsredovisningar för räkenskapsåren 2014, 2015 och 2016 samt Eltels delårsrapport för perioden 1 januari 2017 till 31 mars 2017. Årsredovisningarna för 2014, 2015 och 2016 är upprättade i enlighet med IFRS, såsom de antagits av EU, och granskade av Eltels revisorer. Delårsrapporten för perioden 1 januari 2017 till 31 mars 2017 är upprättad i enlighet med IAS 34 och översiktligt granskad av Eltels revisorer.

Detta avsnitt innehåller vissa nyckeltal som enligt IFRS inte definieras som mått på finansiell prestation. Dessa nyckeltal används av Eltels ledning för att övervaka den underliggande prestationen för verksamheten och rörelsen. Dessutom anser Bolaget att dessa nyckeltal är viktiga i samband med investerares bedömning av Bolaget och nyemissionen, varför de tillhandahålls i Prospektet.

Den finansiella informationen nedan bör läsas tillsammans med Eltels årsredovisningar för åren 2014, 2015 och 2016 samt delårsrapporten för perioden 1 januari 2017 till 31 mars 2017, vilka är införlivade i Prospektet genom hänvisning samt utgör en del av detta Prospekt. Samtliga rapporter finns tillgängliga på Eltels hemsida www.eltelgroup.com.

BOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Miljoner euro	januari-mars		Helår		
	2017	2016	2016	2015	2014
Nettoomsättning	297,8	287,5	1 399,8	1 254,9	1 242,1
Kostnad för sålda varor och tjänster	-276,9	-256,1	-1 279,5	-1 089,6	-1 078,3
Bruttoresultat	20,9	31,4	120,3	165,3	163,8
Övriga intäkter	0,2	0,5	4,0	4,3	8,4
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-3,4	-3,4	-11,7	-14,2	-12,2
Administrationskostnader	-26,7	-23,5	-104,4	-88,0	-116,1
Övriga kostnader	-1,8	-1,7	-5,6	-8,3	-4,5
Andel av resultat i joint ventures	0,0	-0,1	-0,4	1,5	-0,7
Rörelseresultat före förvärvsrelaterade avskrivningar (EBITA)	-10,7	3,2	2,1	60,5	38,6
Av- och nedskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	-149,1	-3,6	-69,4	-13,9	-12,4
Rörelseresultat (EBIT)	-159,8	-0,4	-67,4	46,6	26,2
Finansiella poster, netto	-3,1	-3,7	-12,6	-14,4	-19,0
Resultat före skatt	-162,9	-4,1	-80,0	32,2	7,2
Inkomstskatt	1,6	0,5	-2,2	11,0	3,9
Resultat efter skatt	-161,4	-3,6	-82,2	43,2	11,1
Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	-161,4	-3,7	-83,5	41,7	9,5
Innehav utan bestämmande inflytande	0,0	0,1	1,3	1,5	1,6

BOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Miljoner euro	januari-mars		Helår		
	2017	2016	2016	2015	2014
TILLGÅNGAR					
Goodwill	297,1	465,4	420,2	463,6	405,8
Immateriella anläggningstillgångar	45,8	78,8	70,1	82,4	84,6
Materiella anläggningstillgångar	36,6	37,4	37,8	38,0	33,1
Investeringar i och fordringar på joint venture	0,9	0,1	0,6	0,2	28,2
Finansiella tillgångar som kan säljas	0,3	0,2	0,3	0,2	0,3
Uppskjutna skattefordringar	32,6	34,3	29,7	34,2	23,6
Övriga finansiella tillgångar	35,0	35,0	35,0	35,0	–
Kundfordringar och andra fordringar	0,2	0,1	0,2	0,1	0,9
Summa anläggningstillgångar	448,5	651,3	594,0	653,7	576,4
Omsättningstillgångar					
Varulager	10,3	9,4	7,5	14,5	10,2
Kundfordringar och andra fordringar	367,3	324,0	393,3	341,1	335,2
Likvida medel	7,7	58,4	85,2	87,9	61,0
Summa omsättningstillgångar	385,3	391,8	486,0	443,5	406,4
SUMMA TILLGÅNGAR	833,8	1 043,1	1 080,0	1 097,2	982,8
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital					
Aktiekapital	126,3	125,2	126,3	125,2	86,4
Fritt eget kapital	50,6	314,8	213,4	315,7	162,1
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	176,9	440,0	339,7	440,9	248,4
Innehav utan bestämmande inflytande	7,3	7,2	7,3	7,1	6,4
Summa eget kapital	184,2	447,2	347,0	448,0	254,9
Långfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut	3,3	216,1	3,5	216,7	6,5
Skulder till aktieägare	35,0	35,0	35,0	35,0	0,0
Ersättningar till anställda efter avslutad anställning	10,7	10,4	8,1	13,9	18,0
Uppskjutna skatteskulder	13,8	16,9	15,5	17,1	15,9
Avsättningar	1,6	2,8	1,7	3,0	2,7
Övriga långfristiga skulder	6,2	0,7	6,2	0,1	0,1
Summa långfristiga skulder	70,6	281,9	70,0	285,8	43,2
Kortfristiga skulder					
Skulder till kreditinstitut	274,8	34,6	280,0	14,9	319,5
Skulder till aktieägare	–	–	–	–	14,7
Avsättningar	18,7	3,6	24,9	3,8	29,0
Förskott från kunder	55,4	51,4	65,6	62,7	69,0
Leverantörsskulder och andra skulder	230,1	224,4	292,6	281,9	252,6
Summa kortfristiga skulder	579,0	314,0	663,0	363,4	684,7
Summa skulder	649,6	595,9	733,0	649,2	727,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	833,8	1 043,1	1 080,0	1 097,2	982,8

BOLAGETS KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG

Miljoner euro	januari–mars		Helår		
	2017	2016	2016	2015	2014
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster och skatt	-64,2	-34,1	4,5	49,1	81,4
Erhållen ränta	–	–	0,1	0,3	0,3
Ränta och övriga erlagda finansiella kostnader	-2,6	-2,2	-10,5	-9,7	-19,2
Betalda inkomstskatter	-1,1	-1,0	-2,5	-3,3	-4,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-67,9	-37,2	-8,3	36,4	58,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
Köp av materiella anläggningstillgångar	-2,3	-2,7	-14,1	-12,3	-10,0
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0,2	0,2	0,8	1,3	1,2
Förvärv och avyttring av verksamhet	–	-10,2	-19,9	-33,1	0,2
Investeringar i joint venture	-0,3	–	-0,7	–	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2,3	-12,7	-34,0	-44,2	-8,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Betalningar för emitterade aktier	–	–	–	143,1	–
Upptagna långfristiga lån	–	–	21,3	209,3	–
Upptagna kortfristiga lån	2,8	20,0	93,0	29,2	–
Betalning av kortfristiga lån	-10,0	-0,1	-56,4	-19,0	–
Amortering av lån	–	–	-1,8	-326,5	-9,1
Förändring finansiella leasingskulder	-0,2	-0,2	-0,8	-0,5	-1,8
Utdelning till aktieägare	–	–	-15,0	–	–
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	–	–	-1,1	-0,8	-0,7
Förändring övriga finansiella tillgångar	–	0,6	0,5	0,7	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-7,4	20,3	39,7	35,5	-11,6
Förändringar av likvida medel	-77,6	-29,7	-2,6	27,8	37,8
Likvida medel vid periodens början	85,2	87,9	87,9	61,0	26,2
Kursdifferens i likvida medel	0,1	0,2	-0,1	-0,9	-3,0
Likvida medel vid periodens slut	7,7	58,4	85,2	87,9	61,0

NYCKELTAL

		januari-mars		Helår		
		2017	2016	2016	2015	2014
Nettoomsättning	MEUR	297,8	287,5	1 399,8	1 254,9	1 242,1
Nettoomsättningstillväxt	%	3,6	20,3	11,6	1,0	8,2
Organisk nettoomsättningstillväxt	%	2,5	-0,4	1,8	4,5	11,1
Operativt EBITA	MEUR	-9,7	3,2	2,1	62,2	61,3
Operativ EBITA-marginal	%	-3,2	1,1	0,1	5,0	4,9
Jämförelsestörande poster	MEUR	-1,0	-	-	-1,7	-22,7
EBITA	MEUR	-10,7	3,2	2,1	60,5	38,6
EBITA-marginal	%	-3,6	1,1	0,1	4,8	3,1
Av- och nedskrivningar av förvävsrelaterade immateriella tillgångar	MEUR	-149,1	-3,6	-69,4	-13,9	-12,4
Rörelseresultat (EBIT)	MEUR	-159,8	-0,4	-67,4	46,6	26,2
EBIT-marginal	%	-53,7	-0,1	-4,8	3,7	2,1
Resultat efter finansiella poster	MEUR	-162,9	-4,1	-80,0	32,2	7,2
Periodens resultat efter skatt	MEUR	-161,4	-3,6	-82,2	43,2	11,1
Resultat per aktie, före utspädning	EUR	-2,58	-0,06	-1,33	0,69	0,12
Resultat per aktie, efter utspädning	EUR	-2,58	-0,06	-1,33	0,69	0,12
Skuldsättningsgrad ¹⁾	ggr	N/A	2,6	13,2	2,0	5,4
Soliditet	%	23,7	45,1	34,2	43,3	27,9
Operativt kassaflöde	MEUR	-66,4	-37,4	-8,0	45,8	88,9
Kassagenerering ¹⁾	%	N/A	112,1	-387,4	75,8	230,0
Bekräftad orderstock	MEUR	888	951	845	920	680
Antal anställda vid periodens slut	st	9 516	9 601	9 465	9 568	8 647

1) Beräknat på rullande 12 månader.

UTVALDA NYCKELTAL PER SEGMENT

		januari-mars		Helår		
		2017	2016	2016	2015	2014
Power						
Nettoomsättning	MEUR	103,8	95,3	486,9	462,6	426,0
Operativt EBITA	MEUR	0,5	2,0	15,1	21,3	20,1
Operativ EBITA-marginal	%	0,5	2,1	3,1	4,6	4,7
Antal anställda vid periodens slut	st	2 820	2 841	2 888	3 127	3 312
Communication						
Nettoomsättning	MEUR	163,3	148,0	718,5	559,6	604,1
Operativt EBITA	MEUR	3,6	3,0	36,6	34,2	25,8
Operativ EBITA-marginal	%	2,2	2,0	5,1	6,1	4,3
Antal anställda vid periodens slut	st	5 274	5 486	5 232	5 204	4 726
Other						
Nettoomsättning	MEUR	30,9	44,7	196,7	240,7	224,0
Operativt EBITA	MEUR	-10,0	-1,0	-37,0	19,6	24,2
Operativ EBITA-marginal	%	-32,4	-2,3	-18,8	8,2	10,8
Antal anställda vid periodens slut	st	1 041	1 027	1 051	1 013	584

HÄRLEDNING ALTERNATIVA NYCKELTAL

Organisk nettoomsättningstillväxt, %	januari–mars		Helår		
	2017	2016	2016	2015	2014
Nettoomsättning	297,8	287,5	1 399,8	1 254,9	1 242,1
Nettoomsättning från rörelseförvärv och effekt av valutakursomvandling	3,2	49,4	122,0	84,1	–32,8
Organisk nettoomsättning	294,6	238,1	1 277,8	1 170,8	1 274,9
Jämförbar nettoomsättning, motsvarande period föregående år	287,5	239,0	1 254,9	1 120,6	1 147,5
Organisk nettoomsättningstillväxt, %	2,5	–0,4	1,8	4,5	11,1

Operativt EBITA per segment, MEUR	januari–mars		Helår		
	2017	2016	2016	2015	2014
Power	0,5	2,0	15,1	21,3	20,1
Communication	3,6	3,0	36,6	34,2	25,8
Other	–10,0	–1,0	–37,0	19,6	24,2
Kostnader som inte allokerats till segmenten	–3,8	–0,7	–12,6	–13,0	–8,7
Operativt EBITA, koncern	–9,7	3,2	2,1	62,2	61,3

Operativ EBITA-marginal, %	januari–mars		Helår		
	2017	2016	2016	2015	2014
Nettoomsättning	297,8	287,5	1 399,8	1 254,9	1 242,1
EBITA	–10,7	3,2	2,1	60,5	38,6
Jämförelsestörande poster	–1,0	0,0	0,0	–1,7	–22,7
Operativt EBITA	–9,7	3,2	2,1	62,2	61,3
Operativ EBITA-marginal, %	–3,2	1,1	0,1	5,0	4,9

Operativt kassaflöde, MEUR	januari–mars		Helår		
	2017	2016	2016	2015	2014
EBITA	–10,7	3,2	2,1	60,5	38,6
Avskrivningar	3,1	3,2	13,1	11,9	11,0
Förändring i rörelsekapital, netto	–56,8	–41,2	–9,8	–15,5	48,1
Nettoförvärv av materiella anläggningstillgångar (investeringar)	–2,0	–2,5	–13,3	–11,1	–8,9
Operativt kassaflöde	–66,4	–37,4	–8,0	45,8	88,9

Kassagenerering ¹⁾ , %	januari–mars		Helår		
	2017	2016	2016	2015	2014
Operativt kassaflöde ¹⁾	–37,0	68,3	–8,0	45,8	88,9
EBITA ¹⁾	–11,8	61,0	2,1	60,5	38,6
Kassagenerering, %	N/A	112,1	–387,4	75,8	230,0

1) Beräknat på rullande 12 månader.

Soliditet, %	januari–mars		Helår		
	2017	2016	2016	2015	2014
Eget kapital	184,2	447,2	347,0	448,0	254,9
Summa tillgångar	833,8	1 043,1	1 080,0	1 097,2	982,8
Förskott från kunder	55,4	51,4	65,6	62,7	69,0
Summa tillgångar minus förskott från kunder	778,4	991,7	1 014,4	1 034,5	913,8
Soliditet, %	23,7	45,1	34,2	43,3	27,9

Skuldsättningsgrad (Nettoskuld/EBITDA) ¹⁾ , ggr	januari–mars		Helår		
	2017	2016	2016	2015	2014
Räntebärande skulder	278,1	250,7	283,5	231,6	326,0
Allokering av effektiv ränta till perioderna	1,4	1,3	1,8	1,4	3,5
Likvida medel	-7,7	-58,4	-85,2	-87,9	-61,0
Nettoskuld	271,8	193,7	200,1	145,1	268,5
EBITA ¹⁾	-11,8	61,0	2,1	60,5	38,6
Avskrivningar ¹⁾	13,0	12,2	13,1	11,9	11,0
EBITDA ¹⁾	1,2	73,2	15,1	72,3	49,6
Skuldsättningsgrad, ggr	N/A	2,6	13,2	2,0	5,4

1) Beräknat på rullande 12 månader

DEFINITIONER

IFRS-nyckeltal

Resultat per aktie Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets ägare dividerat med ett vägt genomsnitt av antalet stamaktier

Alternativa nyckeltal

Organisk nettoomsättning	Nettoomsättning exklusive tillskansad omsättning från förvärv, redovisad i jämförbara valutakurser. Bolaget betraktar nyckeltalet som relevant för investerare som vill bedöma nettoomsättningen exklusive förvärv och valutaeffekter.
Organisk nettoomsättningstillväxt	Organisk nettoomsättning i relation till den jämförbara nettoomsättningen motsvarande period föregående år. Bolaget betraktar nyckeltalet som relevant för investerare som vill jämföra utvecklingen av nettoomsättningen exklusive förvärv och valutaeffekter mellan perioder.
EBITDA	EBITA plus avskrivningar. Bolaget anser att nyckeltalet ger en bättre förståelse för Bolagets lönsamhet.
Operativt EBITA	Rörelseresultat före förvärvsrelaterade avskrivningar och jämförelsestörande poster. Operativt EBITA är ett för Bolaget centralt lönsamhetsmått, och Bolaget betraktar detta som relevant för investerare som vill bedöma Bolagets lönsamhet.
Operativ EBITA-marginal	Rörelseresultat före förvärvsrelaterade avskrivningar och jämförelsestörande poster dividerat med nettoomsättning. Bolaget betraktar nyckeltalet som relevant för investerare som vill bedöma lönsamhetsutvecklingen över tiden.
EBITA-marginal	Rörelseresultat före förvärvsrelaterade avskrivningar dividerat med nettoomsättning. Bolaget anser att nyckeltalet är relevant för investerare som vill bedöma Bolagets möjligheter att nå upp till en branschmässig lönsamhetsnivå, samt dess förmåga att uppfylla sitt finansiella mål om en EBITA-marginal om minst 5 procent.
EBIT-marginal	Rörelseresultat dividerat med nettoomsättning. Bolaget betraktar nyckeltalet som relevant för investerare som vill bedöma Bolagets möjligheter att nå upp till en branschmässig lönsamhetsnivå.
Jämförelsestörande poster	Poster relaterade till särskilda händelser vilka ledningen inte anser utgör en del av den pågående operativa verksamheten. Bolaget betraktar måttet som relevant för investerare som vill bedöma Bolagets operativa resultatutveckling eliminerad för sådana ej återkommande rörelseposter.
Bekräftad orderstock	Totala värdet av kontrakterade order som ännu inte redovisats som försäljning. Bolaget betraktar nyckeltalet som relevant för investerare som vill bedöma Bolagets återstående projektintäkter och intäkter från ramavtal från redan kontrakterade och bekräftade order.
Operativt kassaflöde	EBITA plus avskrivningar och förändringar i rörelsekapitalet minus nettoförvärv av materiella anläggnings-tillgångar (investeringar). Bolaget betraktar nyckeltalet som relevant för investerare som vill bedöma Bolagets förmåga att generera kassaflöde.
Kassagenerering, % ¹⁾	Operativt kassaflöde dividerat med EBITA. Bolaget betraktar nyckeltalet som relevant för investerare som vill bedöma hur Bolagets förmåga att generera kassaflöde utvecklas över tiden, samt dess förmåga att uppfylla sitt finansiella mål om en kassagenerering om 95–100 procent.
Soliditet, %	Summa eget kapital dividerat med summa tillgångar minus förskott från kunder. Soliditet är ett nyckeltal Bolaget betraktar som relevant för investerare som vill bedöma Bolagets möjligheter att leva upp till sina finansiella åtaganden.
Nettoskuld	Räntebärande skulder (exklusive skulder till aktieägarna) minus likvida medel. Bolaget anser att nyckeltalet ger en bättre förståelse för Bolagets totala skuldsättning.
Skuldsättningsgrad ¹⁾	Nettoskuld dividerat med EBITDA. Bolaget anser att nyckeltalet är relevant för investerare som vill bedöma Bolagets skuldsättning, samt dess förmåga att uppfylla sitt finansiella mål om en skuldsättningsgrad om 1,5–2,5.

1) Beräknat på rullande 12 månader.

Kommentarer till den finansiella utvecklingen

SEGMENT

Under inledningen av 2017 beslutade Eltel att göra vissa strategiska förändringar i affärsstrukturen. Som en följd av det redovisar Eltel från och med första kvartalet 2017 verksamheten i två rapporterbara segment; *Power* och *Communication*, medan resterande verksamhet presenteras som *Other*. Segmenten *Power* och *Communication* utgör Eltels kärnverksamhet i Norden, Polen och Tyskland. I *Other* ingår verksamheter som planeras att avyttras eller avvecklas, vilket innefattar vissa krafttransmissionsprojekt, främst i Afrika, järnvägsverksamheten samt delar av flyg- och säkerhetsverksamheten i Sverige. Eldistributionsverksamheten i Baltikum, som enligt plan ska avyttras, redovisas fortfarande inom segmentet *Power*.

- *Power*: Inom segmentet *Power* ingår krafttransmissionsverksamheten i Norden, Tyskland och Polen samt Bolagets eldistributionsverksamhet. Cirka tio pågående elektrifieringsprojekt, främst i Afrika, redovisades tidigare under segmentet *Power*, men har separerats från affärsverksamheten för krafttransmission och därmed även från segmentet *Power*.
- *Communication*: Segmentet *Communication* innehåller verksamheten inom fast och mobil kommunikation, likt den tidigare segmentsindelningen. Därutöver har flyg- och säkerhetsverksamheterna i Danmark och en del av flyg- och säkerhetsverksamheten i Sverige flyttats till segmentet *Communication* från det tidigare segmentet Transport & Security.
- *Other*: I *Other* ingår krafttransmissionsprojekt med verksamhet främst i Afrika, järnvägsverksamheten och den del av flyg- och säkerhetsverksamheten i Sverige som inte har överförts till segmentet *Communication*. Planen är att avyttra eller avveckla samtliga verksamheter som redovisas under *Other* samt eldistributionsverksamheten i Baltikum, som ingår i segmentet *Power*.

All segmentsinformation i detta avsnitt är presenterad i enlighet med den nya segmentsstrukturen.

POSTER I RÄKENSKAPER

Försäljning, kostnader och resultat har hämtats från Eltels resultaträkning. Kommentarer rörande kassaflöden baseras på Bolagets kassaflödesanalys och kommentarer rörande finansiell ställning utgår från Bolagets balansräkning. Segmentsinformation har hämtats från noter i Bolagets finansiella rapporter.

JANUARI-MARS 2017 I JÄMFÖRELSE MED

JANUARI-MARS 2016

Siffror inom parantes avser motsvarande period föregående år.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för Eltelkoncernen i lokala valutor ökade med 3,5 procent. Rapporterad nettoomsättning ökade med 3,6 procent till 297,8 miljoner euro (287,5). Eltels huvudsakliga segment, *Communication* och *Power*, som båda anses utgöra Eltels kärnverksamhet, visade båda tillväxt under första kvartalet. Tillväxten i *Communication*-segmentet var stark och hänförlig till den fasta kommunikationsverksamheten i Norden, främst avseende fiberutrustning. Segmentet *Power* bidrog till den höga tillväxten med ökad nettoomsättning främst inom eldistributionsverksamheten i Finland och även i Norge. Däremot minskade nettoomsättningen i *Other*, främst till följd av lägre volymer i krafttransmissionsprojekten i Afrika. Bolagets organiska nettoomsättning ökade med 2,5 procent.

Under första kvartalet svarade segmentet *Communication* för 55 procent (51) av Bolagets nettoomsättning, segmentet *Power* för 35 procent (33) och *Other* för 10 procent (16).

Jämfört med nivån vid utgången av 2016 ökade Eltels bekräftade orderstock till 888 miljoner euro i slutet av mars 2017 (31 december 2016: 845). Tillväxten är hänförlig till samtliga segment. Bekräftad orderstock är det totala värdet av kontrakterade order som har mottagits men ännu inte redovisats som en försäljning. Detta avser främst order inom projektverksamheten med leveranstid på 2–5 år, men omfattar även bekräftade order i ramavtal.

Power

Nettoomsättningen i lokal valuta för *Power*-segmentet ökade med 8,7 procent. Rapporterad nettoomsättning ökade med 9,0 procent till 103,8 miljoner euro (95,3). Ökningen av nettoomsättningen var hänförlig till eldistributionsverksamheten i Finland samt ökade installationer av smarta mätare i Norge. Gynnsamma väderförhållanden under vintermånaderna i Norden ökade produktionen och därmed även nettoomsättningen. Tillväxten motverkades delvis av lägre volymer i krafttransmissionsverksamheten i Tyskland och fasning av produktion och intäkter relaterat till krafttransmissionsprojekt i Polen.

Communication

Tillväxten i nettoomsättningen i lokal valuta uppgick till 9,4 procent för *Communication*-segmentet. Rapporterad nettoomsättning ökade med 10,3 procent till 163,3 miljoner euro (148,0), främst till följd av högre produktionsvolymer i verksamheten för fast kommunikation i Norden, främst bestående av fiberutrustningar och uppgraderingstjänster.

Den positiva affärsutvecklingen motverkades delvis av lägre volymer i mobilverksamheten i Norden.

Other

Nettoomsättningen i lokal valuta i *Other* minskade med 27,9 procent. Rapporterad nettoomsättning minskade med 30,9 procent till 30,9 miljoner euro (44,7). Nedgången i nettoomsättningen var främst hänförlig till lägre produktionsvolymer i krafttransmissionsprojekt med låga marginaler i Afrika. Därutöver hade något lägre volymer inom flyg- och säkerhetsverksamheten samt järnvägsverksamheten en negativ påverkan på nettoomsättningen.

Finansiella resultat

Eltels operativa EBITA minskade till –9,7 miljoner euro (3,2), vilket motsvarar –3,2 procent av nettoomsättningen (1,1). Det negativa resultatet var hänförligt till förlustbringande krafttransmissionsprojekt i Afrika och en viss negativ påverkan från järnvägsverksamheten, varav samtliga redovisas inom *Other*. Därutöver påverkades operativt EBITA negativt av ökade kostnader för Bolaget hänförliga till utvecklingsprojekt. Under jämförelseperioden 2016 låg kostnader hänförliga till Bolagets program för gemensamma tjänster och övriga kostnader som inte allokerades till segmenten på en mycket låg nivå. Därutöver redovisades en kompensation för rättgångskostnader, som en del av domen från den finska marknadsdomstolen i FCCA-fallet, under första kvartalet 2016. *Communication*-segmentet redovisade ett bra resultat, med stöd av verksamheten inom fast kommunikation. Lönsamheten i *Power*-segmentet påverkades positivt, framför allt av eldistributionsverksamheten i Finland samt utrustning av smarta mätare i Norge, även om den motverkades av en negativ utveckling inom krafttransmissionsverksamheten.

Bolagets EBITA minskade till –10,7 miljoner euro (3,2). EBITA påverkades negativt av jämförelsestörande poster om 1,0 miljoner euro avseende granskningar och utredningar. Nedskrivningar om 145,6 miljoner euro redovisades härrörande från värdet på goodwill och relaterade immateriella tillgångar. Detta är en följd av beslut under första kvartalet om lägre riskexponering och därmed lägre tillväxtförväntningar inom krafttransmissionsverksamheten samt lägre konstaterat marknadsvärde för järnvägsverksamheten. Nedskrivningen har ingen påverkan på kassaflödet eller skuldsättningsgraden (nettoskuld/justerad EBITDA). Avskrivningar på förvärsrelaterade immateriella tillgångar uppgick till 3,5 miljoner euro (3,6).

De finansiella kostnaderna uppgick till 3,1 miljoner euro (3,7). Vid utgången av det första kvartalet uppnådde inte Eltel de justerade kovenanterna avseende skuldsättningsgraden (nettoskuld/justerad EBITDA) och inte heller räntetäckningsgraden (justerad EBITDA/justerade finansiella kostnader, netto). I maj 2017 enades Eltel och dess bankkonsortium om förnyad finansiering inklusive reviderade kovenant för 2017 och 2018. Under de nya villkoren baseras banklånen fortsatt på rörliga räntenivåer. De tidigare kovenanterna ersätts med en kovenant baserad på justerat EBITDA, vilket innebär att EBITDA justeras med vissa resultaträkningsposter av

engångskaraktär. Det nya finansieringsavtalet är villkorat av att nyemissionen genomförs och att minst 100 miljoner euro av de existerande lånen återbetalas.

Skattekostnaden för perioden uppgick till +1,6 miljoner euro (+0,5), huvudsakligen hänförliga till negativt resultat för perioden. Resultatet efter skatt för januari–mars 2017 uppgick till –161,4 miljoner euro (–3,6).

Power

Operativt EBITA inom segmentet *Power* minskade till 0,5 miljoner euro (2,0), och den operativa EBITA-marginalen uppgick till 0,5 procent (2,1). Eldistributionsverksamheten i Finland samt installationer av smarta mätare i Norge utvecklades väl. Det lägre resultatet berodde på lägre produktionsvolymer och svagare utveckling i krafttransmissionsverksamheten i Tyskland, lägre produktion och fasning av intäkter i krafttransmissionsprojekt i Polen samt marginaljusteringar i vissa eldistributionsavtal i Sverige.

Communication

Operativt EBITA ökade till 3,6 miljoner euro (3,0) och den operativa EBITA-marginalen uppgick till 2,2 procent (2,0). Det stabila resultatet för kommunikationsverksamheten i Finland och Polen motverkades till viss del av en svagare utveckling, i synnerhet inom den mobila kommunikationsverksamheten i Norge, samt av ett negativt bidrag från nedtrappningen av verksamheten i Storbritannien. Under första kvartalet avslutade Eltel sin kommunikationsverksamhet i Storbritannien.

Other

Inom *Other* uppgick operativt EBITA till –10,0 miljoner euro (–1,0), varav –8,0 miljoner euro härrör från enheten *Power Transmission International*. Av dessa är –5,1 miljoner euro hänförliga till negativt projekresultat. Inom denna enhet påverkades resultatet även av högre kostnader för förstärkt ledning. Därutöver inverkade en något sämre utveckling inom järnvägsverksamheten också negativt på resultatet.

Baserat på utvecklingen inom krafttransmissionsprojekten i Afrika beslöt styrelsen den 2 maj 2017 att avveckla den förlustbringande krafttransmissionsverksamheten utanför Europa. Kostnaden för att avveckla verksamheten uppskattas till cirka 40 miljoner euro. Merparten av kostnaden förväntas infalla under 2017 och återstående del under 2018.

Balansräkning och finansiell ställning

Räntebärande skulder uppgick vid utgången av mars 2017 till 278,1 miljoner euro (250,7), varav 3,3 miljoner euro (216,1) var långfristiga och 274,8 miljoner euro (34,6) var kortfristiga. Likvida medel uppgick till 7,7 miljoner euro (58,4). Lånen som har upptagits under Eltels bankavtal redovisas som kortfristiga till följd av det rapporterade brottet mot kovenant skuldsättningsgrad beräknat per den 31 mars 2017. Under första kvartalet inledde Eltel diskussioner med sitt bankkonsortium för att hitta en lösning gällande framtida finansiering och nivåer för kovenanterna. I maj 2017 enades Eltel och dess bankkonsortium om förnyad finansiering inklusive reviderade kovenant för 2017 och 2018.

Den räntebärande nettoskulden uppgick till 271,8 miljoner euro (193,7).

Eltels banklåneavtal omfattar finansiella förpliktelser, så kallade kovenanter, avseende förhållandet justerad nettoskuld/EBITDA samt justerad EBITDA/finansiella kostnader. I december 2016 tecknade Eltel en ändring av det befintliga finansieringsavtalet för en temporär revidering av kovenanterna gällande skuldsättningsgraden. I det ändrade avtalet som tecknades med bankerna varierar de temporära kovenanterna avseende skuldsättningsgraden (nettoskuld/EBITDA) mellan 6,30x och 3,60x, vilket omfattar tidsperioden från utgången av 2016 och sträcker sig till utgången av 2017. Till följd av den minskade lönsamheten uppfyllde Eltel varken de ändrade kovenanterna avseende skuldsättningsgrad (nettoskuld/justerad EBITDA) eller räntetäckningsgraden (justerad EBITDA/justerade finansiella kostnader, netto) vid utgången av första kvartalet 2017. I maj 2017 enades Eltel och dess bankkonsortium om förnyad finansiering inklusive reviderade kovenanter för 2017 och 2018. Det nya finansieringsavtalet är villkorat av att nyemissionen genomförs och att minst 100 miljoner euro av de existerande lånen återbetalas.

Kassaflöde

Eltels operativa kassaflöde uppgick till –66,4 miljoner euro (–37,4), huvudsakligen drivet av högre rörelsekapital jämfört med nivån vid utgången av 2016 samt även påverkat av det negativa resultatet. Pågående rörelsekapitalintensiva kraftprojekt i Polen förväntas orsaka volatilitet i rörelsekapitalet framöver.

Det är normalt att kassaflödet varierar mellan kvartalen på grund av det säsongsmässiga mönstret för Eltels försäljning och produktion. Inledningen på Eltels kalenderår präglas av ett negativt kassaflöde – historiskt sett ett normalt säsongsmönster för Eltels resultatgenerering. Utfasning av projekt kan få en väsentlig påverkan på det säsongsmässiga mönstret för kassaflödet.

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till –64,2 miljoner euro (–34,1), inklusive en negativ påverkan om –56,8 miljoner euro (–41,2) från förändringar i rörelsekapital. Kassaflöde från finansiella poster och skatt uppgick till –3,6 miljoner euro (–3,1). Nettoinvesteringar, främst ersättningsinvesteringar, uppgick till 2,0 miljoner euro (2,5). Kassaflöde från förvärv uppgick till 0,0 miljoner euro (–10,2).

2016 I JÄMFÖRELSE MED 2015

Siffror inom parentes avser motsvarande period föregående år.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för Eltelkoncernen i lokala valutor ökade med 13,5 procent under perioden. Rapporterad nettoomsättning ökade med 11,6 procent till 1 399,8 miljoner euro (1 254,9). Den starka tillväxten hänförs till *Communication*-segmentet och drevs av förvärvet av norska Eltel Sønnico AS, som slutfördes under 2015, och stöddes av verksamheten inom fast kommunikation i Norden. Den organiska nettotill-

växten om 1,8 procent härrörde från en stark tillväxt inom segmenten *Communication* och *Power*, medan nettoomsättningen inom *Other* minskade.

Under helåret 2016 svarade segmentet *Power* för 35 procent (37) av Bolagets nettoomsättning, segmentet *Communication* för 51 procent (44) och *Other* för 14 procent (19). Segmentet *Communications* höga andel av Bolagets nettoomsättning under året är en följd av konsolideringen av Eltel Sønnico AS i Norge, och stöddes även delvis av god tillväxt inom verksamheten för fast kommunikation med fiberutrullningar och uppgraderingstjänster, särskilt i Sverige. Nettoomsättningen inom *Other* minskade jämfört med 2015 års nivåer.

Jämfört med nivån vid utgången av 2015 minskade Eltels bekräftade orderstock till 845 miljoner euro (31 december 2015: 920) i slutet av 2016. Nedgången är främst hänförlig till en lägre orderingång inom krafttransmissions- och väg- & järnvägsverksamheten, delvis till följd av en medveten sänkning av risknivån i projektverksamheten. Sammansättningen i orderstocken var väl balanserad mellan segmenten *Power* och *Communication* jämfört med läget vid utgången av 2015. Bekräftad orderstock är det totala värdet av kontrakterade order som har mottagits men ännu inte redovisats som en försäljning. Detta avser främst order inom projektverksamheten med leveranstid på 2–5 år, men omfattar även bekräftade order i ramavtal.

Power

Rapporterad nettoomsättning ökade med 5,2 procent till 486,9 miljoner euro (462,6). Nettoomsättningen ökade i Norden, i synnerhet i Norge, beroende både på projekt inom transformatorstationer och utrullning av smarta mätare. I Tyskland ökade nettoomsättning både inom krafttransmissions- och eldistributionsverksamheten.

Communication

Rapporterad nettoomsättning ökade med 28,4 procent till 718,5 miljoner euro (559,6) främst som en följd av konsolideringen av det förvärvade norska joint venturebolaget Eltel Sønnico AS från och med september 2015. Verksamheten inom fast kommunikation i Norden, i synnerhet i Sverige, innebar också ett positivt bidrag till nettoomsättningstillväxten under 2016.

Other

Rapporterad nettoomsättning minskade med 18,3 procent till 196,7 miljoner euro (240,7). Minskningen i nettoomsättning berodde främst på lägre volymer inom krafttransmissionsverksamheten i projektverksamheten utanför Europa. Nedgången i nettoomsättningen var också en följd av lägre volymer i järnvägs- och vägverksamheten i Norge samt i flyg- och säkerhetsverksamheten i Sverige till följd av det avslutade Rakel-avtalet. Den negativa påverkan på nettoomsättningen motverkades delvis av förvärvet av det finska signalföretaget Celer Oy.

Finansiella resultat

Eltelkoncernens operativa EBITA minskade under 2016 till 2,1 miljoner euro (62,2), vilket motsvarar 0,1 procent av nettoomsättningen (5,0). Under 2016 och i synnerhet under andra halvåret 2016 påverkades Bolagets lönsamhet tydligt av utmaningar och underprestation i projektverksamheten inom *Other*. Under 2016 redovisades 49,8 miljoner euro i avsättningar och nedskrivningar i operativt EBITA. Under andra kvartalet bokfördes avsättningar om 10 miljoner euro, hänförligt till ett av de norska järnvägsprojekten, och under tredje kvartalet bokfördes 5,7 miljoner euro i avsättningar och reviderade marginaler, varav huvuddelen hänförde sig till ett elektrifieringsprojekt i projektverksamheten utanför Europa. Utmaningarna i de ovannämnda projekten fortsatte att påverka resultatet under det fjärde kvartalet. Vidare genomfördes, inom projektverksamheten, en utredning av identifierade underskattade risker och en alltför optimistisk resultatavräkning i vissa projekt inom krafttransmissionsverksamheten, i synnerhet utanför Europa. Utredningen gjordes i februari 2017 av ett team lett av externa revisorer. Under det fjärde kvartalet uppgick redovisade nedskrivningar och avsättningar, inklusive utfallet från den externa utredningen, till 34,1 miljoner euro. Andra faktorer som i mindre mån bidrog till minskningen i operativt EBITA var en revidering av marginalerna inom eldistributionen i Sverige, konkursen av en svensk underleverantör, det avslutade Rakelavtalet i Sverige, högre kostnader inom *Communication*-verksamheten i Storbritannien samt implementeringskostnader för programmet för koncerngemensamma tjänster.

Eltels EBITA minskade till 2,1 miljoner euro (60,5) under perioden. Inga jämförelsestörande poster som påverkar EBITA redovisades under 2016, medan kostnader om 1,7 miljoner euro, främst hänförliga till Eltels notering på Nasdaq Stockholm i februari 2015 redovisades under jämförelseperioden. Baserat på förändringar i framtida prognoser för Eltels krafttransmissionsverksamhet samt hänförliga risker, i synnerhet i projektverksamheten utanför Europa, redovisade Eltel nedskrivningar om 55,0 miljoner euro i värdet på goodwill inom krafttransmissionsverksamheten utanför Europa. Nedskrivningen hade ingen påverkan på kassaflödet eller skuldsättningsgraden (nettoskuld/justerat EBITDA). Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar uppgick till 14,4 miljoner euro (13,9).

Bolagets finansnetto minskade till 12,6 miljoner euro (14,4) som en följd av förnyad finansiering som genomfördes i februari 2015 samt introduktionen av företagscertifikatsprogrammet under 2015. Under 2016 omfattade finansiella kostnader en negativ effekt om 2,4 miljoner euro hänförligt till realiserade räntederivat. I december 2016 tecknade Eltel ett avtal om en ändring av sitt befintliga finansieringsavtal med sina banker gällande en tillfällig justering av kovenanterna som täcker in perioden från fjärde kvartalet 2016 till utgången av 2017. Vid utgången av 2016 uppnådde inte Eltel de justerade kovenanterna avseende skuldsättningsgraden (nettoskuld/justerad EBITDA) och inte heller räntetäckningsgraden (justerad EBITDA/justerade finansiella kostnader, netto). I februari 2017 kom Eltel och dess bankkonsortium överens

om en ändring i finansieringsavtalet gällande reviderade kovenanten för årsslutet 2016.

Skatten för perioden uppgick till 2,2 miljoner euro (+11,0) främst härrörande från värdering av uppskjuten skatt. Årets resultat efter skatt 2016 uppgick till -82,2 miljoner (+43,2).

Power

Operativt EBITA inom segmentet *Power* minskade till 15,1 miljoner euro (21,3) under 2016. Operativt EBITA påverkades negativt av redovisade nedskrivningar och avsättningar hänförliga till krafttransmissionsprojekt baserat på utfallet av den externa utredningen, samt en marginaljustering inom eldistributionsverksamheten i Sverige.

Communication

Under 2016 ökade operativt EBITA inom segmentet *Communication* till 36,6 miljoner euro (34,2) och den operativa EBITA-marginalen uppgick till 5,1 procent (6,1). Operativt EBITA påverkades positivt av den fasta kommunikationsverksamheten i Norge, och motverkades något av olönsam verksamhet i Storbritannien av lägre lönsamhet i verksamheten för mobilkommunikation.

Other

Under 2016 minskade operativt EBITA inom *Other* till -37,0 miljoner euro (19,6) och den operativa EBITA-marginalen uppgick till -18,8 procent (8,2). Segmentets lönsamhet påverkades tydligt av utmaningar och underprestation i projektverksamheten utanför Europa och järnvägs- och vägverksamheten i Norge. En stor majoritet av de under 2016 redovisade avsättningarna och nedskrivningarna i operativt EBITA om totalt 49,8 miljoner euro härrör till verksamheter inom *Other*.

Balansräkning och finansiell ställning

Räntebärande skulder uppgick vid utgången av december 2016 till 283,5 miljoner euro (231,6), varav 3,5 miljoner euro (216,7) var långfristiga och 280,0 miljoner euro (14,9) var kortfristiga. Likvida medel uppgick till 85,2 miljoner euro (87,9). Lånen inom ramen för Eltels bankavtal redovisades som kortfristiga till följd av de redovisade, ej uppfyllda kovenanterna beräknade per utgången av december 2016. I februari 2017 nådde Eltel och dess bankkonsortium en överenskommelse om en ytterligare ändring av det befintliga finansieringsavtalet med ändrade kovenanten för 2016.

Den räntebärande nettoskulden uppgick till 200,1 miljoner euro (145,1), vilket motsvarar en ökning med 37,9 procent och en skuldsättningsgrad (nettoskuld/EBITDA) på 13,2.

Eltels banklåneavtal omfattar finansiella kovenanten hänförliga till förhållandet justerad nettoskuld/EBITDA samt förhållandet justerad EBITDA/finansiella kostnader, netto. I december 2016 tecknade Eltel ett avtal gällande en ändring av det befintliga finansieringsavtalet om en temporär revidering av kovenanterna gällande skuldsättningsgraden. I det ändringsavtal som tecknades med bankerna ligger de reviderade kvartalsmässiga kovenanterna gällande skuldsättningsgraden (nettoskuld/EBITDA) i intervallet 6,30-3,60, och

omfattar perioden från situationen vid utgången av 2016 och löper till utgången av 2017. Dessa reviderade nivåer ersatte de ursprungliga kovenanterna gällande skuldsättningsgraden i finansieringsavtalet från 2015, där kovenanterna fastställdes till 4,0x för fjärde kvartalet 2016 och 3,5x från och med första kvartalet 2017. Till följd av den sämre lönsamheten uppfyllde inte Eltel kovenanterna avseende den reviderade nettoskuldsättningsgraden (nettoskuld/EBITDA) och inte heller räntetäckningsgraden (justerad EBITDA/justerade finansieringskostnader, netto) vid utgången av 2016. I februari 2017 nådde Eltel och dess bankkonsortium en överenskommelse om en ytterligare ändring av det befintliga finansieringsavtalet med ändrade kovenanter för 2016.

Vid utgången av december 2016 uppgick tillgängliga likviditetsreserver till 195,4 miljoner euro (183,3). Per samma datum hade 47 miljoner euro av Eltels företagscertifikatsprogram om 100 miljoner euro, vilket antogs i september 2015, utnyttjats. Vid utgången av december 2016 låg soliditeten för Bolaget på 34,2 procent (43,3).

Den 31 december 2016 uppgick garantier baserade på avtalsmässiga kommersiella åtaganden och pensionsförpliktelser utfärdade av banker, andra finansinstitut och moderbolaget till 358,6 miljoner euro (375,4). Summan inkluderade förskottsbetalningar och övriga typer av garantier för betalningar.

Kassaflöde

Under 2016 uppgick Eltels operativa kassaflöde till –8,0 miljoner euro (+45,8) huvudsakligen drivet av minskad lönsamhet i kombination med ett högre nettorörelsekapital under första halvåret. Kassaflödet var negativt under första halvåret, och blev positivt under andra halvåret. Under fjärde kvartalet fortsatte minskningen av nettorörelsekapitalet från tredje kvartalet, och det operativa kassaflödet låg på 22,5 miljoner euro (90,4). Pågående rörelsekapitalintensiva projekt i Polen orsakade volatilitet i rörelsekapitalet. Vidare resulterade utmaningarna i vissa elektrifieringsprojekt i projektverksamheten utanför Europa och två järnvägsprojekt i Norge i ett högre nettorörelsekapital.

Kassagenereringen på rullande 12 månader uppgick till –387,4 procent (75,8), negativt påverkat av ett ovanligt starkt kassaflöde under fjärde kvartalet 2015, svag lönsamhet under 2016 och en utmanande situation för nettorörelsekapitalet i vissa projekt. Det är normalt att kassaflödet, och därmed även kassagenereringen (cash conversion), varierar mellan kvartalen på grund av det säsongsmässiga mönstret för Eltels försäljning och produktion. Början av Eltels kalenderår kännetecknas av ett negativt kassaflöde som en följd av gradvis ökade produktionsvolymerna – ett vanligt säsongsmässigt mönster för Eltels produktion. Utfasning av projekt kan få en väsentlig påverkan på det säsongsmässiga mönstret för kassaflödet.

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till 4,5 miljoner euro (49,1), inklusive en negativ påverkan om 9,8 miljoner euro (–15,5) från förändringar i nettorörelsekapitalet. Nedskrivningen av goodwill hänförlig till krafttransmissionsverksamheten om 55,0 miljoner euro som

redovisades under fjärde kvartalet hade ingen påverkan på kassaflödet. Kassaflöde från finansiella poster och skatt uppgick till –12,8 miljoner euro i (–12,6). Nettoinvesteringar, främst ersättningsinvesteringar, uppgick till 13,3 miljoner euro (11,1). Kassaflöde från förvärv uppgick till –19,9 miljoner euro (–33,1), inbegripet betalningen av den återstående delen av köpeskillingen för förvärvet av Eltel Sønnico AS och Celer Oy och de första betalningarna för förvärv som gjorts under 2016.

2015 I JÄMFÖRELSE MED 2014

Siffror inom parantes avser motsvarande period föregående år.

Nettoomsättning

Bolagets nettoomsättning i lokala valutor ökade med 2,9 procent under 2015. I rapporterad valuta ökade nettoomsättningen med 1,0 procent till 1 254,9 miljoner euro (1 242,1). Organisk nettoomsättning ökade med 4,5 procent. Segmentet *Power* levererade en total tillväxt på 8,6 procent, vilket omfattade både organisk tillväxt och tillväxt genom förvärv. Den organiska tillväxten inom nettoomsättningen i Eltels affärssegment *Communication* var svagt positiv under 2015, medan nedgången inom underhåll av kopparledningar uppvägdes mer än väl av tillväxt inom utrullning av fiber och mobila nätverk. Under 2015 påverkades den totala omsättningen för *Communication* negativt av överföringen av Eltels norska kommunikationsverksamhet till bolagets joint venture Eltel Sønnico i slutet av 2014. Förvärvet av den återstående delen av joint venture-bolaget Eltel Sønnico i september 2015 bidrog starkt till nettoomsättningstillväxten under årets sista fyra månader. Utvecklingen av nettoomsättningen för *Other* var stark, främst som ett resultat av tillväxt inom transmissionsverksamheten i Afrika.

Segmentet *Power* svarade för 37 procent (34) av den totala nettoomsättningen, segmentet *Communication* bidrog med 44 procent (48) och *Other* svarade för 19 procent (18) av Bolagets nettoomsättning.

Vid utgången av 2015 låg Eltels bekräftade orderstock på cirka 920 miljoner euro, en ökning med 35 procent jämfört med utgången av 2014. Tillväxten var framförallt driven av en mycket stark orderingång avseende kontrakt för utrullning av smarta elmätare med start från slutet av 2016. Bekräftad orderstock är det totala värdet av kontrakterade order som ännu inte redovisats som försäljning. Detta avser främst order inom projektverksamheten med leveranstid på 2–5 år men omfattar även bekräftade order i ramavtal.

Power

Rapporterad nettoomsättning ökade med 8,6 procent till 462,6 miljoner euro (426,0). Nettoomsättningsökningen härstörde främst från en högre nettoomsättning för krafttransmissionsverksamheten i Tyskland. I Tyskland utgjordes verksamhetsmixen både av transformatorprojekt samt av att bygga transmissionsledningar. I Norden ökade nettoomsättningen för Finland under 2015 inom både eldistributions- och transmissionsverksamheten, medan tillväxten delvis motverkades

av lägre omsättning inom transmission i Sverige och Norge, främst till följd av lägre marknadsaktivitet under 2015.

Communication

Rapporterad nettoomsättningen minskade med 7,4 procent till 559,6 miljoner euro (604,1). Nedgången beror på dekonsolideringen av den norska *Communication*-verksamheten från januari till september 2015. Den positiva affärsutvecklingen inom fiberuppgraderingstjänster i Sverige motverkades delvis av lägre volymer i Finland.

Other

Rapporterad nettoomsättning ökade med 7,5 procent till 240,7 miljoner euro (224,0). Krafttransmissionsverksamheten i Afrika uppvisade tillväxt under perioden. Nettoomsättningen påverkades även av lägre verksamhetsaktivitet både inom flyg och säkerhet, samt inom järnvägsverksamheten i Sverige. Den negativa påverkan kompenserades delvis av nya avtal för järnvägsverksamheten i Norge. Den 5 oktober 2015 förvärvade Eltel Vete Signaltjänster AS i Norge, med en omsättning på cirka 60 miljoner norska kronor i 2014.

Finansiella resultat

Eltels operativa EBITA ökade till 62,2 miljoner euro (61,3), vilket motsvarar 5,0 procent av nettoomsättningen (4,9), under 2015. Resultatet för segmentet *Communication* var mycket bra, och både operativt EBITA och lönsamheten ökade betydligt under 2015. Inom segmentet *Power* hamnade både operativt EBITA och EBITA-marginalen kring den nivå som uppnåddes under föregående år, efter en positiv utveckling under det fjärde kvartalet 2015. Inom *Other* låg den operativa EBITA-marginalen för helåret 2015 över den genomsnittliga nivån för Bolaget, dock under 2014 års nivåer.

EBITA för Bolaget uppgick under perioden till 60,5 miljoner euro (38,6). EBITA omfattade engångskostnader om 1,7 miljoner euro (22,7) under 2015, främst hänförligt till rådgivningstjänster relaterade till börsnoteringen och incitamentsprogrammet för ledningen som realiserades i februari 2015 i samband med slutförandet av noteringen av bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Avskrivning av förvärvsrelaterade immateriella tillgångar uppgick till 13,9 miljoner euro (12,4), varav huvuddelen härrör från 3i:s förvärv av Eltel 2007.

I finansnettot 2015 om -14,4 miljoner euro (-19,0) ingår en icke kassaflödespåverkande nedskrivning om 3,5 miljoner euro för aktiverade finansieringskostnader hänförliga till tiden före börsnoteringen. Skattekostnaden för perioden var positiv och uppgick till 11,0 miljoner euro (3,9), härrörande från uppskjutna skattefordringar för tidigare års skattemässiga underskottsavdrag, drivet av ett högre rörelseresultat och lägre finansieringskostnader.

Power

Operativt EBITA för helåret 2015 var 6,3 procent högre jämfört med föregående år, och uppgick totalt till 21,3 miljoner euro (20,1). Den operativa EBITA-marginalen uppgick till 4,6 procent (4,7). Operativt EBITA påverkades positivt av det

förvärvade tyska bolaget Edi.Son samt en bättre lönsamhet generellt på den polska marknaden.

Communication

Under 2015 ökade operativt EBITA betydligt med 32,7 procent till 34,2 miljoner euro (25,8). Lönsamheten förbättrades märkbart och den operativa EBITA-marginalen uppgick till 6,1 procent (4,3). Den främsta orsaken till den förbättrade lönsamheten var en ökad och mer effektiv verksamhet i Tyskland jämfört med 2014, samt en ökning inom utrullning av fiber och mobilnät i Norden.

Other

Under 2015 minskade operativt EBITA inom *Other* till 19,6 miljoner euro (24,2) och den operativa EBITA-marginalen uppgick till 8,2 procent (10,8). Den lägre EBITA-marginalen var främst ett resultat av en ersättning som låg betydligt över genomsnittet, hänförligt till avräkningen från ett afrikanskt projekt under tredje kvartalet 2014, samt av ett svagare projekresultat och lönsamhet inom järnvägsverksamheten i Norge.

Balansräkning och finansiell ställning

I februari 2015, i samband med börsnoteringen av Eltel, förnyades bolagets finansiering. Räntebärande skulder, som vid utgången av 2014 uppgick till 330,9 miljoner euro, återbetalades och ersattes av en lånefacilitet på 210 miljoner euro med en löptid på fem år. Räntebärande skulder uppgick till vid utgången av 2015 till 266,6 miljoner euro (340,7 miljoner euro inklusive räntebärande skulder till aktieägarna), varav 251,7 miljoner euro (6,5) var långfristiga och 14,9 miljoner euro (334,2) var kortfristiga. Likvida medel uppgick till 87,9 miljoner euro (61,0).

Den räntebärande nettoskulden uppgick vid årets utgång till 145,1 miljoner euro (268,5) vilket motsvarar en minskning med 45,9 procent och en nettoskuld/EBITDA på 2,0, justerat för poster av engångskaraktär.

Vid utgången av 2015 var Eltels likviditetsläge på en god nivå, och tillgängliga likviditetsreserver uppgick till 183,3 miljoner euro (126,4). I september 2015 introducerade Eltel ett finskt företagscertifikatsprogram på 100 miljoner euro främst i användningssyfte för rörelsekapital. Vid utgången av december låg soliditeten för Bolaget på 43,3 procent (27,9).

I slutet av 2015 uppgick garantier baserade på avtalsmässiga kommersiella åtaganden och pensionsförpliktelser utfärdade av banker, andra finansinstitut och moderbolaget till 375,4 miljoner euro (304,5). Summan omfattade också förskottsbetalningar och övriga typer av garantier för betalningar.

Kassaflöde

Eltels operativa kassaflöde för 2015 uppgick under perioden till 45,8 miljoner euro (88,9). Operativt kassaflöde för helåret 2015 blev klart positivt efter den mycket starka kassagenereringen under fjärde kvartalet. Operativt kassaflöde under fjärde kvartalet uppgick till 90,4 miljoner euro (66,3), främst drivet av ett starkt verksamhetsresultat och positiv effekt

från säsongsmässiga förändringar av nettorörelsekapitalet, inklusive utnyttjande av en leveranskedjefinansiering som tillhandahållits av en kund i den förvärvade norska kommunikationsverksamheten. För helåret 2015 påverkades kassaflödet negativt av erläggandet av 28,4 miljoner euro i kostnader hänförliga till börsnoteringen, medan påverkan på EBITA från huvuddelen av kostnaderna skedde under 2014.

Den löpande kassagenereringen för 12 månader från slutet av 2015 uppgick till 75,8 procent, och justerat för engångskostnader hänförliga till börsnoteringen uppgick den löpande kassagenereringen till 123,3 procent. Under 2014 låg kassagenereringen ovanligt högt, på 230,0 procent (145 procent justerat för engångskostnader hänförliga till börsnoteringen), som en följd av fasning av projekt, erhållna förskottsbetalningar samt påverkan på EBITA från kostnader hänförliga till börsnoteringen.

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick under 2015 till 49,1 miljoner euro (81,4), inklusive en negativ påverkan från förändringen av rörelsekapitalet på 15,5 miljoner euro (+48,1). Kassaflödet från finansiella poster och skatt uppgick till -12,6 miljoner euro (-23,3). Kassaflödet från förvärv uppgick till -33,1 miljoner euro (0,2), och nettoinvesteringar, främst ersättningsinvesteringar, uppgick till 11,1 miljoner euro (8,9).

Kapitalstruktur och annan finansiell information

EGET KAPITAL OCH SKULDER

Eltel är finansierat med eget kapital och skulder, där huvuddelen av skulderna utgörs av skulder till kreditinstitut. Per den 31 mars 2017 uppgick det egna kapitalet till 184,2 miljoner euro. Nedan redovisas Eltels kapitalisering per den 31 mars 2017.

KAPITALISERING

Miljoner euro	31 mars 2017
Kortfristiga räntebärande skulder	
Mot borgen	0,0
Mot säkerhet	1,6
Utan borgen eller annan säkerhet	273,2
Summa kortfristiga räntebärande skulder	274,8
Långfristiga räntebärande skulder	
Mot borgen	0,0
Mot säkerhet	3,3
Utan borgen eller annan säkerhet	0,0
Summa långfristiga räntebärande skulder	3,3
Eget kapital	
Aktiekapital	126,3
Reservfond	0,0
Andra reserver	50,6
Innehav utan bestämmande inflytande	7,3
Summa	184,2

NETTOSKULDSÄTTNING

Per den 31 mars 2017 uppgick Eltels nettoskuldsättning till 271,8 miljoner euro.

Eltels kortfristiga skuldsättning uppgick per den 31 mars 2017 till 276,2 miljoner euro. Lånen inom ramen för Eltels bankavtal redovisades som kortfristiga till följd av de redovisade, ej uppfyllda kovenanterna beräknade per den 31 mars 2017. Utöver långfristiga skulder klassificerade som kortfristiga utgjordes Eltels kortfristiga finansiering av företagscertifikat om 37,0 miljoner euro, övriga lån om 3,0 miljoner euro och kortsiktiga finansiella leasingskulder om 1,6 miljoner euro, som förfaller till betalning inom tolv månader, beräknat per den 31 mars 2017. Upplupen ränta uppgick vidare till 1,8 miljoner euro per den 31 mars 2017.

Per den 31 mars 2017 uppgick Eltels långfristiga skuldsättning till 3,3 miljoner euro, bestående av långfristiga leasingskulder. Säkerhet är ställd inom ramen för leasingåtaganden över underliggande leasade tillgångar.

Nedan redovisas Eltels nettoskuldsättning per den 31 mars 2017.

NETTOSKULDSÄTTNING

Miljoner euro	31 mars 2017
(A) Kassa	7,7
(B) Likvida medel (detaljerad information)	0,0
(C) Lätt realiserbara värdepapper	0,0
(D) Likviditet (A)+(B)+(C)	7,7
(E) Kortfristiga finansiella fordringar	0,0
(F) Kortfristiga lån	232,8
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	0,0
(H) Andra kortfristiga finansiella skulder	43,3
(I) Kortfristiga finansiella skulder (F)+(G)+(H)	276,2
(J) Netto kortfristig skuldsättning (I)-(E)-(D)	268,4
(K) Långfristiga banklån	0,0
(L) Emitterade obligationer	0,0
(M) Övriga långfristiga lån	3,3
(N) Långfristig finansiell skuldsättning (K)+(L)+(M)	3,3
(O) Nettoskuldsättning (J)+(N)	271,8

BANKAVTAL

Eltels skuldfinansiering sker främst genom ett banklåneavtal, genom vilket Bolaget per 31 mars 2017 hade ett syndikerat lån om cirka 208 miljoner euro (upptaget i euro, svenska kronor och polska zloty), ett bilateralt förvärslån om 200 miljoner norska kronor (cirka 22 miljoner euro vid balansdagen), en outnyttjad kreditfacilitet om 90,0 miljoner euro och checkräkningskrediter om 20,0 miljoner euro, av vilka cirka 17,2 miljoner euro var outnyttjade per 31 mars 2017. Bolagets banklån baserar sig på rörliga räntenivåer (en till sex månader) och omfattar finansiella förpliktelser, så kallade kovenanter, avseende förhållandet justerad nettoskuld/EBITDA samt EBITDA/finansiella kostnader.

I maj 2017 enades Eltel och dess bankkonsortium om förnyad finansiering inklusive reviderade kovenanter för 2017 och 2018. Under de nya villkoren baseras banklånen fortsatt på rörliga räntenivåer. En kovenant avseende lönsamhet som är baserad på EBITDA justerat med vissa resultaträkningsposter av engångskaraktär införs. Kovenanten avseende minimumlikviditet förlängs. Det nya finansieringsavtalet är villkorat av att nyemissionen genomförs och att minst 100 miljoner euro av de existerande lånen återbetalas.

För ytterligare information kring de befintliga och förnyade bankavtalen, se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information*" i Prospektet.

RÖRELSEKAPITALUTLÅTANDE

Det är styrelsens bedömning att befintligt rörelsekapital inte är tillräckligt för Eltels aktuella behov för de kommande tolv månaderna.

Åtgärder och konsekvenser

Den ordinarie årsstämman beslutade den 1 juni 2017 att godkänna den nyemission med företrädesrätt för Bolagets aktieägare som styrelsen beslutade om den 2 maj 2017, och vars villkor beskrivs i Prospektet. Eltels styrelse gör bedömningen att rörelsekapitaltillskottet genom nyemissionen och det nya

finansieringsavtalet tillsammans tillgodoser Bolagets rörelsekapitalbehov för den kommande tolv månadersperioden.

Det bör noteras att inga säkerheter ställts för de teckningsåtaganden och emissionsgarantier som lämnats avseende nyemissionen.

Det nya finansieringsavtalet träder inte i kraft om nyemissionen inte genomförs och minst 100 miljoner euro av de existerande lånen återbetalas. Om nyemissionen inte är slutligt genomförd senast den 31 juli 2017 innebär det vidare att Bolaget kommer att bryta mot det befintliga finansieringsavtalet. Avtalsbrottet skulle i en sådan situation uppkomma efter det misslyckade genomförandet av nyemissionen, och då ge de långivande bankerna rätt att accelerera lånen genom att kräva full återbetalning av de utestående lånen i förtid.

De utestående lånen uppgick per den 31 mars 2017 till 232,8 miljoner euro (vid samma datum uppgick Bolagets likvida medel till 7,7 miljoner euro) och eftersom Eltel saknar möjlighet att göra en återbetalning av den storleken skulle Eltel vid krav på återbetalning i förtid, om ingen annan uppgörelse kan nås med långivarna, tvingas ansöka om rekonstruktion eller konkurs.

INVESTERINGAR

Nedan sammanfattas Eltels sammanlagda investeringar under räkenskapsåren 2014–2016 samt det första kvartalet 2017. Bolagets huvudsakliga investeringar består i materiella anläggningstillgångar och förvärv av verksamheter. Under perioden från den 1 januari 2014 till den 31 mars 2017 har totalt sju verksamheter förvärvats. Mer information om de väsentliga förvärv som gjorts under den nämnda perioden återfinns i avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information*".

INVESTERINGAR

Miljoner euro	Q1 2017	2016	2015	2014
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-2,3	-14,1	-12,3	-10,0
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0,2	0,8	1,3	1,2
Förvärv av verksamheter	0,0	-19,9	-33,1	–
Avyttringar av verksamheter	–	–	–	0,2
Investering i joint venture	-0,3	-0,7	–	–

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Eltels materiella anläggningstillgångar består främst av mark, byggnader, maskiner och utrustning. Den 31 mars 2017 uppgick det redovisade värdet av Bolagets materiella anläggningstillgångar till 36,6 miljoner euro (av vilka 4,3 miljoner euro var hänförliga till finansiella leasingavtal avseende maskiner och utrustning).

IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Bolagets immateriella anläggningstillgångar består främst av goodwill, kundrelationer, varumärken och andra immateriella tillgångar. Den 31 mars 2017 uppgick det redovisade värdet av Bolagets immateriella anläggningstillgångar till 342,9 miljoner euro.

FINANSIELL EXPONERING OCH RISKHANTERING

De finansiella risker som berör Bolagets verksamhet är:

- Marknadsrisk, inklusive valutakursrisker och räntenivårisker
- Likviditetsrisker
- Kreditrisker

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

För mer information om finansiell riskhantering, se Eltel årsredovisning 2016, sida 47–52, samt avsnittet "Riskfaktorer".

Hantering av marknadsrisker

Marknadsrisk är risken för att förändringar i marknadspri- serna – såsom valutakurser, räntesatser och aktiekurser – kommer att påverka Bolagets resultat, kassaflöden eller värdet på dess innehav av finansiella instrument. För Bolaget är de främsta marknadsriskerna valutakursrisker och ränte- risker.

Hantering av valutakursrisker

Valutakursrisk i Bolaget består av transaktionsrisker, omräkningsrisk och ekonomisk risk. Syftet med hantering av valutakursrisker är att minimera påverkan från fluktuationer i valutakurserna på Bolagets kassaflöden, resultaträkningar och balansräkningar.

Bolaget är exponerat för valutaomräkningsrisk i den mån som det finns en diskrepans mellan de valutor i vilka försälj- ning, inköp, lån och likvida medel är noterade samt respektive funktionella valutor i de olika koncernföretagen. Huvuddelen av Bolagets verksamhet är lokal, och över 90 procent av kas- sainflödena genereras i respektive lands lokala valuta. Trans- aktionsrisken är därför begränsad och hänför sig huvudsak- ligen till export och några få större projekt. Den valuta som används vid exportavtal är i regel antingen USD eller någon annan större utländsk valuta. Huvudprincipen är att riskerna hanteras i första hand genom operativa åtgärder i verksam-

heten, exempelvis genom att så långt det är möjligt matcha projektkostnaderna till avtalsvalutan.

Den öppna valutakurs exponeringen säkras med tillämp- ning av valutaterminer och valutaswappar i enlighet med Bolagets 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. Bolaget tillämpar terminssäkring för valutaexponering som överstiger ett motvärde om 5 miljoner euro.

Bolagets valutaomräkningsrisk uppkommer när dotter- företagens resultaträkningar och balansräkningar, som är noterade i en utländsk valuta, räknas om till Bolagets rap- portvaluta vid konsolidering i Bolaget. Risken realiseras som volatilitet både i Bolagets resultat och eget kapital, vilka är noterade i euro (omräkningsreserv).

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

Bolaget strävar efter att anpassa valutan i upplåningen till de vinster som genereras av Bolagets underliggande verk- samheter för att uppnå en neutral omräkningsposition.

Hantering av ränterisker

Ränterisker är osäkerheten i det finansiella resultatet eller värdet på Bolaget som orsakas av fluktuationer i räntenivå- erna. Bolagets policy är att 40–80 procent av skuldportföljen ska ha en fast ränta och en löptid på 12–48 månader. Bola- gets banklån baserar sig på rörliga räntenivåer (en till sex månader) inklusive ett golv för marknadsräntan på noll. Per den 31 mars 2017 var 63 procent av banklånen föremål för en sådan lägsta ränta på noll. En del skulder enligt finansiella leasingavtal inkluderar en fast ränta under leasingavtalets löptid. Per den 31 mars 2017 fanns det ränteswappar om totalt 23,2 miljoner euro.

Hantering av likviditetsrisker

Likviditetsrisk är risken för att Bolaget ska stöta på finansiella svårigheter och inte klara sina finansiella åtaganden. Bola- gets 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 till- räckligt med kapital i bolaget är centraliserad hos Bolagets Treasury-avdelning. Bolaget bibehåller tillräckligt med likvida medel genom en effektiv likviditetshantering av Bolagets cash pool och koncernbolagets checkräkningskrediter. I tillägg har Bolaget enligt nuvarande bankavtal ett långfristigt syndikerat kreditlöfte på 90 miljoner euro, vilken löper till 2020. Bolaget har också tillgång till kortfristiga skuldkapitalmarknader via ett finskt företagscertifikatsprogram på 100 miljoner euro främst för rörelsekapital som Eltel undertecknade i september 2015.

Hantering av kreditrisker

Kreditrisk är risken för en förlust om en kund eller motpart i ett finansiellt instrument inte uppfyller sina avtalsmässiga förpliktelser. Bolagets kreditrisk uppkommer huvudsakligen från fordringar från kunderna. Bolaget har identifierat en koncentrationsrisk hänförlig till vissa viktiga kunder som står för en väsentlig del av Bolagets nettoomsättning. Nyckelkunderna är solida ägare av infrastrukturnätverk 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 Bolaget bedömningen att koncentrationsrisken hänförlig till dessa nyckelkunder är begränsad. Affärsområdena är själva ansvariga för hantering av kreditrisker gentemot Bolagets affärsmotparter.

Bolaget bedriver ett flertal projekt i länder utanför Europa. De här projekten är i normalfallet förhandsfinansierade, det vill säga det finns färdiga finansieringsöverenskommelser på plats innan projekten påbörjas. Bolaget erhåller betalning från den/de finansierande banken/bankerna mot överenskomna belägg för att projekten fortskrider enligt plan. Följaktligen är inte Bolaget exponerat för några väsentliga kreditrisker avseende dessa kunder.

TENDENSER UNDER 2017

Power

Krafttransmissionsmarknaden kännetecknas av upphandlingar, baserade på omfattande investeringsplaner som har offentliggjorts av systemoperatörer på samtliga av Eltels marknader. Under senare delen av 2016 och i början av 2017 noterades emellertid ett senareläggande av projekt på marknaderna i Sverige, Polen och Tyskland, medan investeringarna inom krafttransmission för luftledning i Norge låg kvar på en gynnsam nivå. Konkurrensen förblev hård och priskonkurrensen kvarstod, främst till följd av den rådande situationen med lägre marknadsvolymer. Inom eldistributionen noterades en hög marknadsaktivitet, i synnerhet i Finland. Distributionsoperatörer i Norge och Danmark fortsätter att investera i smarta elmätare under de närmaste åren, och i Tyskland ser man ökad tillväxt för justering av gasmätare enligt de nya specifikationerna. I Sverige förväntas den nya modellen för reglering av elnäten öka investeringsnivåerna inom eldistributionsnäten.

Communication

Marknadssituationen för *Communication* är gynnsam, men det förekommer vissa skillnader mellan länder och teknologier. Kommunikationssektorn fortsätter att gynnas främst av installation av fiberoptik samt utrullningar av mobilnät. Efterfrågan på fiberinstallation förväntas ligga kvar på en stabil nivå i Norden, men gradvis övergå från större utrullningsprojekt av fiber till en högre grad av kompletteringsinstallationer och relaterade tjänster i Sverige. Fiberutrullningar och efterfrågan på fiber förväntas öka i Polen och Tyskland de närmaste åren. Samtidigt är operatörerna i Norden mindre villiga att investera i kopparnäten till följd av det pågående kundbortfallet inom kopparnäten. Inom mobilkommunikation fortsätter efterfrågan på utrullningar av LTE/4G att erbjuda möjligheter i Centraleuropa, medan investeringstoppen har passerats i Norden. I Tyskland ligger de offentliggjorda investeringsplanerna på en hög nivå, även om vissa förseningar avseende mobilkommunikation har noterats i utrullningsplanerna.

VÄSENTLIGA FÖRÄNDRINGAR SEDAN 31 MARS 2017

Den 5 april 2017 offentliggjorde Eltel sin plan på att slå ihop flyg- och säkerhetsverksamheterna i Danmark och en del av sin flyg- och säkerhetsverksamhet i Sverige med communication-verksamheten. Planen är att avyttra övriga delar av den svenska flyg- och säkerhetsverksamheten.

Den 2 maj 2017 meddelade Bolaget att finanschef (CFO) Gert Sköld beslutat sig för att lämna sin position inom Eltel. Eltels styrelse beslutade samma dag vidare att en polis-anmälan mot Bolagets tidigare koncernchef Axel Hjärne kommer att lämnas in avseende misstankar om bokföringsbrott och/eller svindleri. Anmälan baseras på utredningar av PwC samt Calissendorff Swarting Advokatbyrå som genomförts på uppdrag av Eltels styrelse och som avser vinstavräkning i projektverksamheten. Beslut har vidare fattats om att affärsområdena eldistribution och krafttransmission slås samman inom segment *Power*. Juha Luusua utsågs till permanent chef för segmentet. Den 2 maj 2017 fattade Eltels styrelse vidare beslut om att avveckla den olönsamma verksamheten för krafttransmissionsprojekt utanför Europa, samt att genomföra en nyemission om cirka 150 miljoner euro.

I maj 2017 enades Eltel och dess bankkonsortium om förnyad finansiering inklusive reviderade kovenanter för 2017 och 2018. Det nya finansieringsavtalet är villkorat av att nyemissionen genomförs och att minst 100 miljoner euro av de existerande lånen återbetalas.

Inga ytterligare händelser av väsentlig betydelse för Eltels finansiella ställning eller ställning på marknaden har inträffat sedan den 31 mars 2017.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

STYRELSEN

Enligt Eltels bolagsordning ska styrelsen, i den utsträckning som den utses av bolagsstämman, bestå av tre till tio ledamöter, med högst tre styrelsesuppleanter. För närvarande består Eltels styrelse av sju stämموvalda ledamöter, inklusive styrelseordföranden, samt två arbetstagarrepresentanter och två suppleanter till arbetstagarrepresentanterna.

Den nuvarande styrelsen har utsetts för tiden intill slutet av årsstämman år 2018.

Styrelsen i Eltel

Namn	Position	Födelseår	Vald	Oberoende i förhållande till	
				Större aktieägare	Bolaget
Ulf Mattsson	Ordförande	1964	2017	Ja	Ja
Gunilla Fransson	Ledamot	1960	2016	Ja	Ja
Ulf Lundahl	Ledamot	1952	2014	Ja	Ja
Håkan Dahlström	Ledamot	1962	2017	Ja	Ja
Hans von Uthmann	Ledamot	1958	2017	Ja	Ja
Mikael Moll	Ledamot	1982	2017	Nej	Ja
Markku Moilanen	Ledamot	1961	2017	Ja	Ja
Jonny Andersson	Ledamot, arbetstagarrepresentant	1978	2015	Ja	Nej
Björn Ekblom	Ledamot, arbetstagarrepresentant	1976	2015	Ja	Nej
Krister Andersson	Suppleant, arbetstagarrepresentant	1964	2015	Ja	Nej
Ninni Stylin	Suppleant, arbetstagarrepresentant	1982	2015	Ja	Nej

ULF MATTSSON

Styrelseledamot tillika styrelsens ordförande sedan: 2017

Född: 1964

Utbildning: Civilekonomexamen vid Stockholms universitet, PMD vid Harvard Business School, Harvard University

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i AcadeMedia AB, Crem International Holding AB, Bodarna på Kallskär AB, Evidensia Djursjukvård AB, Evidensia Djursjukvård Holding AB, Evidensia Aquisition AB, Evidensia Holding AB, Avaj International Holding AB, och ItsLearning AS samt styrelseledamot i Addtech AB, Mattson Råd AB, SIEM Design AB, Ulf Mattsson Invest AB, Qlocx AB, Juliusbergs Båtvarv AB och Oras Invest Oy

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i GG Holding AB, AcadeMedia Group AB, Musti ja Mirri Oy, Granngården AB och Mackmyra Svensk Whisky AB samt styrelseledamot i Bactiguard Holding AB, Pahlén AB, Bostadsrättsföreningen Vasaberg och Pahlén Intressenter AB samt verkställande direktör tillika styrelseledamot i Gambro AB

Aktieinnehav i Bolaget (eget och närståendes): –

GUNILLA FRANSSON

Styrelseledamot sedan: 2016

Född: 1960

Utbildning: Civilingenjör i kemiteknik och teknologie licentiat i kärnkemi vid Kungliga Tekniska högskolan

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i Trelleborg AB, Nederman Holding AB, Enea AB, Net Insight AB, Permobil AB och Instoria Sweden AB, ProOpti Sweden AB, Permobil

Holding AB, Instoria Invest AB och Uppsala universitet, verkställande direktör i Novare Peritos AB samt styrelsesuppleant i Glemminge-Tågarp Konsultbyrå AB

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i Glemminge Tågarp Konsultbyrå AB, Saab Naval Systems AB och Fastighets AB Karlskrona 4:20, styrelseledamot i Uppsala universitet, Rymdstyrelsen, Saab Kockums AB och Saab Training Systems AB samt extern firmatecknare tillika chef för verksamhetsområdet Security and Defence Solutions i Saab Aktiebolag

Aktieinnehav i Bolaget (eget och närståendes): –

ULF LUNDAHL

Styrelseledamot sedan: 2014

Född: 1952

Utbildning: Juris kandidatexamen och civilekonomexamen vid Lunds universitet

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Fidelio Capital AB, Attendo AB (publ) och Ramirent Oy, styrelseledamot i Holmen Aktiebolag, Indutrade Aktiebolag, Nordstjernan Kredit AB och Lunfad AB samt styrelsesuppleant i Katarina Martinson AB och Jahaa Music AB

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i Fidelio Industries AB, Fidelio Invest AB, vice verkställande direktör i L E Lundbergföretagen Aktiebolag (publ) och styrelseledamot i ett antal av dotterbolagen samt styrelseledamot i Attendo Utveckling AB (publ), Attendo Intressenter AB, Attendo International AB (publ), Husqvarna Aktiebolag,

Östgöta Holding Aktiebolag, Stockholms Stads Brandförsäkringskontor och Senda i Sverige AB
Aktieinnehav i Bolaget (eget och närstående): –

HÅKAN DAHLSTRÖM

Styrelseledamot sedan: 2017

Född: 1962

Utbildning: Teknologie masterexamen vid Herriot Watt University samt examen inom datorteknik och teknologie magisterexamen vid Linköpings universitet

Andra pågående uppdrag: Executive Vice President i Tieto Corporation och landschef för Sverige tillika globalt ansvarig i Technology Services and Modernization, styrelseordförande i Tieto Stockholm AB samt styrelseledamot i Tieto Sweden AB och Software Innovation Group Sweden AB

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Verkställande direktör i Tieto Sweden Healthcare & Welfare AB, styrelseordförande i Teo Group LT, TeliaSonera Mobile Networks Aktiebolag, Telia Nättjänster Norden AB, TeliaSonera Mobile Holding AB, styrelseordförande tillika verkställande direktör i Vis motus management AB, styrelseledamot i Tieto Sweden Healthcare & Welfare AB, Software Innovation Sweden AB, Software Innovation Group Sweden AB samt i Teracom Group AB och olika chefspositioner i TeliaSonera AB

Aktieinnehav i Bolaget (eget och närstående): –

HANS VON UTHMANN

Styrelseledamot sedan: 2017

Född: 1958

Utbildning: Civilekonomexamen vid Handelshögskolan i Stockholm

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Falbygden Energi AB, Stockholm Gas AB, Springtime Group AB, Falbygden Bredband AB, Spring Time Electronic Publishing Aktiebolag, Springtime Resor AB, Falbygden Energi Nät AB, Fitness Media i Sverige AB, On the Run AB, Springtime Travel AB, Springtime Holding AB samt Falan Bidco AB och styrelseledamot i Veidekke ASA, Gymnastik- och idrotthögskolan, Grönvik Management and Development AB, One Nordic Holding AB och Sveriges Olympiska kommitté

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i ONE Nordic AB samt styrelseledamot i Eneo Solutions AB, Cleanergy AB, Solestory AB, Bird HoldCo 1 AB, Bird HoldCo 2 AB och WPO Service AB

Aktieinnehav i Bolaget (eget och närstående): –

MIKAEL MOLL

Styrelseledamot sedan: 2017

Född: 1982

Utbildning: Civilekonomexamen vid Handelshögskolan i Stockholm

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i Zeres Capital Partners AB och ZC Advisory AB

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Verkställande direktör tillika styrelseledamot i Zeres Capital AB

Aktieinnehav i Bolaget (eget och närstående): –

MARKKU MOILANEN

Styrelseledamot sedan: 2017

Född: 1961

Utbildning: Doktorsexamen vid Tekniska Högskolan i Helsingfors

Andra pågående uppdrag: Group Executive Director i Ramboll Gruppen A/S samt styrelseordförande i Ramboll Finland Oy, Ramböll Sverige AB, Ramböll Norge AS, Ramböll Danmark AS och Ramböll UK Limited

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i Lahden Seudun Kehitys LADEC Oy

Aktieinnehav i Bolaget (eget och närstående): –

JONNY ANDERSSON

Arbetsagarrepresentant

Styrelseledamot sedan: 2015

Född: 1978

Utbildning: –

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i Sekos klubbstyrelse på Eltel

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelsesuppleant i Bostadsrättsföreningen Ariel i Växjö AB

Aktieinnehav i Bolaget (eget och närstående): –

BJÖRN EKBLOM

Arbetsagarrepresentant

Styrelseledamot sedan: 2015

Född: 1976

Utbildning: Diplombildning för arbetsagarrepresentanter i bolagsstyrelser vid PTK

Andra pågående uppdrag: Ledamot i Unionens förbundsstyrelse

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): –

Aktieinnehav i Bolaget (eget och närstående): 1 400

KRISTER ANDERSSON

Arbetsagarrepresentant

Styrelsesuppleant sedan: 2015

Född: 1964

Utbildning: Telekommunikationsingenjör

Andra pågående uppdrag: –

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): –

Aktieinnehav i Bolaget (eget och närstående): –

NINNI STYLIN

Arbetsagarrepresentant

Styrelsesuppleant sedan: 2015

Född: 1982

Utbildning: Projektkoordinatorutbildning vid Göteborgs universitet

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i Stylin Productions AB

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): –

Aktieinnehav i Bolaget (eget och närstående): –

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Nedanstående tabell listar namn, position, födelseår och anställningsår för Eltels ledande befattningshavare.

Ledande befattningshavare i Eltel

Namn	Position	Födelseår	Anställd sedan	Aktieinnehav i Bolaget (eget och närståendes)
Håkan Kirstein	President och CEO	1969	2016	13 483
Juha Luusua	President Power	1965	2001	91 331
Peter Uddfors	President Communication	1964	2013	16 891
Fredrik Häggström	President Rail and Road	1973	2011	49 970
Thorbjörn Sagner	President Aviation and Security	1960	2004	18 440
Lars Nilsson	Interim CFO	1956	2016	5 000
Per Krogager	Vice President Group Human Resources	1954	2014	–
Ingela Ulfves	Vice President Group Investor Relations och kommunikation	1966	2015	1 065
Henrik Sundell	General Counsel	1964	2016	1 685
Mikael Johansson	Vice President Group Strategy	1977	2010	2 827

HÅKAN KIRSTEIN

Befattning: President och CEO

Född: 1969

Utbildning: Civilekonomexamen vid Stockholms universitet

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i The InfraNet Company AB och Cherrystone AB samt styrelseledamot i Axis AB

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i Imtech Ventilation AB, Imtech Elteknik AB och Banke-ryds Rör Aktiebolag, styrelseordförande tillika verkställande direktör i Imtech VS-teknik AB, styrelseledamot tillika verkställande direktör i Imtech Nordic AB och Niscayah Group AB och styrelseledamot i Cloetta AB, Kemetyl Holding AB och Niscayah AB

JUHA LUUSUA

Befattning: President för verksamhetsområdet Power

Född: 1965

Utbildning: Magisterexamen i elteknik vid Helsingfors Tekniska Universitet

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i FC Espoo samt styrelseledamot i Voimatalouspooli, Loiste Oy, Palta, Confederation of Finnish Industries (EK) och Loiste Oy

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i VerPal

PETER UDDFORS

Befattning: President för verksamhetsområdet Communication

Född: 1964

Utbildning: Civilingenjörsexamen vid Kungliga Tekniska högskolan i Stockholm, diplom i företagsekonomi och administration från Frans Schartau i Stockholm och diplom i styrelsearbete från Stockholms Handelskammare

Andra pågående uppdrag: Styrelsesuppleant i Karin Uddfors AB

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Verkställande direktör i Mycronic AB (publ), styrelseordförande tillika verkställande direktör i Micronic Treasury AB samt styrelseledamot tillika verkställande direktör i Mydata Automation AB, Micronic Laser systems KK, Micronic Laser systems Korea och Micronic Mydata Inc

FREDRIK HÄGGSTRÖM

Befattning: President för verksamhetsområdet Rail & Road

Född: 1973

Utbildning: Företagsekonomi för ledande befattningshavare vid Manchester Business School och datorprogrammering vid Semcon

Andra pågående uppdrag: –

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseordförande i Vete Signaltjänster AS

THORBJÖRN SAGNER

Befattning: President för verksamhetsområdet Aviation and Security

Född: 1960

Utbildning: Studier inom marinteknik vid Militärhögskolan

Andra pågående uppdrag: Styrelseordförande i Jämtlands Linjebyggare & Republikens El AB, styrelseledamot i Grid A AB, Grid Bravo AB och Grid Charlie AB samt enskild firma Stora Wädersjö Service

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): –

LARS NILSSON

Befattning: Interim CFO

Född: 1956

Utbildning: Civilekonomexamen vid Linköpings universitet

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i LAIKN Finance AB och Bostadsrättsföreningen Vurpan

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): vice verkställande direktör tillika finansdirektör i Tele2 AB (publ), finansdirektör i Nordic Cinema Group AB, styrelseordförande i Tele2 Russia

Two AB, Datamatrix AB, Interloop GSM AB, Svenska UMTS-nät Holding AB, Tele2 Luxembourg AB, Tele2 Holding Aktiebolag, Tele2 Treasury AB, Tele2 Financial Services AB, styrelseledamot i Bygghemma Group Nordic AB, Nordic Cinema Group Support AB, Nordic Cinema Group Management AB, Qliro Group AB (publ), Swefour GSM AB, Tele2 Sverige Aktiebolag, Tele2 Russia Holding AB samt Tele2 Russian Investments AB

PER KROGAGER

Befattning: Vice President – Group Human Resources

Född: 1954

Utbildning: Magisterexamen i psykologi vid Århus universitet samt en masterexamen i ekonomi inom områdena Organizational and Sociological Analysis, Industrial Psychology and Industrial Sociology, Personnel Administration och Organizational Development vid Århus universitet

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i NOJ Fonden samt ägare av Krogager Consulting

Tidigare uppdrag (senaste fem åren):

INGELA ULFVES

Befattning: Vice President – Investor Relations and Group Communications

Född: 1966

Utbildning: Magisterexamen inom ekonomi och certifierad finansiell EFFAS-analytiker vid Hanken School of Economics i Helsingfors

Andra pågående uppdrag: –

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Chef för Corporate Communications och Investor Relations på Tokmanni Group Oy samt Vice President för Investor Relations och Financial Communications på Outokumpu Oy

HENRIK SUNDELL

Befattning: General Counsel

Född: 1964

Utbildning: Juris kandidatexamen vid Stockholms universitet

Andra pågående uppdrag: Styrelseledamot i Hankinsoll AB samt styrelsesuppleant i CJM Sundell AB och Vikmyra AB

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): Styrelseledamot i Fingerprint Cards Korea Ltd, Fingerprint Cards China Ltd och Fingerprint Cards Taiwan Ltd

MIKAEL JOHANSSON

Befattning: Vice President – Group Strategy

Född: 1977

Utbildning: Kandidatexamen inom systemvetenskap och magisterexamen inom ekonomi vid Uppsala universitet

Andra pågående uppdrag: –

Tidigare uppdrag (senaste fem åren): –

REVISORER

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, med adress Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, är Bolagets revisor. Michael Bengtsson, auktoriserad revisor och medlem i FAR, är ansvarig revisor. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB har varit revisor under hela den tid som refereras till i den historiska finansiella informationen i Prospektet. Niklas Renström var ansvarig revisor från augusti 2013 till årsstämman 2017. Michael Bengtsson är ansvarig revisor sedan årsstämman 2017.

YTTERLIGARE INFORMATION OM STYRELSENS

LEDAMÖTER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Det finns inga familjeband mellan någon av styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna.

Det finns inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan de skyldigheter som styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna i Eltel har gentemot Bolaget, och deras privata intressen eller andra åtaganden (flera av styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna har emellertid finansiella intressen i Eltel med anledning av deras innehav av aktier i Bolaget).

Under de senaste fem åren har ingen av styrelseledamöterna eller ledande befattningshavarna som är beskrivna ovan (i) dömts för bedrägerirelaterade brott, (ii) representerat ett företag som försatts i konkurs eller ansökt om tvångslikvidation, (iii) varit föremål för sanktioner eller anklagats av myndigheter eller organ som agerar för särskilda yrkesgrupper enligt offentligrättsliga regler eller (iv) varit föremål för förelägganden om näringsförbud.

Styrelseledamöterna är inte berättigade till några förmåner när de avgår från styrelsen. För information om företagsledningens rätt till avgångsvederlag om deras anställning i Bolaget avslutas, se avsnittet "Bolagsstyrning – Ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare – Ersättning till den verkställande direktören och andra ledande befattningshavare".

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare är tillgängliga på Bolagets adress Adolfsbergsvägen 13, 168 66 Bromma.

Bolagsstyrning

Eltels bolagsstyrning är baserad på svensk lagstiftning, Bolagets bolagsordning, Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter och Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") samt andra tillämpliga regler och rekommendationer. Koden gäller för alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige. Koden bygger på principen följ eller förklara. Denna princip innebär att Bolaget har möjlighet att avvika från Kodens bestämmelser, förutsatt att Bolaget i bolagsstyrningsrapporten öppet redovisar varje sådan avvikelse, beskriver den lösning som valts i stället och anger skälen för avvikelsen. Eltel tillämpar Koden sedan tiden för årsstämman 2015.

STYRELSEN OCH STYRELSENS UTSKOTT

Styrelsen är det högsta beslutande organet efter bolagsstämman och det högsta verkställande organet. 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 lagar och andra regler som är tillämpliga på Bolagets verksamhet. I styrelsens uppgifter ingår också att se till att erforderliga etiska riktlinjer fastställs för Bolagets uppträdande och att säkerställa att Bolagets informationsgivning präglas av öppenhet samt är korrekt, relevant och tillförlitlig. Därtill ingår i Styrelsens uppgifter att tillsätta, utvärdera och vid behov entlediga den verkställande direktören.

Revisionsutskott

Styrelsen har utsett ett revisionsutskott. Enligt Koden ska revisionsutskottet bestå av tre ledamöter, varav en majoritet ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning, och minst en av de ledamöter som är oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning ska även vara oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare. Bolagets revisionsutskott består av tre ledamöter: Gunilla Fransson (ordförande), Mikael Moll och Hans von Uthmann. Samtliga anses som oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning. Mikael Moll anses vara oberoende i förhållande till Bolaget och Bolagets ledning, men inte i förhållande till dess större aktieägare.

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

- (a) övervaka Bolagets finansiella rapportering;
- (b) med avseende på den finansiella rapporteringen, övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering;
- (c) hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen;
- (d) granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revisorstjänster; och
- (e) biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval.

Som del av uppgift (a) och (b) ovan, ska revisionsutskottets ordförande bistå koncernledningen i frågor rörande finansiell rapportering och informationsgivning samt ha en löpande kontakt med revisorn i dessa frågor.

Därtill ska revisionsutskottets ordförande bistå den verkställande direktören, finansdirektören och IR-chefen i frågor rörande informationsgivning, finansiell rapportering och kontakter med media, särskilt vad gäller krissituationer, samt godkänna ärenden som rör informationsgivning.

Ersättningsutskott

Bolagets styrelse har även utsett ett ersättningsutskott. Enligt Koden ska ledamöterna i ersättningsutskottet vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning. Bolagets ersättningsutskott består av Ulf Mattsson, Håkan Dahlström och Ulf Lundahl. Samtliga anses som oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning.

Ersättningsutskottets huvuduppgifter är att:

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

Ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare

Ersättning till styrelseledamöter

Arvoden och andra ersättningar till styrelseledamöterna, inklusive styrelseordföranden, beslutas av årsstämman. Årsstämman som hölls den 1 juni 2017 beslutade att det totala arvodet till de stämموvalda styrelseledamöterna, för tiden intill nästa årsstämma ska uppgå till 514 800 euro, varav 175 000 euro ska utgå till styrelsens ordförande och 49 500 euro ska utgå till vardera av de övriga stämموvalda styrelseledamöterna. Härutöver ska 10 000 euro utgå till ordföranden i revisionsutskottet och 8 200 euro utgå till respektive annan medlem i revisionsutskottet. 8 200 euro ska utgå till respektive medlem i ersättningsutskottet. Bolagets styrelseledamöter har inte rätt till några förmåner när de avgår som styrelseledamöter.

Ersättning till den verkställande direktören och andra ledande befattningshavare

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 och individuella mål. Kriterierna rekommenderas av ersättningsutskottet och fastställs slutgiltigt av styrelsen. Den kortfristiga (ettåriga) rörliga lönekomponenten varierar mellan 10 och 80 procent av den fasta årslönen. Verkställande direktören har en 80-procentig rörlig lönedel och de återstående medlemmarna i ledningsgruppen har en 60-procentig rörlig lönedel. Det kortfristiga incitamentsprogrammet på Eltel omfattar samtliga chefsnivåer från teamchefer till medlemmarna i ledningsgruppen, samt centrala chefer för koncerngemensamma tjänster och koncernfunktioner. Den rörliga lönekomponenten för andra än medlemmar i ledningsgruppen varierar huvudsakligen mellan 10 och 40 procent av den fasta årslönen beroende på medarbetarens ställning.

Pensionsvillkoren för verkställande direktören och andra medlemmar i ledningsgruppen ska vara marknadsmässiga i relation till generellt 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 Eltels högsta ledning.

Långsiktiga incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner

Eltel har två utestående långsiktiga incitamentsprogram, LTIP 2015 och LTIP 2016.

LTIP 2015

LTIP 2015 riktar sig till 70 nyckelpersoner i Eltel i Sverige och andra länder. Deltagande i LTIP 2015 förutsätter att deltagaren själv förvärvar och förbinder sig till Eltel-aktier i LTIP 2015 ("Sparaktier").

För varje förvärd Sparaktie har deltagaren rätt att, efter utgången av en kvalifikationsperiod (definierad nedan) och under förutsättning av fortsatt anställning, erhålla tilldelning av en Eltel-aktie ("Matchningsaktie"). Beroende på uppfyllelse av särskilda prestationskrav kopplade till Eltels vinst per aktie för räkenskapsåret 2017, kan deltagaren erhålla tilldelning av ytterligare Eltel-aktier ("Prestationsaktier"). Tilldelning av Matchningsaktier samt Prestationsaktier till deltagaren ska ske vederlagsfritt. Matchningsaktier och Prestationsaktier utgörs av stamaktier.

LTIP 2015 riktar sig till tre kategorier av deltagare:

Kategori	Sparaktier högst (% av grundlön)	Matchningsaktier per Sparaktie	Prestationsaktier per Sparaktie
A) Verkställande direktör	20 %	1.0x	4.0x
B) Koncernledningen, högst 10 personer	15 %	1.0x	3.0x
C) Medarbetare som rapporterar till koncernledningen och övriga nyckelpersoner, högst 59 personer	10 %	1.0x	2.0x

Det maximala antalet Sparaktier för varje deltagare baseras på en egen investering i Eltel-aktier med ett högsta belopp som beräknas som en andel av deltagarens fasta grundlön för innevarande år. De Sparaktier som omfattas av LTIP 2015 förvärvas på ett strukturerat sätt i den vanliga handeln på aktiemarknaden under vissa tidsperioder.

Tilldelning av Matchningsaktier och Prestationsaktier inom LTIP 2015 kommer att göras under en begränsad tidsperiod efter offentliggörandet av kvartalsrapporten för Q1 2018. Perioden fram tills detta datum utgör kvalifikationsperioden. Prestationskraven är Eltels vinst per aktie (EPS) för räkenskapsåret 2017. Partiellt uppfyllande av prestationskraven kommer att resultera i en reducerad tilldelning av Prestations-

aktier. Uppfyllande under en viss nivå kommer att innebära att tilldelning helt uteblir.

LTIP 2016

Programmet riktar sig till 85 nyckelpersoner inom Eltel och innefattar den verkställande direktören, medlemmarna i koncernledningen och andra nyckelpersoner. Deltagande i LTIP 2016 förutsätter att deltagaren själv förvärvar och binder upp Sparaktier i LTIP 2016. Det totala värdet som tecknats av deltagarna under teckningstiden i augusti 2016 uppgår till cirka en miljon euro, motsvarande cirka 85 procent av det totala värdet som erbjudits dessa personer.

LTIP 2016 riktar sig till tre kategorier av deltagare:

Kategori	Sparaktier högst (% av grundlön)	Matchningsaktier per Sparaktie	Prestationsaktier per Sparaktie
A) Verkställande direktör	20 %	1.0x	4.0x
B) Koncernledningen, högst 10 personer	15 %	1.0x	3.0x
C) Medarbetare som rapporterar till koncernledningen och övriga nyckelpersoner, högst 74 personer	10 %	1.0x	2.0x

Det maximala antalet Sparaktier för varje deltagare baseras på en egen investering i Eltel-aktier med ett högsta belopp som beräknas som en andel av deltagarens fasta grundlön för innevarande år. För att vara berättigad att delta i LTIP 2016 måste deltagaren göra en investering på minst ett belopp som motsvarar 25 procent av den högsta nivån för investering i Sparaktier.

Tilldelning av Matchningsaktier och Prestationsaktier inom LTIP 2016 kommer att göras under en begränsad tidsperiod efter offentliggörandet av kvartalsrapporten för första kvartalet 2019. Perioden fram tills detta datum utgör kvalifikationsperioden. En förutsättning för att deltagaren ska ha rätt att erhålla tilldelning av Matchningsaktier och Prestations-

aktier, är att deltagaren fortsätter att vara anställd i Bolaget under hela kvalifikationsperioden fram tills tilldelning samt att deltagaren, under denna period, har behållit samtliga Sparaktier. För tilldelning av Prestationsaktier krävs därutöver att prestationskraven är uppfyllda. Prestationskraven är Eltels vinst per aktie för räkenskapsåret 2018. Partiellt uppfyllande av prestationskraven kommer att resultera i en reducerad tilldelning av Prestationsaktier. Uppfyllande under en viss nivå kommer att innebära att tilldelning helt uteblir.

Ersättningar under räkenskapsåret 2016

Ersättning i euro som mottagits av styrelsen och ledande befattningshavare för räkenskapsåret 2016 listas nedan.

(Samtliga belopp anges i TEUR)	Arvoden	Fast lön	Årlig rörlig lön	Långsiktig rörlig lön	Pension	Övriga förmåner	Summa
Ulf Lundahl	47	–				–	47
Gérard Mohr ¹⁾	75	–				–	75
Matti Kyysönen	34	–				–	34
Fredrik Karlsson ²⁾	20	–				–	20
Susanne Lithander	41	–				–	41
Karl Åberg	41	–				–	41
Rada Rodriguez	33	–				–	33
Gunilla Fransson	24	–				–	24
Håkan Kirstein ³⁾	10	207	139	17	47	1	422
Axel Hjärne ⁴⁾	–	583		–62	147	17	684
Övriga personer i koncernledningen (12 personer) ⁵⁾	–	2 107	383	31	476	118	3 114

1) Till och med november 2016.

2) Till och med maj 2016.

3) Styrelseledamot från maj till den 19 september 2016. Verkställande direktör tillika koncernchef från den 19 september 2016.

4) Verkställande direktör tillika koncernchef till den 18 september 2016.

5) Inklusive kostnader för tillfällig finansdirektör.

Bolagets verkställande direktör hade under räkenskapsåret 2016, i händelse av uppsägning från Bolaget, en uppsägningsperiod på 12 månader. I händelse av egen uppsägning hade verkställande direktören en uppsägningsperiod på sex månader. Mellan bolaget och andra ledande befattningshavare var uppsägningsperioden normalt 12 månader vid uppsägning från Bolaget och sex månader vid den ledande befattningshavarens uppsägning. Vid Eltels eventuella uppsägning av den verkställande direktören av andra skäl än att denne grovt har misskött sina enligt lag eller anställningsavtal fastställda skyldigheter, ska Eltel betala avgångsvederlag motsvarande 12 månaders grundlön.

INTERN KONTROLL

Intern kontroll är enligt praxis definierat som en process som påverkas av styrelsen, revisionsutskottet, verkställande direktören, andra ledande befattningshavare och övriga medarbetare och som syftar till att ge en rimlig försäkran om att Bolagets mål uppnås vad gäller ändamålsenlig och effektiv verksamhet, tillförlitlig rapportering och efterlevnad av tillämpliga lagar och förordningar.

Styrelsens och den verkställande direktörens ansvar för intern kontroll regleras av aktiebolagslagen och Koden.

Styrelsen är enligt aktiebolagslagen ansvarig för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter och ska se till att Bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och Bolagets ekonomiska förhållanden kontrolleras på ett betryggande sätt.

Den verkställande direktören ska enligt aktiebolagslagen sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Den verkställande direktören ska vidare vidta de åtgärder som är nödvändiga för att Bolagets bokföring fullgörs i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen sköts på ett betryggande sätt.

Enligt Koden ingår det i styrelsens uppgifter att se till att det finns effektiva system för uppföljning och kontroll av Bolagets verksamhet. Revisionsutskottet ska, enligt aktiebolagslagen, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, övervaka Bolagets finansiella rapportering och med avseende på den finansiella rapporteringen, övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering.

Syftet med intern kontroll avseende finansiell rapportering är att tillförsäkra lämpliga säkerhetsåtgärder rörande tillförlitligheten i externa finansiella rapporter 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.

Styrelsen har beslutat att etablera en särskild funktion för intern kontroll inom Bolagets finansfunktion som rapporterar till revisionsutskottet. Funktionen ska bland annat vara ansvarig för hanteringen av ramverket för intern kontroll, riskhantering, intern revision och fortlöpande övervakning och kontroll av att Eltel följer gällande lagar och allmänt godkända redovisningsprinciper.

INSIDER- OCH INFORMATIONSPOLICY

Bolagets insider- och informationspolicy har upprättats i syfte att informera anställda och andra berörda inom Eltel om de lagar och regler som är tillämpliga avseende Bolagets informationsspridning. Dessa gäller särskilt de krav som ställs på ledande befattningshavare i ett börsnoterat bolag och kraven på hantering av insiderinformation såsom den definieras i EU:s marknadsmissbruksdirektiv.

THE ELTEL WAY

Bolaget har utarbetat en uppförandekod som går under beteckningen The Eltel Way. Eltels företagskultur och arbetssätt stöds av The Eltel Way, som lyfter fram Bolagets värderingar och interna företagskultur, och innehåller regler och policyer för att driva affärsverksamheten. För ytterligare information om Eltel Way, se avsnittet "*Verksamhetsbeskrivning – Verksamhetsmodell*".

Aktiekapital och ägarförhållanden

Eltels registrerade aktiekapital uppgår per dagen för Prospektet till 126 322 477,45 euro fördelat på 63 161 238 aktier, varav 62 624 238 är stamaktier och 537 000 är C-aktier. Aktiernas kvotvärde är två (2) euro. Årsstämman beslutade den 1 juni 2017 om minskning av aktiekapitalet med 62 624 248 euro, utan indragning av aktier i syfte att minska aktiernas kvotvärde för att möjliggöra genomförandet av nyemissionen i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551). Ett belopp motsvarande lägst minskningen kommer tillföras aktiekapitalet genom nyemissionen. Bolagets registrerade aktiekapital kommer således efter att minskningen registrerats av Bolagsverket att uppgå till 63 698 239,45 euro och aktiernas kvotvärde kommer vara cirka 1,01 euro. Enligt den bolagsordning som antogs vid årsstämman den 1 juni 2017 ska aktiekapitalet vara lägst 63 161 238 euro och högst 252 644 952 euro och antalet aktier i Bolaget ska inte vara färre än 63 161 238 och inte fler än 252 644 952. Stamaktier medför en (1) röst på bolagsstämma och C-aktier medför 1/10 röst på bolagsstämma. C-aktier berättigar inte till vinstutdelning. Vid bolagets upplösning berättigar C-aktie till lika del i Bolagets tillgångar som Bolagets stamaktier, dock inte med högre belopp än vad som motsvarar aktiens kvotvärde. Efter nyemissionens genomförande kommer, vid fullteck-

ning, Bolagets aktiekapital att uppgå till 158 433 250,21 euro fördelat på 157 097 595 aktier, varav 156 560 595 är stamaktier och 537 000 är C-aktier. Samtliga C-aktier innehås per dagen för Prospektet av Bolaget.

ISIN-koden för Eltels aktier är SE0006509949. Bolagets aktiekapital är uttryckt i euro och är fördelat på de av Bolaget utgivna aktierna med ett kvotvärde uttryckt i euro. Bolagets aktier har utgivits i enlighet med svensk lag och aktieägarnas rättigheter kan endast ändras eller modifieras i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551).

Bolagets aktier är registrerade hos Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm, som är den centrala värdepappersförvararen och clearingorganisationen för aktierna i enlighet med lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier och kommer inte heller att utfärdas för de aktier som emitteras genom nyemissionen. SEB är emissionsinstitut i samband med nyemissionen.

AKTIEKAPITALET UTVECKLING

Tabellen nedan visar förändringarna i Eltels aktiekapital sedan Bolaget bildades.

Datum för registrering hos bolagsverket	Transaktion	Förändring i antalet aktier	Totalt antal aktier	Förändring i aktiekapital (euro)	Totalt aktiekapital (euro)	Kvotvärde (euro)
7 april 2007	Bildande	11 000	11 000	11 000	11 000	1
13 september 2007	Nyemission	30 487 196	30 498 196	30 487 196	30 498 196	1
6 februari 2008	Nyemission	2 117 500	32 615 696	2 117 500	32 615 696	1
10 juni 2008	Nyemission	220 000	32 835 696	220 000	32 835 696	1
15 oktober 2008	Nyemission	330 000	33 165 696	330 000	33 165 696	1
5 maj 2009 ¹⁾	Nyemission	1 643 557	34 809 253	1 643 557	34 809 253	1
20 juli 2010 ²⁾	Uppdelning 1:10	313 283 277	348 092 530	0	34 809 253	0,1
20 juli 2010 ³⁾	Minskning av aktiekapital	-279 747 250	68 345 280	-27 974 725	6 834 528	0,1
20 juli 2010 ⁴⁾	Nyemission	183 289 613	251 634 893	18 328 961,3	25 163 489,3	0,1
20 juli 2010 ⁵⁾	Nyemission	369 685 822	621 320 715	36 968 582,2	62 132 071,5	0,1
20 juli 2010 ⁶⁾	Nyemission	5	621 320 720	0,5	62 132 072	0,1
20 juli 2010 ⁷⁾	Nyemission	71 482 946	692 803 666	7 148 294,6	69 280 366,6	0,1
20 juli 2010 ⁸⁾	Nyemission	170 832 124	863 635 790	17 083 212,4	86 363 579	0,1
15 januari 2015 ⁹⁾	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
6 februari 2015 ¹⁰⁾	Omstämpling av aktier	0	43 181 789	0	86 363 579	2
6 februari 2015	Nyemission	9 248 236	52 430 025	18 496 472	104 860 051	2
6 februari 2015	Indragning av aktier	-1 985 457	50 444 568	-3 970 914	100 889 137	2
6 februari 2015	Kvittningsmission av PIK notes	1 585 957	52 030 525	3 171 914	104 061 051	2
6 februari 2015	Nyemission	10 237 058	62 267 583	20 474 116	124 525 167	2
12 februari 2015	Nyemission	356 655	62 624 238	713 310	125 248 477	2
6 april 2016 ¹¹⁾	Nyemission	537 000	63 161 238	1 074 000	126 322 477	2
2017 ¹²⁾	Minskning av aktiekapital	0	63 161 238	-62 624 238	63 698 239	1,01
2017 ¹³⁾	Nyemission	93 936 357	157 097 595	94 735 011	158 433 250	1,01

1) Preferensaktier infördes och endast preferensaktier emitterades.

2) Preferensaktier i två aktieslag och stamaktier i två aktieslag infördes även i anslutning till uppdelningen av aktier.

3) -279 747 250 A-aktier.

4) I denna emission emitterades 183 289 613 B-aktier.

5) I denna emission emitterades 369 685 822 B-aktier.

6) I denna emission emitterades fem (5) B-aktier.

7) I denna emission emitterades 71 482 946 C1-aktier.

8) I denna emission emitterades 170 832 124 C2-aktier.

9) 20 aktier av serie B stämplades om till 20 aktier av serie A.

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

11) Samtliga aktier som emitterades var C-aktier.

12) Minskningen har beslutats den 1 juni 2017 av årsstämman, men ännu inte registrerats av Bolagsverket.

13) Förutsatt fullteckning i nyemissionen.

UTSPÄDNING AV AKTIEÄGANDE

Eltel har per dagen för prospektet inga utestående konvertibla skuldebrev, teckningsoptioner eller andra finansiella instrument, som om de utnyttjas skulle kunna medföra en utspädningseffekt för Bolagets aktieägare.

BEMYNDIGANDEN

Vid Eltels årsstämma den 1 juni 2017 bemyndigades Bolagets styrelse att, vid ett eller flera tillfällen under tiden fram till nästa årsstämma, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, mot kontant betalning, betalning med apportegendom eller genom kvittning, att besluta om nyemission av aktier motsvarande en utspädning om sammanlagt högst tio procent av det registrerade aktiekapitalet efter genomförandet av nyemissionen.

Vidare bemyndigades Bolagets styrelse att fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, fatta beslut om att förvärva sammanlagt så många aktier att Bolagets innehav vid var tid inte överstiger tio procent av samtliga aktier i Bolaget. Förvärv ska ske på Nasdaq Stockholm där aktier i Bolaget finns noterade och får endast ske till ett pris inom det vid var tid registrerade kursintervallet, varmed avses intervallet mellan högsta köpkurs och lägsta säljkurs. Styrelsen bemyndigades även att, vid ett eller flera tillfällen före nästa årsstämma, besluta om överlåtelse av Bolagets egna aktier, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, mot kontant betalning, mot betalning med apportegendom eller genom kvittning.

ÄGARSTRUKTUR

Per den 31 mars 2017 hade Eltel 4 910 aktieägare. Bolaget äger 537 000 egna aktier, varav samtliga är C-aktier. I tabellen nedan anges Bolagets största aktieägare per den 31 mars 2017 med därefter kända förändringar.

Aktieägare	Antal aktier	Andel av stamaktier, %
Solero Luxco S.á.r.l.	8 705 665	13,9 %
Zeres Capital	8 157 693	13,0 %
Fjärde AP-Fonden	6 010 824	9,6 %
Swedbank Robur Fonder	5 990 194	9,6 %
Första AP-Fonden	3 754 700	6,0 %
Totalt	32 619 076	52,0 %
Övriga aktieägare	30 005 162	48,0 %
Totalt antal stamaktier i Eltel AB	62 624 238	100,0 %
Totalt antal C aktier i Eltel AB	537 000	
Totalt antal aktier i Eltel AB	63 161 238	

AKTIEÄGARAVTAL

Såvitt Eltels styrelse känner till föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan aktieägare i Bolaget som syftar till att skapa ett gemensamt inflytande över Bolaget, eller som kan resultera i en förändring av kontrollen över Bolaget.

RESTRIKTIONER AVSEENDE AVYTTRING AV AKTIER

I BOLAGET

Aktierna i Eltel är fritt överlåtbara. Aktierna är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar i Sverige. Vidare är aktierna inte föremål för några obligatoriska uppköpserbjudanden, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande beträffande Bolagets aktier har lämnats sedan Bolaget bildades.

UTDELNING OCH UTDELNINGSPOLICY

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, med beaktande av en initial kapitalstruktur, definierad som nettoskulden i förhållande till återkommande EBITDA som understiger tre (utan beaktande av eventuella tillfälliga förändringar i rörelsekapitalet). Vidare ska styrelsen beakta ett antal ytterligare faktorer, inklusive Bolagets framtida resultat, investeringsbehov, likviditet och utvecklingsmöjligheter samt allmänna ekonomiska och affärsmässiga förhållanden, när utdelning föreslås.

Utdelning och utbetalning

Ingen utdelning har utbetalats för räkenskapsåret 2016. För räkenskapsåret 2015 betalade Eltel en utdelning om 0,24 euro per aktie, totalt 15 029 817,12 euro. Ingen utdelning betalades för räkenskapsåret 2014.

Bolaget fastställer utdelning i euro. Betalning av utdelning sker därför i euro, förutsatt att euro kan tas emot på aktieägarens avkastningskonto. I annat fall sker betalning av utdelning i svenska kronor, efter att valutaväxling ombesörjts av Euroclear eller Bolaget. Aktieägare med förvaltarregistrerat innehav bör kontakta deras förvaltare vad gäller valutan som utdelningen ska betalas i.

Bolagsordning

Bolagsordning för Eltel AB, org.nr 556728-6652, antagen vid årsstämman den 1 juni 2017.

§1

Bolagets firma är Eltel AB. Bolaget är publikt (publ).

§2

Bolagets styrelse skall ha sitt säte i Stockholm.

§3

Bolaget skall direkt eller genom hel- eller delägda dotterbolag erbjuda servicetjänster i form av underhåll, uppgradering och projektleverans inom områden för energi, kommunikation, infrastruktur och försvar samt inom ramen för denna verksamhet förvärva, äga, förvalta och försälja aktier, andelar, värdepapper, värdepappersrelaterade instrument, företag eller del därav samt att förvalta och försälja fastigheter för egen räkning och ävensom bedriva därmed förenlig verksamhet.

§4

Bolagets aktiekapital skall vara minst EUR 63 161 238 och högst EUR 252 644 952.

§5

Antal aktier och aktieslag

Antalet aktier ska vara lägst 63 161 238 och högst 252 644 952.

Aktier kan utges i två serier, stamaktier och C-aktier 1/10 röst.

C-aktier berättigar inte till vinstutdelning. Vid bolagets upplösning berättigar C-aktie till lika del i bolagets tillgångar som bolagets stamaktier, dock inte med högre belopp än vad som motsvarar aktiens kvotvärde.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya stamaktier och C-aktier ska ägare av stamaktier och ägare av C-aktier ha företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier de förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär teckning). Om erbjudna aktier inte räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut endast stamaktier eller C-aktier ska samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är stamaktier eller C-aktier, äga rätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Vad som ovan sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontantemission eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägares företrädesrätt.

Vad som föreskrivits ovan om aktieägares företrädesrätt ska äga motsvarande tillämpning vid sådan emission av teckningsoptioner eller konvertibler som inte sker mot betalning med apportegendom.

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

Bolagets styrelse äger besluta om minskning av aktiekapital genom inlösen av samtliga C-aktier. Vid beslut om inlösen ska innehavare av C-aktier vara skyldig att låta lösa in sina samtliga C-aktier för ett belopp som motsvarar kvotvärdet. Utbetalning av inlösenbeloppet ska ske snarast.

C-Aktie, som innehas av bolaget självt skall, på begäran av styrelsen, kunna omvandlas till stamaktie. Omvandlingen ska därefter utan dröjsmål anmälas för registrering hos Bolagsverket och är verkställd när den registreras i aktiebolagsregistret samt antecknats i avstämningsregistret.

§6

Styrelsen skall bestå av minst 3 och högst 10 ledamöter med högst 3 suppleanter.

§7

Bolaget skall ha minst 1 och högst 2 revisorer, med eller utan revisorssuppleant, eller ett registrerat revisionsbolag.

§8

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Samtidigt som kallelsen sker ska bolaget genom annonsering i Svenska Dagbladet upplysa om att kallelsen skett.

§9

Aktieägare, som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämma, ska dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före bolagsstämman, dels göra anmälan till bolaget den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren gjort anmälan härom enligt föregående stycke.

§10

Årsstämma skall hållas årligen inom sex månader från utgången av det föregående räkenskapsåret.

Följande ärenden skall behandlas på årsstämman:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av dagordning.
4. Val av en eller två justeringsmän.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, i förekommande fall, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen.
7. Beslut om fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt, i förekommande fall, koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen.
8. Beslut om disposition av bolagets resultat enligt den fastställda balansräkningen.
9. Beslut om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören.
10. Fastställande av antalet styrelseledamöter och, i förekommande fall, antalet revisorer och revisorssuppleanter.
11. Fastställande av arvoden åt styrelsen och, i förekommande fall, revisorerna.
12. Val av styrelse, samt, i förekommande fall, revisorer och revisorssuppleanter.
13. Övriga ärenden som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

§11

Bolagets räkenskapsår skall omfatta perioden 0101 – 1231.

§12

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

Legala frågor och kompletterande information

ALLMÄN INFORMATION OM ELTEL

Eltels verksamhet bedrivs i enlighet med reglerna i aktiebolagslagen (2005:851). Moderbolaget Eltel AB är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades i Sverige den 5 mars 2007 och registrerades hos Bolagsverket den 20 april 2007. Bolagets nuvarande firmanamn tillika handelsbeteckning registrerades hos Bolagsverket den 4 november 2014. Styrelsen har sitt säte i Stockholm och Bolagets organisationsnummer är 556728-6652.

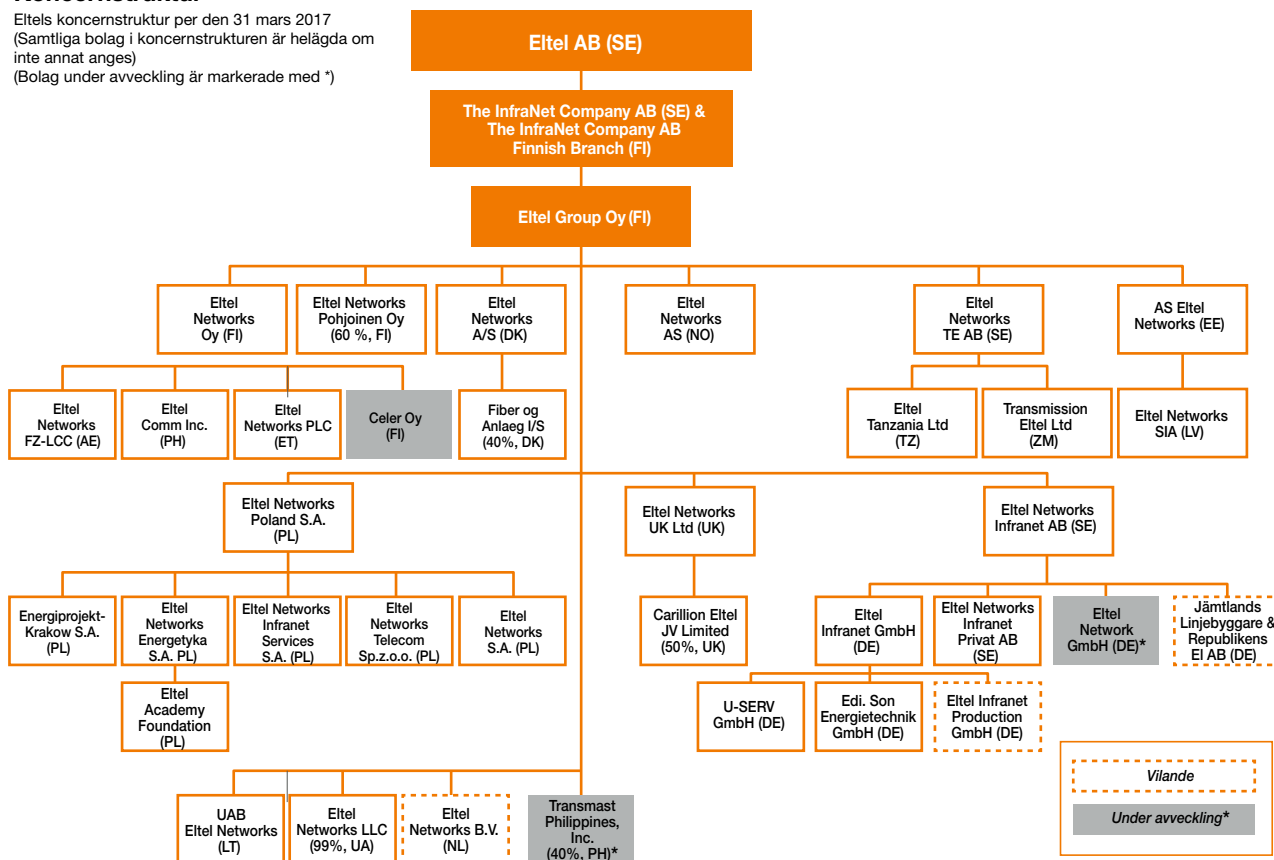
KONCERNSTRUKTUR

Bolaget har dotterbolag i Sverige, Finland, Danmark, Norge, Storbritannien, Tyskland, Polen, Estland, Lettland, Litauen, Filippinerna, Förenade Arabemiraten, Zambia, Tanzania, Etiopien och Ukraina. Organisationsschemat nedan illus-

trerar den legala strukturen i Bolaget, som visar alla Bolagets dotterbolag. Alla bolag som illustreras nedan är helägda, förutom Eltel Networks Pohjoinen Oy, där Bolagets ägarandel är 60 procent, Eltel Networks LLC, där Bolagets ägarandel är 99 procent, Fiber og Anlaeg I/S, där Bolagets ägarandel är 40 procent, Transmast Philippines, Inc., där Bolagets ägarandel är 40 procent och Bolagets röstandel är 100 procent och Carillion Eltel JV Limited, där Bolagets ägarandel är 50 procent. Jämtlands Linjebyggare & Republikens EI AB, Eltel Infranet Production GmbH och Eltel Networks B.V. är vilande. Celer Oy, Transmast Philippines, Inc. och Eltel Networks GmbH, Eltel Networks s.r.o och Eltel Networks Srl är under avveckling. Den huvudsakliga verksamheten i Bolaget bedrivs i Eltel Group Oy och dess dotterbolag.

Koncernstruktur

Eltels koncernstruktur per den 31 mars 2017
(Samtliga bolag i koncernstrukturen är helägda om
inte annat anges)
(Bolag under avveckling är markerade med *)



IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Bolaget strävar efter att aktivt arbeta med att skydda sina immateriella rättigheter i de jurisdiktioner där Bolaget bedriver sin verksamhet. Eltel är ägare till flera varumärken, bland andra "Etel", "Etel Networks", "Etel Connect", "iEtel", och "Transmast". Varumärkena har registrerats i flera jurisdiktioner (med vissa variationer mellan de olika varumärkena), bland annat i Finland, Sverige (antingen som nationella varumärken eller EU-varumärken), Norge och Indien. De flesta varumärkena har registrerats på Eltel Group Oy. Bolaget är också ägare till flera patent men Bolaget anser det inte vara en del av dess huvudsakliga verksamhet att utveckla och underhålla patent, och inget av dessa patent är av materiell betydelse för den verksamhet som Bolaget för närvarande bedriver.

TILLSTÅND OCH MILJÖ

Tillstånd

Etel är sällan skyldigt att erhålla tillstånd för sin verksamhet, då Eteles kunder oftast är ansvariga för att inhämta nödvändiga tillstånd innan ett projekt påbörjas. Tillstånden innefattar ledningsrätt, bygglov, tillträdesrätt till arbetsområden etcetera. Emellertid kommer Eltel ofta överens med sina kunder om att Eltel ska assistera kunden med att erhålla nödvändiga tillstånd ifall ytterligare tillstånd skulle vara nödvändiga efter projektets start. Kunderna är dock fortfarande ytterst ansvariga gentemot relevanta myndigheter för att erhålla tillstånden. I tillägg till detta är det ibland vissa projektspecifika tillstånd som Eltel ansvarar för att erhålla, till exempel i projekt som involverar hantering av sprängämnen eller förvaring av miljöfarligt avfall. Alla Eteles affärsenheter är ansvariga för deras respektive tillstånd, och det finns inga specifika tillstånd på koncernnivå.

Vad avser Eteles exportprojekt krävs det generellt sett att Eltel erhåller vissa tillstånd i anslutning till dess etablering i ett annat land (till exempel skattemyndigheter kan ha särskilda krav och det kan förekomma krav att bli medlem i lokala byggråd). Processen för att erhålla sådana tillstånd bedrivs parallellt med etableringen i respektive land, som i sin tur löper parallellt med förhandlingen av exportavtal. Eltel anlitar lokal hjälp i exportprojekt för att säkerställa att Eltel följer lokala föreskrifter.

Det finns också vissa krav vad gäller hälsa och säkerhet för Eltel och särskilda regler och föreskrifter för varje land i vilket Eltel bedriver sin verksamhet som Eltel måste följa. Varje projekt har specifika hälso- och säkerhetsplaner som är baserade på en kombination av Eteles interna policys, lokala föreskrifter, villkoren i relevanta kundavtal samt eventuella krav uppställda i finansieringsavtalen, till exempel från Världsbanken.

Etel Networks TE AB är certifierat av Bureau Veritas Certification Sverige AB i enlighet med miljö- och kvalitetsledningssystemen ISO 14001:2004, ISO 9001:2008 och OHSAS 18001:2007. Certifikaten är tillämpliga vid totalentreprenadprojekt för transmissionsledningar, transformatorer, distribution och telekomprojekt. Certifikaten är giltiga till 30 juli 2018.

Miljö

Bolaget bedriver verksamhet som endast kräver mindre omfattande miljötillstånd.

TVISTER

Bolaget är i den löpande verksamheten involverat i tvister från tid till annan. Utöver vad som framgår nedan förväntar sig Bolaget inte att de tvister det är involverat i kan komma att ha en väsentlig inverkan på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

Finlands konkurrens- och konsumentverk

Det finska konkurrens- och konsumentverket ("KKV") utfärdade den 31 oktober 2014 ett förslag till den finska marknadsdomstolen (fin. *Markkinaoikeus*) att ålägga Eltel böter i form av påföljdsavgift om 35 miljoner euro, baserat på en påstådd överträdelse av Eltel i dess konstruktions- och planeringsverksamhet av transmissionsnätet i Finland under perioden 2004–2011, ("KKV-fallet"). Eltel anser sig inte skyldigt till överträdelse av konkurrensreglerna och bestred KKV:s anmälan och föreläggande om påföljdsavgift till den finska marknadsdomstolen samt krävde att målet skulle avvisas. Huvudförhandling i målet hölls i den finska marknadsdomstolen i september 2015. Den 30 mars 2016 avslog den finska marknadsdomstolen målet såsom preskriberat. Den 29 april 2016 överklagade KKV den finska marknadsdomstolens beslut till Högsta förvaltningsdomstolen, och målet är för närvarande anhängigt i Högsta förvaltningsdomstolen. Tidplanen för Högsta förvaltningsdomstolens fortsatta handläggning och beslut i ärendet är inte känd.

I anslutning till Eteles börsnotering på Nasdaq Stockholm i februari 2015 ingick de säljande aktieägarna ett avtal där de åtog sig att bidra med ett belopp om sammanlagt högst 35 miljoner euro till ett escrow-konto som innehas av Eltel för att täcka eventuella böter som ska betalas av Bolaget med anledning av KKV-fallet (exklusive kostnader och eventuella skadestånd hänförliga till krav från utomstående). Bidraget utgjordes av ett räntefritt lån. I händelse av en slutgiltig dom där Eltel åläggs betala böter, har parterna kommit överens om att konvertera en del av lånebeloppet, motsvarande det utdömda bötesbeloppet, till ett ovillkorat aktieägartillskott till Bolaget. I händelse av att inga böter eller böter understigande 35 miljoner euro åläggs Bolaget ska skillnaden mellan 35 miljoner euro och bötesbeloppet (om tillämpligt) återbetalas till de säljande aktieägarna. Se nedan under avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Avtal relaterat till KKV-fallet*" för mer information om avtalet.

Utöver potentiella böter enligt den finska lagen om konkurrensbegränsningar (480/1992), kan en person eller ett företag som har lidit skada på grund av ageranden i strid med tillämpliga konkurrenslagar begära ersättning för de skador som orsakats av sådan överträdelse, inklusive ränta. Talan om skadestånd måste, om kändanden är näringsidkare, väckas inom fem år från den dag då personen eller företaget fick kännedom om eller borde ha fått kännedom om händelserna som orsakade skadan. Eltel har mottagit kravbrev gällande skadestånd från vissa kunder baserade på KKV:s

anklagelser. Inga skadeståndskrav har framställts i någon civilrättslig domstol. Sådana krav kan dock resultera i att Eltel åläggs att betala skadestånd (plus ränta), vilka, var för sig eller sammanlagt, skulle kunna ha väsentlig negativ effekt på Eltels verksamhet, finansiella ställning och resultat. Eltel står fast vid att bolaget inte har brutit mot konkurrenslagstiftningen och att alla skadeståndskrav som hänför sig till anklagelserna är ogrundade och baserade på oriktiga fakta. Eltel kommer att bestrida och försvara sig mot eventuella skadeståndskrav. Utfallet av sådana krav kommer att vara beroende av flera faktorer såsom till exempel utfallet i målet i Högsta förvaltningsdomstolen i Finland, där KKV:s anklagelser slutligt kommer att avgöras.

Bolaget har av lokalt konkurrensombud samt oberoende rådgivare upplysts om att finska domstolar typiskt sett tillerkänner utomstående part ersättning för visad ekonomisk skada till följd av överdebitering enligt specifika avtal under den period som den skadelidande parten kan visa att en kartell existerat. Finska domstolar kan även utdöma upplupen ränta tidigast från och med dagen för respektive kontrakt. Under den period KKV hävdar att en kartell existerade, det vill säga från oktober 2004 till mars 2011, har KKV uppskattat att Eltel genererat sammanlagda intäkter om cirka 136 miljoner euro från Eltels relevanta transmissionsverksamhet i Finland. De sammanlagda intäkterna från relevant verksamhet under de perioder 2004-2009 som marknadsdomstolen fann preskriberade torde motsvara en större del av denna summa. Hur stor andel av summan som denna del motsvarar har inte utretts i KKV-fallet, och skulle bland annat kunna vara beroende av olika sakförhållanden och preskriptionsförhållanden. För det fall en potentiell kärende skulle kunna kräva den andra medlemmen i den påstådda kartellen i samma fall, kan Eltel riskera solidariskt skadeståndsansvar. I ett sådant fall skulle Eltel ha regressrätt mot den andra medlemmen i kartellen för den del av skadeståndsbeloppet som belöper på den medlemmen; värdet av denna regressmöjlighet får dock bedömas som osäkert. Skulle Eltel åläggas att betala skadestånd till en utomstående part till följd av ett tredjepartsanspråk ska sådana civilrättsliga skadestånd inte omfattas av Tillskottsavtalet med de säljande aktieägarna. Följaktligen kan de skadeståndsbelopp som Eltel kan åläggas att betala vara väsentligt och kan ha en väsentlig negativ effekt på Eltels resultat och kassaflöde i de perioder Bolaget betalar sådana krav. Vägledande för beräkning av förekommande skadestånd är typiskt sett den bevisade varaktigheten av kartellen, storleken på de för kartellen relevanta intäkterna för Eltel samt visad överprissättning i förhållande till ifrågavarande intäkter. Även räntebeloppen kan bli betydande vid utdragna civilprocesser. Även om Eltel är framgångsrikt i sitt försvar i KKV-fallet, innefattande att Högsta förvaltningsdomstolen beslutar att i likhet med den finska marknadsdomstolen avslå KKV:s talan på grund av preskription, skulle utomstående part kunna väcka skadeståndstalan vid civilrättslig domstol och skulle även kunna få framgång med en sådan talan. Exponeringen vid en sådan talan är bl.a. beroende av intäkterna från den relevanta transmissionsverksamheten under perioder som för-

valtningsdomstolarna funnit preskriberade, detta till följd av att olika preskriptionsregler gäller för de olika typerna av mål.

Övriga tvister

I december 2016 lämnade Eltel in en stämningsansökan mot Bane Nor vid Oslo tingsrätt med anledning av oenigheter mellan Eltel och Bane Nor avseende slutuppgörelsen i ett av Eltels järnvägsprojekt i Norge. Eltels krav uppgår till 84 685 156 norska kronor (exklusive moms). Grunden för stämningen är bland annat att Bane Nor beställt och Eltel utfört tilläggsarbeten, utöver kontraktsarbetena. Bolaget anser att nödvändiga reserveringar har gjorts i Eltels räkenskaper avseende tvisten med Bane Nor.

I juli 2016 väckte bolaget Isacom Sp. z o.o. talan mot Eltel Networks Telecom Sp. z o.o. på grundval av påstått illojala konkurrensmetoder. En straffrättslig och en civilrättslig process inleddes parallellt. I båda fallen har Bolagets lokala juridiska rådgivare yrkat på att talan ska ogillas på grund av bristande bevisunderlag. Den straffrättsliga processen har ogillats men det civilrättsliga målet är ännu inte avgjort. Kravet uppgår till cirka 4 miljoner euro. Processen i första instans är försenad och förväntas äga rum i augusti 2017. Domen i första instans kan överklagas. Bolaget är av uppfattningen att målet inte kommer att leda till några finansiella eller rättsliga skador för Bolaget, och inga avsättningar har gjorts.

I maj 2015 lämnade projektledningen för Gati Masero Buitier t/a Botech Project Management ("Botech") in en stämningsansökan mot Eltel Tanzania Ltd ("Eltel Tanzania") vid Tanzanias domstol High Court. Kravet uppgår till 4,7 miljoner euro. I juli 2016 lämnades en motsvarande stämningsansökan in mot Eltel Group Oy och Eltel Networks TE AB, där Eltel Group Oy och Eltel Networks TE AB lades till som svarande i målet. Grunden till stämningen är ett underleverantörsavtal som ingicks mellan Eltel Tanzania och Botech år 2013, enligt vilket Botech skulle lägga ut kablar på 132 kV, 33 kV och fiberkablar i marken för projektet i Dar es Salaam. Botech fullföljde inte sina åtaganden enligt underleverantörsavtalet och Eltel Tanzania sade därför upp underleverantörsavtalet. Botech hävdar att uppsägningen var ogrundad och yrkar på skadestånd. Eltel anser, med stöd av sin juridiska rådgivare, att yrkandet från Botech är ogrundat. Eltel har yrkat att talan som har väckts i Tanzania ogillas, eftersom underleverantörsavtalet stipulerar tvistlösning i London i enlighet med Internationella Handelskammarens (ICC) skiljedomregler. Eltel Group Oy och Eltel Networks TE AB har inte heller undertecknat underleverantörsavtalet och är inte parter i avtalet. Förberedande förhandling av Eltels invändning mot talan mot Eltel Group Oy och Eltel Networks TE AB inleddes i slutet av maj 2017. Eltel förväntar sig att målet ogillas i sin helhet.

Se även avsnittet "*Risikfaktorer – Verksamhetsrelaterade risker – Bolaget är inblandat i rättstvister, förvaltningsrättsliga processer och skiljeförfaranden*".

FÖRSÄKRING

Bolaget har, bland andra, följande försäkringar: Generell och produktansvarsförsäkring (En. "General Liability and Product Liability"), fastighets- och verksamhetsavbrottsförsäkring, marin transportförsäkring, försäkring avseende kommersiella brott samt försäkring avseende omfattande projekt. Ovan nämnda försäkringar har tecknats på koncernnivå med Eltel Group Oy som försäkringstagare och ger ett försäkrings-skydd för de verksamhetsdrivande bolagen i Koncernen.

Bolaget anlitar försäkringsmäklaren Aon för inköp av försäkringar i syfte att erhålla kontinuerliga riskanalyser och säkerställa försäkringsskyddet för Bolaget och dess verksamhet. Bolaget anser att dess försäkringar är i nivå med andra branschföretags och att de är adekvata med hänsyn till de risker som normalt är förenade med Bolagets verksamhet. Det finns dock ingen garanti för att Bolaget inte drabbas av förluster som inte täcks av försäkringar. Vidare finns det inga garantier för att försäkringsskyddet kommer att fortsätta att vara tillgängligt för Bolaget eller, om tillgängligt, att det inte sker till en väsentligen högre kostnad.

FASTIGHETER

Bolaget hyr de flesta lokaler i vilka det bedriver sin verksamhet, inklusive kontorslokaler och lager. Bolaget anser inte att dess hyresavtal som rör fastigheter är av materiell betydelse för Bolagets verksamhet.

AVTAL I DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN

Kundavtal

Eltel har en stor och väldiversifierad kundbas. Huvuddelen av Bolagets intäkter genereras från kunder som Eltel har haft en relation till i över tio år. Eltel har vanligtvis flera kontrakt med olika juridiska enheter hos sina större kunder, exempelvis för en viss geografisk region, särskilda typer av tjänster och vissa affärssegment. I *Power*-segmentet stod de tio största kunderna för cirka 55 procent av segmentsintäkterna under räkenskapsåret 2016 och i *Communication*-segmentet stod de tio största kunderna för cirka 70 procent av segmentsintäkterna under räkenskapsåret 2016, aggregerat från flera kontrakt per kund med varierade löptider, geografisk täckning och teknologier. Huvuddelen av intäkterna från dessa kunder genererades från ramavtal bestående av ett antal tjänstespecifika underavtal med typiska löptider om två till fem år. Ett flertal av huvudavtalen innehåller ägarförändringsklausuler (så kallade *change of control*) vilka triggas vid exempelvis kontrollägarskifte i Bolaget.

För en generell beskrivning av Bolagets avtal inom ramen för den löpande verksamheten, såsom kundavtal, se vidare ovan under avsnittet "Typer av tjänster – Kunder".

Projektavtal

En betydande del av Bolagets verksamhet, företrädesvis i segmenten *Other* och *Power*, utgörs av projekt, ofta utanför Europa. Många av projekten är av betydande storlek och löper under flera år. Under 2016 utgjorde cirka 24 procent av Bolagets omsättning av projekt. Den del av projektverksamheten som bedrivs utanför Europa utgörs i allt väsentligt

av affärsområdet International, vilket efter styrelsens beslut den 2 maj 2017 är under avveckling, se vidare under avsnittet "Verksamhetsbeskrivning" ovan. Såväl dessa projekt som projektverksamhet på kärnmarknaderna underställdes i december 2016 en ny koncernledningsfunktion direkt underställd den verkställande direktören, med anledning av riskerna i dessa aktiviteter. Det är företrädesvis i projektverksamheten utanför Europa, det vill säga i affärsområdet International som substantiella särskilda ned- och avskrivningar blivit nödvändiga, men även norska projekt har föranlett stora nedskrivningar under 2016 av liknande skäl.

Projektet bedrivs normalt på fast räkning, varvid affärsmodellen i grunden innebär eller accentuerar vissa kommersiella risker. Vidare vinstavräknas projekten under deras löptid, ofta flera år, enligt principen Percentage of Completion (PoC). Detta ställer särskilt höga krav på kostnadsestimering och uppföljning, men förutsätter även en tydlig avtalsreglering parterna emellan när det gäller hur projektet utvecklas och förändras under gång. Bland annat kan projektavtalens principer rörande ändringsarbeten och tillägg samt dröjsmål, och hur sådana situationer sedan dokumenteras när de uppstår, visa sig avgörande för projektutfallet. Detta gäller även projektavtalens hantering av oenighet och tvist, även såvitt gäller frågor vilka var för sig inte behöver ha någon större ekonomisk betydelse, men kan få det i ett övergripande perspektiv.

De största projektavtalen utanför Europa är utförliga och branschmässiga i dessa avseenden, och i linje med Bolagets beprövade erfarenhet. Erfarenhetsmässigt har Bolaget dokumenterat uppkommande ändringsarbeten och tillägg på ett sådant sätt att exempelvis flertalet afrikanska projekt historiskt under tidigare år kunnat uppvisa en rimlig, om än varierande, lönsamhet. De stora nedskrivningar som Bolaget nyligen gjort med avseende på företrädesvis afrikanska projekt bedöms därför inte i första hand vara ett resultat av avtalsutformningen eller bristande efterlevnad av avtalen, utan framförallt av den initiala projektbudgeteringen och efterföljande vinstavräkning. Generellt kan beträffande projektavtalen framhållas att långvariga projekt till fast pris ställer särskilt höga krav på entreprenören att kontinuerligt dokumentera ändringar och tillägg för att optimera förutsättningarna att kunna rulla över överdrag på beställaren, i sista hand genom process. Projektavtalen tolkas och tillämpas vanligtvis enligt lokal lag, emellanåt med lokal tvistelösning snarare än internationellt skiljeförfarande, varigenom möjligheten för Bolaget att processvägen tillvarata möjligheten att så långt möjligt föra över överdrag på beställaren kan försvåras.

Leverantörsavtal och underentreprenörer

Bolaget har ett stort antal leverantörer från vilka det köper utrustning och tjänster. Bolaget anlitar även regelbundet underentreprenörer för att utföra delar av arbetet enligt Bolagets avtal med sina kunder. Underentreprenörer används särskilt vid arbeten i projekt och då ofta i syfte att genomföra anläggningsarbeten, såsom schaktning.

Eltel har implementerat interna rutiner för att hantera sina relationer med leverantörer och underentreprenörer. Innan inlämnandet av ett anbud för ett kundavtal bör den ansva-

riga affärsenheter fylla i en legal och kommersiell riskmatris som bland annat innehåller en översyn av vissa riskmoment i förhållande till relevanta leverantörer och underentreprenörer, innefattandes en bedömning av dess finansiella ställning, förekomsten av hälso- och säkerhetsföreskrifter och anställningsvillkor. Som en del av bedömningen, som baseras på riskmatrisen, bör den ansvariga affärsenheter även överväga om tillfredsställande "back-to-back"-skydd kommer att uppnås, det vill säga om Eltel kommer att kunna överföra relevanta risker på dess leverantörer och underentreprenörer.

Bolaget har upprättat mallramavtal som det generellt sett använder för att reglera avtalsförhållandet med sina underentreprenörer. Genom att använda sådana mallavtal strävar Bolaget efter att uppnå "back-to-back"-skydd genom att inkludera en hänvisning till samma standardavtal som är tillämpligt i enlighet med det relevanta kundavtalet, AB04 eller ABT-06. Bolaget ställer även krav på att dess underentreprenörer ska efterfölja vissa av Eltels policys, såsom Eltels regel efterlevnadspolicy och, i viss utsträckning, Eltels hälso- och säkerhetspolicy. Många av Bolagets kunder har liknande policys och i vissa fall kräver kunden att Eltel ska implementera dessa. Om sådana policys inte strider mot Eltels policys, kan Eltel i vissa fall enbart bilägga kundens policy. Vanligtvis säkrar Bolaget även en rättighet att gentemot dess underentreprenörer utföra revisioner för att säkerställa deras genomförande och efterlevnad av policys och andra åtaganden.

VÄSENTLIGA AVTAL

Nedan följer en sammanfattning av väsentliga avtal som ingåtts av Bolaget under de senaste två åren, samt andra avtal som ingåtts av Bolaget, som innehåller rättigheter eller skyldigheter av väsentlig betydelse för Bolaget (exklusive avtal som ingåtts i den löpande verksamheten).

Kreditfacilitetsavtal

Koncernens nuvarande lånefinansiering består av:

- (i) En lånefacilitet om ursprungligen 105 000 000 euro, 687 519 000 svenska kronor och 131 496 750 polska zloty, samt en revolverande kreditfacilitet om 90 000 000 euro, tillgänglig i flera valutor, alla med en bestämd förfallodag som infaller i februari 2020, ingångna med Danske Bank A/S, OP Corporate Bank plc och Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) ("Lånefaciliteten");
- (ii) en bilateral lånefacilitet om 200 000 000 norska kronor, med förfallodag i juni 2019, ingången med Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) ("Bilaterala Lånefaciliteten" och tillsammans med Lånefaciliteten, "Kreditfaciliteten");
- (iii) andra räntebärande lån uppgående till totalt cirka 40 000 000 euro bestående av emitterade commercial paper samt utnyttjade delar av checkräkningskrediter; och
- (iv) ett räntefritt lån om 35 000 000 euro för att säkerställa säljande aktieägares avtal, vilket ingicks i anslutning till Eltels börsnotering på Nasdaq Stockholm i februari 2015, om att tillskjuta ett belopp om högst 35 000 000 euro till Bolaget för att täcka eventuella böter (det vill säga

exklusive kostnader och eventuellt skadestånd) som kan komma att åläggas Bolaget i samband med KKV-fallet.

Lånefaciliteten ingicks ursprungligen den 3 februari 2015 och har ändrats genom ändringsavtal den 14 april 2016, 14 december 2016, 20 februari 2017 och 2 maj 2017. Den Bilaterala Lånefaciliteten ingicks ursprungligen den 21 juni 2016 och har ändrats genom ändringsavtal den 20 december 2016, 7 februari 2017 och 2 maj 2017.

Den senaste ändringen i maj 2017 av Lånefaciliteten ("Villkorade Lånefaciliteten") och den Bilaterala Lånefaciliteten ("Villkorade Bilaterala Lånefaciliteten" och tillsammans med den Villkorade Lånefaciliteten den "Villkorade Kreditfaciliteten"), är villkorad av att företrädesemissionen genomförs och bland annat att bruttointäkten inte är mindre än 150 000 000 euro och att delar av medlen från företrädesemissionen används enligt följande:

- (i) 90 000 000 euro till återbetalning i förtid av Lånefaciliteten;
- (ii) 10 000 000 euro till återbetalning i förtid av den Bilaterala Lånefaciliteten;
- (iii) 50 procent av bruttointäkterna från företrädesemissionen som överstiger motsvarande 133 200 000 euro till återbetalning i förtid av Lånefaciliteten och den Bilaterala Lånefaciliteten, där beloppet ska fördelas så att 90 procent går till återbetalning av Lånefaciliteten och 10 procent går till återbetalning av den Bilaterala Lånefaciliteten.

Den Villkorade Lånefaciliteten innehåller dessutom en ytterligare revolverande kreditfacilitet om 20 000 000 euro med en bestämd förfallodag som infaller i november 2018. Det finns en tvingande bestämmelse om förtida återbetalning av den revolverande kreditfaciliteten avseende Koncernens intäkter som härrör från vissa specifika avyttringar och tvister.

Faciliteterna under den Villkorade Kreditfaciliteten, i likhet med den nuvarande Kreditfaciliteten, har en räntesats som motsvarar relevant IBOR med tillägg av en marginal som huvudsakligen varierar och baseras på Koncernens nettoskuld i förhållande till EBITDA. Koncernen är också enligt den Villkorade Lånefaciliteten, i likhet med den nuvarande Lånefaciliteten, skyldig att, i efterskott var tredje månad under tillgänglighetsperioden, betala en sedvanlig åtagandeavgift för outnyttjad del av den revolverande kreditfaciliteten.

Den Villkorade Kreditfaciliteten, i likhet med den nuvarande Kreditfaciliteten, innehåller sedvanliga utfästelser och garantier som lämnats på avtalsdagen och vissa efterföljande datum. Den Villkorade Kreditfaciliteten, i likhet med den nuvarande Kreditfaciliteten, innehåller dessutom sedvanliga åtaganden (med vissa avtalade undantag och begränsningar), innefattande bland annat upprätthållande av tillstånd, efterlevnad av lagar (inklusive lagar på miljöområdet och sanktioner), begränsningar som rör fusioner, begränsningar som rör avyttringar och förvärv, restriktioner som rör pantsättning, begränsningar som rör dotterbolags finansiella skuldsättning, skyldighet att inte förändra verksamhetens allmänna natur samt skyldighet att vidmakthålla ett tillräckligt försäkrings-

skydd. Ingen säkerhet har ställts för Kreditfaciliteten. Bolaget går dock i borgen för samtliga dotterbolags låneutnyttjanden av Kreditfaciliteten och liknande åtagande har gjorts vad gäller den Villkorade Kreditfaciliteten.

Den Villkorade Kreditfaciliteten, i likhet med den nuvarande Kreditfaciliteten, kan komma att bli föremål för återbetalning i förtid, helt eller delvis, i vissa situationer, innefattande bland annat vid uteblivna betalningar av kapitalbelopp eller ränta, åsidosättande av finansiella, eller andra, villkor, åsidosättande av utfästelser och garantier, att vissa bolag i Koncernen blir insolventa eller att en gäldenär upphör att vara ett helägt dotterbolag i Koncernen. Den Villkorade Kreditfaciliteten, i likhet med den nuvarande Kreditfaciliteten, är även föremål för vissa sedvanliga bestämmelser om obligatorisk återbetalning i förtid, vilka aktualiseras i händelse av vissa situationer, bland annat om det blir olagligt för någon långgivare att fullfölja sina skyldigheter enligt Kreditfaciliteten, om de tilltänkta transaktionerna enligt Kreditfaciliteten skulle resultera i att en långgivare begår ett brott mot tillämpliga lagar som kan medföra sanktioner, om en ägarförändring äger rum i Bolaget eller om Bolaget upphör att vara börsnoterat på Nasdaq Stockholm.

Den Villkorade Kreditfaciliteten, i likhet med den nuvarande Kreditfaciliteten, innehåller vidare sedvanliga finansiella villkor rörande Koncernens nettoskuld i förhållande till EBITDA och räntetäckning (EBITDA i förhållande till nettoränta). Nettoskulden i förhållande till EBITDA ska i beräkningen inte överstiga 6,30 och kommer därefter i flera steg minska till 3,50. Räntetäckningsgraden ska alltid vara lika med eller större än 4,00.

Enligt den Villkorade Kreditfaciliteten har Bolaget och långgivarna kommit överens om att vissa specifika klausuler ska tillämpas under en omvandlingsperiod som slutar på den tidigare av (i) 31 december 2018 och (ii) 29 september 2018 om Bolaget har underrättat långgivarna att omvandlingsperioden skall upphöra vid det datumet senast den 15 september 2018 ("Omvandlingsperioden"). Bland annat ska under Omvandlingsperioden räntemarginalen bestämmas till olika förutbestämda marginaler och inte vara föremål för den variabelbaserade beräkningen beskriven ovan, Koncernens informationsskyldighet i förhållande till långgivarna ska vara mer omfattande, villkoren avseende nettoskultsättningsgrad och räntetäckning ska inte vara tillämpliga och villkor om minimum-EBITDA införs, möjligheten för ytterligare skuldsättning begränsas till vissa överenskomna nivåer, och förvärv är endast tillåtna upp till en överenskommen nivå om inte Bolaget kan påvisa pro forma efterlevnad av de finansiella villkoren för den efterföljande 12-månadersperioden.

Dessutom är enligt den Villkorade Lånefaciliteten vinstutdelning eller inlösen av aktier under 2017 och 2018 inte tillåtet, om inte Bolaget kan påvisa pro forma efterlevnad av de finansiella villkoren för den efterföljande 12-månadersperioden. Begränsningen är inte tillämplig i fråga om sådan vinstutdelning som sker på begäran av ägare till minst en tiondel av samtliga aktier i enlighet med kapitel 18 paragraf 11 i aktiebolagslagen (2005:551).

För information om Bolagets åtaganden och ansvarsförbindelser, se not 29 "*Åtaganden och eventalförpliktelser*" i Bolagets reviderade konsoliderade koncernredovisning för räkenskapsåret 2016, not 28 "*Åtaganden och ansvarsförbindelser*" i Bolagets reviderade konsoliderade koncernredovisning för räkenskapsåret 2015 och not 27 "*Åtaganden och ansvarsförbindelser*" i Bolagets reviderade konsoliderade koncernredovisning för räkenskapsåret 2014.

Avtal relaterat till KKV-fallet

I anslutning till Eltels börsnotering på Nasdaq Stockholm i februari 2015 ingick de säljande aktieägarna den 22 januari 2015 ett avtal med Bolaget ("Tillskottsavtalet") genom vilket de säljande aktieägarna åtog sig att lämna ett räntefritt lån uppgående till ett belopp om sammanlagt 35 miljoner euro till Bolaget ("KKV-lånet") för att täcka av domstol slutligt fastställda böter (det vill säga exklusive kostnader, avgifter och eventuella skadestånd) som ska betalas av Bolaget med anledning av KKV-fallet. KKV-lånets nominella belopp finansierades genom säljande aktieägares försäljning av aktier i anslutning till börsnoteringen, vilka hålls på ett escrow-konto hos SEB i Bolagets namn (och som har pantsatts till förmån för de säljande aktieägarna). Den dag då medlen överförs från escrow-kontot till Bolaget, vid den tidpunkt då Högsta förvaltningsdomstolen slutligt har avgjort målet, kommer säljande aktieägare konvertera en sådan andel av KKV-lånets nominella belopp som krävs för att betala eventuella böter hänförliga till KKV-fallet, och göra ett ovillkorat aktieägartillskott till Bolaget.

I enlighet med villkoren i Tillskottsavtalet har en styrgrupp inrättats, vilken består av en medlem utsedd av var och en av Bolaget, 3i Aktieägarna (bestående av 3i Europartners Va LP, 3i Europartners Vb LP samt 3i Group Plc) och BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland (i dess kapacitet som säljande aktieägare) ("Styrgruppen"). Styrgruppen ska bland annat ansvara för att besluta i ärenden relaterade till KKV-fallet. Styrgruppens beslut, inklusive godkännande av Bolagets försvar av, förlikning av, överklagande av eller upptagande av förpliktelse i samband med, KKV-fallet, ska fattas med majoritet, och förutsätter att representanterna för både 3i Aktieägarna och BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland är ense.

I den mån medlen på escrow-kontot har genererat ränta, ska sådant belopp användas för att betala avgifter och kostnader till escrow-agenten, och eventuella kvarvarande belopp ska betalas *pro rata* till de säljande aktieägarna. Se även ovan under avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Tvister – Finlands konkurrens- och konsumentverk*".

Joint Venture-avtal avseende Carillion Eltel JV Limited

Eltel äger, via sitt indirekta dotterbolag Eltel Networks UK Limited, 50 procent av kapitalet och rösterna i Carillion Eltel JV Limited ("Carillion") i vilket aktieägandet regleras av ett joint venture-avtal mellan bland andra Bolaget, Eltel Networks UK Limited och Carillion Holdings Limited. Joint venture-avtalet ingicks den 28 mars 2012 i syfte att etablera joint venture-bolaget Carillion för genomförandet av ett ramavtal rörande

Electricity Transmission Overhead Line Alliance ("Ramavtalet") som ingåtts med National Grid Electricity Transmission plc. Joint venture-avtalet innehåller ett åtagande för Eltel Networks UK Limited och Carillion Holdings Limited att i lika delar konsolidera kostnader eller utgifter som Carillion har samt tillföra rörelsekapital till Carillion i den utsträckning som Carillion rimligen kan behöva för att uppfylla dess skyldigheter under Ramavtalet. Bolaget och Carillion Holdings Limited ska hålla varandra skadelösa mot alla förluster, skulder och kostnader som endera parten kan åsamkas som ett resultat av att den andra parten bryter mot sina förpliktelser enligt joint venture-avtalet. Bolaget och Carillion plc (koncernmodern till Carillion Holdings Limited) har därtill utställt en garanti till National Grid Electricity Transmission plc. under vilken de är solidariskt ansvariga, där de garanterar Carillions förpliktelser under Ramavtalet.

Konsortieavtal med EMC LTD.

I juni 2015 ingick Eltel Group Oy ett konsortieavtal med EMC Ltd. avseende genomförandet av ett projektavtal i Georgien rörande en totalentreprenad av en 500 kV-luftledning från Ksani till Stepantsmind som ingåtts med GSC Georgian State Electrosystem/ Energotrans Ltd. Konsortieavtalet reglerar bland annat ansvarsfördelningen mellan parterna. Ansvarsfördelningen innebär att var part ansvarar för sin del av utförandet av projektet. Eltel Group Oy agerar konsortieledare under avtalet. Enligt konsortieavtalet ska bland annat Eltel Group Oy hålla EMC Ltd. skadelöst för eventuella extrakostnader som kan uppkomma på grund av Eltel Group Oy:s vårdslösa eller avsiktliga handlande eller underlåtenhet vid utövandet av de skyldigheter som åligger Eltel Group Oy som konsortieledare. Konsortieavtalet upphör i samband med att parterna uppfyller sina respektive åtaganden enligt projektavtalet. Tiden för färdigställandet av projektet enligt projektavtalet är 22 månader. Projektet är i dagsläget dock försenat. När projektet har färdigställts löper en ansvarsperiod om 24 månader under vilken tid konsortieavtalet är fortsatt gällande.

Joint venture rörande Fiber og Anlæg I/S

I juni 2016, i samband med att Eltel tecknade ett förnyat avtal om fiberutbyggnad och underhåll för tre år med TDC Group i Danmark, ingick Eltel Networks A/S, Munck Försyningsledningar A/S och Petri & Haugsted A/S ett förnyat joint venture-avtal avseende Fiber og Anlæg I/S. I och med det förnyade joint venture-avtalet utökade Eltel Networks A/S sitt innehav i Fiber og Anlæg I/S till 40 procent, från tidigare ägda 37,5 procent. Vinster och förluster ska enligt joint venture-avtalet delas mellan parterna i enlighet med var parts ägarandel. Parterna till joint venture-avtalet är solidariskt ansvariga för de skyldigheter som följer av Fiber og Anlæg I/S förpliktelser. Därtill föreskriver joint venture-avtalet att varje part ska ställa ut en garanti motsvarande dess ägarandel. Garantin utställd av Eltel Networks A/S uppgår till 40 miljoner danska kronor.

Förvärvsavtal rörande U-Serv GmbH samt förvärvsavtal rörande tillgångarna i EVB Billing und Services GmbH

Den 21 april 2016 ingick Eltel Infranet GmbH ett aktieöverlåtelseavtal avseende förvärv av samtliga aktier i det tyska mätarservicebolaget U-Serv GmbH. U-Serv GmbH ansågs vara en av de stora aktörerna inom mätarservice i Tyskland med en nettoomsättning på cirka 9 miljoner euro. Aktieöverlåtelseavtalet innehåller för dylika transaktioner sedvanliga garantier och övriga villkor. För det fall att den information som lämnas i garantierna inte är korrekt, komplett eller för det fall att den är missvisande ska säljaren ersätta köparen för eventuell skada som denne har lidit med anledning av garantibrottet. Säljarens ansvar är dock begränsat till 750 000 euro. En del av köpeskillingen, i form av en tilläggsköpeskillning, kvarstår och förväntas utbetalas till säljaren dels under 2017, dels under 2018.

Den 21 april 2016 ingick Eltel Infranet GmbH även avtal om förvärv av samtliga tillgångar inom affärssegment för mätarrelaterad fältverksamhet i EVB Billing und Services GmbH ("EVB"). Genom förvärvet övertog Eltel Infranet GmbH EVB:s kundbas och omkring 80 anställda. Enligt förvärvsavtalet har säljaren åtagit sig att hålla köparen skadelös för brott mot vissa i avtalet uppställda generella garantier. Garantierna är av sedvanlig karaktär och gäller i huvudsak i 18 månader från förvärvets fullbordande den 1 maj 2016. Säljarens ersättningsskyldighet i förhållande till garantierna är dock begränsat till 30 procent av köpeskillingen.

Förvärvsavtal rörande Celer Oy

I april 2016 ingick Eltel Networks Oy ett aktieöverlåtelseavtal med samtliga aktieägare i Celer Oy avseende förvärv av aktierna i Celer Oy. Celer Oy var en av de viktigaste aktörerna inom segmentet signal tjänster för järnvägsmarknaden i Finland med en omsättning på cirka 6 miljoner euro. Aktieöverlåtelseavtalet innehåller för dylika transaktioner sedvanliga garantier och övriga villkor. Säljarnas ersättningsskyldighet i förhållande till garantierna är begränsat till köpeskillingens belopp. Garantierna gäller, med undantag för vissa skattegarantier, i huvudsak fram till den 31 mars 2018. En mindre del av köpeskillingen, i form av en tilläggsköpeskillning, kvarstår och förväntas utbetalas till säljarna i slutet av juni 2017. I april 2016 begärdes Celer Oy i frivillig likvidation och bolagets tillgångar och skulder överfördes till Eltel Networks Oy.

Förvärvsavtal rörande Vete Signaltjenester AS

Den 25 september 2015 ingick Eltel Networks AS ett aktieöverlåtelseavtal med samtliga aktieägare i Vete Signaltjenester AS avseende förvärv av aktierna i Vete Signaltjenester AS. Vete Signaltjenester AS var ledande inom sitt segment i Norge med en omsättning på cirka 60 miljoner norska kronor under 2014. De garantier som de säljande aktieägarna utställt i överlåtelsen gällde i huvudsak i tolv månader fram till 1 oktober 2016. Under räkenskapsåret 2016 fusionerades Vete Signaltjenester AS med Eltel Network AS.

Förvärvsavtal rörande Eltel Sønnico AS

Den 10 augusti 2015 ingick Eltel Networks AS ett aktieöverlåtelseavtal med Sønnico Tele AS avseende förvärv av den återstående 50-procentiga andelen av joint venture-bolaget Eltel Sønnico AS. Köpeskillingen uppgick till 265 miljoner norska kronor. De garantier som Sønnico Tele AS utställt i överlåtelsen gällde i huvudsak i tolv månader fram till 1 september 2016. Under räkenskapsåret 2016 fusionerades Eltel Sønnico AS med Eltel Networks AS.

Förvärvsavtal rörande Edi.Son Energietechnik GmbH

Den 27 mars 2015 ingick Eltel Group Oy ett aktieöverlåtelseavtal med Ralph Sonntag avseende förvärv av den enda aktien i Edi.Son Energietechnik GmbH ("Edi.Son"). Vid tidpunkten för förvärvet hade Edi.Son en omsättning på över 20 miljoner euro per år. Aktieöverlåtelseavtalet innehåller för dylika transaktioner sedvanliga garantier och övriga villkor. Säljarens ansvar för garantierna kan, med undantag för vissa garantier avseende säljarens rätt till aktien och andra garantier relaterade till Edi.Sons aktie och bolagsmässiga situation, som högst uppgå till 7 miljoner euro. Garantierna gäller i huvudsak i 24 månader från förvärvets fullbordande den 1 maj 2016.

TECKNINGSÅTAGANDEN OCH AVSIKTSFÖRKLARINGAR¹⁾

Zeres Capital, Fjärde AP-fonden och Första AP-fonden, som tillsammans representerar drygt 28 procent av aktiekapitalet i Eltel har meddelat att de ställer sig bakom beslutet om nyemission och har lämnat bindande teckningsåtaganden för teckning av aktier motsvarande sin respektive *pro rata*-andel av nyemissionen. Teckningsåtagandena ingicks i samband med att styrelsen fattade beslut om nyemissionen den 2 maj 2017. Därutöver har Solero Luxco S.à.r.l. (ett bolag kontrollerat av Triton Funds) och Swedbank Robur Fonder uttryckt sin avsikt att teckna sin respektive *pro rata*-andel av nyemissionen. Tillsammans har dessa fem aktieägare en ägarandel motsvarande cirka 52 procent av aktiekapitalet i Eltel.

Zeres Capital, Fjärde AP-fonden och Första AP-fonden har även åtagit sig att inte sälja eller på annat sätt minska sitt innehav av aktier i Bolaget fram till och med sista dagen i teckningsperioden för nyemissionen, den 22 juni 2017.

Teckningsåtagandena är inte säkerställda. Följaktligen finns det en risk att en eller flera av aktieägarna inte kommer att kunna uppfylla sina respektive teckningsåtaganden.

GARANTIAVTAL

Danske Bank A/S, Helsinki Branch²⁾, OP Corporate Bank plc³⁾ och Skandinaviska Enskilda Banken AB⁴⁾ (tillsammans "Joint Lead Underwriters") agerar joint lead underwriters i nyemissionen. Joint Lead Underwriters har garanterat teckning av den del av nyemissionen som inte omfattas av

ovanstående avsiktsförklaringar och teckningsåtaganden, upp till ett sammanlagt belopp om högst 72 miljoner euro⁵⁾. Garantiåtagandena är inte säkerställda. Garantiåtagandet ingicks i samband med styrelsens beslut om slutliga villkor avseende nyemissionen den 29 maj 2017. Bolaget ska för dessa garantiåtaganden erlagga en ersättning om totalt cirka 1 miljon euro samt därutöver ersätta Joint Lead Underwriters för bland annat kostnader hänförliga till juridiska rådgivare och andra utlägg som uppkommit i samband med nyemissionen. Joint Lead Underwriters åtaganden gäller var för sig med en tredjedel var (motsvarande 24 miljoner euro) av totalt garanterat belopp. Tilldelning av aktier som tecknats enligt garantiåtagandena sker i enlighet med de principer som beskrivs under *Tilldelning av nya aktier tecknade utan stöd av teckningsrätter* i avsnittet *Villkor och anvisningar*.

Bolaget har lämnat sedvanliga garantier och skadeslöshetsförbindelser för Joint Lead Underwriters garantiåtaganden, vilka även är förknippade med sedvanliga villkor – innefattande att Joint Lead Underwriters ska förses med utlåtanden från Bolagets legala rådgivare och revisorer med anledning av nyemissionen. Garantiåtagandena är vidare villkorade av att Bolagets fem största aktieägare (se vidare ovan under "Teckningsåtaganden och avsiktsförklaringar") tecknar och betalar motsvarande sammanlagt lägst 52 procent av aktierna i nyemissionen. Joint Lead Underwriters åtaganden är därutöver föremål för sedvanliga uppsägningsvillkor varigenom de har rätt att säga upp avtalet vid överträdelse av de garantier som lämnats av Bolaget samt om de villkor som uppställts för åtagandena inte uppfylls. Två Joint Lead Underwriters i förening har därutöver rätt att säga upp avtalet om det har förekommit en väsentligt negativ förändring vad avser Bolagets verksamhet eller andra händelser som påverkar förutsättningarna för att genomföra nyemissionen eller förutsättningarna på de finansiella marknaderna i allmänhet.

ELTELS ÅRSREDOVISNING 2016 INNEHÅLLER AVVIKANDE REVISIONSBERÄTTELSE

Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2016 innehåller en avvikande revisionsberättelse. I revisionsberättelsen meddelar Bolagets revisor att de avstyrker att den tidigare verkställande direktören Axel Hjärne och den tidigare styrelseledamoten, tillika ordföranden Gérard Mohr beviljas ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2016. Nedan framgår bakgrunden till avvikelsen i revisionsberättelsen.

Redovisningen av vissa projekt blev under senare delen av 2016 föremål för väsentliga justeringar. Som en följd därav tillätte styrelsen och ledningen under första kvartalet 2017 ett antal utredningar i syfte att bringa klarhet i orsakerna till och omfattningen av de fel och brister som påträffats i Bolagets projekthantering och projektredovisning. Bland annat fick en särskild utredare i uppdrag att utreda uppkommande

1) Ägarandelarna som anges i detta avsnitt är baserade på det totala antalet utestående aktier i Bolaget, exklusive de 537 000 egna C-aktier som innehas av Eltel.

2) Hiililaiturinkuja 2, Helsinki 00075, Finland.

3) Gebhardinaukio 1, Helsinki 00510, Finland.

4) Kungsträdgårdsgatan 8, 106 40 Stockholm, Sweden.

5) Motsvarande cirka 47 % av nyemissionen baserat på EUR/SEK-kursen den 5 juni 2017.

ansvarsfrågor. Dessa omständigheter har föranlett Bolagets revisor att särskilt överväga om de under räkenskapsåret verksamma verkställande direktörerna och styrelseledamöterna bör beviljas ansvarsfrihet gentemot Bolaget.

Vid bedömningen av de verkställande direktörernas ansvar noterar Bolagets revisor särskilt att det i 8 kap. 29 § aktiebolagslagen föreskrivs att den verkställande direktören ska vidta de åtgärder som är nödvändiga för att Bolagets bokföring skall fullgöras i överensstämmelse med lag och att medelsförvaltningen skall skötas på ett betryggande sätt. Vid revisorernas granskning har framkommit att den tidigare verkställande direktören, Axel Hjärne, som lämnade sin tjänst den 19 augusti 2016, har haft kunskap om att redovisningen av väsentliga projekt varit felaktig under 2016. Trots detta har han inte vidtagit erforderliga åtgärder för att säkerställa att bolagets bokföring och redovisning fullgjorts i enlighet med bokföringslagen och årsredovisningslagen samt god redovisningssed. Vid granskningen av Bolagets dokumentation, företrädesvis styrelseprotokoll, kan konstateras att Axel Hjärne underlåtit att i tid informera styrelsen om felaktigheterna i redovisningen eller i övrigt lämna adekvat information om riskerna i Bolagets projektportfölj.

Enligt Bolagets revisors uppfattning har Axel Hjärnes agerande orsakat Bolaget väsentlig ekonomisk skada. En uppenbar ekonomisk skada består i de betydande kostnader som varit förknippade med Bolagets omförhandling av lånevillkor och ovan nämnda utredningar. Härutöver kan inte uteslutas andra skador som uppkommit till följd av att styrelsen på grund av ofullständigt eller felaktigt beslutsunderlag betagits möjligheten att vidta adekvata åtgärder i tid.

Vid revisorernas bedömning av under året verksamma styrelseledamöters förvaltning har de även övervägt i vilken mån någon av dem kan anses ha brustit i sin tillsyn och övervakning av verkställande direktören. Därvid har Bolagets revisor – med ett undantag – inte funnit att styrelsens ledamöter brustit i detta avseende. Vid bedömningen har Bolagets revisor haft anledning att beakta bland annat sådant särskilt ansvar som kan uppkomma på grund av enskilda ledamöters expertis inom olika områden. Det har därvid framkommit att Gérard Mohr, som har varit styrelsens ordförande från 2011 fram till den 15 november 2016 och styrelseledamot fram till den 22 december samma år, varit den styrelseledamot som haft särskild expertkunskap inom projekthantering och projektredovisning. Mot denna bakgrund finns det skäl att anta att Gérard Mohr inom styrelsen bär ett större ansvar än övriga styrelseledamöter för att upptäcka fel och brister i den tidigare verkställande direktörens förvaltning inom dessa områden. Det kan inte uteslutas att Gérard Mohr har brustit i detta ansvar. I avvaktan på att pågående utredning rörande bland andra Gérard Mohrs ansvar slutförs avstyrker Bolagets revisor att ansvarsfrihet beviljas denne.

SÄRSKILD GRANSKNINGSRAPPORT

Styrelsen för Eltel tillsatte den 21 februari 2017 advokaten Axel Calissendorff vid Calissendorff Swarting Advokatbyrå med uppdraget att inför årsstämman 2017 avge en särskild granskningsrapport avseende framförallt de vinstvarningar som avgivits avseende räkenskapsåret 2016 och sammanhängande ansvarsfrågor. Den särskilda granskningens huvudsakliga slutsats är att aktieägarna rekommenderas att rösta mot ansvarsfrihet för dels den tidigare verkställande direktören Axel Hjärne dels den tidigare styrelseordföranden Gerhard Mohr, det vill säga samma rekommendation som i revisionsberättelsen (se ovan under "*Eltels årsredovisning 2016 innehåller avvikande revisionsberättelse*"). Det rekommenderas inte att ansvarsfrihet skulle avslås beträffande övriga styrelseledamöter, dock att kritik uttalas beträffande revisionsutskottet och dess före detta ordförande. Allvarig kritik uttalas också beträffande Bolagets tidigare ekonomichef. Vidare uttalas kritik mot tidigare affärsområdesansvarig för Power Transmission samt mot Eltels revisionsbols före detta huvudansvarige revisor.

ÅRSSTÄMMA 2017

Vid årsstämman den 1 juni 2017 fattade aktieägarna beslut om ansvarsfrihet i enlighet med revisorernas och Axel Calissendorffs rekommendationer (se vidare de föregående två avsnitten ovan), innebärande att tidigare verkställande direktören och den tidigare styrelseordföranden inte beviljades ansvarsfrihet.

NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

Eltel ingår avtal med andra koncernbolag i begränsad omfattning, då koncernbolag agerar underentreprenörer till andra koncernbolag inom ramen för vissa projekt. Samtliga transaktioner ingås på armslängds avstånd. Under 2016 har inga transaktioner ägt rum mellan Eltel och närstående som på ett väsentligt sätt påverkar Bolagets ställning och intäkter.

I anslutning till slutförandet av börsnoteringen av bolagets aktier i februari 2015, 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 bötesbelopp som Eltel kan tvingas erlagga i samband med KKV-fallet. Om det blir aktuellt att betala bötesbelopp har parterna överenskommit att omvandla motsvarande belopp till ett ovillkorat kapitaltillskott till eget kapital.

För mer information om närståendetransaktioner se not Transaktioner med närstående på sidan 18 i delårsrapporten för perioden 1 januari-31 mars 2017 och not 30 i årsredovisningen för räkenskapsåret 2016. Transaktioner med närstående redovisas även i not 29 i årsredovisningen för räkenskapsåret 2015 och i not 28 i årsredovisningen för räkenskapsåret 2014.

RÅDGIVARE/INTRESSEN AV BETYDELSE FÖR NYEMISSIONEN

Eltels finansiella rådgivare i samband med nyemissionen är Danske Bank, OP och SEB. Dessa rådgivare (samt till dem närstående bolag) har tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finansiella, investerings-, kommersiella och andra tjänster åt Eltel för vilka de erhållit, respektive kan komma att erhålla, ersättning. Ovanstående finansiella rådgivare samt vissa till dem närstående är dessutom långgivare och/eller förmedlare av, alternativt garantigivare avseende, lån beviljade till Eltel samt har ingått garantiavtal avseende förestående nyemission. För ytterligare information, se "*Garantiavtal*" ovan.

Hannes Snellman Advokatbyrå är Eltels juridiska rådgivare i samband med nyemissionen.

INFÖRLIVANDE GENOM HÄNVISNING

Eltels räkenskaper och revisionsberättelser för räkenskapsåren 2014, 2015 och 2016 utgör en del av Prospektet och ska läsas som en del härav. Räkenskaperna och revisionsberättelserna återfinns i årsredovisningarna för respektive år. Hänvisning görs därmed till sidorna 37–67 och 75 i årsredovisningen för 2014, till sidorna 45–79 och 87 i årsredovisningen för 2015 och till sidorna 35–77 och 86–91 i årsredovisningen för 2016. Årsredovisningarna finns tillgängliga på Eltels hemsida, www.eltelgroup.com, och tillhandahålls kostnadsfritt från Bolaget under Prospektets giltighetstid.

TILLGÄNGLIGA HANDLINGAR

Eltels bolagsordning samt den historiska finansiella information som ingår i eller hänvisas till i Prospektet samt Eltels dotterbolags årsredovisningar för räkenskapsåren 2014–2016 (inklusive revisionsberättelse), finns tillgängliga hos Eltel under Prospektets giltighetstid. Informationen finns även tillgänglig på Bolagets hemsida, www.eltelgroup.com.

Skattefrågor i Sverige

Nedan följer en sammanfattning av vissa skattekonsekvenser som kan uppkomma i samband med de transaktioner som övervägs i Prospektet. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning och är endast avsedd som generell information till aktieägare som är obegränsat skattskyldiga fysiska personer eller aktiebolag i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma. Exempelvis behandlas inte särskilda regler avseende:

- aktier som förvärvats med stöd av så kallade kvalificerade aktier i fåmansföretag;
- skattefria utdelningar och kapitalvinster på så kallade näringsbetingade andelar;
- andelar som innehas av handelsbolag eller kommanditbolag;
- andelar som utgör lagerandelar hos en juridisk person;
- utländska bolag som bedriver verksamhet i Sverige genom ett fast driftställe;
- andelar som innehas av investmentföretag, försäkringsföretag och investeringsfonder; eller
- andelar som ägs via investeringssparkonton eller kapitalförsäkringar.

Skattekonsekvenserna för en aktieägare beror ytterst på ägarens enskilda omständigheter. Varje aktieägare rekommenderas därför att konsultera skatterådgivare avseende de skattekonsekvenser som kan uppkomma i samband med de transaktioner som övervägs i Prospektet, inklusive effekterna av utländsk skattelagstiftning, bestämmelser i skatteavtal och andra regler som kan vara tillämpliga.

FYSISKA PERSONER

Kapitalvinstbeskattning

När marknadsnoterade aktier eller andra delägarätter, exempelvis teckningsrätter, säljs eller på annat sätt avyttras kan en skattepliktig kapitalvinst eller en avdragsgill kapitalförlust uppstå. Kapitalvinster beskattas i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. Kapitalvinsten eller kapitalförlusten beräknas normalt som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet (se mer om omkostnadsbeloppet nedan under "– Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter"). Omkostnadsbeloppet för alla delägarätter av samma slag och sort beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. Vänligen notera att BTA inte anses vara av samma slag och sort som befintliga aktier i Bolaget förrän beslutet om företrädesemission registrerats vid Bolagsverket.

Vid försäljning av marknadsnoterade aktier, som till exempel aktier i Bolaget, får omkostnadsbeloppet alternativt bestämmas enligt schablonmetoden till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier och andra marknadsnoterade delägarätter är fullt ut avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och mot andra marknadsnoterade delägarätter, förutom andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder. Kapitalförluster på aktier eller andra delägarätter som inte kan kvittas på detta sätt får dras av med upp till 70 procent mot övriga inkomster i inkomstslaget kapital. Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges skattereduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt, fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och 21 procent av resterande del. Eventuellt underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Skatt på utdelning

För privatpersoner beskattas utdelning i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. För fysiska personer som är bosatta i Sverige innehålls normalt preliminärskatt om 30 procent på utdelningen av Euroclear Sweden AB ("Euroclear"), eller i fallet med förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. Innehållen preliminärskatt kan normalt sättas av mot den slutgiltiga skatten.

Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter

Utnyttjande av teckningsrätter utlöser ingen beskattning. Anskaffningsutgiften för en aktie utgörs av emissionskursen. Om teckningsrätter som utnyttjas för teckning av aktier förvärvats genom köp eller på liknande sätt (det vill säga som inte har erhållits baserat på innehav av befintliga aktier) får teckningsrätternas omkostnadsbelopp beaktas vid beräkning av omkostnadsbeloppet för förvärvade aktier.

För aktieägare som avyttrar sina teckningsrätter och således inte deltar i nyemissionen beräknas en kapitalvinst eller kapitalförlust. Teckningsrätter som grundas på innehav av befintliga aktier anses anskaffade för 0 kronor och hela försäljningsersättningen efter avdrag för utgifter för avyttringen tas således upp till beskattning. Schablonmetoden får inte tillämpas i detta fall. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

För teckningsrätter som förvärvats genom köp eller på liknande sätt utgör vederlaget anskaffningsutgift och schablonmetoden får användas vid avyttring av marknadsnoterade teckningsrätter i detta fall.

En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs anses avyttrad för 0 kronor.

AKTIEBOLAG

Skatt på kapitalvinster och utdelning

Aktiebolag beskattas för alla inkomster, inklusive skattepliktig kapitalvinst och utdelning, i inkomstslaget näringsverksamhet med 22 procent. Kapitalvinster och kapitalförluster beräknas på samma sätt som beskrivits ovan avseende fysiska personer. Avdragsgilla kapitalförluster på aktier eller andra delägarätter får endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på sådana värdepapper. Nämnade kapitalförlust kan även i vissa fall kvittas mot kapitalvinster i ett annat koncernbolag förutsatt att koncernbidragsrätt föreligger. En kapitalförlust som inte kan utnyttjas ett visst år får sparas och kvittas mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

Utnyttjande och avyttring av teckningsrätter

Utnyttjande av teckningsrätter utlöser ingen beskattning och anskaffningsutgiften för en aktie utgörs av emissionskursen. Om teckningsrätter förvärvats genom köp eller på liknande sätt (det vill säga som ej erhållits baserat på innehav av befintliga aktier) får teckningsrätternas omkostnadsbelopp beaktas vid beräkning av omkostnadsbeloppet för förvärvade aktier.

För aktieägare som avyttrar sina teckningsrätter och således inte deltar i nyemissionen beräknas en kapitalvinst eller kapitalförlust. Teckningsrätter som grundas på innehav av befintliga aktier anses anskaffade för 0 kronor. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för utgifter för avyttringen ska således tas upp till beskattning. Schablonmetoden får inte tillämpas i detta fall. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte.

För teckningsrätter som förvärvats genom köp eller på liknande sätt utgör vederlaget anskaffningsutgift. Schablonmetoden får användas vid avyttring av marknadsnoterade teckningsrätter i detta fall.

En teckningsrätt som varken utnyttjas eller säljs anses avyttrad för 0 kronor.

SÄRSKILDA SKATTEFRÅGOR FÖR INNEHAVARE AV AKTIER OCH TECKNINGSRÄTTER SOM ÄR BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA I SVERIGE

Kupongskatt

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas vanligtvis svensk kupongskatt. Skattesatsen är normalt 30 procent men är ofta reducerad på grund av skatteavtal som Sverige ingått med andra länder för undvikande av dubbelbeskattning. I Sverige verkställs avdraget för kupongskatt normalt av Euroclear, eller beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. Erhållandet av teckningsrätter utlöser ingen skyldighet att erlagga kupongskatt.

I de fall för mycket kupongskatt innehållits kan återbetalning begäras hos Skatteverket före utgången av det femte kalenderåret efter utdelningen.

Kapitalvinstbeskattning

Innehavare av aktier och teckningsrätter som är begränsat skattskyldiga i Sverige och vars innehav inte är hänförligt till ett fast driftställe i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i Sverige vid avyttring av sådana värdepapper. Innehavarna kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild skatteregel kan även fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige bli föremål för svensk beskattning vid försäljning av vissa värdepapper (exempelvis aktier och teckningsrätter) om de vid något tillfälle under avyttringsåret eller något av de tio föregående kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel kan begränsas av skatteavtal mellan Sverige och andra länder.

Delårsrapport januari–mars 2017



Eltelkoncernen

DELÅRSRAPPORT JANUARI-MARS 2017

Januari–mars 2017

- Nettoomsättning* för koncernen uppgick till 297,8 miljoner euro (287,5), upp 3,5 procent i lokala valutor. Organisk nettoomsättning ökade med 2,5 procent**
 - Nettoomsättning för Power-segmentet uppgick till 103,8 miljoner euro (95,3), upp 8,7 procent i lokala valutor
 - Nettoomsättning för Communication-segmentet uppgick till 163,3 miljoner euro (148,0), upp 9,4 procent i lokala valutor
 - Nettoomsättning för Other uppgick till 30,9 miljoner euro (44,7), ned 27,9 procent i lokala valutor
- Koncernens operativa EBITA uppgick till -9,7 miljoner euro (3,2)***
 - Operativt EBITA för Power-segmentet uppgick till 0,5 miljoner euro (2,0)
 - Operativt EBITA för Communication-segmentet uppgick till 3,6 miljoner euro (3,0)
 - Operativt EBITA för Other uppgick till -10,0 miljoner euro (-1,0)
- Jämförelsestörande poster uppgick till -1,0 miljoner euro (0,0)****
- Nedskrivning av goodwill om 145,6 miljoner euro som en följd av beslut om lägre riskexponering och därmed lägre tillväxtförväntningar inom krafttransmissionsverksamheten samt lägre konstaterat marknadsvärde för järnvägsverksamheten
- EBIT uppgick till -159,8 miljoner euro (-0,4)
- Finansnettot uppgick till -3,1 miljoner euro (-3,7)
- Resultat efter skatt -161,4 miljoner euro (-3,6)
- Resultat per aktie -2,58 euro (-0,06)
- Operativt kassaflöde -66,4 miljoner euro (-37,4)

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

* All information i denna rapport presenteras enligt den nya segmentsstrukturen. För ytterligare information, se "Segmentsinformation"

** Organisk nettoomsättning inkluderar inte förvärvet av U-SERV under 2016 och redovisas till jämförbara valutakurser

*** Poster som inte har allokerats till segmenten utgörs av koncernledningsfunktioner och övriga kostnader hänförliga till bl.a. utvecklingsprojekt

**** Jämförelsestörande poster utgörs av kostnader hänförliga till granskningar och utredningar

VÄSENTLIGA BESLUT VID STYRELSEMÖTET DEN 2 MAJ 2017

- Beslut har fattats om att avveckla den olönsamma verksamheten för krafttransmissionsprojekt utanför Europa, vilket offentliggjordes i ett separat pressmeddelande den 2 maj 2017. Kostnaden för att avveckla verksamheten uppskattas till cirka 40 miljoner euro. Merparten av kostnaden förväntas inträffa under 2017 och återstående del under 2018. Se separat pressmeddelande den 2 maj.
- Styrelsen har beslutat om en företrädesemission om cirka 150 miljoner euro, under förutsättning av årsstämmans godkännande. Eltels största aktieägare stöder nyemissionen. Zeres Capital, Fjärde AP-fonden och Första AP-fonden har meddelat att man ställer sig bakom beslutet om nyemission och har lämnat bindande teckningsåtaganden för teckning av aktier motsvarande sin respektive pro rata-andel av nyemissionen samt har åtagit sig att rösta för godkännande av nyemissionen vid årsstämman. Därutöver har Solero Luxco S.à.r.l (ett bolag kontrollerat av Triton Funds) och Swedbank Robur Fonder uttryckt sin avsikt att teckna sin respektive pro rata-andel av nyemissionen och att rösta för godkännande av nyemissionen vid årsstämman. Tillsammans har dessa huvudägare en ägarandel motsvarande 52 procent av aktiekapitalet* i Eltel. Danske Bank A/S, Helsinki Branch, OP Corporate Bank plc och Skandinaviska Enskilda Banken AB agerar joint lead underwriters i nyemissionen och har bekräftat sin förväntan att senast när emissionsvillkoren slutligt fastställs under vissa givna förutsättningar ingå garantiavtal avseende resterande 48 procent av aktierna i nyemissionen som är villkorat bl.a. av att ovannämnda aktieägare tecknar motsvarande sammanlagt lägst 52 procent av aktierna i nyemissionen. Se separat pressmeddelande den 2 maj.
- En överenskommelse har uppnåtts med Eltels bankkonsortium om framtida finansiering.
- Eltels styrelse har beslutat att en polisanmälan mot koncernens tidigare koncernchef Axel Hjärne kommer att lämnas in avseende misstankar om bokföringsbrott och/eller svindleri. Anmälan baseras på utredningar av PwC samt Calissendorff Swarting Advokatbyrå som genomförts på uppdrag av Eltels styrelse och som avser vinstavräkning i projektverksamheten. Se separat pressmeddelande den 2 maj.
- Beslut har fattats om att affärsområdena eldistribution och krafttransmission slås samman inom segment Power. Juha Luusua utses till permanent chef för segmentet.

* Baserat på det totala antalet utestående aktier i Bolaget, exklusive de 537 000 egna C-aktier som innehas av Eltel

Eltelkoncernen | Delårsrapport januari–mars 2017

Sidan 1 av 22

Koncernchefens kommentar

Stabil kärnverksamhet, omfattande goodwillnedskrivningar och kapitaltillskott

Eltel visade under årets första kvartal god tillväxt i kärnverksamheten Communication och Power, som representerar cirka 90 procent av Eltels verksamhet. Nettoomsättningen i kärnverksamheten steg med 9,8 procent till 267,1 miljoner euro medan operativt EBITA sjönk något till 4,1 miljoner euro. Utvecklingen i segment Other, där verksamheter som skall säljas eller avvecklas ingår, var däremot svag. Nettoomsättningen sjönk med nästan 31 procent till 30,9 miljoner euro och operativt EBITA uppgick till -10,0 miljoner euro. Sammantaget för koncernen innebar utvecklingen att nettoomsättningen steg med 3,6 procent till 297,8 miljoner euro och att koncernens operativa EBITA uppgick till -9,7 miljoner euro.

Nettoomsättningen inom Communication ökade med 10,3 procent till 163,3 miljoner euro, tack vare en god utveckling i Norden och Tyskland. Operativt EBITA uppgick till 3,6 miljoner euro, vilket är 21 procent högre än föregående år. Det är också glädjande att vi under kvartalet tecknade ett antal ramavtal i bland annat Tyskland inom installation av fiber, med ett totalt värde om cirka 25 miljoner euro.

Även inom Power ökade nettoomsättningen, som uppgick till 103,8 miljoner euro. Ökningen på 9 procent beror framförallt på att eldistributionsverksamheten i Finland utvecklades väl och på en god tillväxt inom installationer för smarta mätare i Norge. Operativt EBITA uppgick till 0,5 miljoner euro, vilket är en försämring från förra årets resultat på 2,0 miljoner euro. Resultatförsämringen förklaras främst av lägre produktionsvolymen inom krafttransmission Polen och Tyskland samt av kostnadsöverdrag i vissa eldistributionsprojekt i Sverige.

Nedgången i nettoomsättningen inom Other var främst en följd av lägre produktionsvolym i Afrika. Även järnvägs- och vägverksamheten i Norge samt flyg- och säkerhetsverksamheten i Sverige uppvisade något lägre nettoomsättning jämfört med året innan. Projektverksamheten främst i Afrika stod för -8,0 miljoner euro av den totala förlusten om -10,0 miljoner euro i operativt EBITA.

Som en del i arbetet med att effektivisera verksamheten slog vi under kvartalet ihop affärsområdena fast och mobil kommunikation inom segment Communication. Under den pågående integrationsprocessen har det även blivit uppenbart att det finns synergier mellan Communication och Eltels verksamhet för flyg och säkerhet i Danmark och delar av motsvarande verksamhet i Sverige. Vi integrerar därför dessa delar i Communication. Efter kvartalets utgång beslutade vi att även affärsområdena eldistribution och krafttransmission slås samman inom segmentet Power. Vår ambition med förändringarna är att förbättra kundfokus och öka kostnadseffektiviteten.

Omfattande goodwillnedskrivningar

Under kvartalet fattade vi, såsom tidigare kommunicerats, beslut om att fokusera verksamheten på koncernens kärnområden med lägre risk, där vi har en marknadsledande position och där affärsmodellen är repetitiv. Eltels kärnkompetens återfinns inom Power och Communication på Eltels marknader i Norden, Polen och Tyskland. Verksamheterna utanför Eltels kärnområden: verksamheten för krafttransmission utanför Europa, järnvägsverksamheten inom Rail & Road, eldistributionsverksamheten i Baltikum samt delar av flyg- och säkerhetsverksamheten, kommer att säljas eller avvecklas.

Inom krafttransmissionsverksamheten i segment Power är tillväxtförväntningarna lägre än i tidigare planer som en följd av vårt beslut att anpassa expensionsplanerna till en för Eltel balanserad risknivå. Den lägre förväntade tillväxten har lett fram till ett behov av goodwillnedskrivningar om 100 miljoner euro.

Försäljningsprocessen av Eltels verksamhet inom järnväg har därutöver tydliggjort att marknadsvärdet understiger bokfört värde, vilket leder till ytterligare en nedskrivning av goodwill om 45,6 miljoner euro. Koncernens EBIT för det första kvartalet 2017 uppgick därmed till en förlust på 159,8 miljoner euro, varav goodwillnedskrivningar utgör 145,6 miljoner euro.

Verksamheten för krafttransmission utanför Europa med projekt främst i Afrika har åsamkat Eltel stora förluster samtidigt som möjligheterna att genomföra en försäljning bedöms som låg. Efter kvartalets utgång fattade Eltels styrelse beslut om att avveckla verksamheten. Kostnaden för avvecklingen uppskattas till cirka 40 miljoner euro. Merparten av kostnaden förväntas inträffa under 2017 och återstående del under 2018.

Framtida finansiering

De strategiska beslut som fattats skapar möjligheter att ytterligare förstärka våra positioner på Eltels kärnmarknader, men förutsätter en förstärkt balansräkning efter det senaste årets stora redovisade förluster. Mot den bakgrunden beslutade styrelsen den 2 maj 2017 att genomföra en företrädesemission om cirka 150 miljoner euro med företrädesrätt för Eltels aktieägare. Styrelsens beslut om företrädesemission kommer att behandlas av årsstämman i juni 2017. Eltels största ägare, med en sammanlagd ägarandel om 52 procent av aktierna*, har meddelat att de ställer sig bakom företrädesemissionen i enlighet med vad som framgår ovan. Efter kvartalets utgång uppnåddes därutöver en överenskommelse med Eltels långivare om framtida finansiering.

* Baserat på det totala antalet utestående aktier i Bolaget, exklusive de 537 000 egna C-aktier som innehas av Eltel

Styrelsens beslut och huvudägarnas uttalade stöd utgör viktiga grundstenar för den vändning av verksamheten vi nu sätter i verket, där vi avser bygga Eltel utifrån realistiska förväntningar både vad gäller marknadens förutsättningar och Eltels kärnkompetens. Communication och Power utgör vår kärna. Verksamheten är sund, med mycket duktiga anställda och långsiktiga kundrelationer. Tillsammans med vår styrelse och våra ägare kommer vi nu lägga full kraft på att genomföra den handlingsplan som skall återställa Eltel till ett stabilt bolag som ges förutsättningar att kapitalisera på de tydliga tillväxtmöjligheter som finns i bolagets kärnverksamhet.

– Håkan Kirstein, VD och koncernchef

VÄSENTLIGA HÄNDELSE R UNDER FÖRSTA KVARTALET 2017

- I januari förändrades valberedningens sammansättning, då Lannebo Fonder lämnade sin plats och ersattes av Första AP-fonden (AP1)
- I januari avgick Dariush Rezai, medlem i ledningsgruppen, från posten som President - Mobile Communication. Dariush Rezai slutade på Eltel i mars
- I februari utökades valberedningen med en femte medlem, Solero Luxco S.à.r.l.
- I februari lämnade Fredrik Menander, President - Power Transmission, sin befattning på Eltel, och Juha Luusua, President - Power Distribution, utnämnes till tillförordnad President - Power Transmission
- I februari offentliggjorde Eltel sammanslagningen av den fasta och den mobila kommunikationsverksamheten från den 1 mars, och utnämnde Peter Uddfors, tidigare President - Fixed Communication, till President – Communication
- I februari fattade Eltels styrelse beslut om att fokusera på bolagets kärnverksamheter, Power och Communication, främst i Norden, Polen och Tyskland, samt att avyttra icke-kärnverksamheter
- I mars meddelade Eltels valberedning sitt förslag att utse Ulf Mattsson till ny styrelseordförande på årsstämman
- I mars vann Eltels communication-verksamhet nya ramavtal för fiberutrustning i Tyskland, värderade till cirka 25 miljoner euro

VÄSENTLIGA HÄNDELSE R EFTER RAPPORTPERIODENS SLUT

- I april offentliggjorde Eltel sin plan på att slå ihop flyg- och säkerhetsverksamheterna i Danmark och en del av sin flyg- och säkerhetsverksamhet i Sverige med communication-verksamheten. Planen är att avyttra övriga delar av den svenska flyg- och säkerhetsverksamheten.
- Finanschef (CFO) Gert Sköld har beslutat sig för att lämna sin position inom Eltel från och med idag. En rekryteringsprocess av en ny finanschef har inletts. Lars Nilsson, tillförordnad finanschef sedan den 21 november 2016, kommer att tillsvidare fortsätta i sin nuvarande roll.

NYCKELTAL

Miljoner euro	jan-mar 2017	jan-mar 2016	jan-dec 2016	Rullande 12 mån.
Nettoomsättning	297,8	287,5	1 399,8	1 410,1
Nettoomsättningstillväxt, %	3,6	20,3	11,6	8,2
Organisk nettoomsättningstillväxt, %*	2,5	-0,4	1,8	N/A
Operativt EBITA	-9,7	3,2	2,1	-10,8
Operativ EBITA-marginal, %	-3,2	1,1	0,1	-0,8
Jämförelsestörande poster	-1,0	-	-	-1,0
EBITA	-10,7	3,2	2,1	-11,8
EBITA-marginal, %	-3,6	1,1	0,1	-0,8
Av- och nedskrivningar av förvävsrelaterade immateriella tillgångar**	-149,1	-3,6	-69,4	-215,0
Rörelseresultat (EBIT)	-159,8	-0,4	-67,4	-226,8
EBIT-marginal, %	-53,7	-0,1	-4,8	-16,1
Resultat efter finansiella poster	-162,9	-4,1	-80,0	-238,8
Periodens resultat efter skatt	-161,4	-3,6	-82,2	-239,9
Resultat per aktie, euro, före utspädning	-2,58	-0,06	-1,33	-3,85
Resultat per aktie, euro, efter utspädning	-2,58	-0,06	-1,33	-3,85
Skuldsättningsgrad***	N/A	2,6	13,2	N/A
Operativt kassaflöde	-66,4	-37,4	-8,0	-37,0
Kassagenerering, %***	N/A	112,1	-387,4	N/A
Antal medarbetare vid periodens slut	9 516	9 601	9 465	9 516

* Organisk nettoomsättning inkluderar inte förvärvet av U-SERV under 2016 och redovisas till jämförbara valutakurser

** Inkluderar nedskrivningar på 145,6 miljoner euro i Q1/2017 och 55,0 miljoner euro i Q4/2016 härrörande från värdet på goodwill och immateriella tillgångar i krafttransmissions- och järnvägsverksamheten

*** Beräknat på rullande 12 månader

Definitioner och nyckeltal presenteras på sidan 20

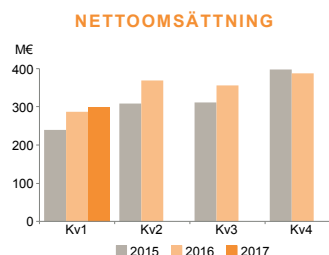
Koncernens resultat

Omsättning och finansiella resultat

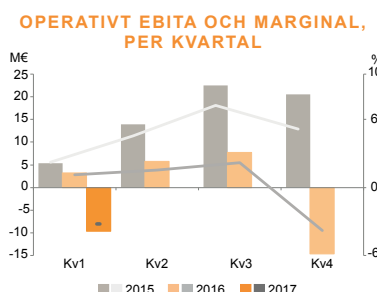
NETTOOMSÄTTNING

Januari–mars 2017 jämfört med samma period 2016

Nettoomsättningen för Eltelkoncernen i lokala valutor ökade med 3,5 procent. Rapporterad nettoomsättning ökade med 3,6 procent till 297,8 miljoner euro (287,5). Eltels huvudsakliga segment, Communication och Power, som båda anses utgöra Eltels kärnverksamhet, visade båda tillväxt under första kvartalet. Tillväxten i Communication-segmentet var stark och hänförlig till den fasta kommunikationsverksamheten i Norden, främst avseende fiberutläggning. Segmentet Power bidrog till den höga tillväxten med ökad nettoomsättning främst inom eldistributionsverksamheten i Finland och även i Norge. Däremot minskade nettoomsättningen i Other, främst till följd av lägre volymer i krafttransmissionsprojekten i Afrika. Koncernens organiska nettoomsättning ökade med 2,5 procent.



Under inledningen av 2017 har Eltel beslutat att göra vissa strategiska förändringar i affärsstrukturen. Som en följd av det redovisar Eltel från och med första kvartalet 2017 verksamheten i två rapporterbara segment: Power och Communication och resterande verksamhet presenteras såsom Other, tidigare rapporterat såsom affärssegmentet Transport & Security. Segmenten Power och Communication utgör Eltels kärnverksamhet i Norden, Polen och Tyskland. I Other ingår verksamheter som planeras att avyttras eller avvecklas, vilket innebär vissa krafttransmissionsprojekt, främst i Afrika, redovisade under Group Project-funktionen, järnvägsverksamheten samt delar av flyg- och säkerhetsverksamheten i Sverige. Eldistributionsverksamheten i Baltikum, som enligt plan ska avyttras, redovisas fortfarande inom segmentet Power. Segmentsrapporteringen redovisad i denna delårsrapport för första kvartalet 2017 följer den nya strukturen. Se "Segmentsinformation" för mer information om förändringarna.



Under första kvartalet svarade segmentet Communication för 55 procent (51) av koncernens nettoomsättning, segmentet Power för 35 procent (33) och Other för 10 procent (16).

Jämfört med nivån vid utgången av 2016 ökade Eltels bekräftade orderstock till 888 miljoner euro i slutet av mars 2017 (31 december 2016: 845). Tillväxten är hänförlig till samtliga segment. Bekräftad orderstock är det totala värdet av kontrakterade order som har mottagits men ännu inte redovisats som en försäljning. Detta avser främst order inom projektverksamheten med leveranstid på 2–5 år, men omfattar även bekräftade order i ramavtal.

FINANSIELLA RESULTAT

Januari–mars 2017 jämfört med samma period 2016

Eltelkoncernens operativt EBITA minskade till -9,7 miljoner euro (3,2), vilket motsvarar -3,2 procent av nettoomsättningen (1,1). Det negativa resultatet var hänförligt till förlustbringande krafttransmissionsprojekt i Afrika och en viss negativ påverkan från järnvägsverksamheten, varav samtliga redovisas inom Other. Därutöver påverkades operativt EBITA negativt av ökade kostnader för koncernen hänförliga till utvecklingsprojekt. Under jämförelseperioden 2016 låg kostnader hänförliga till koncernens program för gemensamma tjänster och övriga kostnader som inte allokerades till segmenten på en mycket låg nivå. Därutöver redovisades en kompensation för rättegångskostnader, som en del av domen från den finska marknadsdomstolen i FCCA-fallet, under första kvartalet 2016. Communication-segmentet redovisade ett bra resultat, med stöd av verksamheten inom fast kommunikation. Lönsamheten i Power-segmentet påverkades positivt, framför allt av eldistributionsverksamheten i Finland samt utläggning av smarta mätare i Norge, även om den motverkades av en negativ utveckling inom krafttransmissionsverksamheten.

Koncernens EBITA minskade till -10,7 miljoner euro (3,2). EBITA påverkades negativt av jämförelsestörande poster om 1,0 miljoner euro avseende granskningar och utredningar. Nedskrivningar om 145,6 miljoner euro redovisades härrörande från värdet på goodwill och relaterade immateriella tillgångar. Detta är en följd av beslut under första kvartalet om lägre riskexponering och därmed lägre tillväxtförväntningar inom krafttransmissionsverksamheten samt lägre konstaterat marknadsvärde för järnvägsverksamheten. Nedskrivningen har ingen påverkan på kassaflödet eller skuldsättningsgraden (nettoskuld/justerat EBITDA). Avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar uppgick till 3,5 miljoner euro (3,6).

De finansiella kostnaderna uppgick till 3,1 miljoner euro (3,7). Vid utgången av det första kvartalet uppnådde inte Eltel de justerade kovenanterna avseende skuldsättningsgraden (nettoskuld/justerad EBITDA) och inte heller räntetäckningsgraden (justerad EBITDA/justerade finansiella kostnader, netto). I maj 2017 enades Eltel och dess bankkonsortium om förnyad finansiering inklusive reviderade kovenanter för 2017.

Skattekostnaden för perioden uppgick till +1,6 miljoner euro (+0,5), huvudsakligen hänförliga till negativt resultat för perioden. Resultatet efter skatt för januari–mars 2017 uppgick till -161,4 miljoner euro (-3,6).

Verksamhetsförutsättningar

Power

Tillväxten inom segmentet power stöds av starka långsiktiga drivkrafter. Verksamhetsförutsättningarna kännetecknas av långsiktiga investeringsplaner. Krafttransmissionsmarknaden kännetecknas av upphandlingar, baserade på omfattande investeringsplaner som har offentliggjorts av systemoperatörer på samtliga av Eltels marknader. Under senare delen av 2016 och i början av 2017 noterades emellertid ett senareläggande av projekt för transformatorstationer (substans) på marknaderna i Sverige, Polen och Tyskland, medan investeringarna inom krafttransmission för luftledning i synnerhet i Norge låg kvar på en gynnsam nivå. Konkurrensen förblev hård och priskonkurrensen kvarstod, främst till följd av den rådande situationen med lägre marknadsvolymer. Inom eldistributionssektorn noterades en hög marknadsaktivitet, i synnerhet i Finland. Distributionsoperatörer i Norge och Danmark fortsätter att investera i smarta elmätare under de närmaste åren, och i Tyskland ser man ökad tillväxt för justering av gasmätare enligt de nya specifikationerna. I Sverige förväntas en ny modell för reglering av elnäten öka investeringsnivåerna inom eldistributionsnätverken.

Communication

Marknadssituationen för communication är gynnsam, men det förekommer vissa skillnader mellan länder och teknologier. Kommunikationssektorn fortsätter att gynnas främst av installation av fiberoptik samt utrullningar av mobilnät. Efterfrågan på fiberinstallation förväntas ligga kvar på en bra nivå i Norden, men gradvis övergå från större utrullningsprojekt av fiber till en högre grad av uppförsäljning och relaterade tjänster i Sverige. Fiberutrullningar och efterfrågan på fiber förväntas öka i Polen och Tyskland de närmaste åren. Samtidigt är operatörerna i Norden mindre villiga att investera i kopparnäten till följd av det pågående kundbortfallet inom kopparnätet. Inom mobilkommunikation fortsätter efterfrågan på utrullningar av LTE/4G att erbjuda möjligheter i Centraleuropa, medan investeringstoppen har passerats i Norden. I Tyskland ligger de offentliggjorda investeringsplanerna på en hög nivå, även om vissa förseningar avseende mobilkommunikation har noterats i utrullningsplanerna.

Balansräkning och kassaflöde

BALANSRÄKNING OCH FINANSIELL STÄLLNING

31 mars 2017

Räntebärande skulder uppgick vid utgången av mars 2017 till 278,1 miljoner euro (250,7), varav 3,3 miljoner euro (216,1) var långfristiga och 274,8 miljoner euro (34,6) var kortfristiga. Likvida medel uppgick till 7,7 miljoner euro (58,4). Lånen som har upptagits under Eltels bankavtal redovisas som kortfristiga till följd av det rapporterade brottet mot kovenant skuldsättningsgrad beräknat per den 31 mars 2017. Under första kvartalet inledde Eltel diskussioner med sitt bankkonsortium för att hitta en lösning gällande framtida finansiering och nivåer för kovenanterna. I februari 2017 beslutade styrelsen att inleda en process för att genomföra en företrädesemission för att minska finansierings- och likviditetriskerna och möjliggöra nödvändig omstrukturering och tillväxt på kärnmarknaderna. Eltel största aktieägare, Zeres Capital, Solero Luxco S.à.r.l., Fjärde AP-fonden, Swedbank Robur Fonder och Första AP-fonden, som tillsammans representerar 52 procent av Eltels aktiekapital*, stöder beslutet om att genomföra en företrädesemission i enlighet med vad som framgår ovan.

Den räntebärande nettoskulden uppgick till 271,8 miljoner euro (193,7).

Eltels banklåneavtal omfattar finansiella förpliktelser, så kallade kovenant, avseende förhållandet justerad nettoskuld/ EBITDA samt justerad EBITDA/finansiella kostnader. I december 2016 tecknade Eltel en ändring av det befintliga finansieringsavtalet för en temporär revidering av kovenanten gällande skuldsättningsgraden. I det ändrade avtalet som tecknades med bankerna varierar de temporära kovenantnivåerna avseende skuldsättningsgraden (nettoskuld/ EBITDA) mellan 6,30x och 3,60x, vilket omfattar tidsperioden från utgången av 2016 och sträcker sig till utgången av 2017. Till följd av den minskade lönsamheten uppfyllde Eltel varken de ändrade kovenanterna avseende skuldsättningsgrad (nettoskuld/justerad EBITDA) eller räntetäckningsgraden (justerad EBITDA /justerade finansiella kostnader, netto) vid utgången av första kvartalet 2017. I maj 2017 enades Eltel och dess bankkonsortium om förnyad finansiering inklusive reviderade kovenant för 2017. En företrädesemission är ett villkor för ett nytt finansieringsavtal.

RÄNTEBÄRANDE SKULDER OCH NETTOSKULD

Miljoner euro	31 mar 2017	31 mar 2016	31 dec 2016
Räntebärande skulder i balansräkningen	278,1	250,7	283,5
Allokering av effektiv ränta till perioderna	1,4	1,3	1,8
Minus likvida medel	-7,7	-58,4	-85,2
Nettoskuld	271,8	193,7	200,1

Vid utgången av första kvartalet uppgick tillgängliga likviditetsreserver till 114,9 miljoner euro (153,8). Per samma datum hade 37 miljoner euro av Eltels företagscertifikatsprogram om 100 miljoner euro utnyttjats. Vid utgången av mars 2017 låg soliditeten för koncernen på 23,7 procent (45,1).

Vid utgången av första kvartalet uppgick garantier baserade på avtalsmässiga kommersiella åtaganden och pensionsförpliktelser utfärdade av banker, andra finansinstitut och moderbolaget till 352,9 miljoner euro (370,3). Summan inkluderade förskottsbetalningar och övriga typer av garantier för betalningar.

KASSAFLÖDE OCH KASSAGENERERING (CASH CONVERSION)

Januari-mars 2017

Eltels operativt kassaflöde uppgick till -66,4 miljoner euro (-37,4), huvudsakligen drivet av högre rörelsekapital jämfört med nivån vid utgången av 2016 samt även påverkat av det negativa resultatet. Pågående rörelsekapitalintensiva kraftprojekt i Polen förväntas orsaka volatilitet i rörelsekapitalet framöver.

Det är normalt att kassaflödet varierar mellan kvartalen på grund av det säsongsmissiga mönstret för Eltels försäljning och produktion. Inledningen på Eltels kalenderår präglas av ett negativt kassaflöde – historiskt sett ett normalt säsongsmonster för Eltels resultatgenerering. Utfasning av projekt kan få en väsentlig påverkan på det säsongsmissiga mönstret för kassaflödet.

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -64,2 miljoner euro (-34,1), inklusive en negativ påverkan om -56,8 miljoner euro (-41,2) från förändringar i rörelsekapital. Kassaflöde från finansiella poster och skatt uppgick till -3,6 miljoner euro (-3,1). Nettoinvesteringar, främst ersättningsinvesteringar, uppgick till 2,0 miljoner euro (2,5). Kassaflöde från förvärv uppgick till 0,0 miljoner euro (-10,2).

Säsongs effekter under kalenderåret

FÖRDELNING AV OMSÄTTNING OCH RESULTAT UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Eltels verksamhet är generellt säsongsbunden till sin natur, vilket har en betydande inverkan på nettoomsättningen, EBITA och kassaflödet. Säsongsberoendet beror på en rad faktorer, däribland väderförhållanden, tidpunkten för kundernas order samt färdigställandet av olika arbetsfaser vid månadsslutet. Eltelkoncernen har historiskt sett redovisat förbättrade intäkter och rörelsevinster under andra halvåret. Kvartalsvis nettoomsättning och EBITA presenteras i tabellerna på sidan 5. Kassaflödet har historiskt sett en stark säsongsmissig variation med ett svagare kassaflöde fram till slutet av tredje kvartalet på grund av ökad produktion under den perioden. När produktionsvolymerna minskar mot slutet av året har kassaflödet normalt sett varit starkare. För mer information, se nyckeltal per kvartal på sidan 19.

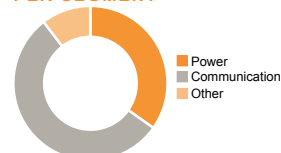
* Baserat på det totala antalet utestående aktier i Bolaget, exklusive de 537 000 egna C-aktier som innehas av Eltel

Segmentsinformation

Strategiska förändringar som påverkar Eltels segmentrapportering under 2017

Under 2017 fattade Eitelkoncernen beslut om ett flertal strategiska förändringar av verksamhetsstrukturen som påverkar innehållet i koncernens segmentsrapportering från och med första kvartalet 2017. Koncernens verksamhet har indelats i två rapporteringsbara segment, Power och Communication, och de återstående verksamheterna presenteras under Other, tidigare redovisat som affärssegmentet Transport & Security. All information i denna rapport presenteras utifrån den nya segmentsstrukturen.

KV1 NETTO-OMSÄTTNING PER SEGMENT



Segmentet Communication

I februari 2017 beslutade Eitel att slå ihop affärsenheterna för fast och mobil kommunikation till en affärsenhet, communication, som redovisas som segmentet Communication. Under den pågående integrationsprocessen blev det också tydligt att det fanns synergier med flyg- och säkerhetsverksamheterna i Danmark och en del av flyg- och säkerhetsverksamheten i Sverige. I april 2017 offentliggjorde Eitel sin plan på att sammanslå dessa delar av flyg- och säkerhetsverksamheterna med communication-verksamheten. Från och med första kvartalet 2017 redovisas dessa i segmentet Communication. Historisk jämförande information för Communication har omräknats enligt detta.

Segmentet Power

I februari 2017 separerades en grupp om cirka tio pågående elektrifieringsprojekt, främst i Afrika, från affärsverksamheten för krafttransmission och därmed också från segmentet Power. Dessa projekt överfördes till och hanteras av Group Project-funktionen och redovisas under Other. Den återstående och större delen av krafttransmissionsverksamheten, inklusive projekt för transformatorstationer och luftledningar i Norden, Tyskland och Polen, kvarstår inom krafttransmissionsverksamheten. Eldistributionsverksamheten och de återstående krafttransmissionsverksamheterna redovisas inom segmentet Power. Planen är att avyttra eldistributionsverksamheten i Baltikum, som ingår i segmentet Power. Historisk jämförande information för Power har omräknats enligt detta.

Other

I Other ingår järnvägsverksamheten och enheten som omfattar krafttransmissionsprojekten med verksamhet främst i Afrika och som hanteras av Group Project-funktionen. Denna enhet kallas Power Transmission International. Därutöver redovisas den återstående delen av flyg- och säkerhetsverksamheten i Sverige som inte har överförts till segmentet Communication i detta segment. Planen är att avyttra eller avveckla samtliga verksamheter som redovisas under Other.

POWER

Segmentet Power tillhandahåller underhåll av elnät samt underhållstjänster, uppgraderingar och projektarbeten till nationella transmissionssystemoperatörer och ägare av distributionsnät. Segmentet Power utgörs av Eltels krafttransmissionsverksamhet i Norden, Polen, Tyskland och Storbritannien, samt eldistributionsverksamheten i Norden och Tyskland. Eltels eldistributionsverksamhet i Baltikum redovisas i segmentet Power. Planen är emellertid att avyttra dessa verksamheter. Per första kvartalet 2017 omfattar detta segment inte längre Power Transmission International enhet med krafttransmissionsprojekt som huvudsakligen är förlagda till Afrika. Dessa utgör en del av Group Project-funktionen och redovisas under Other. Segmentet Power karaktäriseras av långsiktiga kundrelationer, med en kontinuerlig ordergång som genereras genom ramavtal och projekt. Efterfrågan inom denna sektor 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. Uppgraderingar slutförs vanligtvis inom några månader, medan normala projektleveranser varar i 2–3 år. Ramavtalen sträcker sig vanligtvis över 3–5 år.

Miljoner euro	jan-mar 2017	jan-mar 2016	jan-dec 2016
Nettoomsättning	103,8	95,3	486,9
Operativt EBITA	0,5	2,0	15,1
Operativ EBITA-marginal, %	0,5	2,1	3,1
Antal medarbetare	2 820	2 841	2 888

Effekten av valutakursomvandling i nettoomsättningen uppgick till 0,3 miljoner euro under kvartalet

Januari–mars 2017 jämfört med samma period 2016

Nettoomsättningen i lokal valuta för Power-segmentet ökade med 8,7 procent. Rapporterad nettoomsättning ökade med 9,0 procent till 103,8 miljoner euro (95,3). Ökningen av nettoomsättningen var hänförlig till eldistributionsverksamheten i Finland samt ökade installationer av smarta mätare i Norge. Gynnsamma väderförhållanden under vintermånaderna i Norden ökade produktionen och därmed även nettoomsättningen. Tillväxten motverkades delvis av lägre volymer i krafttransmissionsverksamheten i Tyskland och fasning av produktion och intäkter relaterat till krafttransmissionsprojekt i Polen.

Operativt EBITA minskade till 0,5 miljoner euro (2,0), och den operativa EBITA-marginalen uppgick till 0,5 procent (2,1). Eldistributionsverksamheten i Finland samt installationer av smarta mätare i Norge utvecklades väl. Det lägre resultatet berodde på lägre produktionsvolymer och svagare utveckling i krafttransmissionsverksamheten i Tyskland, lägre produktion och fasning av intäkter i krafttransmissionsprojekt i Polen samt marginaljusteringar i vissa eldistributionsavtal i Sverige.

COMMUNICATION

Segmentet Communication tillhandahåller underhåll och uppgraderingar samt projektarbeten till telekomoperatörer och andra ägare av kommunikationsnätverk. Detta segment omfattar Eltels affärsenheter för fast och mobil kommunikation i Norden, Baltikum, Tyskland och Polen. Från och med första kvartalet 2017 har affärsenheterna för fast och mobil kommunikation slagits samman, vilket skapar långsiktiga försäljnings- och kostnadssynergier. Verksamheten kännetecknas av långsiktiga kundsamarbeten, med en jämn orderingång som huvudsakligen genereras genom ramavtal. Verksamheten drivs främst av teknikuppgraderingar och ökad efterfrågan på nätkapacitet.

Miljoner euro	jan-mar 2017	jan-mar 2016	jan-dec 2016
Nettoomsättning	163,3	148,0	718,5
Operativt EBITA	3,6	3,0	36,6
Operativ EBITA-marginal, %	2,2	2,0	5,1
Antal medarbetare	5 274	5 486	5 232

Effekten av valutakursomvandling i nettoomsättningen uppgick till 1,3 miljoner euro under kvartalet

Januari–mars 2017 jämfört med samma period 2016

Tillväxten i nettoomsättningen i lokal valuta uppgick till 9,4 procent. Rapporterad nettoomsättning ökade med 10,3 procent till 163,3 miljoner euro (148,0), främst till följd av högre produktionsvolym i verksamheten för fast kommunikation i Norden, främst bestående av fiberutrustningar och uppgraderingstjänster. Den positiva affärsutvecklingen motverkades delvis av lägre volymer i mobilverksamheten i Norden.

Operativt EBITA ökade till 3,6 miljoner euro (3,0) och den operativa EBITA-marginalen uppgick till 2,2 procent (2,0). Det stabila resultatet för kommunikationsverksamheten i Finland och Polen motverkades till viss del av en svagare utveckling, i synnerhet inom den mobila kommunikationsverksamheten i Norge, samt av ett negativt bidrag från nedtrappningen av verksamheten i Storbritannien. Under första kvartalet avslutade Eltel sin kommunikationsverksamhet i Storbritannien.

OTHER

Other består av verksamheter som planeras att avyttras eller avvecklas. Bland dessa verksamheter ingår utvalda krafttransmissionsprojekt främst i Afrika, separerade i Power Transmission International enhet som ansvarar för hanteringen av dessa och är redovisade under Group Project-funktion. Vidare ingår järnvägsverksamheten samt delar av flyg- och säkerhetsverksamheten i Sverige.

Miljoner euro	jan-mar 2017	jan-mar 2016	jan-dec 2016
Nettoomsättning	30,9	44,7	196,7
Operativt EBITA	-10,0	-1,0	-37,0
Operativ EBITA-marginal, %	-32,4	-2,3	-18,8
Antal medarbetare	1 041	1 027	1 051

Effekten av valutakursomvandling i nettoomsättningen uppgick till -1,3 miljoner euro under kvartalet

Januari–mars 2017 jämfört med samma period 2016

Nettoomsättningen i lokal valuta i Other minskade med 27,9 procent. Rapporterad nettoomsättning minskade med 30,9 procent till 30,9 miljoner euro (44,7). Nedgången i nettoomsättningen var främst hänförlig till lägre produktionsvolym i krafttransmissionsprojekt med låga marginaler i Afrika. Därutöver hade något lägre volymer inom flyg- och säkerhetsverksamheten samt järnvägsverksamheten en negativ påverkan på nettoomsättningen.

Operativt EBITA uppgick till -10,0 miljoner euro (-1,0), varav 8,0 miljoner euro härrör från enheten Power Transmission International. Av dessa är 5,1 miljoner euro hänförliga till negativt projektresultat. Inom denna enhet påverkades resultatet även av högre kostnader för förstärkt ledning. Därutöver inverkade en något sämre utveckling inom järnvägsverksamheten också negativt på resultatet.

Baserat på utvecklingen inom Power Transmission International projekten främst i Afrika beslöt styrelsen den 2 maj 2017 att avveckla den förlustbringande krafttransmissionsverksamheten utanför Europa. Kostnaden för att avveckla verksamheten uppskattas till cirka 40 miljoner euro. Merparten av kostnaden förväntas infalla under 2017 och återstående del under 2018.

Övriga upplysningar

ELTELS REDOVISADE VERKSAMHETSSTRUKTUR FRÅN OCH MED 2017

Under första kvartalet 2017 fattade Eltels styrelse beslut om att fokusera på Eltels kärnverksamhet. Från och med det första kvartalet 2017 indelas och redovisas koncernens verksamhet i två rapporteringsbara segment, Power och Communication, och de återstående verksamheterna presenteras under Other, tidigare redovisat som affärssegmentet Transport & Security. Segmenten Power och Communication klassificeras som Eltels kärnverksamhet, och Other utgör icke-kärnverksamheter som planeras att avyttras eller avvecklas. Power-segmentet omfattar Eltels krafttransmissionsverksamhet i Norden, Polen, Tyskland och Storbritannien, samt eldistributionsverksamheten i Norden och Tyskland. Därutöver redovisas eldistributionsverksamheten i Baltikum, som enligt plan ska avyttras, inom segmentet Power. Communication-segmentet omfattar Eltels affärsenheter för fast och mobil kommunikation i Norden, Baltikum, Tyskland och Polen. Other består av verksamheter som planeras att avyttras eller avvecklas. Dessa verksamheter omfattar Power Transmission International enhet med utvalda projekt, främst i Afrika, järnvägsverksamheten samt delar av flygverksamheten och säkerhetsverksamheten i Sverige. Avyttringarna går enligt plan.

ÅRSSTÄMMAN UPPSKJUTEN TILL DEN 1 JUNI 2017

Eltels styrelse beslutade att skjuta upp årsstämman 2017. I stället för det planerade datumet den 28 april 2017, hålls stämman den 1 juni 2017. Såsom meddelats i Eltels bokslutskommuniké publicerad i februari 2017 har Eltels styrelse beslutat att inleda en utredning gällande ansvarsfrågor med avseende på potentiella historiska fel i bokföringen i projektverksamheten. Mot bakgrund av detta, och för att kunna erbjuda årsstämman en relevant beslutsgrund, sköts datumet för årsstämman upp till den 1 juni 2017. Kallelsen till årsstämma publicerades den 2 maj 2017.

ÅRSREDOVISNING 2016

Den 2 maj publicerade Eltel sin årsredovisning 2016 och sin hållbarhetsrapport 2016.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Det övergripande ekonomiska klimatet och regleringsbeslut på koncernens marknader medför risker avseende volymer och tidpunkten för investeringar. Betydande rörelser i valutakurserna EUR/SEK, EUR/NOK och EUR/PLN kan påverka koncernens nettoomsättning och, i lägre grad, koncernens lönsamhet.

Negativa räntor kan påverka koncernens resultat. De räntederivat som tecknades i säkringssyfte när räntorna var positiva kanske inte längre kan klassas som säkringar enligt IFRS, och resultatet av omvärderingen av derivaten måste i så fall redovisas i resultaträkningen. Likvida medel som innehåller i valutor med negativ ränta kan bli föremål för en depositionsavgift som bankerna tar ut och som redovisas i finansiella kostnader.

Eltels aktuella resultat som påverkar koncernens EBITA de närmaste kvartalen omfattar en risk avseende att uppfylla kovenant för att klara skuldsättningsgraden (nettoskuld/justerad EBITDA) i bankavtalet. I december 2016 tecknade Eltel ett ändrat avtal gällande det befintliga finansieringsarrangemanget gällande en temporär revidering av kovenant gällande skuldsättningsgraden. I det ändrade avtalet som tecknades med bankerna varierar den temporära kovenanten avseende skuldsättningsgraden (nettoskuld/EBITDA) mellan 6,30x och 3,60x, vilket omfattar tidsperioden från utgången av 2016 och sträcker sig till utgången av 2017. Vid utgången av 2016 uppfyllde Eltel varken de ändrade kovenanterna avseende skuldsättningsgrad (nettoskuld/justerad EBITDA) eller räntetäckningsgraden (justerad EBITDA /justerade finansiella kostnader, netto). I februari 2017 enades Eltel och dess bankkonsortium om en ytterligare ändring av det befintliga finansieringsavtalet, med reviderade kovenanter för den rådande situationen vid utgången av 2016. Per den 31 mars 2017 uppfyllde Eltel inte de ändrade kovenanterna avseende skuldsättningsgrad eller räntetäckningsgraden. I maj 2017 enades Eltel och dess bankkonsortium om förnyad finansiering inklusive reviderade kovenanter för 2017. En företrädesemission är ett villkor för ett nytt finansieringsavtal.

Eltels utmaningar med avseende på att klara sina finansiella kovenanter kan leda till en risk för att leverantörer och övriga intressenter skulle kunna kräva snabbare återbetalningar eller ytterligare garantier.

I februari 2017 beslutade styrelsen att inleda en process för en företrädesemission för att minska finansierings- och likviditetrisken. Företrädesemissionen får stöd av Eltel största aktieägare, Zeres Capital, Solero Luxco S.à.r.l., Fjärde AP-fonden (AP4), Swedbank Robur Fonder och Första AP-fonden (AP1), som tillsammans representerar 52 procent av Eltels aktiekapital*.

Projektverksamhet innebär till sin natur risker avseende prissättning av projekten samt uppskattningar av de slutgiltiga kostnaderna och genomförandet av avtalet. Därutöver omfattar projektverksamhet risker hänförliga till myndigheter och kunder eller övriga externa villkor, inklusive risken för förseningar och risken för att koncernens kunder kanske inte kan anskaffa finansiering för att finansiera planerade projekt och tjänster. De viktiga kunskaper som krävs för att projekten ska vara genomförbara och lönsamma omfattar koncernens förmåga att på ett korrekt sätt förutse kostnader, att på ett korrekt sätt bedöma vilka resurser som krävs för att på ett effektivt sätt hantera de tjänster som tillhandahålls av underentreprenörer samt att kunna styra tekniska händelser som skulle kunna påverka och försena projektet. I praktiken kan svag projektledning, fel vid beräkningar av kostnaderna eller felaktiga anbud orsaka betydande ytterligare kostnader för genomförandet samt förseningar.

* Baserat på det totala antalet utestående aktier i Bolaget, exklusive de 537 000 egna C-aktier som innehåller av Eltel

KKV-fallet (den finska konkurrensmyndigheten) kommer att fortsätta i Högsta förvaltningsdomstolen i Finland

Den 31 oktober 2014 gjorde Finlands Konkurrens- och konsumentverk (KKV) en anmälan till den finska marknadsdomstolen om bestämmande om en påföljdsavgift om 35 miljoner euro för Eitel. KKV:s påstående om överträdelse av konkurrensreglerna gällde Eitels verksamhet för byggande och planering av kraftledningar i Finland under perioden 2004–2011. Eitel anser sig inte skyldigt till överträdelse av konkurrensreglerna och bestred KKV:s anmälan och föreläggande om påföljdsavgift till den finska marknadsdomstolen samt krävde att målet avvisas. Huvudförhandling i målet hölls i den finska marknadsdomstolen i september 2015. Den 30 mars 2016 avvisade den finska marknadsdomstolen målet såsom preskriberat. Den 29 april 2016 inlämnade KKV en överklagan till Högsta förvaltningsdomstolen mot det beslut som togs av den finska marknadsdomstolen och målet är för närvarande anhängigt i Högsta förvaltningsdomstolen. Tidsplanen för Högsta förvaltningsdomstolens beslut i ärendet är inte känd.

I anslutning till Eitels börsnotering på Nasdaq Stockholm i februari 2015 ingick de säljande aktieägarna ett avtal där de åtog sig att bidra med ett belopp om sammanlagt högst 35 miljoner euro till ett escrow-konto som innehas av Eitel för att täcka eventuella böter (exklusive kostnader och eventuella skadestånd hänförliga till krav från utomstående) som ska betalas av bolaget med anledning av KKV-fallet. I händelse av en slutgiltig dom där Eitel åläggs betala böter, kommer motsvarande belopp konverteras från escrow-kontot till eget kapital i Eitel.

Eitel har mottagit kravbrev gällande skadestånd från vissa kunder baserat på KKV:s anklagelser. Inga skadeståndskrav har framställts i någon civilrättslig domstol. Eitel står fast vid att bolaget inte har gjort sig skyldigt till överträdelse av konkurrensreglerna samt att alla vidhängande skadeståndskrav är ogrundade och inkompleta med avseende på fakta. Eitel kommer att bestrida och försvara sig mot alla eventuella skadeståndskrav. Såsom det anges i noteringsprospektet från 2015 förväntar sig Eitel att blir föremål för skadeståndskrav grundade på den påstådda kartellbildningen och förväntar sig att sådana krav blir betydande. Det slutgiltiga utfallet av förekommande skadeståndskrav är i hög grad avhängigt av domen i Högsta förvaltningsdomstolen, som kommer att fälla avgörandet i KKV-fallet.

För mer information rörande detta fall, se Eitels årsredovisning 2016 och Eitels prospekt rörande börsnoteringen.

För ytterligare information om risker och osäkerhetsfaktorer, se årsredovisningen för 2016.

ÄGARSTRUKTUR

De största aktieägarnas andel i Eitel AB per den 31 mars 2017, inklusive därefter kända förändringar, var:

Aktieägare	Antal aktier	Andel av stamaktier, %
Solero Luxco S.á.r.l.	8 705 665	13,9 %
Zeres Capital	8 157 693	13,0 %
Fjärde AP-Fonden	6 010 824	9,6 %
Swedbank Robur Fonder	5 990 194	9,6 %
Första AP-Fonden	3 754 700	6,0 %
Totalt	32 619 076	52,0 %
Övriga aktieägare	30 005 162	48,0 %
Totalt antal stamaktier i Eitel AB	62 624 238	100,0 %
Totalt antal C aktier i Eitel AB	537 000	
Totalt antal aktier i Eitel AB	63 161 238	

Uppdaterad information om Eitels största aktieägare finns på Eitels hemsida www.eltelgroup.com/sv/agarstruktur/.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS UNDERSKRIFTER

Stockholm, 2 maj 2017

STYRELSEN

Ulf Lundahl, ordförande

Gunilla Fransson

Matti Kyytsönen

Susanne Lithander

Rada Rodriguez

Karl Åberg

Jonny Andersson

Björn Ekblom

VD OCH KONCERNCHIEF

Håkan Kirstein

Revisors översiktliga granskning

REVISORS RAPPORT ÖVER ÖVERSIKTLIG GRANSKNING AV FINANSIELL DELÅRSINFORMATION I SAMMANDRAG (DELÅRSRAPPORT) UPPRÄTTAD I ENLIGHET MED IAS 34 OCH 9 KAP. ÅRSREDOVISNINGSLAGEN

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Eitel AB (publ) per 31 mars 2017 och den tremånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medveten om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm den 2 maj 2017

Öhrlings PricewaterhouseCoopers

Niklas Renström, Auktoriserad revisor

Finansiell information i sammandrag

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Miljoner euro	jan-mar 2017	jan-mar 2016	jan-dec 2016
Nettoomsättning	297,8	287,5	1 399,8
Kostnad för sålda varor och tjänster	-276,9	-256,1	-1 279,5
Bruttoresultat	20,9	31,4	120,3
Övriga intäkter	0,2	0,5	4,0
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-3,4	-3,4	-11,7
Administrationskostnader	-26,7	-23,5	-104,4
Övriga kostnader	-1,8	-1,7	-5,6
Andel av resultat i joint ventures	0,0	-0,1	-0,4
Rörelseresultat före förvävsrelaterade avskrivningar (EBITA)	-10,7	3,2	2,1
Av- och nedskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	-149,1	-3,6	-69,4
Rörelseresultat (EBIT)	-159,8	-0,4	-67,4
Finansiella intäkter	0,1	-	0,2
Finansiella kostnader	-3,2	-3,7	-12,8
Finansiella poster, netto	-3,1	-3,7	-12,6
Resultat före skatt	-162,9	-4,1	-80,0
Inkomstskatt	1,6	0,5	-2,2
Resultat efter skatt	-161,4	-3,6	-82,2
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	-161,4	-3,7	-83,5
Innehav utan bestämmande inflytande	0,0	0,1	1,3
Resultat per aktie			
Före utspädning, euro	-2,58	-0,06	-1,33
Efter utspädning, euro	-2,58	-0,06	-1,33

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET I SAMMANDRAG

Miljoner euro	jan-mar 2017	jan-mar 2016	jan-dec 2016
Periodens resultat	-161,4	-3,6	-82,2
Övrigt totalresultat			
Poster som inte ska återföras till resultaträkningen			
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner	-2,7	2,0	0,7
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen			
Kassaflödessäkringar	-	-0,1	0,3
Säkringar av nettoinvestering	0,4	0,2	2,3
Valutakursdifferenser	0,8	0,4	-6,1
Summa	1,2	0,5	-3,6
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-1,5	2,5	-2,9
Periodens totalresultat	-162,9	-1,1	-85,1
Totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	-162,9	-1,2	-86,4
Innehav utan bestämmande inflytande	0,0	0,1	1,3

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Miljoner euro	31 mar 2017	31 mar 2016	31 dec 2016
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	297,1	465,4	420,2
Immateriella anläggningstillgångar	45,8	78,8	70,1
Materiella anläggningstillgångar	36,6	37,4	37,8
Investeringar i och fordringar på joint venture	0,9	0,1	0,6
Finansiella tillgångar som kan säljas	0,3	0,2	0,3
Uppskjutna skattefordringar	32,6	34,3	29,7
Övriga finansiella tillgångar	35,0	35,0	35,0
Kundfordringar och andra fordringar	0,2	0,1	0,2
Summa anläggningstillgångar	448,5	651,3	594,0
Omsättningstillgångar			
Varulager	10,3	9,4	7,5
Kundfordringar och andra fordringar	367,3	324,0	393,3
Likvida medel	7,7	58,4	85,2
Summa omsättningstillgångar	385,3	391,8	486,0
SUMMA TILLGÅNGAR	833,8	1 043,1	1 080,0
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	176,9	440,0	339,7
Innehav utan bestämmande inflytande	7,3	7,2	7,3
Summa eget kapital	184,2	447,2	347,0
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	3,3	216,1	3,5
Skulder till aktieägare	35,0	35,0	35,0
Ersättningar till anställda efter avslutad anställning	10,7	10,4	8,1
Uppskjutna skatteskulder	13,8	16,9	15,5
Avsättningar	1,6	2,8	1,7
Övriga långfristiga skulder	6,2	0,7	6,2
Summa långfristiga skulder	70,6	281,9	70,0
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	274,8	34,6	280,0
Avsättningar	18,7	3,6	24,9
Förskott från kunder	55,4	51,4	65,6
Leverantörsskulder och andra skulder	230,1	224,4	292,6
Summa kortfristiga skulder	579,0	314,0	663,0
Summa skulder	649,6	595,9	733,0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	833,8	1 043,1	1 080,0

KONCERNENS KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG

Miljoner euro	jan-mar 2017	jan-mar 2016	jan-dec 2016
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster och skatt	-64,2	-34,1	4,5
Erhållen ränta	-	-	0,1
Ränta och övriga erlagda finansiella kostnader	-2,6	-2,2	-10,5
Betalda inkomstskatter	-1,1	-1,0	-2,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-67,9	-37,2	-8,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Köp av materiella anläggningstillgångar	-2,3	-2,7	-14,1
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0,2	0,2	0,8
Förvärv av verksamhet	-	-10,2	-19,9
Investeringar i joint venture	-0,3	-	-0,7
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2,3	-12,7	-34,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Upptagna långfristiga lån	-	-	21,3
Upptagna kortfristiga lån	2,8	20,0	93,0
Betalning av kortfristiga lån	-10,0	-0,1	-56,4
Amortering av lån	-	-	-1,8
Förändring finansiella leasingsskulder	-0,2	-0,2	-0,8
Utdelning till aktieägare	-	-	-15,0
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-1,1
Förändring övriga finansiella tillgångar	-	0,6	0,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-7,4	20,3	39,7
Förändringar av likvida medel	-77,6	-29,7	-2,6
Likvida medel vid periodens början	85,2	87,9	87,9
Kursdifferens i likvida medel	0,1	0,2	-0,1
Likvida medel vid periodens slut	7,7	58,4	85,2

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

Miljoner euro	jan-mar 2017	jan-mar 2016	jan-dec 2016	Rullande 12 månader
EBITA	-10,7	3,2	2,1	-11,8
Avskrivningar	3,1	3,2	13,1	13,0
EBITDA	-7,6	6,3	15,1	1,2
Förändringar i rörelsekapitalet, netto	-56,8	-41,2	-9,8	-25,3
Nettoförvärv av materiella anläggningstillgångar	-2,0	-2,5	-13,3	-12,8
Operativt kassaflöde (används i nyckeltalet kassagenerering)	-66,4	-37,4	-8,0	-37,0
Justerat för nettoförvärv av materiella anläggningstillgångar	2,0	2,5	13,3	
Vinst från försäljning av tillgångar	0,1	-	-0,4	
Poster redovisade i övrigt totalresultat	-0,9	-0,8	-3,4	
Övriga icke kassaflödespåverkande förändringar	1,0	1,6	2,9	
Kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster och skatt	-64,2	-34,1	4,5	

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 2017	126,3	373,0	-120,7	-21,8	6,2	-23,4	339,7	7,3	347,0
Totalresultat för perioden	-	-	-161,4	-2,7	0,4	0,8	-162,9	0,0	-162,9
Egetkapitalreglerade ersättningar	-	-	0,1	-	-	-	0,1	-	0,1
Transaktioner med aktieägare	-	-	0,1	-	-	-	0,1	-	0,1
Eget kapital 31 mar 2017	126,3	373,0	-281,9	-24,6	6,7	-22,6	176,9	7,3	184,2

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 2016	125,2	389,1	-37,3	-22,5	3,7	-17,2	440,9	7,1	448,0
Totalresultat för perioden	-	-	-3,7	2,0	0,1	0,4	-1,2	0,1	-1,1
Egetkapitalreglerade ersättningar	-	-	0,2	-	-	-	0,2	-	0,2
Transaktioner med aktieägare	-	-	0,2	-	-	-	0,2	-	0,2
Eget kapital 31 mar 2016	125,2	389,1	-40,8	-20,5	3,8	-16,8	440,0	7,2	447,2

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 2016	125,2	389,1	-37,3	-22,5	3,7	-17,2	440,9	7,1	448,0
Totalresultat för perioden	-	-	-83,5	0,7	2,5	-6,1	-86,4	1,3	-85,1
Egetkapitalreglerade ersättningar	-	-	0,1	-	-	-	0,1	-	0,1
Betalningar av emitterade aktier	1,1	-1,1	-	-	-	-	-	-	-
Utdelning betald till aktieägare	-	-15,0	-	-	-	-	-15,0	-	-15,0
Utdelning betald till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	-	-1,1	-1,1
Transaktioner med aktieägare	1,1	-16,1	0,1	-	-	-	-14,9	-1,1	-16,0
Eget kapital 31 dec 2016	126,3	373,0	-120,7	-21,8	6,2	-23,4	339,7	7,3	347,0

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 2016.

Eltel tillämpar ESMA:s (European Securities and Markets Authority – Den europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten) riktlinjer för alternativa nyckeltal (Alternative Performance Measures). Utöver finansiell data som definieras i IFRS, presenteras specifika nyckeltal, sk alternativa nyckeltal för att återspegla resultatet i den underliggande verksamheten, underlätta analys av koncernens utveckling i linje med koncernledningens uppföljning och öka jämförbarheten mellan olika perioder. Definitionerna av dessa nyckeltal presenteras på sidan 21 och relevant information som möjliggör avstämning av IFRS nyckeltal är presenterad i samband med informationen i denna rapport. Dessa alternativa nyckeltal ersätter ej nyckeltal definierade enligt IFRS.

Under 2017 beslutade Eltel att göra vissa strategiska förändringar av sin verksamhetsstruktur. Därmed redovisar Eltel från och med första kvartalet 2017 verksamheten i segmenten Power, Communication och Other. Power och Communication utgör Eltels kärnverksamhet i Norden, Polen och Tyskland. Eldistributionsverksamheten i Baltikum, som redovisas i Power-segmentet, ska enligt plan avyttras. I Other ingår verksamheter som planeras att avyttras eller avvecklas: Power Transmission International enhet med projekt utanför Europa, järnvägsverksamheten samt delar av flygverksamheten och säkerhetsverksamheten i Sverige. Segmentsrapporteringen som redovisas i denna delårsrapport för första kvartalet 2017 följer den nya strukturen. Se "Segmentsinformation" för mer information om förändringarna.

NETTOOMSÄTTNING PER SEGMENT

Miljoner euro	jan-mar 2017	jan-mar 2016	jan-dec 2016
Power			
Nettoomsättning (extern)	103,6	95,1	486,1
Försäljning mellan segmenten	0,2	0,2	0,8
Communication			
Nettoomsättning (extern)	163,2	147,7	717,6
Försäljning mellan segmenten	0,1	0,3	0,9
Other			
Nettoomsättning (extern)	31,0	44,7	196,1
Försäljning mellan segmenten	-0,1	-	0,6
Eliminering av försäljning mellan segmenten	-0,2	-0,5	-2,2
Summa, nettoomsättning	297,8	287,5	1 399,8

AVSTÄMNING AV SEGMENTSRESULTAT

Miljoner euro	jan-mar 2017	jan-mar 2016	jan-dec 2016
Operativt EBITA per segment			
Power	0,5	2,0	15,1
Communication	3,6	3,0	36,6
Other	-10,0	-1,0	-37,0
Poster som inte har allokerats till rörelsesegmenten*	-3,8	-0,7	-12,6
Operativt EBITA, koncernen	-9,7	3,2	2,1
Jämförelsestörande poster i EBITA**	-1,0	-	-
EBITA före förvärvsrelaterade avskrivningar	-10,7	3,2	2,1
Avskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	-3,5	-3,6	-14,4
Nedskrivning av goodwill och andra förvärvsrelaterade immateriella tillgångar***	-145,6	-	-55,0
Rörelseresultat (EBIT)	-159,8	-0,4	-67,4
Finansiella poster, netto	-3,1	-3,7	-12,6
Resultat före skatt	-162,9	-4,1	-80,0

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

** Jämförelsestörande poster utgörs av kostnader hänförliga till granskningar och utredningar

*** Nedskrivningen härrör från krafttransmissions- och järnvägsverksamheten

NEDSKRIVNING AV GOODWILL OCH IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

Baserat på gjorda strategiska beslut under första kvartalet 2017 har bolagets operativa struktur förändrats. En ny marknadsstudie har tagits fram och framtida estimat har uppdaterats. De uppdaterade estimaten innebär en lägre risknivå och lägre förväntningar på marknads utveckling vilket medför mer konservativa estimat i jämförelse med Eitels tidigare uppskattning. Eitel koncentrerar sin verksamhet på definierade kärnområden och kommer att sträva efter synergier genom den nya operativa strukturen. Eitel har uppdaterat prognoser för framtida kassaflöden baserat på den nya strategin och uppdaterade framtidsestimater.

Återvinningsvärdet på Power Transmission KGE (kassagenererande enhet) inom segmentet Power uppskattades till 50 miljoner euro och en nedskrivning på 100,0 miljoner euro redovisades för goodwill, varumärke och kundrelationer, av vilken 84 miljoner euro var hänförliga till goodwill. Det redovisade värdet för goodwill för denna KGE är noll efter nedskrivningen. Återvinningsvärdet för Rail & Road KGE i Other uppskattades till att innefatta enbart värdet av nettorörelsekapital och övriga materiella tillgångar. En nedskrivning på 45,6 miljoner euro redovisades. Nedskrivningen motsvarar det totala värdet på goodwill, varumärke och kundrelationer allokerat till Rail & Road KGE, av vilket 40,5 miljoner euro var hänförligt till goodwill. Återvinningsvärdet är kalkylerat baserat på nyttjandevärdet. Diskonteringsräntan före skatt (WACC) som tillämpats i beräkningarna är 9,2 procent.

RESULTAT PER AKTIE

	jan-mar 2017	jan-mar 2016	jan-dec 2016
Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare	-161,4	-3,7	-83,5
Viktat genomsnittligt antal stamaktier, före utspädning	62 624 238	62 624 238	62 624 238
Viktat genomsnittligt antal stamaktier, efter utspädning	62 647 353	62 639 865	62 651 196
Resultat per aktie före utspädning	-2,58	-0,06	-1,33
Resultat per aktie efter utspädning	-2,58	-0,06	-1,33

RÖRELSEKAPITAL, NETTO OCH SYSSELSATT KAPITAL

Miljoner euro	31 mar 2017	31 mar 2016	31 dec 2016
Varulager	10,3	9,4	7,5
Kundfordringar och andra fordringar	367,3	324,0	393,3
Övriga avsättningar	-20,3	-6,4	-26,5
Förskott från kunder	-55,4	-51,4	-65,6
Leverantörsskulder och andra skulder	-230,1	-224,4	-292,6
Övrigt*	-0,2	-2,3	-1,4
Rörelsekapital, netto	71,6	48,8	14,7
Immateriella tillgångar exklusive förvärvsrelaterade övervärden	5,4	3,7	4,9
Materiella anläggningstillgångar	36,6	37,4	37,8
Sysselsatt kapital	113,5	89,9	57,5
Sysselsatt kapital i genomsnitt	101,7	87,0	53,4

*Inkluderar justeringar av fordringar och skulder ovan för poster ickeklassifierade som nettorörelsekapital, främst gällande värdering av derivativ, villkorlig köpeskilling för förvärv och inkomstskatteskuld, samt poster i nettorörelsekapital i övriga poster i balansräkningen

DERIVATINSTRUMENT

Miljoner euro	31 mar 2017		31 mar 2016		31 dec 2016	
	Nominellt värde	Verkligt värde	Nominellt värde	Verkligt värde	Nominellt värde	Verkligt värde
Räntederivat	23,2	0,1 ¹⁾	157,6	-2,5 ³⁾	22,2	0,1 ⁵⁾
Valutaderivat	46,3	-1,0 ²⁾	113,1	0,6 ⁴⁾	90,9	0,3 ⁶⁾
Inbäddade derivat	32,4	2,4	43,9	4,0	37,7	3,1
Summa	101,9	1,5	314,6	2,1	150,9	3,6

Avsedda som kassaflödessäkringar ¹⁾ 0,7 miljoner euro ²⁾ 0,0 miljoner euro ³⁾ -1,2 miljoner euro ⁴⁾ -0,1 miljoner euro ⁵⁾ -0,7 miljoner euro ⁶⁾ 0,0 miljoner euro. 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 värde.

Under 2016 avslutades räntederivat i SEK och EUR i förtid, eftersom de inte längre kunde klassificeras som säkringar enligt IFRS till följd av en negativ ränta. Det realiserade värdet har inkluderats i finansiella kostnader.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Inga transaktioner har under kvartalet ägt rum mellan Eitel och närstående som på ett väsentligt sätt påverkar bolagets ställning och intäkter.

NYCKELTAL PER KVARTAL

Miljoner euro	jan-mar 2017	okt-dec 2016	jul-sep 2016	apr-jun 2016	jan-mar 2016
Nettoomsättning	297,8	387,1	356,2	369,0	287,5
Nettoomsättningstillväxt, %	3,6	-2,6	14,6	19,9	20,3
Operativt EBITA	-9,7	-14,6	7,8	5,7	3,2
Operativ EBITA-marginal, %	-3,2	-3,8	2,2	1,6	1,1
EBITDA	-7,6	-11,3	10,8	9,3	6,3
EBITA	-10,7	-14,6	7,8	5,7	3,2
EBITA-marginal, %	-3,6	-3,8	2,2	1,6	1,1
Nedskrivning av goodwill och andra förvävsrelaterade immateriella tillgångar	-145,6	-55,0	-	-	-
Rörelseresultat (EBIT)	-159,8	-73,2	4,1	2,1	-0,4
EBIT-marginal, %	-53,7	-18,9	1,2	0,6	-0,1
Resultat efter finansiella poster	-162,9	-77,7	2,1	-0,3	-4,1
Periodens resultat efter skatt	-161,4	-80,3	1,9	-0,1	-3,6
Resultat per aktie, euro, före och efter utspädning	-2,58	-1,29	0,02	-0,01	-0,06
Avkastning på sysselsatt kapital, %*	-223,0	-126,1	21,1	40,0	53,6
Avkastning på eget kapital, %*	-76,0	-20,7	3,6	9,2	11,1
Skuldsättningsgrad*	N/A	13,2	4,3	3,6	2,6
Rörelsekapital, netto	71,6	14,7	54,9	69,1	48,9
Operativt kassaflöde	-66,4	22,5	22,6	-15,7	-37,4
Kassagenerering, %*	N/A	-387,4	160,8	68,8	112,1
Antal medarbetare vid periodens utgång	9 516	9 465	9 648	9 674	9 601

* beräknat på rullande 12 månader

SEGMENTSREDOVISNING PER KVARTAL NETTOOMSÄTTNING

Miljoner euro	jan-mar 2017	okt-dec 2016	jul-sep 2016	apr-jun 2016	jan-mar 2016
Power	103,8	141,2	126,0	124,4	95,3
Communication	163,3	207,7	178,0	184,8	148,0
Other	30,9	39,0	52,8	60,2	44,7
Eliminering av försäljning mellan segmenten	-0,2	-0,8	-0,5	-0,3	-0,5
Summa, nettoomsättning	297,8	387,1	356,2	369,0	287,5

OPERATIVT EBITA PER SEGMENT

Miljoner euro	jan-mar 2017	okt-dec 2016	jul-sep 2016	apr-jun 2016	jan-mar 2016
Power	0,5	2,8	2,6	7,7	2,0
% av nettoomsättning	0,5	2,0	2,0	6,2	2,1
Communication	3,6	13,4	9,9	10,3	3,0
% av nettoomsättning	2,2	6,4	5,6	5,6	2,0
Other	-10,0	-25,3	-1,1	-9,6	-1,0
% av nettoomsättning	-32,4	-64,9	-2,0	-15,9	-2,3
Kostnader som inte allokeras till segmenten	-3,8	-5,6	-3,6	-2,7	-0,7
Operativt EBITA	-9,7	-14,6	7,8	5,7	3,2
% av nettoomsättning	-3,2	-3,8	2,2	1,6	1,1

ANTAL MEDARBETARE PER SEGMENT VID PERIODENS UTGÅNG

	jan-mar 2017	okt-dec 2016	jul-sep 2016	apr-jun 2016	jan-mar 2016
Power	2 820	2 888	3 040	3 036	2 841
Communication	5 274	5 232	5 259	5 258	5 486
Other	1 041	1 051	1 059	1 106	1 027
Övrigt	381	294	290	274	247
Summa	9 516	9 465	9 648	9 674	9 601

Definitioner och nyckeltal

IFRS nyckeltal

RESULTAT PER AKTIE	$\frac{\text{Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare}}{\text{Vägt genomsnitt av antalet stamaktier}}$
---------------------------	---

Alternativa nyckeltal (Alternative performance measures, APM)

ORGANISK NETTOOMSÄTTNING	Organisk nettoomsättning inkluderar inte förvärvet av U-SERV under 2016 och redovisas till jämförbara valutakurser
OPERATIVT EBITA	Rörelseresultat före förvärvsrelaterade avskrivningar och jämförelsestörande poster
JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER	Poster relaterade till särskilda händelser vilka ledningen inte anser utgör en del av den pågående operativa verksamheten
BEKRÄFTAD ORDERSTOCK	Total värdet av kontrakterade order som ännu inte redovisats som försäljning
OPERATIVT KASSAFLÖDE	EBITA + avskrivningar + förändringar i rörelsekapitalet - nettoförvärv av materiella anläggningstillgångar (investeringar)
KASSAGENERERING, %*	$\frac{\text{Operativt kassaflöde} \times 100}{\text{EBITA}}$
SOLIDITET, %	$\frac{\text{Summa eget kapital} \times 100}{\text{Summa tillgångar} - \text{förskott från kunder}}$
NETTOSKULD	Räntebärande skulder (exklusive skulder till aktieägarna) - likvida medel
SKULDSÄTTNINGSGRAD*	$\frac{\text{Nettoskuld}}{\text{EBITDA}}$
SYSSELSATT KAPITAL	Rörelsekapital, netto + Immateriella tillgångar exklusive goodwill och förvärvsrelaterade övertvärden + Materiella anläggningstillgångar
AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL, %*	$\frac{\text{EBIT} \times 100}{\text{Sysselsatt kapital (genomsnitt under rapportperioden)}}$
AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL, %*	$\frac{\text{Resultat efter skatt} \times 100}{\text{Summa eget kapital (genomsnitt under rapportperioden)}}$
RÖRELSEKAPITAL, NETTO	Netto av justeringar av varulager, kundfordringar och andra fordringar, avsättningar, förskott från kunder och övriga skulder, exklusive poster inom dessa balansposter som inte anses utgöra en del av det operativa rörelseresultatet: värdering av derivat, villkorlig köpeskilling för förvärv och inkomstskatteskulder.

* beräknat på rullande 12 månader

Moderbolaget

Eitel AB äger och styr aktierna hänförliga till Eitelkoncernen. Koncernens verksamhetsmässiga och strategiska ledningsfunktioner är centraliserat till Eitel AB. Bolaget har ingen affärsverksamhet och riskerna är huvudsakligen hänförliga till dotterföretagens verksamhet.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Miljoner euro	jan-mar 2017	jan-mar 2016	jan-dec 2016
Nettoomsättning	-	-	2,6
Administrationsintäkter och -kostnader	-3,1	-1,2	-7,6
Ränta och övriga finansiella intäkter	4,3	5,0	18,9
Ränta och övriga finansiella kostnader	-1,2	-0,8	-3,5
Finansiella poster, netto	3,1	4,2	15,3
Resultat före skatt	0,0	3,0	10,3
Bokslutsdispositioner			
Erlagda koncernbidrag	-	-	-9,8
Skatter	-	-0,7	-
Nettoresultat	0,0	2,3	0,5

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Miljoner euro	31 mar 2017	31 mar 2016	31 dec 2016
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	241,6	241,6	241,6
Uppskjutna skattefordringar	0,1	0,1	0,1
Övriga finansiella tillgångar	35,0	35,0	35,0
Fordringar från koncernföretag	336,1	362,7	331,8
Summa anläggningstillgångar	612,8	639,4	608,5
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar och andra fordringar	1,1	0,9	3,4
Fordringar från checkkonto	62,2	25,3	74,0
Likvida medel	0,0	0,1	0,0
Summa omsättningstillgångar	63,3	26,3	77,4
SUMMA TILLGÅNGAR	676,1	666,7	685,9
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	489,7	506,6	489,7
Långfristiga skulder			
Skulder	-	83,2	-
Skulder till aktieägare	35,0	35,0	35,0
Uppskjutna skatteskulder	-	0,7	-
Summa långfristiga skulder	35,0	118,9	35,0
Kortfristiga skulder			
Skulder	120,2	19,9	130,4
Skulder till koncernföretag	27,0	17,2	29,0
Leverantörsskulder och andra skulder	4,2	3,1	1,9
Summa kortfristiga skulder	151,4	40,2	161,2
Summa skulder	186,4	159,1	196,2
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	676,1	665,7	685,9

Lånen inom ramen för Eitels bankavtal redovisas som kortfristiga till följd av den redovisade, ej uppfylld, kovenant skuldsättningsgraden beräknade per utgången av mars 2017.

EGET KAPITAL

Miljoner euro	1 jan 2017	Säkrings- reserv	Egetkapital- reglerade ersättningar	Resultat	31 mar 2017
Aktiekapital	126,3	-	-	-	126,3
Fritt eget kapital	363,3	0,0	0,0	0,0	363,4
Summa	489,7	0,0	0,0	0,0	489,7

PRESENTATION AV DELÅRSRAPPORTEN

Eltel bjuder in analytiker och media att delta vid en presentation av första kvartalet 2017 den 3 maj 2017, kl. 08.00 (CET), där Eltels VD och koncernchef Håkan Kirstein, tillförordnad CFO Lars Nilsson samt styrelseordförande Ulf Lundahl kommer att stå värd för en presentation. En direktsänd audiocast samt en powerpointpresentation kommer att finnas tillgänglig på www.eltelgroup.com/investerare.

FÖR YTTERLIGARE INFORMATION, KONTAKTA:

Ingela Ulfves, VP - IR and Group Communications
tfn. +358 40 311 3009, ingela.ulfves@eltelnetworks.com

FINANSIELL KALENDER

Årsstämma 2017	1 juni 2017
Delårsrapport januari-juni 2017	17 augusti 2017
Delårsrapport januari-september 2017	2 november 2017

Denna information är sådan information som Eltel AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande den 2 maj 2017 kl. 23.00 CET.

Eltel i korthet

Eltel är en ledande nordeuropeisk leverantör av tekniska tjänster för kritiska infrastrukturnätverk – Infranets – inom segmenten Power, Communication och Other, med verksamhet i Norden, Polen och Tyskland. Eltel erbjuder ett brett och integrerat tjänsteutbud som spänner från underhåll och uppgraderingstjänster till projektleveranser. Eltel har en diversifierad kontraktportfölj och en lojal och växande kundbas av stora nätägare. Under 2016 hade Eltel en omsättning på 1,4 miljarder euro. Antalet anställda uppgår för närvarande till cirka 9 500. Sedan februari 2015 är Eltel AB noterad på Nasdaq Stockholm.

Eltel AB

Besöksadress: Adolfsbergsvägen 13, Bromma
POB 126 23, SE-112 92 Stockholm

Org no. 556728-6652

tfn. +46 8 585 376 00
info@eltelnetworks.com
<http://www.eltelnetworks.com>
<http://www.eltelgroup.com>

Eltelkoncernen | Delårsrapport januari-mars 2017
Sidan 22 av 22

Adresser

BOLAGET

Eltel AB (publ)

Adolfsbergsvägen 13
168 67 Bromma
Sverige
Telefon: 08-585 376 00
www.eltelgroup.com

FINANSIELLA RÅDGIVARE

Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial

Danske Bank Corporate Finance
Normalmstorg 1
111 46 Stockholm
Sverige

OP Corporate Bank plc

Gebhardinaukio 1
00510 Helsinki
Finland

Skandinaviska Enskilda Banken AB

SEB Corporate Finance
Kungsträdgårdsgatan 8
106 40 Stockholm
Sverige

JURIDISK RÅDGIVARE

Hannes Snellman Advokatbyrå

Box 7801
103 96 Stockholm
Sverige

REVISOR

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Torsgatan 21
113 97 Stockholm
Sverige

Denna sida är avsiktligt lämnad blank.

Denna sida är avsiktligt lämnad blank.

