

## Eltelkoncernen

### Bokslutskommuniké januari–december 2015

#### Januari–december 2015

- Nettoomsättningen 1 254,9 miljoner euro (1 242,1), upp 2,9 procent vid jämförbara valutakurser\*, organisk nettoomsättning upp 4,5 procent\*
- Operativt EBITA 62,2 miljoner euro (61,3), eller 5,0 procent av nettoomsättningen (4,9)
- Engångsposter -1,7 miljoner euro (-22,7), främst hänförligt till börsnoteringen
- EBITA 60,5 miljoner euro (38,6), eller 4,8 procent av nettoomsättningen (3,1)
- Finansnettot minskade till -14,4 miljoner euro (-19,0)
- Resultat efter skatt 43,2 miljoner euro (11,1)
- Resultat per aktie 0,69 euro (0,12)
- Operativt kassaflöde 45,8 miljoner euro (88,9), negativt påverkat av utbetalningar hänförliga till börsnoteringen under 2015
- Styrelsen föreslår en utdelning för 2015 om 0,24 euro per aktie

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

\* Organisk nettoomsättning inkluderar inte den norska Communication-verksamheten, samt förvärven av Edi.Son, Sønnico och Vete under 2015, och redovisas till jämförbara valutakurser. För en jämförelse av nettoomsättning, se tabell på sidan 4 och segmentsrapportering för Communication på sidan 7.

#### Oktober–december 2015

- Nettoomsättningen 397,3 miljoner euro (352,3), upp 15,4 procent vid jämförbara valutakurser\*, organisk nettoomsättning upp 4,5 procent\*
- Operativt EBITA 20,5 miljoner euro (17,7), eller 5,2 procent av nettoomsättningen (5,0)
- Inga engångsposter (-6,7 miljoner euro)
- EBITA 20,5 miljoner euro (11,0), eller 5,2 procent av nettoomsättningen (3,1)
- Finansnettot minskade till -2,2 miljoner euro (-4,2)
- Resultat efter skatt 17,3 miljoner euro (8,7)
- Resultat per aktie 0,27 euro (0,17)
- Operativt kassaflöde 90,4 miljoner euro (66,3)

### Koncernchefens kommentar

#### Stark tillväxt under fjärde kvartalet avslutade ett rekordår för Eltel

De positiva långsiktiga trenderna på Infranet-marknaden fortsatte under det sista kvartalet 2015. Vi lyckades dra nytta av det gynnsamma marknadsläget och redovisade en tydlig ökning av orderingen under fjärde kvartalet inom samtliga av Eltels segment – Power, Communication och Transport & Security.

Vi vann en betydande mängd avtal, särskilt inom vår verksamhet för större projekt, där vi hade en något svagare ordergång i början av 2015 – vilket avspeglar den fluktuerande delen av vår verksamhet. Flera av de nya avtalen var strategiskt viktiga projekt avseende utrustning av smarta elmätare som kommer att genomföras under de närmaste åren. År 2015 var också mycket bra inom underhåll och uppgraderingar, som utgör ungefär två tredjedelar av vår verksamhet. Vi förnyade flera och tecknade flera nya fleråriga ramavtal, bland annat ett förnyat större femårsavtal med TeliaSonera i Sverige. När vi stängde böckerna för 2015 låg Eltels orderstock för bekräftade orders på den högsta nivån i bolagets historia och uppgick till 920 miljoner euro, en ökning med 35 procent jämfört med utgången av 2014. Vi redovisar den här siffran för första gången och förhoppningsvis ökar det förståelsen för vår långsiktiga förutsägbarhet och potential.

Vidare uppvisade Eltel stark tvåsiffrig nettoomsättningstillväxt under fjärde kvartalet, främst till följd av de framgångsrika slutförda förvärven i Tyskland och Norge under året, men också till följd av en god organisk tillväxt. För helåret 2015 uppgick den organiska tillväxten till 4,5 procent och tillväxten från förvärv till 8,7 procent – därmed överskred vi klart vårt tillväxtmål om 10 procent och mer därtill. Koncernens lönsamhet fortsatte också att öka med en operativ EBITA-marginal på över 5 procent både för kvartalet och för helåret. Vår kassagenerering under fjärde kvartalet var igen stark, och den justerade kassagenereringen för 2015 var över 120 procent - ett bevis på att vår affärsmodell genererar goda kassaflöden och binder lite kapital.

Under fjärde kvartalet uppvisade vårt segment Power en mycket stark organisk tillväxt, huvudsakligen till följd av den goda utvecklingen inom eldistributionsverksamheten. Segmentet Communication fortsatte att gå bra tack vare den starka utvecklingen inom fiberinstallation och uppgraderingar av mobilnät som fortsatte även under det sista kvartalet 2015. Inom segmentet Transport & Security påverkades nettoomsättningen av lägre volymer och svagare resultat, även om flera nya order inom järnvägssektorn tecknades under de sista månaderna 2015.



Eltels första år som börsnoterat bolag har varit händelserikt. Vi upplever att börsnoteringen har ökat kunskapen och transparensen avseende både Eltel och Infranet-branschen. Branschen bidrar på ett avgörande sätt till att modernisera samhället, vars behov av kritiskt viktiga infranät ständigt ökar. Genom att fortsätta att dra nytta av skalfördelar, en internationell plattform och utmärkta kundrelationer, kommer Eltel att fortsätta vara pionjären inom omvandlingen av Infranet-branschen från en inhemsk, teknisk bransch till en global dynamisk värdeskapare.

För att nå våra mål på medellång sikt om lönsam tillväxt och hög kassagenerering kommer vårt fokus under 2016 att ligga på fortsatt effektivisering i verksamheten samtidigt som vi ska fortsätta växa, både organiskt och genom förvärv. Vi ser speciellt möjligheter till fortsatt förbättring inom våra verksamheter för transmission och järnväg. Särskilda fokusområden vad gäller effektiviseringar är hälsa och säkerhet samt utveckling av våra medarbetare. Våra tillväxtambitioner stöds även framöver av starka marknadsutsikter i kombination med intressanta förvärsalternativ inom alla våra marknader och segment.

–Axel Hjärne, vd och koncernchef

### **VÄSENTLIGA HÄNDELSER UNDER FJÄRDE KVARTALET 2015**

- I november meddelade Eltel valberedningens sammansättning inför årsstämman 2016
- I oktober förvärvade Eltel ett norskt bolag specialiserat på tjänster inom järnvägssignalering, Vete Signaltjänster AS, med en nettoomsättning på cirka 60 miljoner norska kronor.

#### **SEGMENTET POWER:**

- Eltels transmissionsverksamhet tecknade två större avtal gällande krafttransmission i Polen, värderade till cirka 26 miljoner euro
- Eltels eldistributionsverksamhet tecknade ett kontrakt med Kamstrup värt 20 miljoner euro för DONGs lansering av smarta elmätare i Danmark
- Eltels eldistributionsverksamhet tecknade ett kontrakt med Soria-konsortiet i Norge, avseende 300 000 miljoner smarta elmätare

#### **SEGMENTET COMMUNICATION:**

- Eltels kommunikationsverksamhet förnyade två större tvååriga ramavtal med en stor operatör i Finland
- Eltels kommunikationsverksamhet tecknade ett treårigt ramavtal med Huawei i Tyskland, värderat till cirka 20 miljoner euro

#### **SEGMENTET TRANSPORT & SECURITY:**

- Eltels järnvägs- och vägverksamhet vann sex kontrakt i Norden till ett sammanlagt värde av cirka 24 miljoner euro
- Eltels järnvägs- och vägverksamhet tecknade ett fyraårigt ramavtal med Jernbaneverket i Norge, värderat till cirka 9 miljoner euro
- Eltels järnvägs- och vägverksamhet tecknade ett treårigt underhållsavtal med Sund&Baelt i Danmark, värderat till cirka 10 miljoner euro

### **VÄSENTLIGA HÄNDELSER EFTER PERIODEN**

- I januari tecknade Eltels eldistributionsverksamhet ett avtal med E.ON i Sverige avseende transformatorer värderat till cirka 13 miljoner euro
- I januari tecknade Eltels verksamhet inom fast kommunikation ett nytt treårigt ramavtal, värderat till 15 miljoner euro med DNA i Finland

### **ÖVRIGT**

Ett beslut gällande den pågående rättegången i den finska marknadsdomstolen med de finska konkurrensmyndigheterna (FCCA) är att vänta under början av 2016. I det fallet och beroende på utfallet, kommer Eltel att återkomma med mer kommentarer gällande eventuell inverkan på bolaget av ett dylikt beslut. För mer information, se avsnittet "Risker och osäkerhetsfaktorer" i denna rapport.

## NYCKELTAL

Miljoner euro	oct-dec 2015	oct-dec 2014	jan-dec 2015	jan-dec 2014	Rullande 12 månader
Nettoomsättning	397,3	352,3	1 254,9	1 242,1	1 254,9
Nettoomsättningstillväxt, %	12,8	1,9	1,0	8,2	1,0
Organisk nettoomsättningstillväxt, %*	4,5	4,5	4,5	11,1	4,5
Operativt EBITA	20,5	17,7	62,2	61,3	62,2
Operativ EBITA-marginal, %	5,2	5,0	5,0	4,9	5,0
Engångsposter**	-	-6,7	-1,7	-22,7	-1,7
EBITA	20,5	11,0	60,5	38,6	60,5
EBITA-marginal, %	5,2	3,1	4,8	3,1	4,8
Rörelseresultat (EBIT)	16,5	7,9	46,6	26,2	46,6
EBIT-marginal, %	4,2	2,2	3,7	2,1	3,7
Resultat efter finansiella poster	14,3	3,7	32,2	7,2	32,2
Periodens resultat efter skatt	17,3	8,7	43,2	11,1	43,2
Resultat per aktie, euro, före utspädning	0,27	0,17	0,69	0,12	0,69
Resultat per aktie, euro, efter utspädning	0,27	0,17	0,69	0,12	0,69
Skuldsättningsgrad***	2,0	5,4	2,0	5,4	2,0
Skuldsättningsgrad proforma justerat för engångsposter***	2,0	2,2	2,0	2,2	2,0
Operativt kassaflöde	90,4	66,3	45,8	88,9	45,8
Kassagenerering, %***	75,8	230,0	75,8	230,0	75,8
Antal medarbetare vid periodens slut	9 568	8 647	9 568	8 647	9 568

\*organisk nettoomsättning inkluderar inte den norska Communication-verksamheten, och inte heller förvärven av Edi.Son, Sønnico och Vete under 2015, och redovisas till jämförbara valutakurser

\*\* huvudsakligen kostnader relaterade till börsnoteringen

\*\*\* beräknat på rullande 12 månader

## Omsättning och finansiella resultat

### NETTOOMSÄTTNING

#### Oktober–december 2015 jämfört med samma period 2014

Nettoomsättningen för Eitelkoncernen i lokala valutor ökade med 15,4 procent under det fjärde kvartalet. I rapporterad valuta ökade nettoomsättningen med 12,8 procent till 397,3 miljoner euro (352,3). De främsta drivkrafterna för den starka tillväxten inom koncernens nettoomsättning var de förvärv som slutfördes i Tyskland och Norge under 2015.

Organisk nettoomsättning ökade med 4,5 procent. Ökningen av den organiska nettoomsättningen härrör från verksamheten inom segmentet Power i Norden samt från den internationella projektverksamheten inom Power.

#### Januari–december 2015 jämfört med samma period 2014

Nettoomsättningen i lokala valutor ökade med 2,9 procent under 2015. Nettoomsättningen i rapporterad valuta ökade med 1,0 procent till 1 254,9 miljoner euro (1 242,1). Organisk nettoomsättning ökade med 4,5 procent. Ökningen av nettoomsättningen härrörde främst från segmentet Power som levererade en tillväxt på över 10 procent, vilket omfattade både organisk tillväxt och tillväxt genom förvärv, och därmed uppfyllde koncernens tillväxtmål. Den organiska tillväxten i nettoomsättningen i affärssegment Communication var marginellt positiv under 2015. Nedgången inom underhåll av kopparledningar kompenseras mer än väl av tillväxt inom verksamheten för utrullningen av fiber och mobila nätverk. Under 2015 påverkades den totala omsättningen för segmentet Communication negativt av överföringen av Eitels norska Communication-verksamhet till bolagets joint venture Eitel Sønnico vilket skedde i slutet av 2014. Förvärvet av den återstående delen av joint venture-bolaget Eitel Sønnico i september bidrog starkt till nettoomsättningstillväxten under årets sista fyra månader. Utvecklingen av nettoomsättningen i affärssegment Transport & Security var negativ, främst som en följd av slutförandet av Rakel-avtalet i Sverige under första kvartalet 2015.

Vid utgången av 2015 låg Eitels bekräftade orderstock på 920 miljoner euro - den högsta nivån någonsin och en ökning med 35 procent jämfört med utgången 2014. Tillväxten var framförallt driven av en mycket stark orderingång avseende kontrakt för utrullning av smarta elmätare, med start i 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.

Segmentet Power svarade för 45 procent (41) av den totala nettoomsättningen, segmentet Communication bidrog med 43 procent (47 eller 41 exklusive den norska Communication-verksamheten) och affärssegmentet Transport & Security med 12 procent (12) av koncernens nettoomsättning.

#### Jämförelse av nettoomsättning

Utvecklingen av nettoomsättningen samt poster som påverkar jämförbarheten sammanfattas i nedanstående tabell:

Nettoomsättning Miljoner euro	jan-dec	jan-dec	Tillväxt-% Tillväxt-%	Tillväxt-% just. för valutakurs- förändringar
	2015	2014		
Nettoomsättning	1 254,9	1 242,1	1,0	2,9
Nettoomsättning från rörelseförvärv	99,1	-	8,0	8,7
Den norska kommunikationsverksamheten överförd till Eitel Sønnico	-	121,6		
Organisk nettoomsättning, koncernen	1 155,8	1 120,6	3,1	4,5

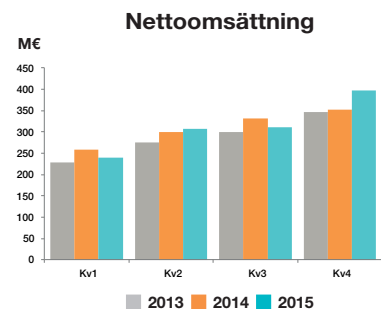
Nettoomsättning från förvärv omfattar Edi.Son Energietechnik GmbH från och med den 1 maj, Eitel Sønnico från och med den 1 september och Vete Signaltjenester AS från och med den 1 oktober 2015.

Organisk nettoomsättning för koncernen omfattar inte förvärven under 2015 och inte heller den norska Communication-verksamheten som överfördes till joint venture -bolaget Eitel Sønnico per den 31 december 2014.

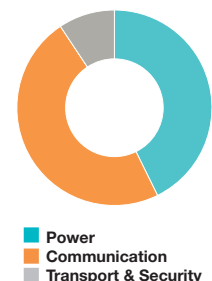
### FINANSIELLA RESULTAT

#### Oktober–december 2015 jämfört med samma period 2014

Operativt EBITA för Eitelkoncernen uppgick till 20,5 miljoner euro (17,7), eller 5,2 procent av nettoomsättningen (5,0). Förbättringen av operativt EBITA drevs av ett starkt resultat under fjärde kvartalet inom segmenten Communication och Power, medan lönsamheten inom Transport & Security huvudsakligen påverkades av en svagare utveckling inom verksamheten för järnväg.



#### Kv4 nettoomsättning per segment



#### Nettoomsättning per land



Koncernens EBITA uppgick till 20,5 miljoner euro (11,0) påverkades positivt av lägre engångskostnader och ett förbättrat operativt resultat. Under motsvarande period 2014 redovisades 6,7 miljoner euro i engångskostnader hänförliga till Etelers notering på Nasdaq Stockholm. Avskrivning av förvävsrelaterade immateriella tillgångar uppgick till 4,0 miljoner euro (3,1).

De finansiella kostnaderna minskade till 2,2 miljoner euro (4,2) som en följd av en lägre nettoskuld och lägre räntor baserat på förnyad finansiering.

Skatt för perioden var positiv och uppgick till 2,9 miljoner euro (4,9) till följd av uppskjutna skattefordringar för tidigare års skattemässiga underskottsavdrag i Tyskland och Norge, aktiverade av förvärvet av Edi.Son Energietechnik GmbH och Eltel Sønnico AS.

### Januari–december 2015 jämfört med samma period 2014

Etelkoncernens operativa EBITA ökade till rekordhöga 62,2 miljoner euro (61,3), vilket motsvarar 5,0 procent av nettoomsättningen (4,9). Utvecklingen inom segmentet Communication var mycket bra och både operativt EBITA och lönsamheten ökade betydligt under 2015. Verksamheten inom segmentet Power svängde tillbaka på rätt spår igen under fjärde kvartalet. Trots den positiva utvecklingen under fjärde kvartalet låg dock både operativt EBITA och EBITA-marginalen inom segmentet Power under den nivå som uppnåddes under föregående år. Inom segmentet Transport & Security hade det svaga resultatet under fjärde kvartalet en negativ påverkan på lönsamheten för helåret för segmentet. EBITA-marginalen för helåret låg emellertid kvar över den genomsnittliga nivån för koncernen.

EBITA för koncernen uppgick till 60,5 miljoner euro (38,6). EBITA omfattar engångskostnader om 1,7 miljoner euro (22,7), främst härrörande från rådgivningstjänster relaterade till börsnoteringen och incitamentsprogrammet för ledningen vilket realiserades i februari 2015 i samband med slutförandet av noteringen av bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Avskrivning av förvävsrelaterade immateriella tillgångar uppgick till 13,9 miljoner euro (12,4).

I finansnettot om -14,4 miljoner euro (-19,0), ingår en icke kassaflödespåverkande nedskrivning om 3,5 miljoner euro för aktiverade finansieringskostnader härrörande till finansieringen före börsnoteringen. I februari 2015, efter börsnoteringen, förnyade Eltel sin finansiering, vilket medför lägre räntekostnader framöver. Skatt för perioden var positiv och uppgick till 11,0 miljoner euro (3,9), härrörande från uppskjutna skattefordringar för tidigare års skattemässiga underskottsavdrag som en följd av högre EBIT och lägre finansieringskostnader.

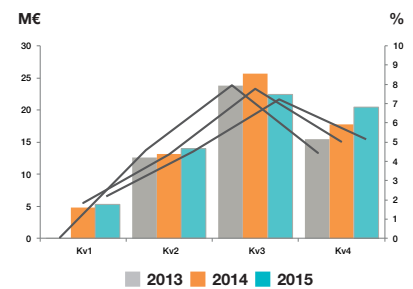
### Verksamhetsförutsättningar

Tillväxten inom el- och kraftsektorn gynnas av långsiktiga drivkrafter. Verksamhetsförutsättningarna kännetecknas av en hög aktivitetsnivå på marknaden och långsiktiga investeringsplaner. Krafttransmissionsmarknaden kännetecknas av ett stabilt flöde av upphandlingar, baserat på omfattande investeringsplaner som har offentliggjorts av systemoperatörer på samtliga av Etelers marknader. På eldistributionsmarknaden har den generellt sett höga aktivitetsnivån bibehållits. En ökad efterfrågan på marknaden har lockat till sig nya aktörer, och konkurrensen fortsätter att vara intensiv. Distributionssystemoperatörer i Norge, Danmark och Tyskland fortsätter att ta investeringsbeslut avseende smarta elmätare under de närmaste åren. Vidare förväntas upphandlingsaktiviteten fortsätta att ligga på en hög nivå i Sverige och Finland. I Sverige förväntas en ny modell för reglering av elnäten ytterligare öka investeringsnivåerna inom eldistributionsnätverken.

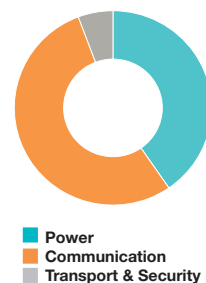
Efterfrågan på marknaden för telekomsektorn är stark, i synnerhet inom fast kommunikation, även om det förekommer vissa skillnader mellan olika länder och teknologier. Efterfrågan på fiberutrustning förväntas ligga kvar på en hög nivå. Antalet användare av kopparnät och därpå följande lägre behov av underhåll fortsätter att sjunka. I Finland har kundernas investeringsnivå varit lägre jämfört med de nivåer som noterades under 2014. Efterfrågan på utrustningar av LTE/4G fortsätter att erbjuda möjligheter, särskilt i Norden, men med en ökad aktivitet också i Tyskland.

De långsiktiga drivkrafterna för den nordiska transportsektorn, främst inom järnväg, är fortsatt starka och skapar goda möjligheter att utöka verksamheten. Ett flertal kunder publicerar löpande prognoser för planerade inköp på månads- eller kvartalsbasis, vilket ger en god överblick över upphandlingar och underlättar planering av verksamheten. Under fjärde kvartalet tecknades flera nya order inom järnvägssektorn. I Sverige fortsätter marknaden för säkerhets- och försvarstjänster att öka med stöd av större satsningar inom försvaret. Inom flygsektorn fortsätter den svenska verksamheten för fjärrstyrda trafikledartorn (Remote Tower) erbjuda nya affärs- och marknadsmöjligheter. I Norge och Danmark håller flygsektorn på att öppnas upp för externa tjänsteleverantörer, vilket innebär nya möjligheter för Eltel.

Operativt EBITA och -marginal, per kvartal



Kv4 operativt EBITA per segment



## Segmentsinformation

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

### Power

Affärssegmentet Power tillhandahåller underhåll av elnät samt underhållstjänster, uppgraderingstjänster och projektarbeten till nationella transmissionssystemoperatörer och ägare av distributionsnät. Segmentet verkar inom samtliga av Eltels geografiska områden, och verksamheten karaktäriseras av långsiktiga kundrelationer, med en kontinuerlig orderingång som genereras genom ramavtal och projekt. Tillväxten inom segmentet drivs generellt inte av BNP, utan istället av krav på ökad tillgänglighet i nät och regulatoriska krav. Huvuddelen av verksamheten utgörs av uppgraderingstjänster och projektbaserat arbete. Arbeten gällande uppgradering slutförs vanligtvis inom några månader, medan normala projektleveranser varar i 2–3 år. Ramavtalen sträcker sig vanligtvis över 3–5 år.

Miljoner euro	okt-dec 2015	okt-dec 2014	jan-dec 2015	jan-dec 2014
Nettoomsättning	171,3	142,6	567,6	515,9
Operativt EBITA	10,2	8,0	29,6	32,1
Operativ EBITA-marginal, %	5,9	5,6	5,2	6,2
Antal medarbetare	3 607	3 412	3 607	3 412

#### Oktober–december 2015 jämfört med samma period 2014

Nettoomsättningen i lokala valutor för segmentet Power ökade med 22,1 procent under fjärde kvartalet. Nettoomsättningen i rapporterad valuta ökade med 20,2 procent till 171,3 miljoner euro (142,6). Ökningen av nettoomsättningen var främst driven av en högre omsättning inom eldistributionsverksamheten i Norden; elkabelprojekt i Finland samt god aktivitet i Danmark. Vidare bidrog transmissionsprojekt i Norden och Tyskland, samt en hög aktivitet inom elektrifieringsprojekt i Afrika, till tillväxten.

Lönsamheten ökade klart under fjärde kvartalet. Operativt EBITA ökade med 27,0 procent och uppgick till 10,2 miljoner euro (8,0) och den operativa EBITA-marginalen låg på en god nivå på 5,9 procent (5,6). Förbättringen var främst hänförlig till tillväxten inom den nya krafttransmissionsverksamheten i Tyskland. Vidare bidrog välhanterade transformatorprojekt i Polen också till det förbättrade verksamhetsresultatet.

#### Januari–december 2015 jämfört med samma period 2014

Nettoomsättningen i lokala valutor för segmentet Power ökade med 10,8 procent i 2015. Nettoomsättningen i rapporterad valuta ökade med 10,0 procent till 567,6 miljoner euro (515,9). Nettoökningen härrörde främst från krafttransmissionsverksamheten i Tyskland. I Tyskland utgjordes leveransmixen både av transformatorprojekt samt byggandet av kraftledningar. I Norden ökade både eldistributions- och transmissionsverksamheten i Finland sin nettoomsättning under 2015, medan tillväxten delvis motverkades av lägre omsättning inom transmission i Sverige och Norge. Transmissionsverksamheten i Afrika redovisade också tillväxt.

Operativt EBITA för helåret var 7,9 procent lägre och uppgick totalt till 29,6 miljoner euro (32,1). Den operativa EBITA-marginalen uppgick till 5,2 procent (6,2). Den lägre EBITA-marginalen var främst en följd av den i snitt klart högre ersättningen hänförlig till ett afrikanskt projekt under tredje kvartalet 2014. Denna effekt komparerades till viss del av det positiva bidraget från det förvärvade tyska bolaget Edi.Son samt en generellt bättre lönsamhet på den polska marknaden.

## Communication

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

Miljoner euro	okt-dec 2015	okt-dec 2014	jan-dec 2015	jan-dec 2014
Nettoomsättning	192,4	168,4	543,7	584,0
Operativt EBITA	13,5	10,1	34,2	25,8
Operativ EBITA-marginal, %	7,0	6,0	6,3	4,4
Antal medarbetare	5 126	4 647	5 126	4 647

Konsolideringen av den norska kommunikationsverksamheten, Eitel Sønnico, påverkar jämförbarheten. Se nedan för mer information.

### Oktober–december 2015 jämfört med samma period 2014

Nettoomsättningen i lokala valutor för segmentet Communication ökade med 17,6 procent under fjärde kvartalet. I rapporterad valuta ökade nettoomsättningen med 14,2 procent till 192,4 miljoner euro (168,4). Den främsta orsaken till ökningen var konsolideringen av det förvärvade norska joint venture-bolaget Eitel Sønnico från och med september 2015. Den organiska nettotillväxten var 1,4 procent. Utöver effekten från Eitel Sønnico påverkades ökningen av nettoomsättningen positivt av ökade fiberutrollningsprojekt och underhållsvolymer i Sverige.

Operativt EBITA ökade avsevärt med 33,9 procent till 13,5 miljoner euro (10,1) och den operativa EBITA-marginalen uppgick till 7,0 procent (6,0). Förbättringen av operativt EBITA härrörde främst från det klart förbättrade resultatet för verksamheten i Tyskland och en stark utveckling i Norden.

### Januari–december 2015 jämfört med samma period 2014

Eltels nettoomsättning i lokala valutor för segmentet Communication minskade med 4,3 procent under 2015. I rapporterad valuta minskade nettoomsättningen med 6,9 procent till 543,7 miljoner euro (584,0). Orsaken till nedgången var dekonsolideringen av den norska Communication-verksamheten från januari till september 2015. Organisk nettoomsättning ökade med 2,6 procent. Den positiva affärsutvecklingen inom fiberuppgraderingstjänster i Sverige motverkades delvis av lägre volymer i Finland.

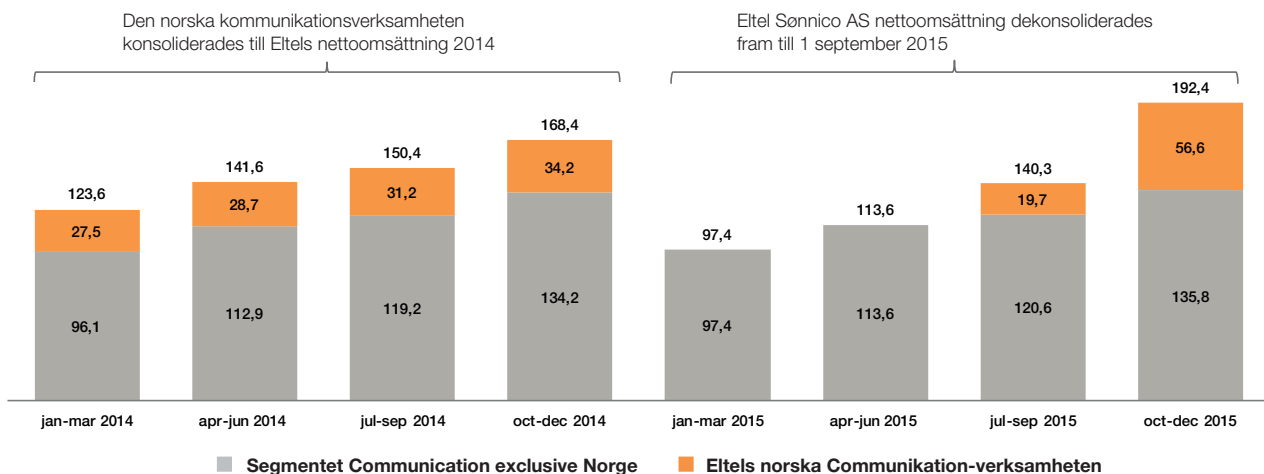
Operativt EBITA ökade betydligt med 32,7 procent till 34,2 miljoner euro (25,8). Lönsamheten förbättrades märkbart och den operativa EBITA-marginalen uppgick till 6,3 procent (4,4). Den främsta orsaken till den förbättrade lönsamheten var en ökad och mer effektiv verksamhet i Tyskland jämfört med 2014,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

### Eitel Sønnico påverkan på jämförbarheten

Den 31 december 2014 överfördes Eltels och Umoes norska kommunikationsverksamhet till ett joint venture-företag (50/50) Eitel Sønnico AS. Under perioden januari–augusti 2015 konsoliderades inte den norska kommunikationsverksamheten i koncernens nettoomsättning. Under denna period inkluderades Eltels andel av resultatet från joint venture-företaget på en egen rad i EBITA-resultatet. Den 1 september 2015 förvärvade Eitel resterande 50 procent av joint venture-bolaget Eitel Sønnico. Efter förvärvet ägs företaget helt av Eitel som konsoliderar 100 procent av nettoomsättningen. Antalet anställda som överfördes från Eitel till joint venture-företaget den 31 december 2014 var 562, och totalt antal anställda i Eitel Sønnico AS per den 1 september 2015 var 1 165.

Organisk nettoomsättning påverkas inte av överföringen av den norska Communication-verksamheten till Eitel Sønnico, och inte heller av förvärvet av Eitel Sønnico i september.

Nettoomsättning för Communication per kvartal



Affärssegmentet Transport & Security tillhandahåller underhåll och uppgraderingar samt projektleveranser till flera statliga myndigheter, inklusive myndigheter med ansvar för järnvägar, vägar, försvaret och flyg. Affärssegmentet Transport & Security verkar främst i Norden. Verksamheten kännetecknas av långsiktiga kundrelationer med ett kontinuerligt inflöde av order på underhåll som genereras genom långsiktiga ramavtal och projektleveransavtal från upphandlingsprocesser. Verksamheten drivs av investeringar inom transportinfrastruktur, ökad transport inom flyg och tåg samt genom outsourcing av tekniska tjänster inom försvar och flyg.

Miljoner euro	okt-dec 2015	okt-dec 2014	jan-dec 2015	jan-dec 2014
Nettoomsättning	37,5	45,4	151,7	154,2
Operativt EBITA	1,4	2,4	11,4	12,1
Operativ EBITA-marginal, %	3,8	5,4	7,5	7,9
Antal medarbetare	611	563	611	563

### Oktober–december 2015 jämfört med samma period 2014

Nettoomsättningen i lokala valutor för affärssegmentet Transport & Security minskade med 15,6 procent under fjärde kvartalet. I rapporterad valuta minskade nettoomsättningen med 17,5 procent till 37,5 miljoner euro (45,4). Den främsta orsaken till den lägre nettoomsättningen var slutförandet av Rakel-avtalet inom säkerhetsverksamheten i Sverige, samt en något lägre omsättning inom flyg- och säkerhetssektorn i Danmark. Vidare påverkades järnvägsverksamheten i Sverige negativt av minskade volymer till följd av en lägre orderingång i början av 2015.

Operativt EBITA minskade med 41,2 procent och uppgick till 1,4 miljoner euro (2,4), och den operativa EBITA-marginalen minskade till 3,8 procent (5,4). De främsta orsakerna till den svaga lönsamheten var relaterade till det avslutade Rakelavtalet i Sverige och lägre lönsamhet inom järnvägssektorn till följd av en lägre lönsamhet inom järnvägsverksamheten i Norge.

### Januari–december 2015 jämfört med samma period 2014

Nettoomsättningen i lokala valutor för affärssegmentet Transport & Security ökade med 1,3 procent under fjärde kvartalet. I rapporterad valuta minskade nettoomsättningen med 1,6 procent till 151,7 miljoner euro (154,2). Den marginellt lägre nettoomsättningen var främst hänförlig till en lägre verksamhetsaktivitet både inom flyg och säkerhet, samt inom järnvägsverksamheten i Sverige. Den negativa påverkan kompenseras delvis av nya avtal för järnvägsverksamheten i Norge.

Operativt EBITA minskade med 6,0 procent till 11,4 miljoner euro (12,1). Den operativa EBITA-marginalen för helåret uppgick till 7,5 procent (7,9). Den lägre marginalen var främst en följd av svagare projektresultat och lönsamhet inom järnvägsverksamheten i Norge.

### Förvärv

Den 5 oktober 2015 förvärvade Eltel Vete Signaltjänster AS i Norge. Vete tillhandahåller tjänster inom signalsystem för järnväg i Norge. Bolaget hade en årlig omsättning på cirka 60 miljoner norska kronor i 2014 och 37 anställda med specialistkompetens inom signal- och säkerhetssystem.



## Balansräkning och kassaflöde

### BALANSRÄKNING OCH FINANSIELL STÄLLNING

#### 31 december 2015

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 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 till 145,1 miljoner euro (268,5) vilket motsvarar en minskning med 45,9 procent och en nettoskuld/EBITDA på 2,0, justerat för engångsposter. Detta är väl i linje med Eltels mål på medellång till lång sikt om en skuldsättningsgrad på 2,0–2,5.

### RÄNTEBÄRANDE SKULDER OCH NETTOSKULD

Miljoner euro	31 dec 2015	31 dec 2014
Räntebärande skulder i balansräkningen*	231,6	326,0
Allokering av effektiv ränta till perioderna	1,4	3,5
Minus likvida medel	-87,9	-61,0
<b>Nettoskuld</b>	<b>145,1</b>	<b>268,5</b>

\* exklusive räntebärande skulder till aktieägarna

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

I slutet av rapporteringsperioden 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 förskottsbetalningar och övriga typer av garantier för betalningar.

### KASSAFLÖDE OCH KASSAGENERERING (CASH CONVERSION)

#### Januari–december 2015

Eltels operativa kassaflöde för 2015 uppgick till 45,8 miljoner euro (88,9). Operativt kassaflöde för helåret 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 en positiv effekt från säsongsmässiga förändringar av nettörörelsekapitalet, inklusive nyttjande av en leverantörsfinansiering, 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 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.

Kassaflödet, och därmed även kassagenereringen (cash conversion), varierar mellan kvartalen på grund av säsongsmässiga mönster avseende försäljning och produktion.

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

### Säsongseffekter under kalenderåret

#### FÖRDELNING AV OMSÄTTNING OCH INTÄKTER UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Eltels verksamhet är säsongsbunden till sin natur, vilket har en betydande inverkan på nettoomsättningen, EBITA samt kassaflödet. Säsongsbundet beror på en rad faktorer, däribland väderförhållanden, tidpunkten för kundernas order samt färdigställandet av olika arbetsfaser vid månads slutet. Eitelkoncernen har historiskt sett redovisat förbättrade intäkter och rörelsevinst under andra halvåret, med den högsta aktivitetsnivån under perioden maj till oktober. Nettoomsättningen och EBITA presenteras i tabellerna på sidan 4 och 5. Kassaflödet har normalt 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 igen mot slutet av året är kassaflödet normalt sett starkt. För mer information, se nyckeltal per kvartal på sidan 18.

## Övriga upplysningar

### FÖRVÄRV INOM SEGMENTET TRANSPORT & SECURITY

Den 5 oktober offentliggjorde Eitel slutförandet av förvärvet av Vete Signaltjänster AS i Norge. Vete tillhandahåller tjänster inom signalsystem för järnväg i Norge. Bolaget hade en årlig omsättning på cirka 60 miljoner norska kronor och 37 anställda med specialistkompetens inom signal- och säkerhetssystem i 2014. Förvärvspriset ligger i linje med de mål som Eitel presenterade i prospektet i samband med börsnoteringen på Nasdaq Stockholm i februari 2015.

För att svara mot den ökande efterfrågan från kunderna har Eitel beslutat att utöka sin kompetens och sina resurser inom signal- och säkerhetssegmentet. Förvärvet av Vete kompletterar Eitels nuvarande produkt och serviceportfölj i Norge och medför tydliga synergier med Eitels befintliga järnvägsverksamhet. I och med förvärvet av Vete kan Eitel utöka verksamheten i Norge ytterligare, och vidareutveckla samarbetet över gränserna mellan de olika enheterna inom Eitel.

### STYRELSENS FÖRSLAG TILL UTDELNING

Totalt fritt eget kapital för moderbolaget per den 31 december 2015 uppgick till 378 745 547,00 euro, varav årets resultat efter skatt uppgick till 374 981,93 euro. På årsstämman föreslog styrelsen för aktieägarna att en utdelning om 0,24 euro per aktie ska utbetalas på de utestående 62 624 238 aktierna, vilket får till resultat en total summa av föreslagen utdelning om 15 029 817,12 euro. Styrelsen föreslår vidare att det återstående fria egna kapitalet om 363 715 729,88 euro, balanseras och transporteras.

Samtliga aktier som finns per avstämningsdagen berättigar till utdelning för år 2015.

### ÅRSSTÄMMA OCH ÅRSREDOVISNING

Eitels årsstämma hålls måndagen den 2 maj 2016 på Eitels huvudkontor, Adolfsbergsvägen 13, Bromma, Stockholm.

Årsredovisningen kommer att finnas tillgänglig på Eitels webbplats, [www.eltelgroup.com](http://www.eltelgroup.com), samt på Eitels huvudkontor, Adolfsbergsvägen 13, Bromma, Stockholm, från och med vecka 15.

### 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 resultat.

Den 31 oktober 2014 lade den finska konkurrensmyndigheten (FCCA) fram ett förslag till den finska marknadsdomstolen att ålägga koncernen ett vite om 35 miljoner euro. Detta med anledning av en påstådd överträdelse från Eitels sida vid arbetet med att bygga kraftledningar i Finland under 2004–2011. Eitel avgav sitt svar den 19 december 2014. Eitel erhöll ett svaromål från FCCA per den 13 mars 2015 och svarade den 27 april 2015. Den muntliga förhandlingen hölls i finska marknadsdomstolen i september 2015. Ett beslut från den finska marknadsdomstolen är att vänta under början av 2016. Eitel anser sig inte skyldigt till överträdelse av konkurrensreglerna och finner ingen grund för yrkandet på vite. Eitel har överklagat FCCA:s anmälan och föreläggande om vite till den finska marknadsdomstolen och krävt att målet läggs ner. I anslutning till Eitels börsnotering på Stockholmsbörsen i februari 2015 har de säljande aktieägarna ingått ett avtal där de åtagit sig att bidra med ett belopp om sammanlagt högst 35 miljoner euro till Eitel för att täcka eventuella böter (dvs. exklusive kostnader och eventuella skadestånd hänförliga till krav från utomstående) som ska betalas av bolaget med anledning av FCCA-fallet.

För mer information om risker och osäkerheter, se Årsredovisningen 2014.

### ÄGARSTRUKTUR

De största aktieägarna i Eitel AB per den 30 december 2015 :

Aktieägare	Antal aktier	Andel av kapital och rösträtter, %
3i-kontrollerade företag	12 524 849	20,00%
Zeres Capital	6 575 545	10,50%
Swedbank Robur Fonder	6 008 465	9,59%
Fjärde AP-fonden	5 775 530	9,22%
BNP Paribas S.A.	4 732 625	7,56%
Summa	35 617 014	56,87%
Övriga aktieägare	27 007 224	43,13%
Summa aktier i Eitel AB	62 624 238	100,00%

Uppdaterad information om Eitel största aktieägare och innehav bland insynspersoner per den 30 december 2015 finns på Eitels hemsida <http://www.eltelgroup.com/sv/agarstruktur/>.

## **STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS UNDERSKRIFTER**

Stockholm, 18 februari 2016

### **STYRELSEN**

Gérard Mohr, ordförande

Fredrik Karlsson

Ulf Lundahl

Susanne Lithander

Rada Rodriguez

Matti Kyytsönen

Karl Åberg

Jonny Andersson

Björn Ekblom

### **VD OCH KONCERNCHEF**

Axel Hjärne

Denna rapport är oreviderad.

## Finansiell information i sammandrag

### KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Miljoner euro	okt-dec 2015	okt-dec 2014	jan-dec 2015	jan-dec 2014
Nettoomsättning	397,3	352,3	1 254,9	1 242,1
Kostnad för sålda varor och tjänster	-346,3	-306,2	-1 089,6	-1 078,3
<b>Bruttoresultat</b>	<b>51,0</b>	<b>46,1</b>	<b>165,3</b>	<b>163,8</b>
Övriga intäkter	1,1	6,6	4,3	8,4
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-4,2	-3,6	-14,2	-12,2
Administrationskostnader	-23,8	-34,9	-88,0	-116,1
Övriga kostnader	-3,5	-2,7	-8,3	-4,5
Andel av resultat i joint ventures	-0,1	-0,5	1,5	-0,7
<b>Rörelseresultat före förvävsrelaterade avskrivningar (EBITA)</b>	<b>20,5</b>	<b>11,0</b>	<b>60,5</b>	<b>38,6</b>
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	-4,0	-3,1	-13,9	-12,4
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>	<b>16,5</b>	<b>7,9</b>	<b>46,6</b>	<b>26,2</b>
Finansiella intäkter	0,1	-	0,3	0,3
Finansiella kostnader	-2,3	-4,2	-14,7	-19,3
Finansiella poster, netto	-2,2	-4,2	-14,4	-19,0
<b>Resultat före skatt</b>	<b>14,3</b>	<b>3,7</b>	<b>32,2</b>	<b>7,2</b>
Inkomstskatt	2,9	4,9	11,0	3,9
<b>Resultat efter skatt</b>	<b>17,3</b>	<b>8,7</b>	<b>43,2</b>	<b>11,1</b>
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	16,6	8,3	41,7	9,5
Innehav utan bestämmande inflytande	0,6	0,4	1,5	1,6
<b>Resultat per aktie</b>				
Före utspädning, euro	0,27	0,17	0,69	0,12
Efter utspädning, euro	0,27	0,17	0,69	0,12

### KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET I SAMMANDRAG

Miljoner euro	okt-dec 2015	okt-dec 2014	jan-sep 2015	jan-dec 2014
Periodens resultat	17,3	8,7	43,2	11,1
Övrigt totalresultat				
<b>Poster som inte ska återföras till resultaträkningen</b>				
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner	2,3	-3,6	0,4	-9,8
<b>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</b>				
Kassaflödessäkringar	-2,0	0,1	-3,5	1,5
Säkringar av nettoinvestering	-1,0	3,0	-1,5	6,7
Valutakursdifferenser	3,4	-10,5	3,3	-16,0
Summa	0,3	-7,4	-1,6	-7,8
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	2,6	-11,0	-1,2	-17,6
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>19,9</b>	<b>-2,3</b>	<b>41,9</b>	<b>-6,5</b>
Totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	19,2	-2,7	40,5	-8,1
Innehav utan bestämmande inflytande	0,6	0,4	1,5	1,6

**KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG**

Miljoner euro	31 dec 2015	31 dec 2014
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Anläggningstillgångar		
Goodwill	463,6	405,8
Immateriella anläggningstillgångar	82,4	84,6
Materiella anläggningstillgångar	38,0	33,1
Investeringar i och fordringar från joint venture	0,2	28,2
Finansiella tillgångar som kan säljas	0,2	0,3
Uppskjutna skattefordringar	34,2	23,6
Övriga finansiella tillgångar	35,0	-
Kundfordringar och andra fordringar	0,1	0,9
Summa anläggningstillgångar	653,7	576,4
Omsättningstillgångar		
Varulager	14,5	10,2
Kundfordringar och andra fordringar	341,1	335,2
Likvida medel	87,9	61,0
Summa omsättningstillgångar	443,5	406,4
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 097,2</b>	<b>982,8</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Eget kapital		
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	440,9	248,4
Innehav utan bestämmande inflytande	7,1	6,4
Summa eget kapital	448,0	254,9
Långfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	216,7	6,5
Skulder till aktieägare	35,0	-
Ersättningar till anställda efter avslutad anställning	13,9	18,0
Uppskjutna skatteskulder	17,1	15,9
Övriga avsättningar	3,0	2,7
Övriga långfristiga skulder	0,1	0,1
Summa långfristiga skulder	285,8	43,2
Kortfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	14,9	319,5
Skulder till aktieägare	-	14,7
Övriga avsättningar	3,8	29,0
Förskott från kunder	62,7	69,0
Leverantörsskulder och andra skulder	281,9	252,6
Summa kortfristiga skulder	363,4	684,7
Summa skulder	649,2	727,9
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 097,2</b>	<b>982,8</b>

## KONCERNENS KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG

Miljoner euro	jan-dec 2015	jan-dec 2014
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster och skatt	49,1	81,4
Erhållen ränta	0,3	0,3
Ränta och övriga erlagda finansiella kostnader	-9,7	-19,2
Betalda inkomstskatter	-3,3	-4,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	36,4	58,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten		
Köp av materiella anläggningstillgångar	-12,3	-10,0
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	1,3	1,2
Förvärv av verksamhet	-33,1	-
Avyttring av verksamhet	-	0,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-44,2	-8,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Betalningar av emitterade aktier	143,1	-
Upptagna långfristiga lån	209,3	-
Upptagna kortfristiga lån	29,2	-
Betalning av kortfristiga lån	-19,0	-
Amortering av lån	-326,5	-9,1
Förändring finansiella leasingskulder	-0,5	-1,8
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-0,8	-0,7
Förändring övriga finansiella tillgångar	0,7	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	35,5	-11,6
Förändringar av likvida medel	27,8	37,8
Likvida medel vid periodens början	61,0	26,2
Kursdifferens i likvida medel	-0,9	-3,0
Likvida medel vid periodens slut	87,9	61,0

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

Miljoner euro	jan-dec 2015	jan-dec 2014
EBITA	60,5	38,6
Avskrivningar	11,9	11,0
Förändringar i rörelsekapitalet, netto	-15,5	48,1
Nettofövärv av materiella anläggningstillgångar	-11,1	-8,9
Operativt kassaflöde (används i nyckeltalet kassagenerering)	45,8	88,9
Justerat för nettofövärv av materiella anläggningstillgångar	11,1	8,9
Vinst från försäljning av tillgångar	-1,3	-6,3
Poster redovisade i övrigt totalresultat	-6,1	-1,2
Övriga icke kassaflödespåverkande förändringar	-0,4	-8,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster och skatt	49,1	81,4

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Miljoner euro	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Ansamlad förlust	Omvärderingar av förmånsbestämnda pensionsplaner	Säkrings- reserv	Omräknings- differenser	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Eget kapital 1 jan 2015	86,4	276,3	-79,4	-22,9	8,6	-20,5	248,4	6,4	254,9
Totalresultat för perioden	-	-	41,7	0,4	-4,9	3,3	40,5	1,5	41,9
Egetkapitalreglerade ersättningar	-	-	0,3	-	-	-	0,3	-	0,3
Betalningar av emitterade aktier	38,9	113,4	-	-	-	-	152,3	-	152,3
Nyemissionskostnader	-	-0,6	-	-	-	-	-0,6	-	-0,6
Utdelning betald till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	-	-0,8	-0,8
Transaktioner med aktieägare	38,9	112,8	0,3	-	-	-	152,0	-0,8	151,2
Eget kapital 31 dec 2015	125,2	389,1	-37,3	-22,5	3,7	-17,2	440,9	7,1	448,0

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

## Noter till de finansiella rapporterna i sammandrag

### Redovisningsprinciper

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

### NETTOOMSÄTTNING PER SEGMENT

Miljoner euro	okt-dec 2015	okt-dec 2014	jan-dec 2015	jan-dec 2014
<b>Power</b>				
Nettoomsättning (extern)	167,7	139,3	561,4	506,6
Försäljning mellan segmenten	3,6	3,2	6,3	9,3
<b>Communication</b>				
Nettoomsättning (extern)	192,1	167,6	541,9	581,2
Försäljning mellan segmenten	0,2	0,8	1,8	2,8
<b>Transport &amp; Security</b>				
Nettoomsättning (extern)	37,4	45,4	151,6	154,1
Försäljning mellan segmenten	0,0	-	0,2	0,1
Nettoomsättning som ej allokerats till segmenten	-	-	-	0,2
Eliminering av försäljning mellan segmenten	-3,9	-4,1	-8,2	-12,2
<b>Summa, nettoomsättning</b>	<b>397,3</b>	<b>352,3</b>	<b>1 254,9</b>	<b>1 242,1</b>

### AVSTÄMNING AV SEGMENTSRESULTAT

Miljoner euro	okt-dec 2015	okt-dec 2014	jan-dec 2015	jan-dec 2014
Operativt EBITA per segment				
Power	10,2	8,0	29,6	32,1
Communication	13,5	10,1	34,2	25,8
Transport & Security	1,4	2,4	11,4	12,1
Poster som inte har allokerats till rörelsesegmenten*	-4,6	-2,8	-13,0	-8,7
Operativt EBITA, koncernen	20,5	17,7	62,2	61,3
Engångsposter**	-	-6,7	-1,7	-22,7
EBITA före förvävsrelaterade avskrivningar	20,5	11,0	60,5	38,6
Avskrivningar av förvävsrelaterade immateriella tillgångar	-4,0	-3,1	-13,9	-12,4
Rörelseresultat (EBIT)	16,5	7,9	46,6	26,2
Icke kassaflödespåverkande finansiella engångskostnader för finansieringen inför börsnoteringen	-	-	-3,5	-
Finansiella poster, netto	-2,2	-4,2	-10,9	-19,0
<b>Resultat före skatt</b>	<b>14,3</b>	<b>3,7</b>	<b>32,2</b>	<b>7,2</b>

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

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

### ENGÅNGSPOSTER I EBITA

Miljoner euro	okt-dec 2015	okt-dec 2014	jan-dec 2015	jan-dec 2014
Incitamentsprogram för ledningen relaterat till börsnoteringen	-	-5,9	-1,8	-17,6
Kostnader för rådgivare relaterat till börsnoteringen	-	-4,5	-0,8	-8,2
Övriga engångsposter	-	3,7	0,9	3,1
Engångsposter som ingår i EBITA	-	-6,7	-1,7	-22,7
Engångsposter avseende kostnader för rådgivare relaterat till börsnotering redovisat mot eget kapital	-	-2,9	-0,6	-2,9
Summa incitamentsprogram för ledningen relaterat till börsnoteringen under perioden	-	-5,9	-1,8	-17,6
Summa kostnader för rådgivare relaterat till börsnoteringen under perioden	-	-7,4	-1,4	-11,1
Totala kostnader relaterat till börsnoteringen under perioden	-	-13,3	-3,2	-28,7

Övriga engångsposter under 2015 utgörs av vinst vid omvärderingen till verkligt värde av Etelts tidigare ägarandel på 50 procent i Eitel Sonnico, och under 2014 härrör de främst från strukturella förändringar hos koncernen, inklusive försäljning och stängning av verksamheter.



## RÖRELSEFÖRVÄRV

Miljoner euro	Kv4 2015 Vete Signaltjenester AS	Kv3 2015 Eltel Sonnico AS	Kv2 2015 Edi.Son Energietechnik GmbH
<b>Verkligt värde på överförd köpeskilling per förvärvsdagen</b>			
Belopp erlagt kontant	0,8	18,7	21,0
Villkorad köpeskilling	-	9,6	4,5
Förvärvet av återstående 50 procent	-	28,3	-
Verkligt värde av tidigare ägd andel om 50 procent	-	28,3	-
<b>Summa</b>	<b>0,8</b>	<b>56,6</b>	<b>25,5</b>
<b>Verkligt värde på redovisade belopp för identifierbara</b>			
Materiella anläggningstillgångar	0,1	2,8	2,9
Immateriella tillgångar	0,2	3,7	6,8
Varulager	0,0	1,6	-
Kundfordringar och andra fordringar	1,8	30,5	7,9
Likvida medel	-0,5	1,0	8,3
Summa tillgångar	1,5	39,6	25,9
Avsättningar	-	0,1	1,2
Erhållna förskott	-	-	1,6
Uppskjutna skatteskulder för justeringar till verkligt värde	0,1	1,0	2,0
Leverantörsskulder och andra skulder	1,7	28,1	3,9
Summa skulder	1,7	29,2	8,7
<b>Identifierbara nettotillgångar</b>	<b>-0,2</b>	<b>10,4</b>	<b>17,2</b>
<b>Goodwill vid förvärvstillfället</b>	<b>1,0</b>	<b>46,3</b>	<b>8,3</b>
Verkligt värde av tillgångar och skulder förvärvade och övertagna under fjärde kvartalet har fastställts preliminärt i avvaktan på slutförandet av värderingen. Värderingen av tidigare förvärv har slutförts, med förändringar av den initiala värderingen av Edi.Sons kundfordringar och andra fordringar samt uppskjutna skatteskulder.			
Överförd köpeskilling erlagd kontant	0,8	18,7	22,5
Förvärvade likvida medel	-0,5	1,0	8,3
Utflöde av likvida medel netto vid förvärvstillfället	1,2	17,7	14,2
Anskaffningsvärde som belastar kostnader	0,0	0,1	0,3
<b>Netto kontant hänförligt till förvärvet</b>	<b>1,2</b>	<b>17,8</b>	<b>14,5</b>

Den 5 oktober 2015 förvärvade Eltel Vete Signaltjenester AS, ett bolag i Norge specialiserat inom signalsystem för järnväg. Förvärvet av Vete kompletterar Eltels nuvarande erbjudande i Norge, och ger tydliga synergier med Eltels befintliga järnvägsverksamhet. I och med förvärvet av Vete kan Eltel utöka verksamheten i Norge ytterligare, och ytterligare utveckla samarbetet över gränserna mellan de olika enheterna inom Eltel.

## RESULTAT PER AKTIE

	okt-dec 2015	okt-dec 2014	jan-dec 2015	jan-dec 2014
Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare	16,6	8,3	41,7	9,5
Utdelning hänförlig till preferensaktier	-	-1,1	-	-4,4
Nettoresultat för beräkning av resultat per aktie	16,6	7,2	41,7	5,2
Viktat genomsnittligt antal stamaktier, före utspädning	62 624 238	43 181 789	60 700 764	43 181 789
Viktat genomsnittligt antal stamaktier, efter utspädning	62 631 662	43 181 789	60 702 870	43 181 789
Resultat per aktie före utspädning	0,27	0,17	0,69	0,12
Resultat per aktie efter utspädning	0,27	0,17	0,69	0,12

## DERIVAT

Miljoner euro	31 dec 2015		31 dec 2014	
	Nominellt värde	Verkligt värde	Nominellt värde	Verkligt värde
Räntederivat	157,8	-1,1 <sup>1)</sup>	-	-
Valutaderivat	82,0	0,3 <sup>2)</sup>	102,5	0,4 <sup>3)</sup>
<b>Summa</b>	<b>239,8</b>	<b>-0,8</b>	<b>102,5</b>	<b>0,4</b>

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

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Inga transaktioner har under kvartalet ägt rum mellan Eltel och närstående som på ett väsentligt sätt påverkar bolagets ställning och intäkter.

## NYCKELTAL PER KVARTAL

Miljoner euro	okt-dec 2015	jul-sep 2015	apr-jun 2015	jan-mar 2015	okt-dec 2014	jul-sep 2014	apr-jun 2014	jan-mar 2014
Nettoomsättning	397,3	310,8	307,8	239,0	352,3	330,9	299,8	259,2
Nettoomsättningstillväxt, %	12,8	-6,1	2,7	-7,8	1,9	10,5	9,3	13,7
Operativt EBITA	20,5	22,5	13,9	5,3	17,7	25,7	13,1	4,8
Operativt EBITA-marginal, %	5,2	7,2	4,5	2,2	5,0	7,8	4,4	1,8
EBITDA	23,9	26,3	16,7	5,5	13,7	12,2	16,4	7,3
EBITA	20,5	23,3	14,0	2,7	11,0	9,7	13,6	4,4
EBITA-marginal, %	5,2	7,5	4,5	1,1	3,1	2,9	4,5	1,7
Rörelseresultat (EBIT)	16,5	19,6	10,9	-0,4	7,9	6,6	10,5	1,2
EBIT-marginal, %	4,2	6,3	3,5	-0,2	2,2	2,0	3,5	0,5
Resultat efter finansiella poster	14,3	17,0	9,1	-8,3	3,7	0,9	6,3	-3,7
Periodens resultat efter skatt	17,3	25,2	8,3	-7,5	8,7	0,9	5,1	-3,6
Resultat per aktie, euro, före utspädning	0,27	0,39	0,13	-0,14	0,17	-0,02	0,09	-0,11
Resultat per aktie, euro, efter utspädning	0,27	0,39	0,13	-0,14	0,17	-0,02	0,09	-0,11
Avkastning på sysselsatt kapital, %*	135,7	42,8	33,3	35,1	54,4	38,1	63,6	69,6
Avkastning på eget kapital, %*	12,3	10,1	3,1	2,2	4,3	2,3	7,5	6,0
Skuldsättningsgrad*	2,0	3,6	4,1	4,2	5,4	5,8	4,3	4,4
Rörelsekapital, netto	7,6	74,3	39,8	47,6	-17,1	24,0	33,4	17,2
Operativt kassaflöde	90,4	-7,4	22,7	-59,9	66,3	19,4	-2,0	24,5
Kassagenerering, %*	75,8	4,5	78,1	12,0	230,0	164,3	93,7	110,9
Antal medarbetare vid periodens utgång	9 568	9 236	8 223	7 967	8 647	8 538	8 383	8 294

\* beräknat på rullande 12 månader, avkastning på eget kapital omräknat för tidigare perioder

## SEGMENTSREDOVISNING PER KVARTAL

### NETTOOMSÄTTNING

Miljoner euro	okt-dec 2015	jul-sep 2015	apr-jun 2015	jan-mar 2015	okt-dec 2014	jul-sep 2014	apr-jun 2014	jan-mar 2014
Power	171,3	135,8	152,6	107,8	142,6	143,9	123,0	106,5
Communication	192,4	140,3	113,6	97,4	168,4	150,4	141,6	123,6
Transport & Security	37,5	36,6	42,9	34,8	45,4	40,0	37,8	31,0
Nettoomsättning som inte allokeras till segmenten	-	-	-	-	-	-	0,1	0,1
Eliminering av försäljning mellan segmenten	-3,9	-1,9	-1,4	-1,0	-4,1	-3,3	-2,7	-2,0
<b>Summa, nettoomsättning</b>	<b>397,3</b>	<b>310,8</b>	<b>307,8</b>	<b>239,0</b>	<b>352,3</b>	<b>330,9</b>	<b>299,8</b>	<b>259,2</b>

### OPERATIVT EBITA PER SEGMENT

Miljoner euro	okt-dec 2015	jul-sep 2015	apr-jun 2015	jan-mar 2015	okt-dec 2014	jul-sep 2014	apr-jun 2014	jan-mar 2014
Power	10,2	9,6	7,7	2,1	8,0	15,8	6,5	1,9
% av nettoomsättning	5,9	7,1	5,1	1,9	5,6	11,0	5,3	1,8
Communication	13,5	10,8	6,1	3,8	10,1	6,9	5,9	2,8
% av nettoomsättning	7,0	7,7	5,3	3,9	6,0	4,6	4,2	2,3
Transport & Security	1,4	4,2	3,4	2,3	2,4	3,5	3,2	3,0
% av nettoomsättning	3,8	11,4	8,0	6,7	5,4	8,8	8,5	9,5
Kostnader som inte allokeras till segmenten	-4,6	-2,2	-3,3	-2,9	-2,8	-0,5	-2,5	-2,9
<b>Operativt EBITA</b>	<b>20,5</b>	<b>22,5</b>	<b>13,9</b>	<b>5,3</b>	<b>17,7</b>	<b>25,7</b>	<b>13,1</b>	<b>4,8</b>
% av nettoomsättning	5,2	7,2	4,5	2,2	5,0	7,8	4,4	1,8

### ANTAL MEDARBETARE PER SEGMENT VID PERIODENS UTGÅNG

	okt-dec 2015	jul-sep 2015	apr-jun 2015	jan-mar 2015	okt-dec 2014	jul-sep 2014	apr-jun 2014	jan-mar 2014
Power	3 607	3 347	3 442	3 278	3 412	3 321	3 186	3 077
Communication	5 126	5 094	4 032	3 971	4 647	4 645	4 660	4 712
Transport & Security	611	566	581	555	563	548	516	476
Övrigt	224	229	168	163	25	24	21	29
<b>Summa</b>	<b>9 568</b>	<b>9 236</b>	<b>8 223</b>	<b>7 967</b>	<b>8 647</b>	<b>8 538</b>	<b>8 383</b>	<b>8 294</b>

## Definitioner och nyckeltal

ORGANISK NETTOOMSÄTTNING	Organisk nettoomsättning är exklusive den norska Communication-verksamheten samt förvärven av Edi.Son, Sønnico och Vete under 2015, och redovisas till jämförbara valutakurser
OPERATIVT EBITA	Rörelseresultat före förvävsrelaterade avskrivningar och engångsposter
ENGÅNGSPOSTER	Poster som är icke-återkommande till sin natur och där ledningen inte anser utgör en del av den pågående operativa verksamheten
BEKRÄFTAD ORDERSTOCK	Total värdet av kontrakterade order som ännu inte redovisats som försäljning
RESULTAT PER AKTIE	$\frac{\text{Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare - utdelning hänförligt till preferensaktier}}{\text{Vägt genomsnitt av antalet stamaktier}}$
OPERATIVT KASSAFLÖDE	EBITA + avskrivningar + förändringar i rörelsekapitalet - nettoförvärv av materiella anläggningstillgångar (investeringar)
KASSAGENERERING, %*	$\frac{\text{Operativt kassaflöde} \times 100}{\text{EBITA}}$
SOLIDITET, %	$\frac{\text{Summa eget kapital} \times 100}{\text{Summa tillgångar - förskott från kunder}}$
NETTOSKULD	Räntebärande skulder (exklusive skulder till aktieägarna) - likvida medel
AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL, %*	$\frac{\text{EBIT} \times 100}{\text{Sysselellat kapital (genomsnitt under rapportperioden)}}$
SYSSELSATT KAPITAL	Rörelsekapital, netto + Immateriella tillgångar exklusive goodwill och förvävsrelaterade övervärden + materiella anläggningstillgångar
AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL, %*	$\frac{\text{Resultat efter skatt} \times 100}{\text{Summa eget kapital (genomsnitt under rapportperioden)}}$
SKULDSÄTTNINGSGRAD*	$\frac{\text{Nettoskuld}}{\text{EBITDA}}$

\* beräknat på rullande 12 månader

## Moderbolaget

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

### MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Miljoner euro	okt-dec 2015	okt-dec 2014	jan-dec 2015	jan-dec 2014
Nettoomsättning	1,4	0,3	1,4	0,3
Administrationsintäkter och -kostnader	-0,7	1,5	-4,9	-14,0
Ränta och övriga finansiella intäkter	5,2	7,1	23,7	28,1
Ränta och övriga finansiella kostnader	-0,9	-0,2	-2,6	-0,8
Finansiella poster, netto	4,3	6,8	21,1	27,3
<b>Resultat före skatt</b>	<b>4,9</b>	<b>8,6</b>	<b>17,5</b>	<b>13,5</b>
Bokslutsdispositioner				
Erlagda koncernbidrag	-17,2	-13,5	-17,2	-13,5
<b>Nettoresultat</b>	<b>-12,3</b>	<b>-4,9</b>	<b>0,4</b>	<b>0,0</b>

### MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Miljoner euro	31 dec 2015	31 jan 2014
<b>TILLGÅNGAR</b>		
Anläggningstillgångar		
Andelar i koncernföretag	241,6	34,5
Uppskjutna skattefordringar	0,1	-
Övriga finansiella tillgångar	35,0	-
Fordringar från koncernföretag	357,6	474,3
Summa anläggningstillgångar	634,3	508,8
Omsättningstillgångar		
Kundfordringar och andra fordringar	2,2	0,8
Fordringar från checkkonto	5,8	-
Summa omsättningstillgångar	8,1	0,8
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>642,4</b>	<b>509,6</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
Eget kapital	504,0	352,1
Långfristiga skulder		
Skulder	83,3	-
Skulder till aktieägare	35,0	-
Skulder till koncernföretag	17,5	125,7
Summa långfristiga skulder	135,9	125,7
Kortfristiga skulder		
Skulder till aktieägare	-	14,7
Skulder till koncernföretag	-	2,2
Avsättningar	-	13,2
Leverantörsskulder och andra skulder	2,5	1,7
Summa kortfristiga skulder	2,5	31,8
Summa skulder	138,4	157,5
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>642,4</b>	<b>509,6</b>

### EGET KAPITAL

Miljoner euro	1 jan 2015	Betalningar av emitterade aktier	Nyemissions- kostnader	Säkrings- reserv	Egetkapital- reglerade ersättningar	Resultat	31 dec 2015
Aktiekapital	86,4	38,9	-	-	-	-	125,2
Fritt eget kapital	265,7	113,4	-0,6	-0,5	0,3	0,4	378,7
Summa	352,1	152,3	-0,6	-0,5	0,3	0,4	504,0

## PRESENTATION AV DELÅRSRAPPORTEN

Eltel bjuder in analytiker och media att delta vid en presentation av fjärde kvartalet 2015 den 19 februari 2016, kl. 12.00 (CET), där Eltels vd och koncernchef Axel Hjärne och CFO Gert Sköld kommer att presentera rapporten och svara på frågor. En direktsänd webcast samt en powerpointpresentation kommer att finnas tillgänglig på [www.eltelgroup.com/investors](http://www.eltelgroup.com/investors).

## FÖR YTTERLIGARE INFORMATION, KONTAKTA:

Axel Hjärne, vd och koncernchef  
tfn. +46 8 58 53 7966, [axel.hjarne@eltelnetworks.com](mailto:axel.hjarne@eltelnetworks.com)

Ingela Ulfves, VP - IR och Kommunikation  
tfn. +358 40 311 3009, [ingela.ulfves@eltelnetworks.com](mailto:ingela.ulfves@eltelnetworks.com)

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

## FINANSIELL KALENDER

Årsredovisning 2015	vecka 15
Årsstämma 2016	2 maj 2016, Stockholm
Delårsrapport januari–mars 2016	11 maj 2016
Delårsrapport januari–juni 2016	19 augusti 2016
Delårsrapport januari–september 2016	9 november 2016

Informationen i denna kvartalsrapport är sådan som Eltel AB ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande kl. 08.00 (CET) den 19 februari 2016.

## Eltel i korthet

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

Koncernens resa mot att bli en ledande europeisk leverantör av tekniska tjänster till infranetbranschen inleddes i början av 2000-talet. Vid den tiden började branschen att anta nya former i och med avregleringen och privatiseringen av el- och telekomoperatörer, och som ett resultat av behovet att förbättra effektiviteten. Sedan dess har Eltel vuxit snabbt, och för räkenskapsåret 2015 genererade koncernen en nettoomsättning på 1 255 miljoner euro, och redovisade operativt EBITA på 62.2 miljoner euro.

## STRATEGI OCH MÅL

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

## MÅL PÅ MEDELLÅNG OCH LÅNG SIKT

Eltel har definierat följande mål på medellång och lång sikt:

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

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

## UTDELNINGSPOLICY

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

## Eltel AB

POB 126 23,  
Adolfsbergsvägen 13, Bromma SE-112 92 Stockholm  
SVERIGE  
Org no. 556728-6652

tfn. +46 8 585 376 00  
[info@eltelnetworks.com](mailto:info@eltelnetworks.com)  
<http://www.eltelnetworks.com>  
<http://www.eltelgroup.com>