

# 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.á.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

## 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 produktionsvolymerna 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 expansionsplanerna 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 långgivare 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 tillväxtpotentialer som finns i bolagets kärnverksamhet.

– Håkan Kirstein, VD och koncernchef

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER 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 fiberutrollning i Tyskland, värderade till cirka 25 miljoner euro

## VÄSENTLIGA HÄNDELSER 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 Eitelkoncernen i lokala valutor ökade med 3,5 procent. Rapporterad nettoomsättning ökade med 3,6 procent till 297,8 miljoner euro (287,5). Eitels huvudsakliga segment, Communication och Power, som båda anses utgöra Eitels 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. Koncernens organiska nettoomsättning ökade med 2,5 procent.

Under inledningen av 2017 har Eitel beslutat att göra vissa strategiska förändringar i affärsstrukturen. Som en följd av det redovisar Eitel 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 Eitels 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 Eitels 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

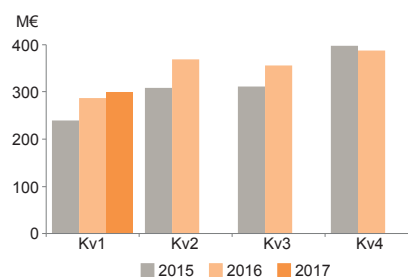
Eitelkoncernens operativt EBITA minskade till -9,7 miljoner euro (3,2), vilket motsvarar -3,2 procent av nettoomsättningen (1,1). Det negativa resultatet var hänförligt till förlustbringande krafttransmissionsprojekt i Afrika och en viss negativ påverkan från järnvägsverksamheten, varav samtliga redovisas 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 utrustning 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 härliga 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 förvävsrelaterade immateriella tillgångar uppgick till 3,5 miljoner euro (3,6).

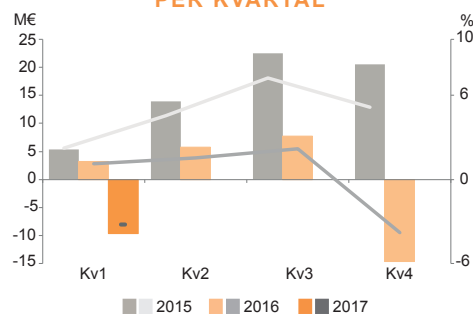
De finansiella kostnaderna uppgick till 3,1 miljoner euro (3,7). Vid utgången av det första kvartalet uppnådde inte Eitel de justerade kovenanterna avseende skuldsättningsgraden (nettoskuld/justerad EBITDA) och inte heller räntetäckningsgraden (justerad EBITDA/justerade finansiella kostnader, netto). I maj 2017 enades Eitel 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).

### NETTOOMSÄTTNING



### OPERATIVT EBITA OCH MARGINAL, PER KVARTAL



## 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 Elets 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.á.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
<b>Nettoskuld</b>	<b>271,8</b>	<b>193,7</b>	<b>200,1</b>

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 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).

## Säsongseffekter under kalenderåret

### FÖRDELNING AV OMSÄTTNING OCH RESULTAT UNDER RÄKENSKAPSÅRET

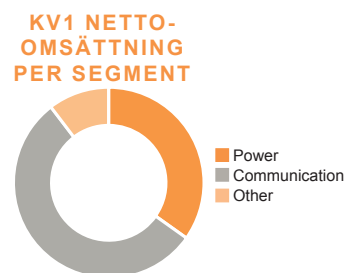
Eltels verksamhet är generellt säsongsbunden till sin natur, vilket har en betydande inverkan på nettoomsättningen, EBITA och kassaflödet. Säsongsberoendet beror på en rad faktorer, däribland väderförhållanden, tidpunkten för kundernas order samt färdigställandet av olika arbetsfaser vid månads slutet. Eltelkoncernen har historiskt sett redovisat förbättrade intäkter och rörelsevinst under andra halvåret. Kvartalsvis nettoomsättning och EBITA presenteras i tabellerna på sidan 5. Kassaflödet har historiskt sett en stark säsongsmässig 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 Eitels 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.



### 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 Eitels krafttransmissionsverksamhet i Norden, Polen, Tyskland och Storbritannien, samt eldistributionsverksamheten i Norden och Tyskland. Eitels 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 orderingång 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 Eitels 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 Eitel 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 invercade 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 säkringsssyfte 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 innehas 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 likviditetrisk. Företrädesemissionen får stöd av Eltel största aktieägare, Zeres Capital, Solero Luxco S.á.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 innehas 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 Eltel. KKV:s påstående om överträdelse av konkurrensreglerna gällde Eltels verksamhet för byggande och planering av kraftledning i Finland under perioden 2004–2011. 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 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 Eltels 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 (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.

Eltel har mottagit kravbrev gällande skadestånd från vissa kunder baserat på KKV:s anklagelser. Inga skadeståndskrav har framställts i någon civilrättslig domstol. Eltel 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. Eltel kommer att bestrida och försvara sig mot alla eventuella skadeståndskrav. Såsom det anges i noteringsprospektet från 2015 förväntar sig Eltel att bli 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 Eltels årsredovisning 2016 och Eltels prospekt rörande börsnoteringen.

För ytterligare information om risker och osäkerhetsfaktorer, se årsredovisningen för 2016.

## ÄGARSTRUKTUR

De största aktieägarnas andel i Eltel 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 %
<b>Totalt</b>	<b>32 619 076</b>	<b>52,0 %</b>
Övriga aktieägare	30 005 162	48,0 %
<b>Totalt antal stamaktier i Eltel AB</b>	<b>62 624 238</b>	<b>100,0 %</b>
Totalt antal C aktier i Eltel AB	537 000	
<b>Totalt antal aktier i Eltel AB</b>	<b>63 161 238</b>	

Uppdaterad information om Eltels största aktieägare finns på Eltels hemsida [www.eltelgroup.com/sv/agarstruktur/](http://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 KONCERNCHEF

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
<b>Bruttoresultat</b>	<b>20,9</b>	<b>31,4</b>	<b>120,3</b>
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
<b>Rörelseresultat före förvärvsrelaterade avskrivningar (EBITA)</b>	<b>-10,7</b>	<b>3,2</b>	<b>2,1</b>
Av- och nedskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	-149,1	-3,6	-69,4
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>-159,8</b>	<b>-0,4</b>	<b>-67,4</b>
Finansiella intäkter	0,1	-	0,2
Finansiella kostnader	-3,2	-3,7	-12,8
Finansiella poster, netto	-3,1	-3,7	-12,6
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-162,9</b>	<b>-4,1</b>	<b>-80,0</b>
Inkomstskatt	1,6	0,5	-2,2
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>-161,4</b>	<b>-3,6</b>	<b>-82,2</b>
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare	-161,4	-3,7	-83,5
Innehav utan bestämmande inflytande	0,0	0,1	1,3
<b>Resultat per aktie</b>			
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			
<b>Poster som inte ska återföras till resultaträkningen</b>			
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner	-2,7	2,0	0,7
<b>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</b>			
Kassaflödessakringar	-	-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
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>-162,9</b>	<b>-1,1</b>	<b>-85,1</b>
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
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
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
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>448,5</b>	<b>651,3</b>	<b>594,0</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
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
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>385,3</b>	<b>391,8</b>	<b>486,0</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>833,8</b>	<b>1 043,1</b>	<b>1 080,0</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	176,9	440,0	339,7
Innehav utan bestämmande inflytande	7,3	7,2	7,3
<b>Summa eget kapital</b>	<b>184,2</b>	<b>447,2</b>	<b>347,0</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
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
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>70,6</b>	<b>281,9</b>	<b>70,0</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
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
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>579,0</b>	<b>314,0</b>	<b>663,0</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>649,6</b>	<b>595,9</b>	<b>733,0</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>833,8</b>	<b>1 043,1</b>	<b>1 080,0</b>



## KONCERNENS KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG

Miljoner euro	jan-mar 2017	jan-mar 2016	jan-dec 2016
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
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
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-67,9</b>	<b>-37,2</b>	<b>-8,3</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>			
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
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-2,3</b>	<b>-12,7</b>	<b>-34,0</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
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 leasingskulder	-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
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-7,4</b>	<b>20,3</b>	<b>39,7</b>
<b>Förändringar av likvida medel</b>	<b>-77,6</b>	<b>-29,7</b>	<b>-2,6</b>
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
<b>Power</b>			
Nettoomsättning (extern)	103,6	95,1	486,1
Försäljning mellan segmenten	0,2	0,2	0,8
<b>Communication</b>			
Nettoomsättning (extern)	163,2	147,7	717,6
Försäljning mellan segmenten	0,1	0,3	0,9
<b>Other</b>			
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
<b>Summa, nettoomsättning</b>	<b>297,8</b>	<b>287,5</b>	<b>1 399,8</b>

## 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 förvävsrelaterade avskrivningar	-10,7	3,2	2,1
Avskrivningar av förvävsrelaterade immateriella tillgångar	-3,5	-3,6	-14,4
Nedskrivning av goodwill och andra förvävsrelaterade immateriella tillgångar***	-145,6	-	-55,0
Rörelseresultat (EBIT)	-159,8	-0,4	-67,4
Finansiella poster, netto	-3,1	-3,7	-12,6
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-162,9</b>	<b>-4,1</b>	<b>-80,0</b>

\* 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 Eltels 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 förvävsrelaterade 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 <sup>1)</sup>	157,6	-2,5 <sup>3)</sup>	22,2	0,1 <sup>5)</sup>
Valutaderivat	46,3	-1,0 <sup>2)</sup>	113,1	0,6 <sup>4)</sup>	90,9	0,3 <sup>6)</sup>
Inbäddade derivat	32,4	2,4	43,9	4,0	37,7	3,1
<b>Summa</b>	<b>101,9</b>	<b>1,5</b>	<b>314,6</b>	<b>2,1</b>	<b>150,9</b>	<b>3,6</b>

Avsedda som kassaflödessäkringar <sup>1)</sup>0,7 miljoner euro <sup>2)</sup>0,0 miljoner euro <sup>3)</sup>-1,2 miljoner euro <sup>4)</sup>-0,1 miljoner euro <sup>5)</sup>-0,7 miljoner euro <sup>6)</sup>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
<b>Summa, nettoomsättning</b>	<b>297,8</b>	<b>387,1</b>	<b>356,2</b>	<b>369,0</b>	<b>287,5</b>

## 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
<b>Operativt EBITA</b>	<b>-9,7</b>	<b>-14,6</b>	<b>7,8</b>	<b>5,7</b>	<b>3,2</b>
% 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
<b>Summa</b>	<b>9 516</b>	<b>9 465</b>	<b>9 648</b>	<b>9 674</b>	<b>9 601</b>

## Definitioner och nyckeltal

### IFRS nyckeltal

#### RESULTAT PER AKTIE

Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare

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, %\*

Operativt kassaflöde x 100

EBITA

#### SOLIDITET, %

Summa eget kapital x 100

Summa tillgångar - förskott från kunder

#### NETTOSKULD

Räntebärande skulder (exklusive skulder till aktieägarna) - likvida medel

#### SKULDSÄTTNINGSGRAD\*

Nettoskuld

EBITDA

#### SYSSELSATT KAPITAL

Rörelsekapital, netto + Immateriella tillgångar exklusive goodwill och förvärvsrelaterade övervärden + Materiella anläggningstillgångar

#### AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL, %\*

EBIT x 100

Sysselsatt kapital (genomsnitt under rapportperioden)

#### AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL, %\*

Resultat efter skatt x 100

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

Eltel AB äger och styr aktierna hänförliga till Eltelkoncernen. Koncernens verksamhetsmässiga och strategiska ledningsfunktioner är centraliserat till Eltel 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
<b>Resultat före skatt</b>	<b>0,0</b>	<b>3,0</b>	<b>10,3</b>
Bokslutsdispositioner			
Erlagda koncernbidrag	-	-	-9,8
Skatter	-	-0,7	-
<b>Nettoresultat</b>	<b>0,0</b>	<b>2,3</b>	<b>0,5</b>

### MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Miljoner euro	31 mar 2017	31 mar 2016	31 dec 2016
<b>TILLGÅNGAR</b>			
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
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>612,8</b>	<b>639,4</b>	<b>608,5</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
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
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>63,3</b>	<b>26,3</b>	<b>77,4</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>676,1</b>	<b>666,7</b>	<b>685,9</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	<b>489,7</b>	<b>506,6</b>	<b>489,7</b>
Långfristiga skulder			
Skulder	-	83,2	-
Skulder till aktieägare	35,0	35,0	35,0
Uppskjutna skatteskulder	-	0,7	-
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>35,0</b>	<b>118,9</b>	<b>35,0</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
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
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>151,4</b>	<b>40,2</b>	<b>161,2</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>186,4</b>	<b>159,1</b>	<b>196,2</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>676,1</b>	<b>665,7</b>	<b>685,9</b>

Lånen inom ramen för Eltels bankavtal redovisas som kortfristiga till följd av den redovisade, ej uppfyllt, 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](http://www.eltelgroup.com/investerare).

## FÖR YTTERLIGARE INFORMATION, KONTAKTA:

Ingela Ulfves, VP - IR and Group Communications  
tfn. +358 40 311 3009, [ingela.ulfves@eltelnetworks.com](mailto: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](mailto:info@eltelnetworks.com)  
<http://www.eltelnetworks.com>  
<http://www.eltelgroup.com>