ÅRSREDOVISNING 2018

ELTEL

Innehåll

Detta är Eltel	2
VD har ordet	4
Marknad och trender	6
Strategi	10
Segment Power	16
Segment Communication	20
Vår landsbaserade verksamhet	24
Hållbarhet	26
Femårsöversikt och kvartalsuppgifter	34
Eltel-aktien	36
Förvaltningsberättelse	38
Bolagsstyrningsrapport	45
Styrelse	56
Koncernledning	58
Koncernens finansiella information	60
Koncernens noter	66
Moderbolagets finansiella information	98
Moderbolagets noter	103
Revisionsberättelse	107
Definitioner och nyckeltal	110
Finansiell kalender	111
Kontaktinformation	113

ELTEL AB
Besöksadress:
Adolfsbergsvägen 13, Bromma
Box 126 23
112 92
Stockholm

Telefon: +46 8 585 376 00
E-post: info.sweden@eltelnetworks.com
www.eltelgroup.com

4

10

26

21

Detta är Eltel

Eltel är en ledande nordeuropeisk leverantör av tekniska tjänster för el- och kommunikationsnätverk.

Vi tillhandahåller ett brett utbud av lösningar som spänner från underhålls- och uppgraderingstjänster till projektleveranser. Där ingår design, planering, byggnation, installation och säkrande av drift av el- och kommunikationsnätverk för en hållbar och uppkopplad värld, både idag och för kommande generationer.

7376
ANTAL ANSTÄLLDA

1188,9
OMSÄTTNING, MILJONER EURO

-9,2
EBIT, MILJONER EURO

Detta är Eltel

Eltel levererar tekniska tjänster för kritisk infrastruktur såsom el- och kommunikationsnätverk, så kallade infranets.

Vi säkrar det moderna samhällets livlinor
Vi ser till att samhället fungerar genom att säkerställa att elkraft levereras till slutanvändarna och säkra goda kommunikationsförbindelser. Våra tjänster gör också samhället robustare med välskötta och moderna el- och kommunikationsnätverk. Vi är stolta yrkesmänniskor som vet att vårt arbete gör skillnad.

Eltel – vi formar framtidens infranet
Våra kunder är telekomoperatörer och andra ägare av kommunikationsnätverk. Vi arbetar även för ägare av eldistributionsnät och nationella transmissionssystemoperatörer.

Vårt arbete sker till största delen genom långsiktiga ramavtal som löper mellan två och fem år. Det gör att vi kan skapa och upprätthålla långsiktiga relationer med våra kunder och genom ett nära samarbete hjälpa dem att uppnå sina mål. Vår strategi Operational Excellence fokuserar på att uppfylla våra kundlöften, samt att effektivisera vår verksamhet och förbättra produktiviteten.

Läs mer om vår nya strategi Operational Excellence på sidan 10.

Eltels verksamhet
Under 2018 fortsatte vi att fokusera på vår kärnverksamhet och våra huvudmarknader. Under året slutfördes avyttringarna av samtliga icke-kärnverksamheter, med undantag för slutförande av vissa järnvägskontrakt och utestående garantiåtaganden i den svenska järnvägsverksamheten, i enlighet med de strategiska målsättningar Eltel beslutade om och som offentliggjordes våren 2017.

Vad är ett infranet?
Begreppet infranet är en samlingsterm som skapades av Eltel för över tio år sedan och bygger på orden infrastruktur och networks. Infranetsektorn omfattar hur el- och kommunikationsnätverk byggs ut, uppgraderas, driftsätts och underhålls.

Segment	Tjänster	Marknader	Kunder	Nettoomsättning 2018
Power Den enda regionala aktören som är verksam i samtliga nordiska länder. Läs mer om segmentet Power på sidan 16.	• Underhåll inom eldistribution och eltransmission • Uppgradering inom eldistribution • Projekt inom High Voltage • Smart Grids	• Norden • Polen • Tyskland	• Nätoperatörer • Lokala industriella kunder och offentlig sektor	37%
Communication Marknadsledaren i Norden. Läs mer om segmentet Communication på sidan 20.	• Underhåll av mobil- och fastnät • Uppgraderingar av mobil och fastnät • Aviation & Security	• Norden • Litauen • Polen • Tyskland	• Telekomoperatörer • Lokala industriella kunder och offentlig sektor	61%
Other Omfattar icke-kärnverksamheter som är under avyttring eller avveckling. Läs mer om avyttring av vår icke-kärnverksamhet på sidan 12.	• Projekt inom Power Transmission utanför Europa • Eldistribution i Baltikum • Järnvägsprojekt	• Utanför Europa • Baltikum • Norden	• Nätoperatörer • Järnvägs operatörer	2%

Eltel 2018 – höjdpunkter

- Landsbaserad organisation rullas ut i februari – läs mer på sidan 24.
- Ny VD i september – läs mer på sidan 4.
- Ny strategi lanseras under hösten – läs mer på sidan 10.
- Avyttringar eller sammanslagningar av våra icke-kärnverksamheter i affärssegmentet Other – läs mer på sidan 12.

Organisation – översikt

Under 2018 omorganiserades Eltel till landsbaserade verksamheter. Landsenheterna har ett stort mått av självständighet med egna ledningsgrupper och lokalt lönsamhetsansvar. Enheterna stöds av kostnadseffektiva och koncernövergripande stödfunktioner.

Ett år av förändringar bygger för framtiden

2018 har inneburit stora förändringar för Eltel. Vi arbetar nu enligt vår nya strategi och med en landsbaserad organisation för att stärka företaget finansiellt och gradvis öka lönsamheten.

Jag ser fram emot att ta mig an den nya utmaningen att leda Eltel. Från mina fem år som VD för Eltel Sverige och chef för segmentet Communication bär jag med mig kunskap om företaget och dess kunder. Dessutom har jag de senaste fyra åren som VD för Finlands näst största byggföretag lett en turn-around av det bolaget. Jag ser fram emot att arbeta tillsammans med alla Eltels medarbetare för att vända bolaget i rätt riktning, både finansiellt och operativt.

Eltels framtidsutsikter

Om man tittar på vår verksamhet i stort har kärnverksamheten varit lönsam genom de senaste årens utmanande ekonomiska period. Lönsamheten har dock legat långt från acceptabla nivåer. I övrigt har stora förlusttyngda projekt, främst relaterade till våra järnvägs- och power transmission-verksamheter i Norden och Afrika, påverkat oss negativt sedan 2016. Vissa av de här projekten har nyligen avslutats eller avyttrats, medan andra fortgår till 2020.

Genom att införa en ny strategi, Operational Excellence, har Eltel positionerat sig för en turn-around. Vår strategi kommer att hjälpa oss att renodla verksamheten och fokusera på det väsentliga. Det här gör vi för att förbättra vår produktivitet och säkra att vi alltid är kundernas förstaval. Vi vet att vi redan idag uppfattas som en pålitlig partner med rykte om att leverera kvalitet, och vi är marknadsledande i Norden.

Läget just nu

Vår nya strategi stöds av vår landsbaserade organisation som delvis redan införts och kommer att slutföras under 2019. Omorganisationen har skapat en mer slimmad ledningsstruktur och ett tydligare resultatansvar. Nya operativa KPI:er har utvecklats och kommer att prövas i Finland under andra kvartalet 2019. Andra viktiga framsteg under året omfattar avyttring av förlustbringande verksamheter, samt färdigställande av vissa ekonomiskt utmanande projekt. Tillsammans har detta lett till ett stegvis förbättrat underliggande resultat.

Genom Group Tender Board säkerställer vi en mer selektiv anbudsprocess för att i framtiden undvika högriskprojekt. Vi kommer också att utbilda medarbetare i kontraktshantering och projektledning för att undvika marginalavvikelser. Genom att förbättra våra processer och se till att vi har rätt chefer på rätt plats, förbättrar vi effektiviteten och den övergripande lönsamheten för våra projekt.

Värdeskapande

Vårt långsiktiga mål är att åter nå en EBITA-marginal på fem procent med ett stabilt kassaflöde och en sund balansräkning. Detta sker genom att stabilisera företaget finansiellt de kommande åren, i kombination med att implementera strategin Operational Excellence genom hela Eltel. Det kommer att krävas fokus på kundrelationer, produktionsplanering, effektivitet och produktivitet i alla våra verksamheter. Vi kommer även att vidta åtgärder för att minska företagets nettoskuld.

Fördelar för samhället

Eltel spelar redan en viktig roll för att säkra det moderna samhällets livlinor och för att möjliggöra en hållbar utveckling. Till exempel medför de infranetlösningar vi levererar och underhåller att samhället kan utnyttja elfordon och smarta elmätare som främjar energieffektivitet och förnybara elektriska energikällor. Våra kunder, investerare och anställda ställer ökade krav på oss och det är avgörande att vi främjar god affärsetik, värnar mänskliga rättigheter och minskar vår miljöpåverkan. Detta åtagande visas genom våra omfattande principer och riktlinjer samt vår roll som stolt undertecknare av FNs globala överenskommelse (Global Compact).

Vi fortsätter tillsammans på vår förändringsresa

Vår nya strategi och Eltels marknadsledande position är naturligtvis avgörande för vår framgång. Jag vill även understryka vikten av alla våra anställdas kunskap, kompetens och engagemang i det dagliga arbetet. Tillsammans med våra kunder kommer vi att fortsätta utvecklas och nå framgång på vår förändringsresa.

Casimir Lindholm
VD och koncernchef

”Eltel spelar redan en viktig roll för att säkra det moderna samhällets livlinor och för att möjliggöra en hållbar utveckling.”

Infranetsektorn:

Trender och marknads-översikt

En rad olika trender håller på att omvandla infranetsektorn. Trenderna utgör både utmaningar och möjligheter och formar framtiden för aktörerna på infranetmarknaden.

Globala megatrender och infranetsektorn

Efterfrågan på att installera, uppgradera, underhålla och säkra el- och kommunikationsnätverk drivs på av megatrender som digitalisering och urbanisering. Infranets blir därför allt viktigare livlinor för att det moderna samhället ska kunna möta företags och människors dagliga behov. Infranetsektorn möjliggör även ett hållbart samhälle med lägre utsläpp av koldioxid genom att främja bättre uppkoppling och effektiv elanvändning istället för fossila bränslen. Detta omfattar tillhandahållande av smarta elmätare, infrastruktur för elfordon och förnybar energi, samt möjliggörande av kommunikationsnätverk som minskar behovet av resor.

Viktiga trender inom infranetsektorn

Infranetsektorn i Europa är i ständig förändring. De viktigaste pågående trenderna som driver på detta är kundkrav, regulatoriska krav, behovet att uppgradera föråldrad el- och kommunikationsinfrastruktur, samt samhällets ökande användande av förnybar energi. Tabellen nedan summerar de viktigaste trenderna, deras påverkan och hur infranetsektorn reagerar.

Trend	Påverkan på sektorn	Sektorns reaktion
1 Ökade kundkrav och teknikutveckling	• Ständigt växande dataförbrukning och digitaliseringen driver på skiftet till ny teknik och smartare nätverk.	• Pågående uppgradering av infrastruktur, inklusive högre kapacitet och smarta nätverk. • Utbyggnad/uppgradering av 3G/4G och wifi/LAN/radio. • 5G och ”internet of things” kommer att forma den närmaste framtiden.
2 Ökade regulatoriska krav	• EU arbetar för ökad harmonisering och sätter mål för minsta bredbandskapacitet och tillgänglighet. • Regeringar i Europa kräver tillförlitliga elnät, förnybar energi och automatiserade mätarsystem.	• Pågående utrullning av fiber. • Nätverksinvesteringar i förbättrade drifts- och servicenivåer för att uppfylla stränga krav. • Installation av smarta mätare.
3 Föråldrad kraft-infrastruktur	• Föråldrade och ineffektiva kraft- och kommunikationsnätverk går mot slutet av sina tekniska livslängder.	• Stora investeringar görs för att uppgradera föråldrade el- och kommunikationsnätverk med nästa generations infrastruktur, belastningshantering och smarta elnät.
4 Ökad användning av förnybar energi och energibesparande lösningar	• Förnybara energikällor kräver belastningshantering. • Elnätverk måste kunna hantera tillgång och efterfrågan från ett växande antal ”prosumenter” som både producerar och konsumerar energi. • Övergången till energieffektiva lösningar.	• Ökade investeringar i system som klarar förnybara energikällor. • Större investeringar i nätverkskapacitet, energilagring och belastningshantering. • Stora nationella utrullningar av smarta mätare och andra energieffektiva lösningar, som t.ex. offentlig gatubelysning med LED och infrastruktur för laddning av elfordon.

Infranetmarknaden 2018 och framåt

Marknaden för Power
Under 2018 gjordes fortsatt stora investeringar på marknaden för Power. I Sverige offentliggjorde till exempel de största elnätsägarna omfattande investeringsplaner som kommer att skapa en hög marknadsaktivitet de kommande åren. Utöver förväntade lagändringar kommer nya vindkraftscertifikat driva på efterfrågan på den infrastruktur som krävs för de nya vindkraftsprojekten. De stora investeringarna i elnätverk i Polen, som samfinansieras med EU, förväntas också fortsätta.

Det fåtal stora kunderna på marknaden för Power har vanligtvis starkt kostnadsfokus, vilket gör marknaden starkt konkurrensutsatt. Nya utländska aktörer håller också på att ta sig in på några av marknaderna. Tjänsteleverantörer inom elkraft måste dock inneha särskilda certifikat inom till exempel hälsa, säkerhet och miljö (HSE), certifikat för fälttekniker och liknande referensprojekt. Kunderna kan också kräva en viss nationell eller internationell närvaro, samt etablerade anbuds- och kontraktsförvaltningssystem för att säkerställa en korrekt prissättning.

Marknaden för Communication
Marknaden för Communication drivs främst av efterfrågan på utbyggnad och uppgradering av kommunikationsnätverk, installation av fiberoptik, samt behovet av löpande underhåll. Utbytet av det gamla kopparnätet till fiber säkerställer mer tillförlitliga kommunikationsnätverk som även är enklare att underhålla. Utrullning av fiber i Sverige och Norge har drivit marknaden de senaste åren. Den framtida tillväxten kommer att ske i länder med en historiskt sett låg fiberanvändning, som till exempel Danmark där stora investeringar nyligen har offentliggjorts. Dessutom förväntas stora investeringar i femte generationens mobilnät (5G) på alla marknader de kommande åren. Det är dock osäkert exakt när denna teknik kommersialiseras.

Communication-marknaden karaktäriseras av något högre marginaler än marknaden för Power men är fortfarande starkt konkurrensutsatt. Konkurrensen inom sektorn kan öka i framtiden om byggindustrin saktar ned och byggföretagen ger sig in på marknaden. På samma sätt kan mer installationsinriktade företag försöka vinna kontrakt på utrullning av 5G.

Infranetsektorn
Infranetsektorn är starkt konsoliderad med ett fåtal stora nätägare, medan leverantörsmarknaden är mycket fragmenterad. Det gör att marknaden är konkurrensutsatt med låga vinstmarginaler för tjänsteleverantörerna. Den utbredda användningen av ramavtal låser också marknaderna flera år i taget.

Infranetsektorn kommer dock fortsatt vara en stor marknad. Stark konkurrens och små vinstmarginaler innebär att en högeffektiv verksamhet: kvalitet, hållbarhet, kostnadseffektivitet och goda kundrelationer är avgörande för att vara framgångsrik.

”Eltel har en ledande position inom Communication-segmentet på alla nordiska marknader, och har goda relationer och bra avtal med de stora kunderna.”

Eltel i infranetsektorn i stort
Eltel har en ledande ställning på de flesta av sina marknader och drar fördel av de trender som formar infranetsektorn. För att vara fortsatt konkurrenskraftiga och vinna kontrakt har vi en tydlig målsättning att erbjuda kunderna den bästa lösningen och vara den mest effektiva och produktiva leverantören av tekniska tjänster inom el- och kommunikationsnät. Det innebär ett ökat fokus på Operational Excellence och vår dagliga verksamhet, samt att stärka våra kundrelationer. En sådan inriktning gör att vi fortsatt kan leverera i enlighet med Service Level Agreements (SLA) och överenskomna KPI:er.

Vår strategi:

Operational Excellence

Hösten 2018 antog Eltel strategin Operational Excellence. Strategin tar fasta på att kvaliteten i genomförandet måste vara kärnan i allt vi gör som leverantör av tekniska tjänster inom el- och kommunikationsnätverk.

Fokus på våra viktigaste marknader
Eltels strategi innebär att vi ska fokusera på marknader där vi har en marknadsledande position. Sedan februari 2017 har vi arbetat med att minska Eltels risker genom att avyttra och avveckla icke-kärnverksamhet. Läs mer om hur vi skapat mer fokus i vår verksamhet under 2018 på sidan 12.

Landsbaserad omorganisation
Under 2018 omorganiserades Eltel till en landsbaserad organisation. Syftet var att skapa en mer marknadsorienterad organisation och fokusera på lokala kundbehov. Eltel blev också en plattare organisation med en mer slimmad ledningsstruktur som ligger närmare verksamheten.

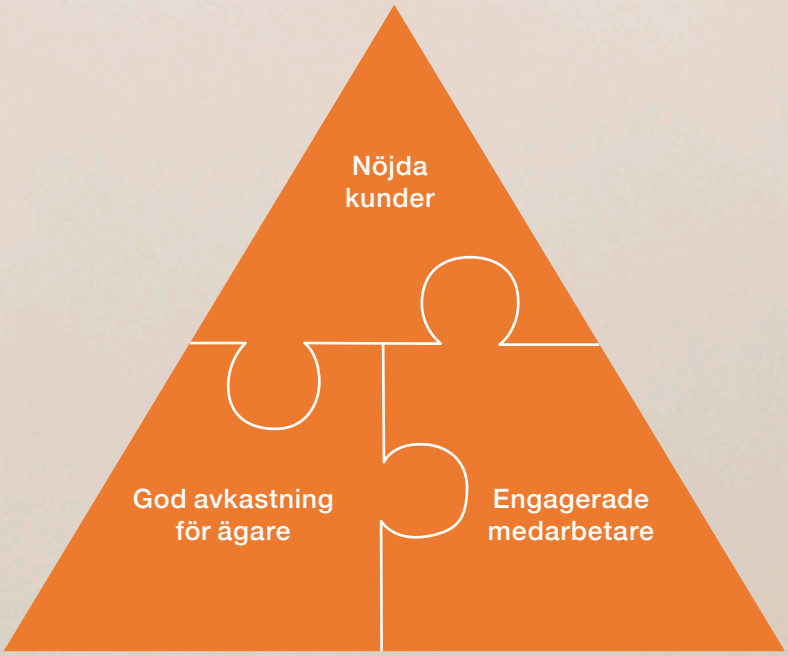
Varje landsenhet (Country Unit, CU) är uppdelad i två segment, Power och Communication. Våra landsenheter är Sverige, Finland, Norge och Danmark. Vi har även två internationella enheter för projektbaserade lösningar – High Voltage med verksamhet i Norden, Tyskland och Polen, samt Smart Grids som är en organisation för utrullning av smarta elmätare. Dessutom har Eltel tre små men starka affärsenheter för Communication i Litauen, Tyskland och Polen.

Främjande av lönsamhet och ökande av marknadsandelar
För att främja lönsamhet och öka marknadsandelar på våra huvudmarknader har vi beslutat om fyra strategiska prioriteringar. Vår strategi är anpassad till de trender som påverkar infranetsektorn – läs mer i kapitlet ”Trender och marknadsöversikt” på sidan 6.

Våra fyra strategiska prioriteringar är:

- Uppfyll alltid våra kundlöften
- Optimal användning av kompetenser och resurser
- Förbättra teamets prestation
- Jobba smartare och förbättra kvaliteten.

Våra strategiska mål
Eltels strategi, Operational Excellence, är uppbyggd runt tre strategiska mål som stöder varandra och bidrar till vår framgång:



Vår förändringsresa

Eltel befinner sig på en förändringsresa i tre faser för att säkerställa en hållbar och lönsam tillväxt. Under 2018 färdigställdes den första fasen i vår strategi – ”House in order”. Det omfattade att avveckla och avyttra alla icke-kärnverksamheter enligt den strategiska riktning som Eltel offentliggjorde våren 2017.

Den andra fasen – ”Fit for growth” – handlar om att implementera strategin Operational Excellence i hela verksamheten mellan 2019 och 2021.

I den tredje fasen – ”Investing in sustainable profitable growth” – fortsätter vårt långsiktiga fokus på Operational Excellence, samt innovation och utveckling av nya marknader.

Eltels viktigaste avyttringar och sammanslagningar under 2018

- Den svenska Aviation and Security-verksamheten slogs samman med segmentet Communication (januari 2018)
- Den finska järnvägsverksamheten avyttrades till ett dotterbolag till Graniittirakennus Kallio Oy (januari 2018)
- Den svenska järnvägsverksamheten avyttrades till Strukton AB (februari 2018)
- Den norska järnvägsverksamheten avyttrades till ett dotterbolag till Jotunfjell Partners AS (juli 2018)

2017–2018

House in order

- Omorganisering för stärkt fokus på de lokala marknaderna
- Ökat fokus på operativa KPI:er för att främja ständiga förbättringar och dela med sig av best practices
- Initiativ för stärkt kontroll av projektrisker

2019–2021

Fit for growth

- Prioritera operativa förbättringar (operational excellence)
- Stärka bolagets finansiella situation

>2022

Investing in sustainable profitable growth

- Fortsatt fokus på operational excellence
- Strukturella M&As i Norden när den finansiella situationen förbättras
- Innovation och ny marknads-utveckling

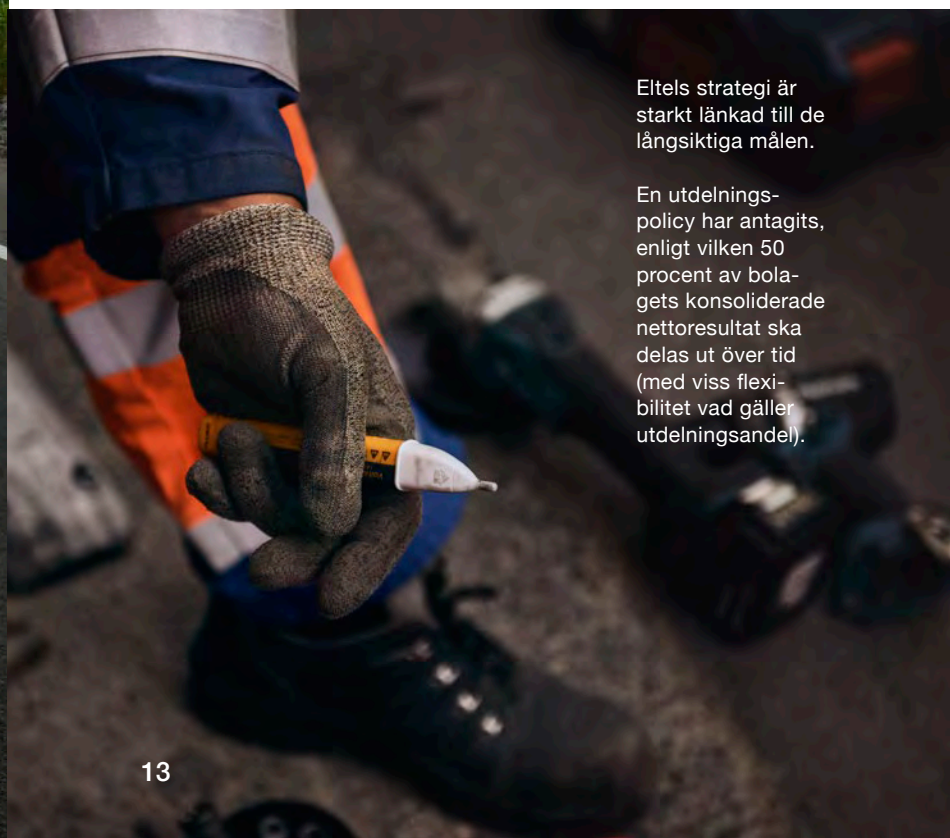
Våra långsiktiga mål

Eltels verksamhet	Mål[1]
God avkastning för ägare	
Årlig tillväxt	2–4 %
EBITA-marginal	5 %
Kassagenerering	95–100 % av EBITA[2]
Skuldsättningsgrad	1,5–2,5 x nettoskuld/EBITDA[3]
Nöjda kunder	
Kundnöjdhetsindex	>75
Engagerade medarbetare	
Medarbetarnas nöjdhet och motivation	>75
Förlorad tid p.g.a. skada	Goal zero
Sjukfrånvaro, korttid	<2.5 %
Årliga utbildningsdagar	3–5

1) Segmenten Power och Communication inklusive utvalda förvärv.

2) Kassagenerering beräknas som operativt kassaflöde som andel av EBITDA. Operativt kassaflöde beräknas som summan av a) rörelseresultat före förvärvsrelaterade avskrivningar (EBITDA), b) avskrivningar och c) förändringar i nettorörelsekapitalet minus d) nettoförvärv av materiella anläggningstillgångar (CAPEX).

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



Eltels strategi är starkt länkad till de långsiktiga målen.

En utdelningspolicy har antagits, enligt vilken 50 procent av bolagets konsoliderade nettoresultat ska delas ut över tid (med viss flexibilitet vad gäller utdelningsandel).

Fallstudie:
Operational Excellence i praktiken – Installation av smarta elmätare i Norge

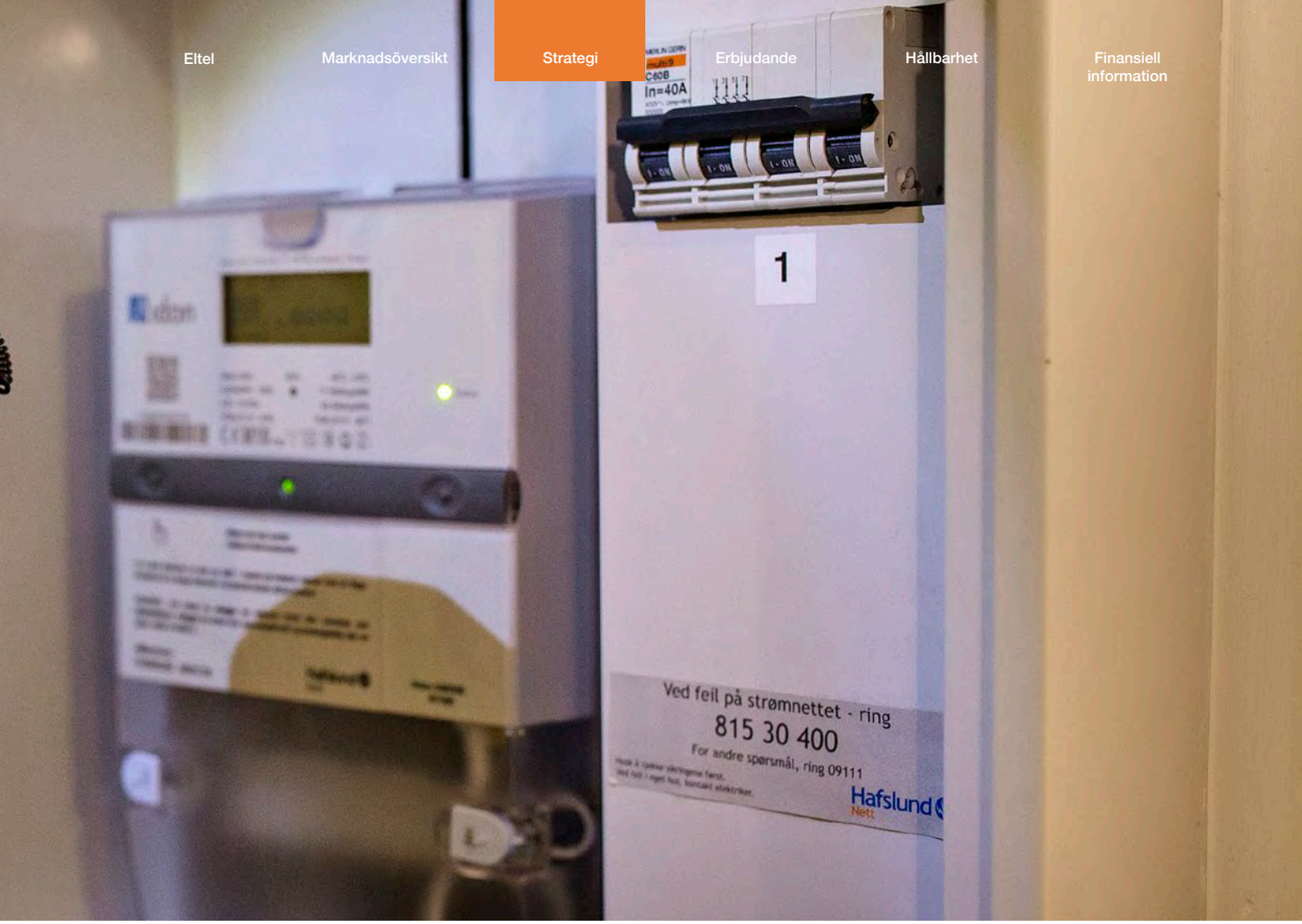
Eltels installationer av smarta elmätare i Hafslund, Norge, är ett bra exempel på vad vi kan uppnå inom ramen för vår strategi Operational Excellence – både i fråga om nöjda kunder och engagerade medarbetare.

Projektet i korthet
Under 2018 färdigställde Eltel utrullningen av smarta elmätare för det norska företaget Hafslund Nett AS – ett av de största elbolagen i Norden. Projektet innebar uppgradering av 622 164 elmätare hos Hafslunds kunder till smarta elmätare, vilket krävs enligt lag för att möjliggöra fjärravläsning. Eltel skötte hela projektet från planering, schemaläggning och kommunikation med slutkunder till logistik och installation.

Nöjda slutkunder
Projektet färdigställdes inom budget och en månad före utsatt tidplan. En uppföljande kundundersökning visade också en kundnöjdhet på över 80 procent i fråga om kontakter och besök av installatörer.

Engagerade medarbetare
Hafslundsprojektets mål motiverade Eltels medarbetare och de delade med sig av god praxis inom teamet. Samtidigt hade Eltel två andra liknande projekt i Norge så de olika projekten samarbetade och delade lärdomar, särskilt vad det gällde god hälsa, säkerhet, miljö och kvalitet.

En modell för Operational Excellence
Hafslundsprojektet visar hur vår strategi Operational Excellence kan implementeras i andra projekt för smarta elmätare. Med nöjda kunder, engagerade medarbetare och goda ekonomiska resultat kommer sådana projekt att stå modell för hela Eltel under genomförandet av strategin.



Eltels system har visat sig vara flexibelt, högeffektivt och enkelt att integrera i våra system. Kommunikationen med slutkunderna har också varit effektiv och väl anpassad till ett stort antal kunder.”

Cathrine Loennecken, Direktør Anskaffelser på Hafslund Nett AS

Projektfakta

Kund: Hafslund Nett AS, Norge
Projektperiod: April 2015–november 2018
Antal installerade smarta mätare: 622 164
Projektomfattning:
- Projektledning
- Planering och schemaläggning
- Kommunikation med slutkund
- Installation inklusive resurser och logistik
- Hälsa, säkerhet, miljö och kvalitet (HSEQ)

Jag är mycket imponerad av hur professionellt och engagerat teamet har arbetat – från projektledare till enskilda installatörer. De har regelbundet slagit de dagliga installationsrekorden och det har varit glädjande att se den stolthet de visat i sitt arbete med projektet.”

Sami Peippo, Smart Grids Solution Unit Director på Eltel

Segment Power

Kunder inom energisektorn kräver pålitlig och säker infrastruktur med låga livscykelkostnader. Det finns även en ökad efterfrågan inom segmentet på infranetlösningar som stöder förnybara energikällor, laddning av elfordon och de senaste lösningarna för smart elmätning.

Eltels erbjudande inom Power

Eltel bygger, underhåller och uppgraderar anläggningar för kraftöverföring – samhällets livlinor – och är en fullserviceleverantör inom eldistributionstjänster. Våra viktigaste kunder är nationella operatörer av transmissionssystem och ägare av eldistributionsnät. Vår expertis täcker allt från standardprodukter till skräddarsydda lösningar. Vi säkerställer en trygg och smart energiförsörjning i vardagen och vi är marknadsledande.

Våra uppgraderingsprojekt slutförs vanligtvis inom några månader, medan normala ramavtal löper över tre till fem år. Eltel verkar inom segmentet Power i Norden, Polen och Tyskland. Efterfrågan inom sektorn drivs generellt av krav på ökad tillgänglighet och nätkapacitet samt regulatoriska krav.

Fokus på våra viktiga Power-marknader

2018 var ett konsolideringsår för vårt Power-segment där vi stärkte våra positioner på huvudmarknaderna och fokuserade på en mer selektiv anbudsprocess. Nettoomsättningen minskade med 31,5 miljoner euro till 438,8 miljoner euro (470,4), motsvarande en minskning med 6,7 procent. 20,7 miljoner euro av minskningen förklaras av försäljningar av verksamheter i Baltikum under andra halvan av 2017. Nedgången förklaras ytterligare av betydligt lägre volymer i Finland samt av avveckling av vissa servicekontrakt i Sverige. Minskningen kompenserades delvis av högre nettoomsättning inom Smart Grids och högre volymer inom High Voltage. Den organiska nettoomsättningen, justerat för sålda verksamheter och valutaeffekter, minskade 1,3 procent.

Operativt EBITA uppgick till -0,5 miljoner euro (-0,3). Den operativa EBITA-marginalen uppgick till -0,1 procent (-0,1). Den starka nettoomsättningstillväxten och resultatet inom Smart Grids, främst i Norge, hade en positiv påverkan på EBITA. Åtgärderna tagna inom High Voltage har också börjat visa effekt. Det motverkades dock av Finland med dåligt projektgenomförande inom Service och lägre volymer i Build. Åtgärder för att öka fokus på kostnader, resursplanering, projektstyrning och projektkontroll har genomförts.

Operational Excellence

I linje med vår nya strategi, Operational Excellence, fokuserade vi på att säkerställa kvaliteten i projekten, samt att ha de rätta kompetenserna för anbud och styrning i projekten. För att bli mer selektiva i anbudsprocessen och minska riskerna har vi ett Group Tender Board som reviderar alla anbud över en viss storlek. Att främja en effektiv verksamhet och förbättra kommunikationen med kunderna är andra strategiskt viktiga områden som i slutänden ökar kundnöjdheten och kostnadseffektiviteten.

Ekonomisk utveckling

	2018	2017
Nettoomsättning (miljoner euro)	438,8	470,4
Operativt EBITA (miljoner euro)	-0,5	-0,3
Operativ EBITA-marginal, (%)	-0,1	-0,1
Antal medarbetare	2 346	2 453

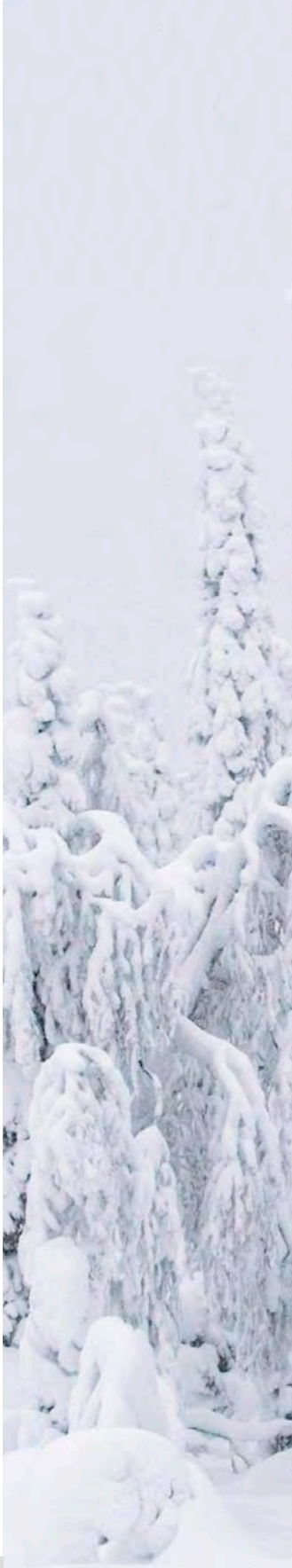
Fallstudie:
Säkring av elleveranser i extremt vinterväder i Finland

Ett snöfall utan motstycke i Kajanaland i norra Finland under januari 2018 krävde extraordinära insatser från Eltel och dess partner för att återställa den lokala eldistributionen.

Eltels insatser för att återställa elleveranserna
Efter det extrema snöfallet mobiliserade Eltel ett stort team specialister som under en vecka gjorde sitt yttersta för att återställa elförsörjningen till 12 000 kunder. Eltel hade upp till 140 elektriker, dussintals skogsavverkningsmaskiner, grävmaskiner och en stor mängd skogsarbetare som arbetade dygnet runt för att reparera de skadade elledningarna. Eltel kallade in elektriker från staden Lahtis samt sydvästra Finland till Kajanaland. Även det finska försvaret bidrog med utrustning, inklusive helikoptrar och bandvagnar.

Arbete i partnerskap
Tillsammans med sina kunder i norra Finland, som till exempel den finska elleverantören Loiste, arbetade Eltel för att identifiera och lösa problem i elnätet. ”Samarbetet mellan Eltel och våra medarbetare har varit utmärkt, och den här stora störningen har åter visat fördelarna med ett långsiktigt strategiskt partnerskap”, sade Heikki Juntunen, VD på Loiste Sähköverkko. ”Allt har löpt smidigt och ingen kunde se att de som jobbade sida vid sida i Loistes samordningscentral kom från två olika företag.”

Långsiktigt efterarbete
Situationen i Kajanaland förbättrades när vädret blev kallare eftersom torr snö inte fastnar på träd och elledningar på samma sätt som blöt snö. Arbetet med uppföljande åtgärder fortsatte flera veckor efter de första reparationerna.



”Våra elektriker och hela teamet har jobbat outtröttligt dygnet runt. Jag skulle vilja tacka alla medarbetare på Eltel för deras ovärderliga flexibilitet och insats.”

Juha Luusua, VD på Eltel Finland

”Allt har löpt smidigt och ingen kunde se att de yrkesmän som jobbade sida vid sida kom från två olika företag.”

Heikki Juntunen, VD på Loiste Sähköverkko

Segment Communication

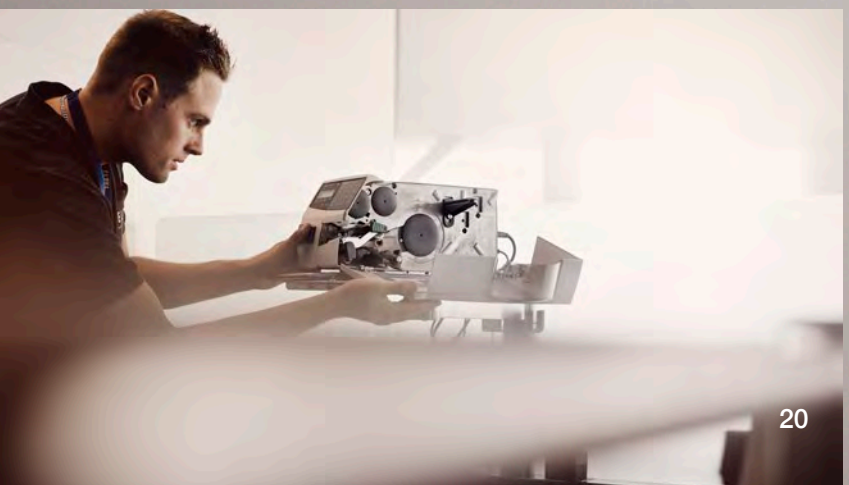
Det moderna samhället är helt beroende av kommunikationsnätverk – digitaliseringen, ökad efterfrågan på datatrafik och uppkoppling driver på införandet av den senaste tekniken.

Eltels erbjudande inom Communication
Segmentet Communication är det största av våra två affärssegment. Det tillhandahåller ett brett utbud av installations- och underhållstjänster till telekomoperatörer och andra ägare av kommunikationsnätverk. Där ingår design, planering, byggnation, installation, uppgraderingar samt drift och underhåll av mobila och fasta kommunikationsnät. Eltel är en pionjär bland tjänsteleverantörer och har introducerat ett antal banbrytande innovationer och lösningar på infranetmarknaden. Vi gör det i nära samarbete med våra kunder, operatörer och leverantörer. Vi är marknadsledande i Norden och har utöver det verksamhet i Litauen, Tyskland och Polen. Vår verksamhet kännetecknas av långsiktiga kundsamarbeten och en jämn orderingång som huvudsakligen genereras genom ramavtal. Verksamheten drivs främst av teknikuppgraderingar, underhållsbehov och ökad efterfrågan på förbättrad kapacitet och snabbare nätverk.

Den robusta kommunikationsmarknaden
Marknaden för Communication drivs främst av efterfrågan på utbyggnad och uppgradering av kommunikationsnätverk, installation av fiberoptik samt behovet av löpande underhåll. Nettoomsättningen minskade med 29,4 miljoner euro till 727,3 miljoner euro (756,8), motsvarande en minskning om 3,9 procent. 11,4 miljoner euro av nedgången förklaras av försäljningen av Eltels polska underhållsverksamhet i juni 2017. Nettoomsättningen i Sverige och Norge var betydligt lägre jämfört med motsvarande period 2017. Minskningen i Sverige beror främst på lägre volymer i Build samt valutaeffekter. I Norge beror minskningen på senareläggning av byggnationer jämfört med 2017 samt slutförande av ett stort byggprojekt. Den organiska tillväxten, justerat för sålda verksamheter och valutaeffekter, var 1,3 procent.

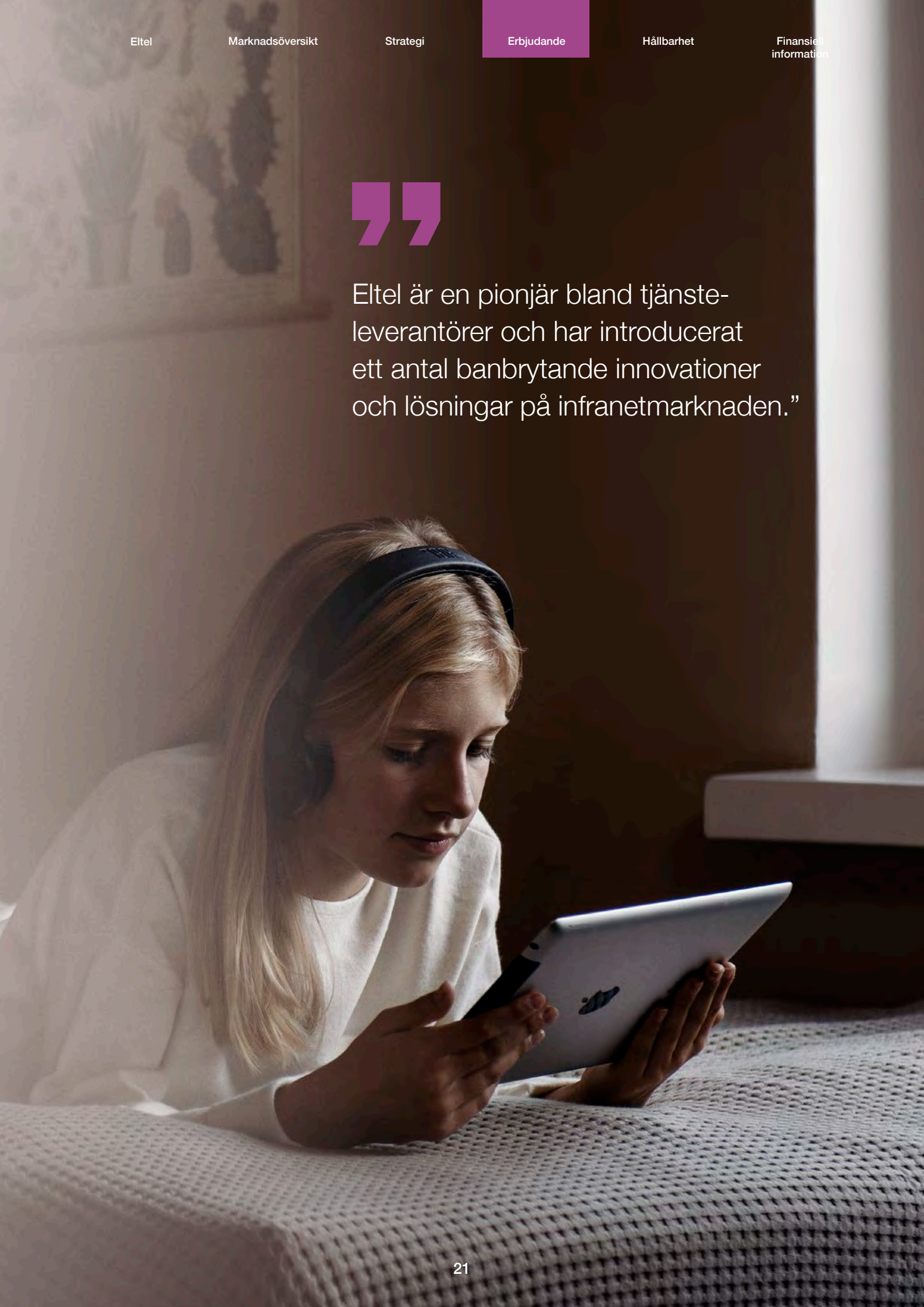
Operativt EBITA uppgick till 24,8 miljoner euro (34,5). Den operativa EBITA-marginalen uppgick till 3,4 procent (4,6). Minskningen förklaras främst av lägre nettoomsättning och marginaljusteringar i Sverige.

Operational Excellence
Vårt fokus på Operational Excellence i segmentet Communication innebär att vi arbetar smartare och att vi har de rätta kompetenserna och verktygen. Vi har även infört ett antal initiativ för att förbättra teknikernas effektivitet i den dagliga verksamheten. Där ingår bättre IT-stöd och mobila verktyg för att förbättra rapportering om hälsa, säkerhet, miljö och kvalitet.



Ekonomisk utveckling

	2018	2017
Nettoomsättning (miljoner euro)	727,3	756,8
Operativt EBITA (miljoner euro)	24,8	34,5
Operativ EBITA-marginal, (%)	3,4	4,6
Antal medarbetare	4 502	4 604



”Eltel är en pionjär bland tjänste-leverantörer och har introducerat ett antal banbrytande innovationer och lösningar på infranetmarknaden.”

Fallstudie: Revolution för Danmarks tågtrafik

Eltel förbättrar tågens punktlighet och internetuppkopplingen för de danska tågpassagerarna i samarbete med landets största järnvägsoperatörer.

I linje med Eltels mål att ”säkra det moderna samhällets livlinor”, designar, bygger och driver Eltel Danmark kommunikationsinfrastrukturen för den danska järnvägen i tre stora projekt som kommer att revolutionera tågtrafiken i Danmark.

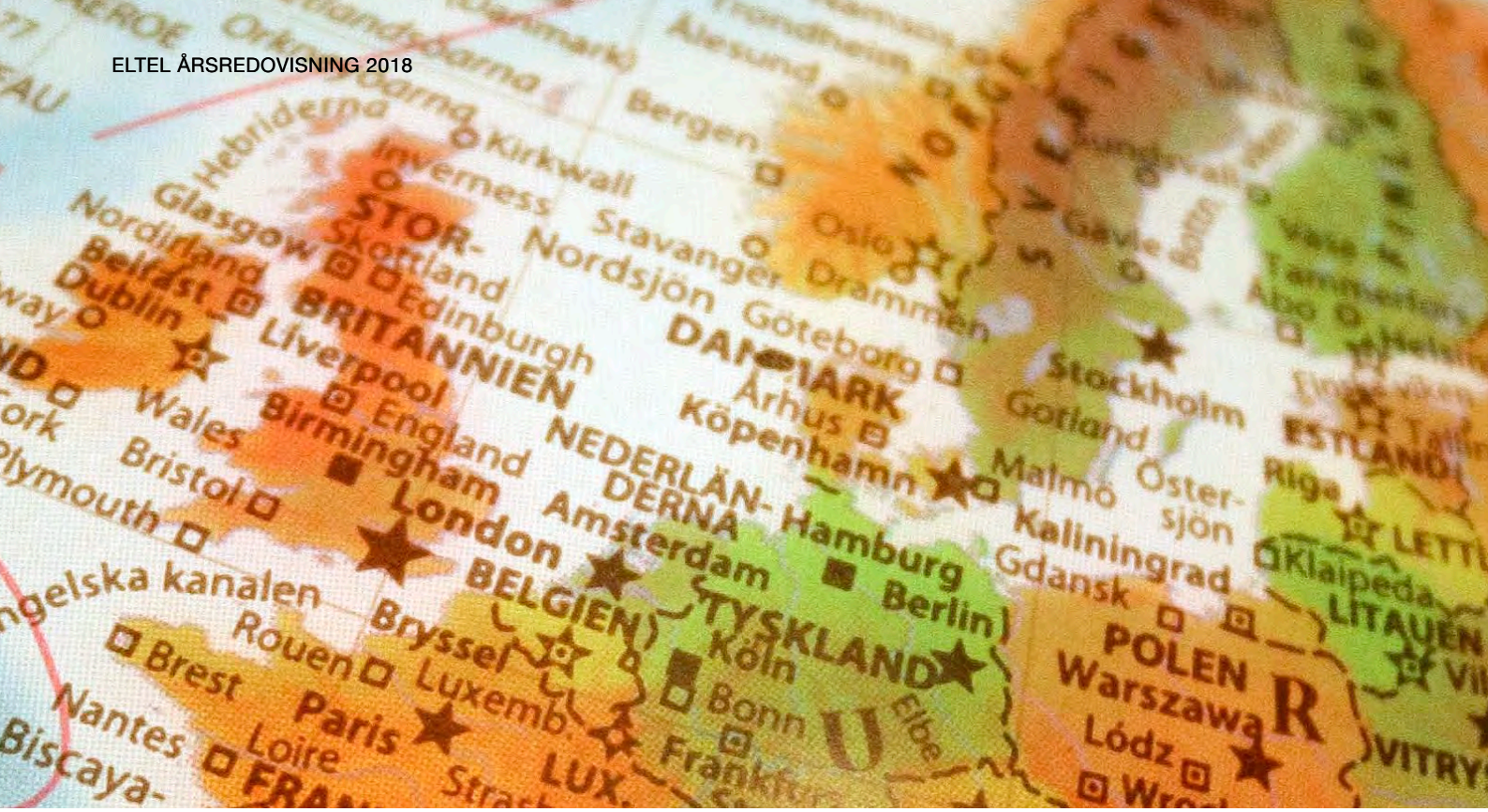
Förbättring av tågens punktlighet
Eltel ersätter järnvägens gamla signalsystem i hela Danmark med ett modernt IT-system som installeras i loken. Systemet förbättrar punktligheten och tillförlitligheten för passagerarna. Eltel säkerställer också IT-systemets säkerhet.

Uppgradering av nätverket
Det befintliga fibernätverket uppgraderas med ny teknik för att öka bandbredden. Eltel ansvarar för projektdesign, hårdvaruanbud, installation samt dygnet runt-övervakning.

Bättre uppkopplade tågpassagerare
Eltel bygger 60 nya basstationer längs järnvägen för att säkerställa bra mobiluppkoppling genom hela järnvägsnätet. När projektet är färdigställt kommer investeringen att innebära att passagerarna får bättre internetanslutning när de färdas med tåg genom Danmark.

”Eltel spelar en viktig roll för att förbättra danskarnas tåg-upplevelse. Jag är övertygad om att tillförlitligare tågtrafik med bättre möjligheter till arbete och underhållning uppmuntrar fler människor att ta tåget hellre än bilen.”

Claus Metzsch Jensen, VD på Eltel Danmark



Vår landsbaserade verksamhet

Övergången till en landsbaserad organisation under 2018 stöder vår strategi Operational Excellence genom att möjliggöra effektiva och lokala organisationer med lägre omkostnader och snabbare beslutsfattande. Våra landsenheter (Country Units, CU) har tagits emot väl av kunderna eftersom vi nu, ur ett kundperspektiv, är bättre organiserade och bättre lämpade att leverera lösningar för hela livscykler.

Finland

Power

Vi fortsätter att med god marginal vara nummer ett i Finland och har bra omsättning och orderstock. Marknaden är fortsatt stark och vi har undertecknat tre stora kontrakt med det finska kraftbolaget Caruna, inklusive två kontrakt gällande nedgrävda regionala kablar samt ett nationellt underhållskontrakt.

Communication

Eltel är marknadsledande i Finland och hanterar även Eltel Litauens Communication-verksamhet. Den finska fibermarknaden är stabil. Viktiga kontrakt under 2018 omfattar ett stort utbyggnads- och underhållskontrakt med Telia värt 30 miljoner euro, vilket utökades under året.

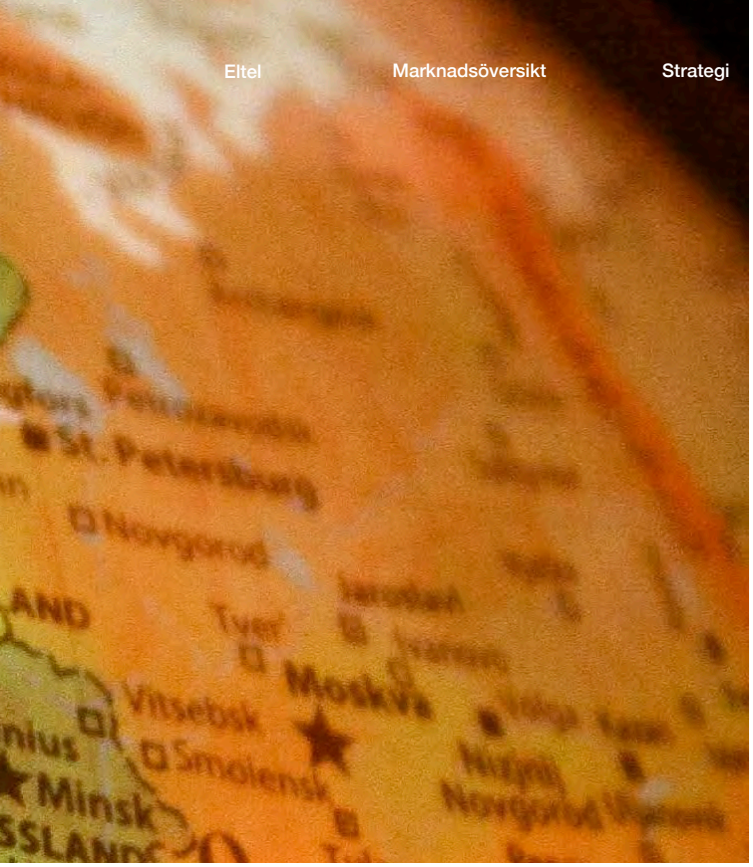
Sverige

Power

Den svenska marknaden är fortsatt stark med många större investeringar. Smart elmätning är potentiellt en stor marknad för Eltel då en landsomfattande utrullning av ny smart mätarteknik beräknas dra igång under 2019.

Communication

Eltel är marknadsledande i Sverige. Utbyggnaden av fiber har minskat något, men vi deltar fortfarande i sådana projekt, särskilt på landsbygden. Med stora investeringar i 4G de senaste åren väntar nu den svenska marknaden på nästa teknikvåg, 5G. Vi deltar också i underhåll och nedmontering av gamla kopparnätverk.



Polen
Power
Vi är marknadsledande i Polen med god lönsamhet och en stark utveckling under 2018. Under året tecknade vi ett avtal om högspänningsledningar med det polska kraftbolaget PSE S.A. Eltel ska installera en 105 km lång luftledning till slutet av 2023. Många av våra polska tekniker har en hög kompetens och betjänar även våra andra marknader.

Communication
Eltel hade en god utveckling i Polen under 2018 med tillväxt inom både mobil kommunikation och utbyggnad av fiber. Vi är även involverade i utbyggnad och installation av fiber längs järnvägar, vilket är en ny verksamhet för Eltel i Polen.

Tyskland
Power
Tyskland är en av de största marknaderna i Europa. Eltel är dock en liten aktör vilket begränsar vår möjlighet att stärka vår marknadsposition.

Communication
Eltel är en liten aktör på en fragmenterad och konkurrensutsatt marknad och har en god marknadspotential. Vi erbjuder utbyggnad av fiber, inklusive allt från nyckelfärdiga projekt till design, byggnation, planering och driftsättning av nätverk. Eltel deltar i utbyggnad och uppgraderingar av mobil- och wifi-nätverk.

Norge
Power
Norge är en liten marknad för Eltels Power-verksamhet. Tre stora projekt inom smarta elmätare drev den norska verksamheten under 2018. Alla tre projekten färdigställdes under början av 2019.

Communication
Som marknadsledare i Norge är vi starkt involverade i FTTH-projekt (Fibre to the Home) samt installation av 4G, vilka till största delen har avslutats under året. Växande marknader omfattar lösningar för hela livscykler, tjänster för dygnet runt-underhåll samt infrastruktur för laddstationer för elfordon, vilka är ett lagkrav i Norge.

Danmark
Power
Danmark är vår minsta marknad och vi jobbar som underentreprenör med installation av smarta elmätare, samt levererar avläsningstjänster. Marknadens storlek är begränsad på grund av minimal outsourcing.

Communication
Eltel är en ledande aktör i Danmark. Fibermarknaden växte starkt under 2018 med många nya kontrakt, inklusive ett treårigt ramavtal med Fibia värt 29 miljoner euro gällande FTTH-projekt. Under 2018 tecknade Eltel stora kontrakt gällande installation av specialutrustning för att stärka mobiltäckning inomhus. Vi har dessutom ett nationellt järnvägskontrakt gällande installation och underhåll fram till 2022.

Framtidsutsikter för segmentet Power
Investeringar i sektorn kommer att fortsätta på alla marknader där Eltel är aktivt. De viktigaste trenderna som driver på efterfrågan omfattar urbanisering, moderniseringsbehov av föråldrad infrastruktur samt skiftet mot mer förnybar energi. Nya krav på dataövervakning, rapportering, belastningshantering samt energieffektiva lösningar skapar nya tjänster och tekniker, som t.ex. smart elmätning och LED-belysning. Eftersom kunder vanligtvis inte ser de här aktiviteterna som sin kärnverksamhet läggs huvuddelen av arbetet ut på företag som Eltel.

Framtidsutsikter för segmentet Communication
Framtiden för segmentet är relativt positiv för alla våra landsenheter. Digitalisering och användningen av mobildata kommer att fortsätta växa, vilket ökar efterfrågan på våra tjänster inom installation, uppgradering och underhåll av kommunikationsnätverk. Teknik spelar en allt större roll och Eltel samarbetar allt närmare med leverantörer av tekniskt avancerade lösningar.

Kunderna letar även efter mer strategiska partners som Eltel, som erbjuder banbrytande lösningar och kostnadseffektiva tjänster för hela livscykler. Den förväntade utrullningen av 5G och wifi-nätverk utomhus kan komma att innebära marknadsmöjligheter för Eltel de kommande åren, tillsammans med infrastruktur för laddning av elfordon.

Hållbarhet

Hållbarhet är en viktig del av vår verksamhet – både genom att våra infranettjänster möjliggör ett hållbarare samhälle och genom den direkta påverkan vår verksamhet har på våra medarbetare, partners och på miljön.

Hållbarhetens växande betydelse
Vårt miljömässiga och sociala ansvarstagande blir allt viktigare. Kunder och investerare ställer högre hållbarhetskrav och anställda vill jobba på företag som tar samhällsansvar. En hållbar verksamhet ligger i linje med vår strategi Operational Excellence, till exempel genom att förbättra effektiviteten och öka kostnadsbesparingar genom minskad bränsleförbrukning, färre olyckor och lägre sjukfrånvaro bland våra anställda.

Eltels syn på hållbarhet
Vår hållbarhetsplan för 2018–2020 baseras på fem fokusområden, som är våra viktigaste prioriteringar för att hantera vår påverkan på omvärlden. Varje fokusområde beskrivs mer ingående i detta kapitel.

- Hälsa och säkerhet – vi främjar en proaktiv hälso- och säkerhetskultur med målet noll olyckor.
- Människa och samhälle – vår verksamhet påverkar direkt de människor vi anställer och samarbetar med. Indirekt påverkar vi genom att säkra det moderna samhällets livlinor.
- Miljö – vi arbetar på att minska vår verksamhets direkta miljöpåverkan och Eltels infranettjänster hjälper till att minska samhällets miljöpåverkan.
- Leverantörskedja – det är avgörande att våra underentreprenörer och leverantörer lever upp till våra standarder för att säkerställa att vi kan leverera högkvalitativa tjänster till våra kunder.
- Affärsetik – eftersom vi arbetar för att säkra samhällets livlinor är vårt samhällsansvar mycket omfattande.

Vårt nya rapporteringssystem
Under 2018 förbättrade vi vårt arbete med miljö, hälsa, säkerhet och kvalitet genom att utveckla och införa nya rutiner samt ett nytt IT-baserat rapporteringssystem som hjälper oss att mäta och följa upp verksamheten. Det strukturerar våra aktiviteter och hjälper oss att förbättra vårt hållbarhetsarbete. Systemet kommer att vara helt implementerat i början av 2019.

Efterlevnad av internationella principer
Eltel har undertecknat FNs globala överenskommelse (Global Compact) och dess tio principer gällande mänskliga rättigheter, arbete, miljö och korruption, vilket visar vårt engagemang i att införa mer hållbara och ansvarstagande policyer.

Hälsa och säkerhet

Vi främjar en proaktiv hälso- och säkerhetskultur med det långsiktiga målet noll olyckor.

Hälsans och säkerhetens betydelse
Hälsa och säkerhet är vårt viktigaste fokusområde inom hållbarhet eftersom det omfattar att säkerställa våra anställdas och partners liv och hälsa.

Vårt synsätt
De senaste åren har vi systematiskt genomfört ett koncernövergripande program för att minska arbetsrelaterade skador genom att främja en mer proaktiv hälso- och säkerhetskultur. Det har lett till en betydande minskning av antalet skador sedan 2015.

Eltel har en omfattande policy för hälsa, säkerhet och miljö, och våra underentreprenörer är integrerade i Eltels hälso- och säkerhetsplaner. Eltel har ett åtagande att efterleva standarderna OHSAS 18001/ISO 45001. Cirka 80 procent av våra dotterbolag är certifierade inom detta.

Våra hälso- och säkerhetsmål
Vårt långsiktiga mål är att nå en nollnivå, det vill säga att inte ha någon förlorad arbetstid på grund av skador. Vi mäter även utvecklingen av vår korttidssjukfrånvaro.

Hälso- och säkerhetsrisker
Eltel har tydligt definierat hälso- och säkerhetsriskerna för de anställda. Högriskaktiviteter kopplade till vår dagliga verksamhet omfattar elsäkerhet, arbete på hög höjd, hantering av föråldrad infrastruktur och trafiksäkerhet. Eltel försöker ständigt identifiera och införa modernare och säkrare tekniker och processer för att minska riskerna. Vi uppdaterar och förtydligar löpande våra arbetsinstruktioner och metoder för att undvika olyckor. Vi uppmuntrar rapportering av tillbud och risker, och

Hälsa och säkerhet under 2018

- Noll dödsolyckor
- Förlorad tid p.g.a. skador (LTIF) var densamma som föregående år 7,0
- Antalet rapporterade incidenter och tillbud ökade med 18 %
- Sjukfrånvaro, inklusive långvarig sjukdom, ökade från 4,5 % till 4,9 %
- 77 % av våra underentreprenörer och leverantörer i kategori A ingick i Eltels program för hälsa och säkerhet

ledningen genomför säkerhetsrundor och regelbundna säkerhetsutvärderingar av våra arbetsplatser för att öka riskmedvetenheten och förbättra arbetsmetoderna på fältet. Säkerhetsutbildning och utbyte av god praxis bidrar också till att främja en god säkerhetskultur.

Trafiksäkerhet är ett särskilt viktigt område för Eltel eftersom våra medarbetare tillbringar mycket tid på vägen. Vi arbetar aktivt för att våra medarbetare ska hålla hastighetsbegränsningar och använda bilbälte samt att de inte ska köra bil vid trötthet eller under alkoholpåverkan.

Säkerheten under 2018
Efter en god utveckling av säkerheten under de senaste åren bröts den positiva trenden under 2018. Vi planerar en utvärdering av vårt hälso- och säkerhetsarbete under 2019 med sikte på att fortsätta utvecklingen mot vår vision noll olyckor. Antal dödsolyckor under 2018 var noll.

Lärdomar från incidenter
Vårt mål är att undvika alla former av olyckor och etablera en proaktiv säkerhetskultur. Därför lägger vi mycket vikt vid att dra lärdomar från erfarenheter. I händelse av en olycka genomför vi en ingående utredning för att förstå grundorsakerna och vidta åtgärder för att förhindra liknande händelser i framtiden. Under året inträffade incidenter på grund av felaktig användning av material, bristande uppmärksamhet samt bristande efterlevnad av rutiner. Alla dessa faktorer tas kontinuerligt upp i Eltels hälso- och säkerhetsutbildning.

”En mer hållbar verksamhet ligger i linje med vår strategi Operational Excellence.”

Människa och samhälle

Vår verksamhet påverkar de människor vi anställer och samarbetar med på ett direkt sätt. Indirekt påverkar vi människor genom att säkra det moderna samhällets livlinor.

Människornas och samhällets betydelse
Vi är beroende av våra anställda och partners för att kunna leverera tekniska infranettjänster. Våra tjänster gagnar hela samhället genom att säkra att el- och kommunikationsnätverk fungerar väl och att samhällets krav på ökad digitalisering uppfylls. Betydelsen av det här har understrukits av de extrema vädersituationer som på ett omfattande sätt påverkat nätverken negativt de senaste åren.

Vårt synsätt
Vi vill attrahera rätt människor genom att erbjuda stimulerande arbetsuppgifter och miljöer. Vi arbetar för att öka medarbetarnas engagemang eftersom det stärker vår verksamhet och i slutänden vår kundnöjdhet. Eltels personalpolicy och Eltels uppförandekod ger viktig vägledning i arbetet med medarbetare och leverantörer.

Våra medarbetarmål
Vi har strategiska mål för medarbetarnas engagemang, antalet utbildningsdagar per år och andelen korttidssjukfrånvaro.

Medarbetarengagemang 2018
Omorganisationer samt avyttringar och nedläggningar av verksamheter har påverkat våra medarbetare under året. Vi har strävat efter att föra en proaktiv dialog med de berörda medarbetarna och att kommunicera kring de organisatoriska förändringarna som skett.

Under 2018 arbetade vi med ett antal viktiga områden som belystes i 2017 års medarbetarundersökning. Vi har vidtagit kraftiga åtgärder på lednings- och teamnivå för att bli av med alla former av trakasserier i vår verksamhet. Teamen har under året diskuterat ämnet vid möten och medarbetare uppmuntras att omgående rapportera problem direkt till sin chef. Alla medarbetare har dessutom möjlighet att rapportera trakasserier eller olämpligt uppträdande genom vår visselblåsarfunktion (läs mer om funktionen på sidan 33). Uppföljningar har visat en positiv utveckling. Majoriteten av de trakasserier som fortfarande inträffar beror nu på olämpligt uppträdande från externa parter. Sådana problem kan behöva hanteras med andra metoder.

Teamdiskussioner och förbättringar

Resultatet av medarbetarundersökningen i januari 2018 låg till grund för gruppdiskussioner under året. Samtalen handlade exempelvis om hur vi kan förbättra våra arbetsprocesser och våra verktyg, vilket har en betydande inverkan på medarbetarnas dagliga aktiviteter.

Den mängd av kunskap och erfarenhet som vi samlade in från våra anställda under året lade grunden till vår nya strategi Operational Exellence. De exempel våra medarbetare lyfte fram pekade främst på vikten av att ha rätt arbetsverktyg samt behovet av att minska antalet system de dagligen arbetar med. Totalt resulterade gruppdiskussionerna under 2018 i 469 olika förbättringsåtgärder.

Medarbetare

	2018	2017
Medarbetarnas nöjdhet och motivation	65	63
Andel kvinnliga medarbetare, %	12	14

Människor och samhälle under 2018

- 75 % av alla medarbetare deltog i medarbetarundersökningen
- 469 förbättringsåtgärder till följd av gruppdiskussioner
- 327,8 miljoner euro lönekostnad

Miljö

Vi arbetar på att minska vår verksamhets direkta miljöpåverkan och Eltels infranettjänster hjälper till att minska samhällets miljöpåverkan.

Miljöns betydelse

Goda miljömässiga resultat är avgörande för att vi ska uppfylla både lagstadgade krav och våra intressenters förväntningar. Våra tekniska infranettjänster hjälper till att minska samhällets miljöpåverkan bland annat genom att vi uppgraderar elnät för att stödja infrastruktur för laddning av elfordon, installerar smarta elmätare för att minska energiförbrukningen samt nätverk som kan hantera den ökande andelen förnybara energikällor. Vi är också aktiva inom installation av solpaneler och växer inom vindkraftbranschen.

Vårt synsätt

Eltels policy för hälsa, säkerhet och miljö är hörnstenen i vårt miljöarbete. Policyn anger hur vi ska minimera vår miljöpåverkan och övervaka potentiella miljöincidenter. Under 2018 inträffade inga större miljöincidenter till följd av Eltels verksamhet.

Vårt miljöarbete är starkt sammankopplat med vår strategiska prioritering ”Optimal användning av kompetenser och resurser”. Prioriteringen främjar effektiv användning av resurser, vilket minskar vår miljöpåverkan och våra kostnader.

Minskning av utsläpp från fordon

Utsläpp från fordon är vår största miljöpåverkan. De totala utsläppen från vår fordonspark minskade med 4,13 procent under 2018. Förra året minskade vår totala bränsleförbrukning liksom utsläppen per kilometer.

Vi utbildar våra förare i eco-driving, vilket minskar bränsleförbrukningen och därmed utsläppen. Vi optimerar planeringen av våra teknikers arbeten och färdvägar genom GPS-system i fordonen, och genom att säkerställa att vi har en kombination av tekniker med bred kompetens och som klarar en rad olika arbetsuppgifter.

Minskning av våra anläggningars miljöpåverkan

Vi strävar alltid efter att minska miljöpåverkan från våra anläggningar. Vi samarbetar med våra hyresvärdar för att planera och minimera fysiska påverkningar, samt störningar och buller från större byggprojekt. Vi samarbetar också nära med fastighetsägare för att minimera negativ påverkan på trädgårdar eller privatägd mark.

Miljö

	2018	2017
Genomsnittliga koldioxidutsläpp från bilar och skåpbilar (g/km)	167	171
Summa bränsleförbrukning hela fordonsparken (liter)	10 476 128	10 928 350
Summa koldioxidutsläpp hela fordonsparken (ton)	27 393	28 573
Totalt antal fordon i hela fordonsparken	4 247	4 509

Miljö under 2018

- Koldioxidutsläppen från vår egen fordonsflotta minskade med 4,13 %
- Inga större miljöhändelser
- Installation av cirka 577 000 smarta elmätare under året
- Installation av den senaste tekniken för laddningsstationer för elfordon

Leverantörskedja

Det är avgörande att våra underentreprenörer och leverantörer lever upp till våra standarder för att säkerställa att vi kan leverera högkvalitativa tjänster till våra kunder.

Vår leverantörskedjas betydelse
Eltel har cirka 1 200 underentreprenörer. Våra projekt förlitar sig vanligtvis på ett antal underentreprenörer som Eltel har det övergripande ansvaret för. Det är avgörande att alla leverantörer arbetar enligt våra standarder för att säkerställa att vi uppfyller kundernas förväntningar.

Vårt synsätt
Vi kräver att våra partners skriftligen förbinder sig att efterleva vår uppförandekod och andra viktiga policyer och principer, inklusive våra standarder för kontroll av hälsa, säkerhet och miljö (HSE), mänskliga rättigheter och etisk uppförande.

Giltiga certifikat för ISO 9001 (kvalitet), OHSAS 18001/ISO 45001 (hälsa och säkerhet) och ISO 14001 (miljö) rekommenderas. Om någon partner inte skulle inneha sådana certifikat måste de bevisa sin efterlevnad genom att skriva under ett avtal och delta i Eltels webbaserade kurser.

Att hantera risker i leverantörskedjan
Eftersom våra partners aktiviteter och uppförande utgör direkta ekonomiska och juridiska risker för Eltel har vi tydliga processer för att säkerställa att våra större underentreprenörer skriver under Eltels uppförandekod. Därefter övervakar vi löpande att den efterlevs. Eltel kategoriserar underentreprenörer och leverantörer efter deras riskexponering. Partner med den högsta risken, kategori A, är integrerade i Eltels rapportering.

Hantering av underentreprenörer
Vårt system för hantering av underentreprenörer (Management of Sub-Contractors - MoSC) innebär ett arbetssätt som tillåter våra partners att utvärdera sin egen verksamhet, i kombination med med revisioner på plats som utförs av Eltel (inklusive både annonserade och oannonserade revisioner). Om revisionerna identifierar tillkortakommanden eller avvikelser, beslutar vi tillsammans med partnern om en åtgärdsplan för att säkerställa uppfyllandet av våra standarder.

Ett nytt IT-system för hantering av hälsa, säkerhet och kvalitet sjösattes under året. Systemet kommer att säkerställa bättre insamling av data för våra partners i leverantörskedjan och göra det möjligt för oss att arbeta mer proaktivt med MoSC framöver.

Förbättrad leverantörskedja genom utbildning
En annan del av MoSC-systemet är den utbildning vi erbjuder våra största leverantörer. Under året erbjöd vi videoinformation och webbaserade kurser till över 1 000 partners. Kurserna bidrar till att öka underentreprenörernas kunskap och medvetenhet om till exempel säkerhet och miljöpåverkan. Vi uppmuntrar erfarenhetsutbyte och aktiviteter för att stödja kontinuerligt lärande och ständiga förbättringar. Vår strategi Operational Excellence omfattar att uppmuntra samarbete genom hela leverantörskedjan.

Leveranskedjan under 2018

- 1 263 underentreprenörer har identifierats som partner med den högsta risken, kategori A
- 77 % av våra partner i kategori A har åtagit sig att efterleva våra policyer
- 205 revisioner av leveranskedjan har utförts under året
- Webbaserade kurser har erbjudits till över 1 000 partners

Affärsetik

Eftersom vi jobbar för att säkra det moderna samhällets livlinor har vi en viktig roll att spela genom vårt samhällsansvar.

Affärsetikens betydelse

Kunderna ställer allt högre etiska krav på Eltel. Vi måste uppfylla dessa förväntningar för att vinna nya uppdrag, både nu och i framtiden. Ur ett arbetsgivarperspektiv hjälper vårt samhällsansvar att locka till oss och behålla talanger. Eftersom vi är ett börsnoterat bolag blir vårt sätt att hantera affärsetiska frågor och samhällsansvar allt viktigare för våra investerare – särskilt för våra institutionella aktieägare.

Vårt synsätt

Arbetet med affärsetik omfattar efterlevnad av alla tillämpliga lagar och regelverk, liksom interna policyer och avtal med kunder och leverantörer. Vi måste även leva upp till det som våra aktieägare, kunder, anställda och underentreprenörer, samt externa intressenter som media, allmänt uppfattar som ett etiskt beteende. Genom att infria våra intressenters förväntningar fortsätter vi att vara en relevant partner, arbetsgivare och en god investering.

Affärsetik under 2018

- Ett antal av Eltels policyer uppdaterades
- Ett nytt webbaserat utbildningsprogram i affärsetik utvecklades – Fair Play på Eltel

Våra viktigaste policyer

Våra policyer och andra viktiga styrdokument påverkar allt vi gör och hjälper oss att ta vårt samhällsansvar och vara en etisk affärspartner. Våra viktigaste policyer för affärsetik räknas upp längst ned på sidan.

Fair Play på Eltel

Våra policyer gäller alla våra anställda och underentreprenörer. Under 2018 förfinade vi några av våra viktigaste policyer, inklusive uppförandekoden, och utvecklade ett nytt webbaserat kursprogram – Fair Play på Eltel. Programmet kommer att rullas ut i hela företaget under 2019.

Eltels visselblåsarfunktion

Vår visselblåsarfunktion säkerställer vår affärsetik genom att ge våra anställda möjlighet att rapportera allt som strider mot våra policyer och vår etik. Rapporteringen kan ske anonymt via e-post eller telefon. Alla ärenden som rapporteras via visselblåsarfunktionen går till chefsjuristen. Denne rapporterar i sin tur alla eventuella ärenden direkt till revisionskommittén, som är en permanent kommitté och en del av Eltels styrelse. Alla rapporterade problem utreds och hanteras konfidentiellt innan de rapporteras tillbaka till visselblåsaren och revisionskommittén.

Under 2018 rapporterades ett par ärenden via visselblåsarfunktionen, men inget av dem gav upphov till specifika åtgärder.

Eltels policyer relevanta för affärsetik

- Eltels uppförandekod
- Antikorruptionspolicy
- HR-policy
- Policy för hälsa, säkerhet och trygghet
- Insiderpolicy
- Koncernskattepolicy
- Informationssäkerhetspolicy
- Visselblåsarpolicy

Revisorns yttrande avseende den lagstadgade hållbarhetsrapporten

Till bolagsstämman i Eltel AB org. nr 556728-6652

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2018 på sidorna 26-33 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

Vår granskning har skett enligt FAR:s rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Stockholm den 4 april 2019
KPMG AB

Mats Kåvik
Auktoriserad revisor

Femårsöversikt

Koncernens resultaträkning i sammandrag

Miljoner euro	Helår 2018	Helår 2017	Helår 2016	Helår 2015	Helår 2014
Nettoomsättning	1 188,9	1 329,9	1 399,8	1 254,9	1 242,1
Kostnad för sålda varor och tjänster	-1 080,5	-1 234,8	-1 279,5	-1 089,6	-1 078,3
Bruttovinst	**108,4**	**95,1**	**120,3**	**165,3**	**163,8**
Övriga intäkter	4,5	4,9	4,0	4,3	8,4
Kostnader	-121,2	-126,2	-121,8	-110,6	-132,8
Andel av resultat i joint ventures	1,1	-0,4	-0,4	1,5	-0,7
Rörelseresultat före förvärvsrelaterade avskrivningar (EBITA)	**-7,1**	**-26,7**	**2,1**	**60,5**	**38,6**
Av- och nedskrivning på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	-2,2	-158,0	-69,4	-13,9	-12,4
Rörelseresultat (EBIT)	**-9,2**	**-184,6**	**-67,4**	**46,6**	**26,2**
Finansiella poster, netto	-8,8	-12,3	-12,6	-14,4	-19,0
Resultat före skatt	**-18,0**	**-197,0**	**-80,0**	**32,2**	**7,2**
Skatt	-4,1	-7,7	-2,2	11,0	3,9
Resultat efter skatt	**-22,2**	**-204,6**	**-82,2**	**43,2**	**11,1**

Nyckeltal

Miljoner euro	Helår 2018	Helår 2017	Helår 2016	Helår 2015	Helår 2014
Nettoomsättning	1 188,9	1 329,9	1 399,8	1 254,9	1 242,1
Nettoomsättningstillväxt, %	-10,6	-5,0	11,6	1,0	8,2
Operativt EBITA	-2,2	-25,5	2,1	62,2	61,3
Operativt EBITA-marginal, %	-0,2	-1,9	0,1	5,0	4,9
Jämförelsestörande poster[1]	-4,8	-1,2	–	-1,7	-22,7
EBITA	-7,1	-26,7	2,1	60,5	38,6
EBITA-marginal, %	-0,6	-2,0	0,1	4,8	3,1
Avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	-2,2	-8,5	-14,4	-13,9	-12,4
Nedskrivningar av goodwill och andra förvärvsrelaterade immateriella tillgångar[2]	–	-149,4	-55,0	–	–
Rörelseresultat (EBIT)	-9,2	-184,6	-67,4	46,6	26,2
EBIT-marginal, %	-0,8	-13,9	-4,8	3,7	2,1
Operativt kassaflöde	-6,6	-59,7	-8,0	45,8	88,9
Kassagenerering, %[3]	94	224	-387	76	230
Antal anställda (vid periodens slut)	7 376	7 999	9 465	9 568	8 647

1) Under 2018 justering till tilläggsköpeskilling och nettoförlusten för den avyttrade verksamheten. Under 2017, justering till tilläggsköpeskilling, avyttringskostnader samt kostnader för granskningar och utredningar, netto. Under 2014 och 2015 huvudsakligen börsnoteringsrelaterade kostnader.
2) Nedskrivningar är hänförliga till Power Transmission International och Rail rapporterad under Other samt Power Transmission rapporterad under segmentet Power.
3) Beräknat på rullande 12 månader.

Operativt kassaflöde

Miljoner euro	Helår 2018	Helår 2017	Helår 2016	Helår 2015	Helår 2014
EBITA	-7,1	-26,7	2,1	60,5	38,6
Avskrivningar	12,2	13,3	13,1	11,9	11,0
EBITDA	5,1	-13,4	15,1	72,3	49,6
Förändringar i rörelsekapitalet, netto	6,8	-32,8	-9,8	-15,5	48,1
Nettoförvärv av materiella anläggningstillgångar	-18,6	-13,5	-13,3	-11,1	-8,9
Operativt kassaflöde (används i nyckeltalet kassagenerering)	**-6,6**	**-59,7**	**-8,0**	**45,8**	**88,9**

Kvartalsuppgifter

Nyckeltal per kvartal, koncernen

Miljoner euro	Helår 2018	okt-dec 2018	jul-sep 2018	apr-jun 2018	jan-mar 2018	Helår 2017	okt-dec 2017	jul-sep 2017	apr-jun 2017	jan-mar 2017
Nettoomsättning	1 188,9	330,9	295,9	295,5	266,6	1 329,9	374,2	328,0	329,8	297,8
Nettoomsättningstillväxt, %	-10,6	-11,6	-9,8	-10,4	-10,5	-5,0	-3,3	-7,9	-10,6	3,6
Operativt EBITA	-2,2	2,9	0,5	2,0	-7,6	-25,5	2,2	3,1	-21,0	-9,7
Operativt EBITA-marginal, %	-0,2	0,9	0,2	0,7	-2,9	-1,9	0,6	0,9	-6,4	-3,2
EBITDA	5,1	3,2	3,9	4,8	-6,9	-13,4	5,0	6,0	-16,8	-7,6
EBITA	-7,1	0,2	0,5	2,1	-9,9	-26,7	1,7	2,4	-20,0	-10,7
EBITA-marginal, %	-0,6	0,0	0,2	0,7	-3,7	-2,0	0,5	0,7	-6,1	-3,6
Nedskrivningar av goodwill och andra förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	–	–	–	–	–	-149,4	–	-3,8	–	-145,6
Rörelseresultat (EBIT)	-9,2	-0,2	-0,2	1,6	-10,4	-184,6	1,2	-2,8	-23,2	-159,8
EBIT-marginal, %	-0,8	-0,1	-0,1	0,5	-3,9	-13,9	0,3	-0,9	-7,0	-53,7
Resultat efter finansiella poster	-18,0	-2,8	-3,5	0,3	-12,0	-197,0	-0,3	-6,4	-27,3	-162,9
Periodens resultat efter skatt	-22,2	-3,3	-9,6	0,2	-9,5	-204,6	-7,7	-11,0	-24,5	-161,4
Resultat per aktie, före utspädning	-0,15	-0,02	-0,06	0,00	-0,06	-1,56	-0,05	-0,07	-0,23	-1,53
Resultat per aktie, efter utspädning	-0,15	-0,02	-0,06	0,00	-0,06	-1,56	-0,05	-0,07	-0,23	-1,53
Avkastning på operativt sysselsatt kapital, %[1]	-8,3	-8,3	-3,9	-3,2	-22,8	-37,4	-37,4	-38,3	-35,8	-11,6
Avkastning på eget kapital, %[1]	-8,3	-8,3	-9,5	-9,7	-23,0	-64,9	-64,9	-77,2	-72,0	-76,0
Skuldsättningsgrad[1]	29,0	29,0	30,6	20,5	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A
Rörelsekapital, netto	39,9	39,9	109,3	91,9	75,1	45,6	45,6	88,4	59,9	71,6
Operativt kassaflöde	-6,6	66,4	-18,2	-17,3	-37,6	-59,7	43,0	-25,6	-10,7	-66,4
Kassagenerering, %[1]	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	223,9	223,9	N/A	N/A	N/A
Antal medarbetare vid periodens slut	7 376	7 376	7 490	7 680	7 605	7 999	7 999	8 441	8 685	9 516

1) Beräknat på rullande 12 månader.

Segmentredovisning per kvartal

Miljoner euro	Helår 2018	okt-dec 2018	jul-sep 2018	apr-jun 2018	jan-mar 2018	Helår 2017	okt-dec 2017	jul-sep 2017	apr-jun 2017	jan-mar 2017
NETTOOMSÄTTNING										
Power	438,8	115,1	112,0	116,0	95,7	470,4	130,7	117,5	118,3	103,8
Communication	727,3	207,1	180,2	177,7	162,3	756,8	215,6	186,7	184,9	169,6
Other	23,1	3,6	7,5	2,5	9,5	103,8	27,6	24,8	26,8	24,6
Eliminering av försäljning mellan segmenten	-0,4	5,0	-3,7	-0,8	-0,9	-1,1	0,4	-1,0	-0,2	-0,2
Summa, nettoomsättning	**1 188,9**	**330,9**	**295,9**	**295,5**	**266,6**	**1 329,9**	**374,2**	**328,0**	**329,8**	**297,8**
OPERATIVT EBITA PER SEGMENT										
Power	-0,5	-1,9	0,2	2,5	-1,3	-0,3	-0,5	0,9	-1,2	0,5
% av nettoomsättning	-0,1 %	-1,6 %	0,2 %	2,1 %	-1,4 %	-0,1 %	-0,3 %	0,7 %	-1,0 %	0,5 %
Communication	24,8	9,7	6,8	7,2	1,1	34,5	12,9	11,5	6,5	3,7
% av nettoomsättning	3,4 %	4,7 %	3,8 %	4,1 %	0,7 %	4,6 %	6,0 %	6,2 %	3,5 %	2,2 %
Other	-11,1	-1,1	-3,2	-3,1	-3,7	-43,7	-5,8	-6,1	-21,7	-10,1
% av nettoomsättning	-48,2 %	-30,4 %	-43,4 %	-122,6 %	-38,8 %	-42,1 %	-21,0 %	-24,4 %	-81,0 %	-41,1 %
Kostnader som inte allokeras till segmenten	-15,4	-3,8	-3,3	-4,6	-3,7	-16,1	-4,4	-3,3	-4,6	-3,8
Operativt EBITA	**-2,2**	**2,9**	**0,5**	**2,0**	**-7,6**	**-25,5**	**2,2**	**3,1**	**-21,0**	**-9,7**
% av nettoomsättning	-0,2 %	0,9 %	0,2 %	0,7 %	-2,9 %	-1,9 %	0,6 %	0,9 %	-6,4 %	-3,2 %

Eltel-aktien

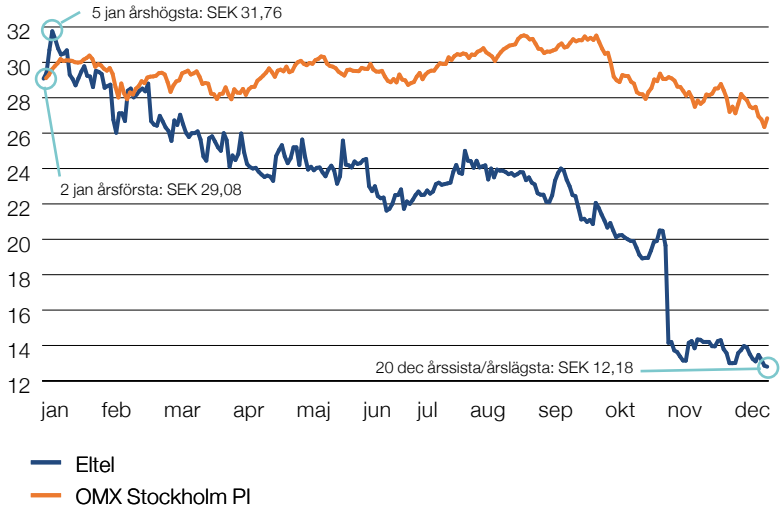
Eltels stamaktier har varit noterade på Nasdaq Stockholm sedan 2015. Eltel-aktien är noterat på Stockholms OMX Stockholm Mid Cap under kortnamnet ”ELTEL”.

Aktiekapital
Vid utgången av 2018 var det totala antalet utestående aktier 156 649 081 och aktiekapitalet uppgick till 157 980 251 euro. Eltel hade 5 427 aktieägare vid utgången av 2018. Den största aktieägaren var familjerna Herlin genom sina bolag Wipunen Varainhallinta Oy, Mariatorp Oy och Riikantorppa Oy med 20,4 procent av aktiekapitalet. Företagen har träffat en överenskommelse om att genom samordnat utövande av rösträtten inta en långsiktig gemensam hållning i fråga om Bolagets förvaltning.

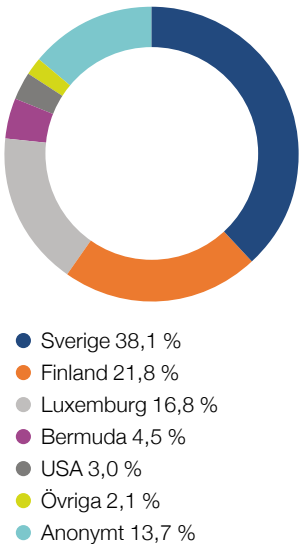
Prisutveckling och handelsvolym
Stängningskursen per den 28 december 2018 var 12,80 kronor och det vägda genomsnittspriset för året var 21,66 kronor. Vid årets slut uppgick Eltels börsvärde till 2 005 108 kronor. Handelsvolymen på Nasdaq Stockholm var 64 474 248 aktier, motsvarande en omsättning på 14 894 023 kronor. Eltel-aktien handlades endast på Nasdaq Stockholm.

Utdelningspolicy
En utdelningspolicy har antagits enligt vilken 50 procent av Eltels konsoliderade nettoresultat ska delas ut över tid (med flexibilitet vad gäller utdelningsandel).

Eltels aktie under 2018 (SEK)



Geografisk fördelning av aktieägare 31 Dec 2018



Analytiker som följer Eltel

Robin Nyberg	Carnegie
Matias Rautionmaa	Pohjola

Ägande fördelat på sektor den 31 december 2018

Namn	Antal aktier	Aktiekapital, %
Utlandsboende ägare	98 216 752	62,36
Finansiella företag	26 016 093	16,52
Socialförsäkringsfonder	24 568 503	15,60
Svenska fysiska personer	6 117 615	3,88
Övriga svenska juridiska personer	1 430 849	0,91
Kommunal sektor	135 000	0,09
Ej kategoriserade juridiska personer	116 660	0,07
Övriga finansiella företag	100 000	0,06
Staten	57 841	0,04
Intresseorganisationer	24 768	0,02
Totalt	**157 499 081**	**100,00**

Eltels tio största aktieägare den 31 december 2018

Aktieägare	Antal aktier	%-andel av stamaktier
Solero Luxco S.á.r.l.[1]	25 683 845	16,40
Wipunen Varainhallinta Oy[2]	16 000 000	10,21
Fjärde AP-fonden	15 027 060	9,59
Swedbank Robur Fonder	14 975 484	9,56
Första AP-fonden	9 386 750	5,99
Mariatorp Oy[2]	8 000 000	5,11
Riikantorppa Oy[2]	8 000 000	5,11
Fidelity International (FIL)	6 991 295	4,46
AMF Försäkring & Fonder	3 000 000	1,92
Fidelity Investments (FMR)	2 467 623	1,58
Totalt	**109 532 057**	**69,92**
Övriga aktieägare	47 117 024	30,08
Totalt antal stamaktier i Eltel AB	**156 649 081**	**100,00**

1) Kontrolleras av bolaget Triton.
2) Företagen har träffat en överenskommelse om att genom samordnat utövande av rösträtten inta en långsiktig gemensam hållning i fråga om Bolagets förvaltning.

Ägarstruktur den 31 december 2018

Antal aktier	Antal aktieägare	%
0–500	3 107	57,0
501–1 000	738	13,6
1 001–5 000	1 117	20,6
5 001–10 000	213	3,9
10 001–15 000	70	1,3
15 001–20 000	39	0,7
20 001–	143	2,6
Total	**5 427**	**100,0**

Källa: Monitor av Modular Finance. Sammanställd och bearbetad data från bland annat Euroclear, Morningstar och Finansinspektionen.

Förvaltningsberättelse 2018

Styrelsen samt koncernchefen och verkställande direktören för Eltel AB, organisationsnummer 556728-6652, med säte i Stockholm, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2018. Eltel AB och dess dotterföretag verkar under varumärket Eltel. Koncernen benämns Eltelkoncernen.

Översikt över företaget

Eltel är en ledande nordeuropeisk leverantör av tekniska tjänster för el- och kommunikationsnätverk. Vi tillhandahåller ett brett utbud av lösningar som spänner från underhålls- och uppgraderingstjänster till projektleveranser. Där ingår design, planering, byggnation, installation och säkrande av drift av el- och kommunikationsnätverk för en hållbar och uppkopplad värld, både idag och för kommande generationer.

Våra kunder är telekomoperatörer och andra ägare av kommunikationsnätverk. Vi arbetar även för ägare av eldistributionsnät och nationella transmissionssystemoperatörer. Vårt arbete sker till största delen genom långsiktiga ramavtal som löper mellan två och fem år. Det gör att vi kan skapa och upprätthålla långsiktiga relationer med våra kunder och genom ett nära samarbete hjälpa dem att uppnå sina mål.

Infranetsektorn i Europa är i ständig förändring. De viktigaste pågående trenderna som driver på detta är kundkrav, regulatoriska krav, behovet att uppgradera föråldrad el- och kommunikationsinfrastruktur, samt samhällets ökande användande av förnybar energi.

Eltel erbjuder tjänster via två segment: Power och Communication.

Segment Power

Inom Power bygger, underhåller och uppgraderar Eltel kraftöverföringsanläggningar – samhällets livlinor – och fungerqar därmed som en fullserviceleverantör inom eldistributionstjänster. Våra viktigaste kunder är nationella operatörer av transmissionssystem och ägare av eldistributionsnät. Vår expertis täcker allt från standardprodukter till skräddarsydda lösningar. Vi säkerställer en trygg och smart energiförsörjning i vardagen och vi är marknadsledande. Våra uppgraderingsprojekt slutförs vanligtvis inom några månader, medan normala ramavtal löper över tre till fem år.

Marknaden för Power

Under 2018 gjordes fortsatt stora investeringar på marknaden för elkraft. I Sverige offentliggjorde till exempel de största elnätsägarna omfattande investeringsplaner som kommer att skapa en hög marknadsaktivitet de kommande åren. Utöver förväntade lagändringar kommer nya vindkraftscertifikat driva på efterfrågan på den infrastruktur som krävs för de nya vindkraftsprojekten. De stora investeringarna i kraftnätverk i Polen, som samfinansieras med EU, förväntas också fortsätta.

Det fåtal stora kunderna på marknaden för Power har generellt sett ett betydande fokus på sina kostnader, vilket gör marknaden starkt konkurrensutsatt. Nya utländska aktörer håller också på att etablera sig på några av marknaderna. Tjänsteleverantörer inom elkraft måste dock inneha särskilda certifikat inom t.ex. hälsa, säkerhet och miljö (HSE), certifikat för fälttekniker och liknande referensprojekt. Kunderna kan också kräva en viss nationell eller internationell närvaro, samt etablerade anbuds- och kontraktsförvaltningssystem för att säkerställa en korrekt prissättning.

Segment Communication
Communication är det största av våra två affärssegment. Det tillhandahåller ett brett utbud av installations- och underhållstjänster till telekomoperatörer och andra ägare av kommunikationsnätverk. Där ingår design, planering, byggnation, installation, uppgraderingar, drift och underhåll av mobila och fasta kommunikationsnät. Eltel är en pionjär bland tjänsteleverantörer och har introducerat ett antal banbrytande innovationer och lösningar på infranetmarknaden. Vi gör det i nära samarbete med våra kunder, operatörer och leverantörer. Vi är marknadsledande i Norden och har utöver det verksamhet i Norden, Litauen, Tyskland och Polen.

Marknaden för Communication
Marknaden drivs främst av efterfrågan på utbyggnad och uppgradering av kommunikationsnätverk, installation av fiberoptik, samt behovet av löpande underhåll. Utbytet av det gamla kopparnätet till fiber säkerställer mer tillförlitliga kommunikationsnätverk som även är enklare att underhålla. Utrullning av fiber i Sverige och Norge har drivit på marknaden de senaste åren. Den framtida tillväxten kommer att ske i länder med en historiskt sett låg fiberanvändning, som t.ex. Danmark där stora investeringar nyligen har offentliggjorts. Dessutom förväntas stora investeringar i femte generationens mobilnät (5G) på alla marknader de kommande åren. Det är dock osäkert exakt när denna teknik kommersialiseras.

Communication-marknaden karaktäriseras av något högre marginaler än marknaden för Power men är fortfarande starkt konkurrensutsatt. Konkurrensen inom sektorn kan öka i framtiden om byggindustrin avstannar och byggföretagen ger sig in på marknaden. På samma sätt kan mer installationsinriktade företag försöka vinna kontrakt på utrullning av 5G.

Väsentliga händelser 2018
Ny landsbaserad organisation
Under 2018 omorganiserades Eltel till en landsbaserad organisation. Syftet var att skapa en mer marknadsorienterad organisation och fokusera på lokala kundbehov. Eltel tillskapade därmed en plattare organisation med en ledningsstruktur som ligger närmare verksamheten. Varje landsenhet (Country Unit, CU) är uppdelad i två segment, Power och Communication. Våra landsenheter är Sverige, Finland, Norge och Danmark. Vi har även två internationella enheter för projektbaserade lösningar – High Voltage med verksamhet i Norden, Tyskland och Polen, samt Smart Grids som är en organisation för utrullning av smarta elmätare. Dessutom har Eltel tre små men starka affärsenheter för Communication i Litauen, Tyskland och Polen.

Eltels nya strategi – Operational Excellence
Hösten 2018 antog Eltel en ny strategi – Operational Excellence. Strategin tar sikte på att kvaliteten i genomförandet måste vara kärnan i allt vi gör som leverantör av tekniska tjänster inom el- och kommunikationsnätverk.

Eltels strategi innebär att vi ska fokusera på marknader där vi har en marknadsledande position. Vi har fyra strategiska prioriteringar för att främja lönsamhet och öka marknadsandelarna på våra huvudmarknader:

- Uppfyll alltid våra kundlöften
- Optimal användning av kompetenser och resurser
- Förbättra teamets prestation
- Jobba smartare och förbättra kvaliteten.

Förändringar i koncernledningen
I april 2018, utsåg Eltels styrelse Casimir Lindholm till ny VD och koncernchef för Eltel AB från och med den 1 september 2018. Casimir Lindholm har tidigare varit VD för Eltel Networks Infranet AB (”Eltel Sverige”) (2008–2012) och för Lemminkäinen Group (2014–2018). Han har lång erfarenhet från tjänste- och projektdrivna organisationer och har visat att han är en stark ledare med förmåga att vända verksamheter och uppvisa goda resultat. Casimir är också styrelseledamot i Uponor Oyj och Hartwall Capital Oy Ab.

I oktober 2018 lämnade Peter Uddfors Eltel och sin roll som medlem i Eltels koncernledning och VD för Eltel Sverige. Casimir Lindholm, Eltels koncernchef, trädde in i rollen som tillfällig VD för Eltel Sverige till dess att Leif Göransson i december 2018 utsågs till VD för Eltel Sverige med ansvar för Eltels svenska verksamhet från och med den 1 januari 2019.

I oktober 2018 utsågs Mikael Malmgren till medlem i Eltels koncernledning och till Director, Group Strategy and Business Development. Han tog också ansvaret för Communication Polen, Communication Tyskland och Other.

I januari 2019 utsågs Elin Otter, Kommunikations- och IR-chef, till ny medlem av Eltels koncernledning.

Januari–December 2018

Nettoomsättning

Nettoomsättningen minskade med 10,6 procent till 1 188,9 miljoner euro (1 329,9), främst till följd av försäljning och avveckling av icke-kärnverksamheter. Lägre volymer i Power Finland och Communication Sverige påverkade också nettoomsättningen negativt liksom försenade projekt i Norge. Den organiska tillväxten i segment Power och Communication, justerat för sålda verksamheter och valutaeffekter, uppgick till 0,3 procent.

Operativt EBITA

Operativt EBITA uppgick till -2,2 miljoner euro (-25,5).

Ytterligare kommentarer kring utvecklingen av nettoomsättningen och operativt EBITA återfinns under respektive segment.

Segment Power

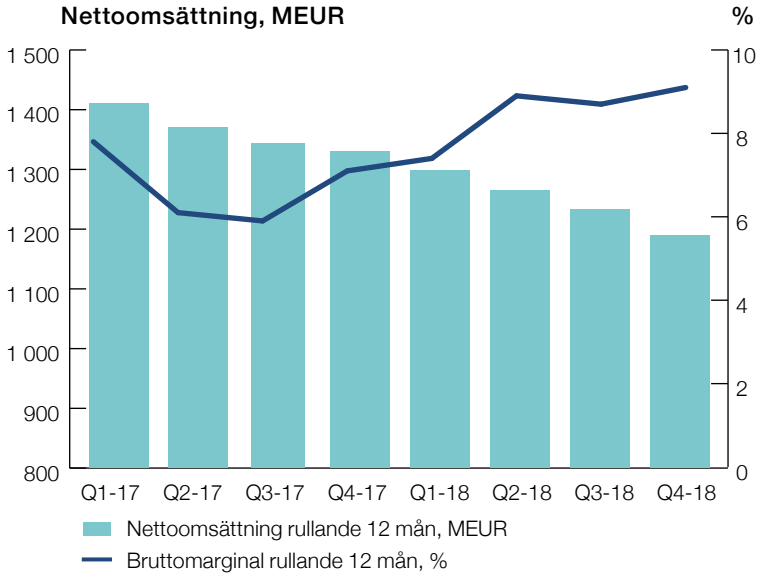
Väsentliga händelser under 2018

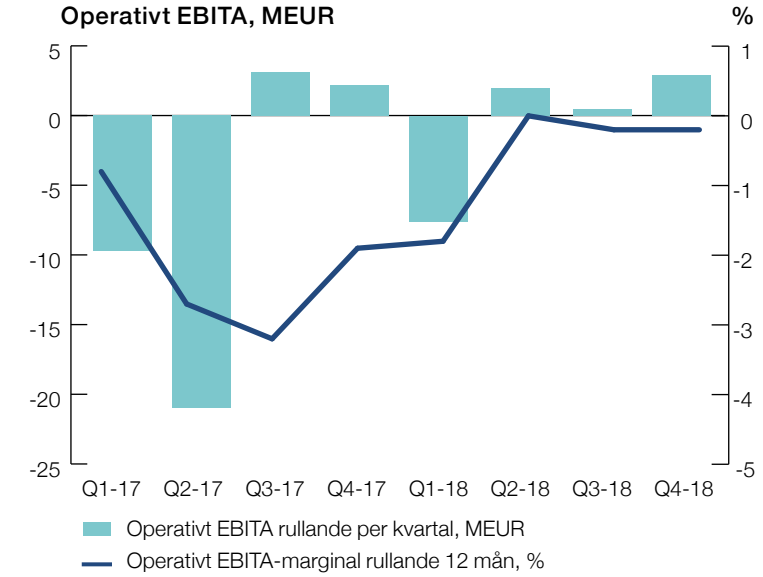
Under 2018 säkrade Eltels segment Power flera viktiga kontrakt inklusive:

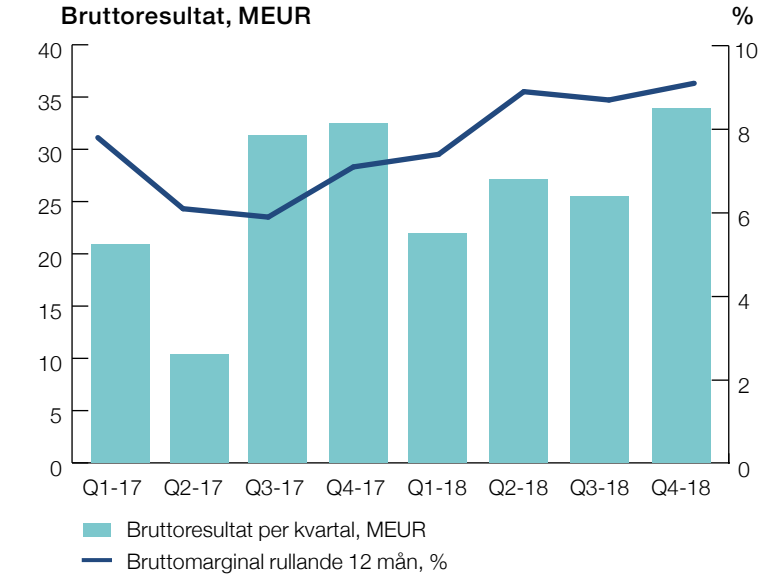
- Ett ramavtal med Caruna Oy i Finland värt cirka 25 miljoner euro (juli 2018)
- Ett avtal om kraftledningsutbyggnad med polska kraftnätföretaget PSE S.A. till ett värde av cirka 18,5 miljoner euro (oktober 2018)
- Ett tvåårigt ramavtal med Caruna Oy i Finland värt cirka 13,6 miljoner euro (november 2018).

Nettoomsättningen minskade med 31,5 miljoner euro till 438,8 miljoner euro (470,4), motsvarande en minskning med 6,7 procent. 20,7 miljoner euro av minskningen förklaras av försäljningar av verksamheter i Baltikum under andra hälften av 2017. Nedgången förklaras vidare av betydligt lägre volymer i Finland samt av avveckling av vissa servicekontrakt i Sverige. Minskningen kompenserades delvis av högre nettoomsättning inom Smart Grids och högre volymer inom High Voltage. Den organiska nettoomsättningen, justerat för sålda verksamheter och valutaeffekter, minskade 1,3 procent.

Operativt EBITA uppgick till -0,5 miljoner euro (-0,3). Den operativa EBITA-marginalen uppgick till -0,1 procent (-0,1). Den starka nettoomsättningstillväxten och resultatet inom Smart Grids, främst i Norge, hade en positiv påverkan på EBITA. Åtgärderna tagna inom High Voltage har också börjat visa effekt. Det motverkades dock av Finland med dåligt projektgenomförande inom Service och lägre volymer i Build. Åtgärder för att öka fokus på kostnader, resursplanering, projektstyrning och projektkontroll har genomförts.







Segment Communication

Väsentliga händelser under 2018

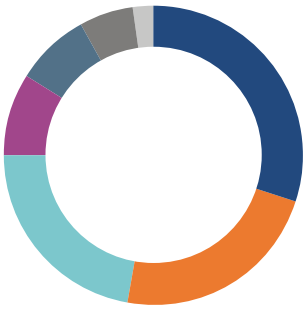
Under 2018 säkrade Eltels segment Communication flera viktiga kontrakt inklusive:

- Förnyat ramavtal för telekom i Finland värt 30 miljoner euro (februari 2018)
- Ett treårigt ramavtal med Fibia i Danmark värt 29 miljoner euro (november 2018)
- Infrastrukturkontrakt i Förbifart Stockholm till ett värde om cirka 38 miljoner euro (december 2018)
- Ett tvåårskontrakt med TDC i Danmark värt cirka 20 miljoner euro (december 2018).

Nettoomsättningen minskade med 29,4 miljoner euro till 727,3 miljoner euro (756,8), motsvarande en minskning om 3,9 procent. 11,4 miljoner euro av nedgången förklaras av försäljningen av Eltels polska underhållsverksamhet i juni 2017. Nettoomsättningen i Sverige och Norge var betydligt lägre jämfört med motsvarande period 2017. Minskningen i Sverige beror främst på lägre volymer i Build samt valutaeffekter. I Norge beror minskningen på senareläggning av byggnationer jämfört med 2017 samt slutförande av ett stort byggprojekt. Den organiska tillväxten, justerat för sålda verksamheter och valutaeffekter, var 1,3 procent.

Operativt EBITA uppgick till 24,8 miljoner euro (34,5). Den operativa EBITA-marginalen uppgick till 3,4 procent (4,6). Minskningen förklaras främst av lägre nettoomsättning och marginaljusteringar i Sverige.

Nettoomsättning per land



- Sverige 30 %
- Finland 23 %
- Norge 22 %
- Danmark 9 %
- Polen 8 %
- Tyskland 6 %
- Övriga länder 2 %

Other

Väsentliga händelser under 2018

- Avyttring av svenska järnvägsverksamheten slutfördes (mars 2018)
- Avyttring av norska järnvägsverksamheten slutfördes (september 2018).

Nettoomsättningen minskade med 80,7 miljoner euro till 23,1 miljoner euro (103,8), motsvarande en minskning om 77,7 procent. Nedgången förklaras av att verksamheter har sålts eller avvecklats under 2017 och 2018. Power Transmission International stod för -22,5 miljoner euro och järnvägsverksamheten för -58,2 miljoner euro av nedgången.

Operativt EBITA uppgick till -11,1 miljoner euro (-43,7). Den operativa EBITA-marginalen uppgick till -48,2 procent (-42,1). Den negativa EBITA förklaras av svag utveckling i järnvägsverksamheten samt lägre volymer och kostnader för att avveckla verksamheter.

Den totala kostnaden för avvecklingen av Power Transmission International uppskattas bli något lägre än cirka 40 miljoner euro. Totalt har kostnader om 29,9 miljoner euro redovisats under 1 januari 2017–31 december 2018, i linje med planen. Avvecklingen förväntas vara slutförd under 2020. För perioden 1 januari 2017–31 december 2018 har den ackumulerade redovisade kostnaden i operativt EBITA för försäljning och avveckling av järnvägsverksamheten uppgått till 24,9 miljoner euro.

Avyttringar

Den 31 januari 2018, slutförde Eltel försäljningen av den finska järnvägsverksamheten till Winco Oy, ett helägt dotterbolag till Graniittirakennus Kallio Oy. Köpeskillingen uppgick till 8,5 miljoner euro med avdrag för det kassaflöde som genererats från dessa verksamheter under september 2017–januari 2018. Transaktionen hade en positiv påverkan på koncernens EBITA om 3,7 miljoner euro och en positiv kassaflödeseffekt om 6,3 miljoner euro under det första kvartalet 2018.

Den 31 januari 2018, slutförde Eltel försäljningen av den danska järnvägsverksamheten till Strukton Rail A/S. Transaktionen, som i huvudsak bestod av ett underhållskontrakt för Sund & Bælt A/S, 26 anställda och operativ utrustning för leverans av aktuella underhållstjänster, hade en negativ EBITA-effekt om 0,5 miljoner euro under det fjärde kvartalet 2017 och en negativ kassaflödespåverkan om 2,4 miljoner euro under det under första kvartalet 2018.

Den 29 mars 2018, slutförde Eltel försäljningen av den svenska järnvägsverksamheten till Strukton Rail AB. Transaktionen, bestående av bygg- och underhållsavtal med nyckelkunder, anställda och operativ utrustning som används för att leverera de relevanta tjänsterna, hade en negativ påverkan på EBITA om 5,9 miljoner euro och en negativ kassaflödespåverkan om 5,7 miljoner euro under det första kvartalet 2018. Som en del av försäljningen har Eltel ingått ett underleverantörsavtal med Strukton Rail AB för att slutföra vissa järnvägskontrakt, vilka beräknas vara slutförda under 2019.

Den 4 september 2018, slutförde Eltel försäljningen av den norska järnverksverksamheten till Ära AS, ett helägt dotterbolag till Jotunfjell Partners AS. Försäljningspriset uppgick till 1 euro och kassaflödeseffekten uppgick till -0,7 miljoner euro.

Finansiell ställning, likvida medel

Eget kapital vid periodens utgång uppgick till 252,0 miljoner euro (284,1) och koncernens totala tillgångar uppgick till 829,8 miljoner euro (828,2). Soliditeten uppgick till 32,4 procent (36,4).

Vid utgången 2018 uppgick tillgängliga likviditetsreserver till 183,4 miljoner euro (162,9). Per samma datum hade 83,5 miljoner euro av Eltels företagscertifikatsprogram utnyttjats. I januari 2018 ökades Eltels finska företagscertifikatsprogram från 100 miljoner euro till 150 miljoner euro.

I juli 2018, tecknades en överenskommelse om ett tillägg till Eltels finansieringsavtal som inkluderar en förlängning av faciliteterna med ett år, fram till slutet av Q1 2021, och en förändring av kovenanterna under en transformationsperiod till justerad EBITDA med överenskomna extraordinära poster.

I mars 2019 tecknade Eltel ytterligare en överens- kommelse om ett tillägg till finansieringsavtalet vilket inkluderar reviderade finansiella kovenanter och en plan för att reducera nettoskulden under perioden. De reviderade kovenanterna relaterar till minimijusterad EBITDA fram till slutet av transformationsperioden (Q2 2020) och en kovenant som relaterar till maximal nettoskuld om 120 miljoner euro som tillämpas från slutet av Q4 2019. Från och med slutet av Q2 2020 tillämpas den ursprungliga nettoskulden/EBITDA och justerad EBITDA/finansiella kostnader. Med anledning av tilläggsavtalet har Eltel åtagit sig att ställa säkerhet för bankernas fordringar under finansieringsavtalet. Säkerheten består av pantsättning av aktier i koncernbolag och koncerninterna lån samt upplåtelse av företagshypotek i vissa tillgångar på marknadsmässiga villkor.

Finansieringsavtalet innehåller en bestämmelse om att för det fall kontrollen över bolaget förändras som följd av ett offentligt uppköpserbjudande, så har bankerna rätt att säga upp finansieringsavtalet i förtid. Tilläggsavtalet innehåller en bestämmelse om att en avgift motsvarande 5 procent av bankernas utestående krediter vid tilläggsavtalets tecknande ska erläggas av bolaget i det fall kontrollen över bolaget förändras som följd av ett offentligt uppköpserbjudande.

Vid utgången av 2018 uppgick garantier baserade på avtalsmässiga kommersiella åtaganden utfärdade av banker, andra finansinstitut och moderbolaget till 304,8 miljoner euro (337,0).

Räntebärande skulder och nettoskuld

Miljoner euro	31 dec 2018	31 dec 2017
Räntebärande skulder i balansräkningen	200,8	164,4
Allokering av effektiv ränta till perioderna	0,6	0,6
Minus likvida medel	-53,4	-32,9
Nettoskuld	**148,0**	**132,1**

Räntebärande skulder uppgick till 200,8 miljoner euro (164,4), varav 114,5 miljoner euro (119,0) var långfristiga och 86,4 miljoner euro (45,3) var kortfristiga. Likvida medel uppgick till 53,4 miljoner euro (32,9). Den räntebärande nettoskulden uppgick totalt till 148,0 miljoner euro (132,1).

Medarbetare

År 2018 minskade antalet anställda med 7,8 procent till 7 376 vid årets slut (7 999), främst på grund av avyttringar och avveckling av verksamheter.

Elsäkerhet, arbete på hög höjd, hantering av föråldrad infrastruktur och trafiksäkerhet har identifierats som högriskaktiviteter för Eltels medarbetare. Koncernens systematiska och koncernövergripande program för att minska de arbetsrelaterade skadorna genom att främja en mer proaktiv hälso- och säkerhetskultur har lett till en stabilisering av antalet olyckor och tillbud på en lägre nivå än tidigare år, men mycket arbete återstår än för att nå Operational Excellence. Aktiv rapportering av säkerhetsobservationer och ledningens tydliga engagemang för målet noll olyckor har också bidragit till att skadorna har blivit mindre allvarliga. Inga dödsolyckor skedde under året och koncernens nollvision är en fortsatt långsiktig ambition.

Våra medarbetare är vår viktigaste tillgång och vår framgång är beroende av deras engagemang. I vår årliga medarbetarundersökning gav mer än 75 % (+1 %) av våra medarbetare återkoppling. Detta ledde till ett övergripande engagemangsindex på 65/100 (+2). För att få en djupare kunskap om

potentiella förbättringar av processer och verktyg bildades 26 fokusgrupper inom koncernen. Med utgång från återkopplingen upprättades handlingsplaner för att förbättra verksamheten, ledarskapet och kommunikationen i hela Eltel.

Mer information om medarbetare och säkerhet finns på sidorna 28–30.

Hållbarhet

Eltel har, i enlighet med Årsredovisningslagen kapitel 6 paragraf 11, valt att upprätta en lagstadgad hållbarhetsrapport som en avskild rapport. Denna lagstadgade hållbarhetsrapport har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören. Hållbarhetsrapporten utgörs av sidorna 26-33.

Risker och osäkerhetsfaktorer

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. KKVs påstående om överträdelse av konkurrensreglerna gällde Eltels verksamhet för byggande och planering av kraftledningar i Finland under perioden 2004–2011. Eltel anser sig inte skyldigt till överträdelse av konkurrensreglerna och bestred KKVs 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. För mer information rörande detta fall och garantibeloppet (escrow-kontot), se Eltels årsredovisning 2015 och Eltels prospekt rörande börsnoteringen.

Eltel har mottagit kravbrev gällande skadestånd från vissa kunder baserat på KKVs anklagelser. Ingen skadeståndstalan har väckts i domstol. Eltel står fast vid att bolaget inte har brutit mot konkurrenslagstiftningen och att alla skadeståndskrav som hänför sig till anklagelserna är ogrundade och baserade på oriktiga fakta. Eltel kommer att bestrida och försvara sig mot eventuella skadeståndskrav. Som framgår av börsprospektet bedömer Eltel att skadeståndskrav kan förväntas och kan vara väsentliga. Utfallet av sådana krav kommer att vara beroende av flera faktorer såsom till exempel utfallet i målet i Högsta förvaltningsdomstolen i Finland, där KKVs anklagelser slutligt kommer att avgöras.

Eltel mottog den 28 juni 2018 ett brev från Nasdaq Stockholm i vilket meddelades att man överväger be Disciplinnämnden vid Nasdaq Stockholm besluta om huruvida Eltel har brutit mot sina förpliktelser i relation till Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter under 2015, 2016 och 2017. Eltel har ombetts kommentera Nasdaq Stockholms slutsatser, vilka huvudsakligen relaterar till påstådda brister i (a) Eltels interna kontroll och redovisning, samt (b) Eltels kapacitet för informationsgivning till aktiemarknaden enligt Marknadsmissbruksförordningen. Eltel har svarat och redogjort för sina skäl att avvisa Nasdaq Stockholms påståenden om eventuella överträdelser. Den 8 januari 2019 informerade Nasdaq Stockholm om att ärendet nedlagts med avseende på påstådda brister i Eltels interna kontroll och redovisning. Frågan om de påstådda bristerna i Eltels kapacitet för informationsgivning till aktiemarknaden enligt Marknadsmissbruksförordningen fortsätter. Beslut som fattas av Disciplinnämnden kommer att offentliggöras.

Riskhantering

Riskhantering är en avgörande del i Eltels verksamhetsstyrning och kontroll. I slutet av 2018 granskades och uppdaterades riskhanteringspolicyn av den verkställande ledningen och godkändes slutligen av styrelsen. Den uppdaterade policyn klargör riskrapporteringsaktiviteter och vilken roll koncernfunktionernas ledning har samt definierar koncernens riskhanteringsteam. Koncernens riskhanteringsteam utvärderar de största riskerna och uppdaterar styrelsen om och när Eltels riskprofil förändras. Kontrollmiljön inom ramen för Eltels bolagsstyrning fortsätter att omfatta en uppsättning tydliga procedurregler för styrelsen och dess utskott, en tydlig organisationsstruktur med dokumenterad delegationsordning från styrelsen till koncernledningen och ett antal policyer, riktlinjer och instruktioner för koncernen. Ramen för styrning och interna kontroller gäller alla Eltelbolag.

Eltels riskhanteringsprocess har funnits på plats under 2018 men även under föregående år. Den interna kontrollfunktionen utvärderar hur riskhanteringsprocessen fungerar och kommunicerar identifierade brister till den högsta ledningen. Mer information om riskhanteringsprocessen finns i bolagsstyrningsrapporten. För mer information om finansiell riskbedömning se not 3. i koncernredovisningen.

Ersättning till ledande befattningshavare
För mer information om ersättning till ledande befattningshavare se not 29. i koncernredovisningen.

Väsentliga händelser efter rapportperiodens slut

- Eltel förnyar treårigt ramavtal för telekom i Finland värt cirka 39 miljoner euro
- Förändring i Eltels koncernledning: Elin Otter har utsetts till ny medlem av Eltels koncernledning från den 1 januari 2019
- Den 31 januari 2019 ökade det totala antalet aktier i Eltel till 157 499 081 och motsvarande antal röster ökade till 156 734 081. Ökningen beror på att styrelsen, baserat på extra bolagsstämmans bemyndigande från den 17 september 2018, beslutat om emission av 850 000 inlösen- och omvandlingsbara C-aktier (med 1/10 röst per aktie), vilket under januari 2019 har registrerats av Bolagsverket. Syftet med emissionen är att använda aktierna inom Eltels långsiktiga incitamentsprogram LTIP 2018.
- I mars 2019 tecknade Eltel ytterligare en överenskommelse om ett tillägg till sitt finansieringsavtal (som löper ut i slutet av Q1 2021) vilket skapar förutsättningar för den pågående transformeringen av Eltel.

Bolagsstyrningsrapport
Eltel har utfärdat en bolagsstyrningsrapport för räkenskapsåret 2018. Bolagsstyrningsrapporten har sammanställts i enlighet med reglerna i aktiebolagslagen.

Eltel-aktien
Eltels stamaktier har varit noterade på Nasdaq Stockholm sedan 2015 under kortnamnet ”ELTEL”. Vid utgången av 2018 var det totala antalet utestående aktier 156 649 081 och aktiekapitalet uppgick till 157 980 251 euro.

Den 31 januari 2019 ökade det totala antalet aktier i Eltel till 157 499 081 och motsvarande antal röster ökade till 156 734 081. Ökningen beror på att styrelsen, baserat på extra bolagsstämmans bemyndigande från den 17 september 2018, beslutat om emission av 850 000 inlösen- och omvandlingsbara C-aktier (med 1/10 röst per aktie), vilket under januari 2019 har registrerats av Bolagsverket. Syftet med emissionen är att använda aktierna inom Eltels långsiktiga incitamentsprogram LTIP 2018.

Mer information om Eltel-aktien finns på sidorna 36–37.

Utdelningspolicy
En utdelningspolicy har antagits enligt vilken 50 procent av bolagets konsoliderade nettoresultat ska delas ut över tid (med viss flexibilitet vad gäller utdelningsandel).

Moderbolagets verksamhet
Eltel AB äger och förvaltar aktierna i Eltelkoncernen. Koncernens verksamhetsmässiga och strategiska ledningsfunktioner är centraliserade till Eltel AB. Moderbolaget har ingen affärsverksamhet och riskerna är huvudsakligen hänförliga till dotterföretagens verksamhet.

Moderbolagets intäkter uppgick till 3,8 miljoner euro (2,8) från stödfunktionstjänster som tillhandahölls koncernen. Rörelsekostnaderna uppgick till 11,9 miljoner euro (12,0). Under 2017 har värdet på investering i koncernföretag skrivits ned med 200 miljoner euro. Finansiella intäkter på 16,3 miljoner euro (17,5) avser ränteintäkter från koncernens företag. Finansiella kostnader uppgick till 1,9 miljoner euro (4,5) och koncernbidrag på 6,2 miljoner euro gavs till dotterbolag. Resultatet efter skatt uppgick till 0,0 miljoner euro (-196,5).

Utdelning
Totalt fritt eget kapital för moderbolaget per den 31 december 2018 uppgick till 285 624 417,09 euro, varav årets resultat efter skatt uppgick till 18 313,78 euro. På årsstämman föreslår styrelsen för aktieägarna att ingen utdelning ska utbetalas. Styrelsen föreslår vidare att det fria egna kapitalet om 285 624 417,09 euro balanseras och överförs till ny räkning.

Bolagsstyrningsrapport

Eltel AB (publ) (nedan kallat ”Eltel” eller ”Bolaget”) är ett svenskt aktiebolag vars aktier är noterade på Nasdaq Stockholm. Eltel tillämpar riktlinjerna och bestämmelserna i bolagsordningen, aktiebolagslagen (2005:551), årsredovisningslagen (1995:1554), och reglerna och förordningarna i Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, samt andra gällande svenska och internationella lagar och förordningar. Eltel tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning (”Koden”), framtagen av Kollegiet för svensk bolagsstyrning, tillgänglig på www.corporategovernanceboard.se.

Eltels revisionsutskott har granskat bolagsstyrningsrapporten, övervakat sammanställningen av rapporten och verifierat att beskrivningen av de viktigaste delarna i den interna kontroll- och riskhanteringssektionen, som avser den finansiella redovisningsprocessen, motsvarar årsredovisningen.

ELTELS STRUKTUR FÖR STYRNING

Eltels interna styrning regleras av aktiebolagslagen och Koden.

AKTIEÄGARE

Ägarstruktur

Per den 31 december 2018 hade Eltel cirka 5 400 aktieägare varav de största var familjerna Herlin genom deras bolag Wipunen Varainhallinta Oy[1], Mariatorp Oy[1] och Riikantorppa Oy[1], Solero Luxco S.á.r.l. (som kontrolleras av Triton), Fjärde AP-fonden samt Swedbank Robur. Per den 31 december 2018 representerade aktieägarna ovan 53,4 procent av rösterna i bolaget.

Aktier och rösträtter

Eltels aktier är noterade på Nasdaq Stockholm. Per den 31 december 2018 var det totala antalet utestående aktier i Eltel 156 649 081.

Bolagsstämman

Bolagsstämman är Eltels högsta beslutande organ. Utöver årsstämman kan extra bolagsstämmor hållas på begäran av styrelsen, extern revisor eller av aktieägare som representerar minst 10 procent av aktierna. Vid årsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt i frågor som:

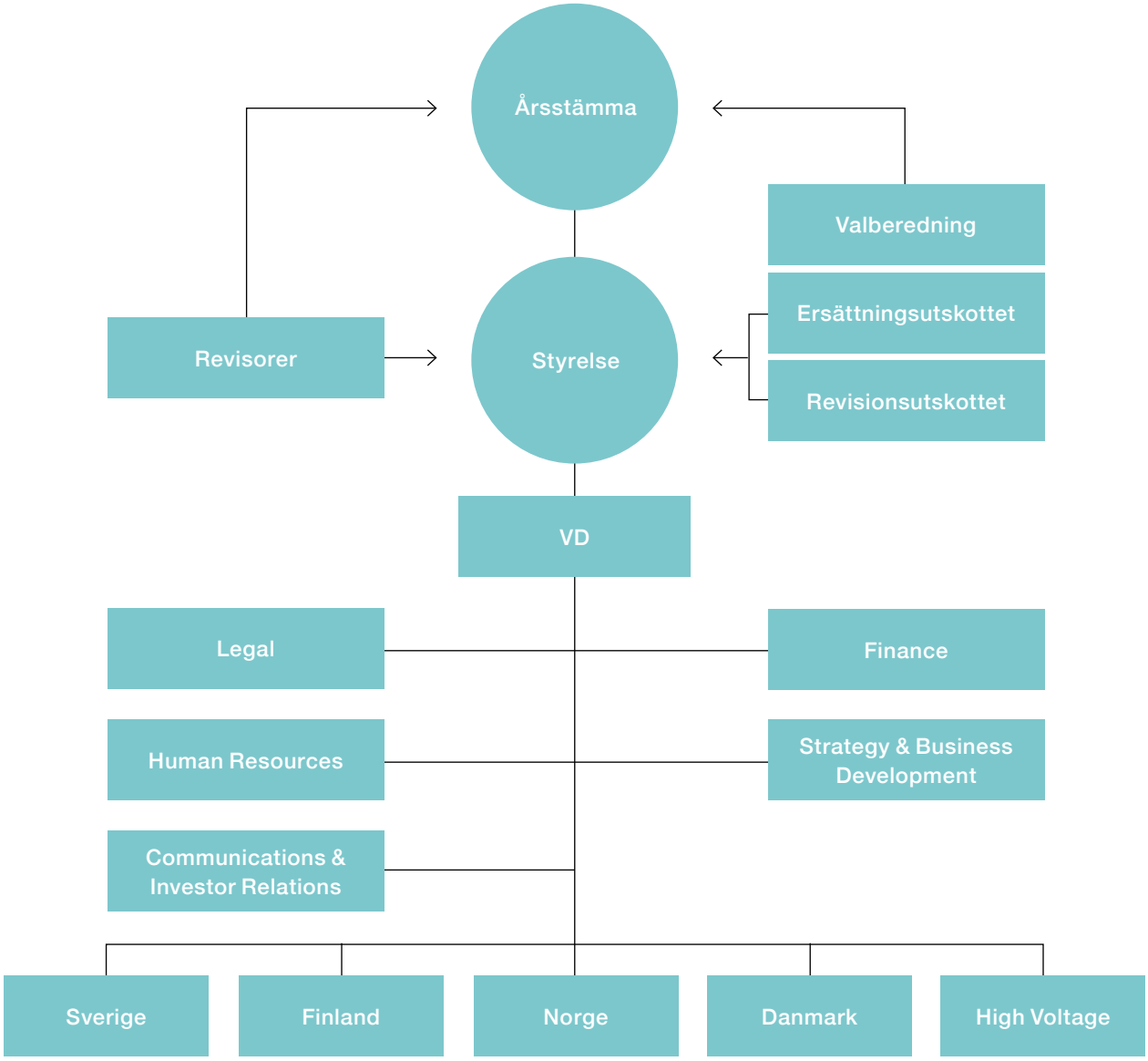
- Godkännande av årsredovisningen
- Beslut om fördelningen av utdelningar
- Ansvarsfrihet för Bolagets styrelse och koncernchef för räkenskapsåret
- Val av Bolagets styrelse och revisorer samt beslut om deras ersättning
- Andra frågor som föreskrivs i aktiebolagslagen, bolagsordningen eller Koden.

Alla bolagsstämmor kallas genom tillkännagivande i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen till stämman offentliggörs på Eltels webbplats. Vid tiden för kallelsen offentliggörs ett tillkännagivande med information om att kallelsen har utfärdats i Svenska Dagbladet. Eltel bjuder också in till sina bolagsstämmor genom pressmeddelanden.

Alla aktieägare som är registrerade i aktieboken och som har anmält sig inom den tidsfrist som anges i kallelsen till stämman har rätt att delta vid Eltels bolagsstämmor och rösta i enlighet med antalet aktier som de innehar. Aktieägare har också rätt att företrädas av ombud vid stämman.

1) Företagen har träffat en överenskommelse om att genom samordnat utövande av rösträtten inta en långsiktig gemensam hållning i fråga om Bolagets förvaltning.

ELTELS STRUKTUR FÖR STYRNING



Årsstämman 2018
Eltels årsstämma hölls den 9 maj 2018. Aktieägare som representerade 106 929 902 aktier, motsvarande 68,2 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget, deltog personligen eller genom ombud. Frågor som behandlades vid stämman omfattade följande:

- Beslut om antagande av resultaträkning, balansräkning, koncernens resultaträkning, koncernens balansräkning, samt beslut om dispositioner av Bolagets resultat enligt den fastställda balansräkningen
- Beslut om ansvarsfrihet för bolagets styrelse och VD
- Omval av Ulf Mattsson, Håkan Dahlström, Gunilla Fransson, Ulf Lundahl, Markku Moilanen, Mikael Moll och Hans von Uthmann som styrelseledamöter, samt val av Joakim Olsson som ny styrelseledamot
- Val av KPMG AB som ny revisor (med Mats Kåvik som huvudansvarig revisor)
- Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

- Beslut om bemyndigande om överlåtelse av egna aktier i Eltels långsiktiga incitamentsprogram (LTIP 2015), samt godkännande av ändringar i prestationsmålen i Eltels långsiktiga incitamentsprogram (LTIP 2016)
- Bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av aktier samt bemyndigande för styrelsen att besluta om återköp och överlåtelse av egna aktier.

Protokollet från stämman och andra tillhörande dokument finns på Eltels webbplats: www.eltelgroup.com/sv/bolagsstamma.

Extra bolagsstämma 2018

Den 17 september 2018 hölls en extra bolagsstämma. Aktieägare som representerade 107 586 299 aktier, motsvarande 68,7 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget deltog personligen eller genom ombud. Frågor som behandlades vid stämman omfattade följande:

- Val av Roland Sundén och Mikael Aro som nya styrelseledamöter fram till och med nästa årsstämma (varvid det noterades att Mikael Moll hade meddelat att han ställt sin plats i styrelsen till förfogande)
- Beslut om att godkänna villkoren för det långsiktiga incitamentsprogrammet LTIP 2018 (inklusive bemyndigande för styrelsen att besluta om en riktad nyemission av C-aktier samt bemyndigande för styrelsen att återköpa C-aktier).

Årsstämma 2019 och årsredovisning 2018

Eltels årsstämma 2019 kommer att hållas den 7 maj 2019 på Scandic Alvik, Gustavslundsvägen 153, 167 51 Bromma.

Årsredovisningen 2018 kommer att göras tillgänglig på koncernens webbplats från och med vecka 14, 2019. www.eltelgroup.com och vid Eltel ABs huvudkontor, Adolfsbergsvägen 13, Bromma, från och med vecka 16, 2019.

VALBEREDNING

Enligt instruktionerna för valberedningen ska valberedningen bestå av minst fyra medlemmar, som representerar var och en av de fyra största aktieägarna, registrerade den 31 augusti året före årsstämman. Valberedningens huvudsakliga uppgifter är att föreslå kandidater till styrelsen, styrelsens ordförande, samt arvoden och annan ersättning till styrelseledamöterna. Valberedningen ska också lämna förslag om val av och ersättning till Bolagets revisor. Aktieägare i Eltel uppmanas att lämna förslag till valberedningen.

Valberedningen ska särskilt beakta kraven som rör mångsidighet och bredd avseende kvalifikationer, erfarenhet och bakgrund, samt eftersträva en jämn könsfördelning i styrelsen.

En årlig utvärdering av styrelsens arbete, expertis, sammansättning och ledamöternas oberoende initieras varje år av styrelsens ordförande, delvis för att bedöma föregående år, delvis för att identifiera utvecklingsområden för styrelsen. Utvärderingen genomförs med stöd av ett utvärderingsformulär och diskussioner, samt genom individuella intervjuer med styrelseledamöterna.

Valberedningen för årsstämman 2019

För årsstämman 2019 består valberedningen av följande ledamöter:

- Peter Immonen, familjerna Herlin (ordförande)
- Erik Malmberg, Solero Luxco S.á.r.l.
- Per Colleen, Fjärde AP-fonden
- Marianne Nilsson, Swedbank Robur.

Fram till dagen för årsstämman sammanträdde valberedningen vid fyra tillfällen och höll dessutom ytterligare separata möten för att intervjua enskilda styrelseledamöter.

Valberedningens samlade förslag för årsstämman 2019 offentliggörs i kallelsen till årsstämman 2019.

STYRELSEN

Styrelsens ansvar regleras i aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, Bolagets bolagsordning, riktlinjer från bolagsstämman och arbetsordningen för Eltels styrelse som har antagits av styrelsen. Därutöver ska styrelsen följa Svensk kod för bolagsstyrning och Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, samt andra tillämpliga svenska och internationella lagar och regler.

Styrelsens ansvar

Styrelsen ansvarar för Bolagets organisation och förvaltning av Bolagets angelägenheter. Vidare ska styrelsen fortlöpande bedöma koncernens ekonomiska situation, samt säkerställa att Bolagets organisation är utformad på ett sätt som gör att redovisningen, hanteringen av finansiella tillgångar och bolagets ekonomiska förutsättningar är säkerställda.

Styrelsen ansvarar även för att fastställa mål och strategier, säkerställa att det finns effektiva system för uppföljning och kontroll av Bolagets verksamhet samt säkerställa att det finns en tillfredsställande kontroll av att Bolaget efterlever lagar och regler tillämpliga på Eltels verksamhet. Dessutom ska styrelsen säkerställa implementering av tillämpliga policyer och andra styrdokument för Bolagets uppförande, samt att tillse

att all informationsgivning sker i enlighet med gällande lagar, föreskrifter och etablerad praxis (inklusive Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter). Vidare ingår i styrelsens uppgifter att tillsätta, utvärdera och vid behov entlediga den verkställande direktören.

Med undantag av arbetstagarrepresentanterna utses styrelseledamöterna av årsstämman för ett år i taget avseende perioden fram till slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska de styrelseledamöter som utses av årsstämman utgöras av tre till tio ledamöter och högst tre suppleanter. Enligt Koden ska majoriteten av styrelseledamöterna vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning.

Eltels styrelse tillämpar en skriftlig arbetsordning som antagits av styrelsen och som årligen granskas. Bland annat reglerar styrelsens arbetsordning styrelsens roll och ansvar, dess arbetssätt, och arbetsfördelningen inom styrelsen. Styrelsen har vidare antagit en instruktion för Eltels verkställande direktör, samt en instruktion för finansiell rapportering.

Styrelseledamöter under 2018

Eltels styrelse består av nio ordinarie ledamöter och två ordinarie arbetstagarrepresentanter. Därutöver finns det två suppleanter till arbetstagarrepresentanterna:

- Ulf Mattsson, ordförande
- Gunilla Fransson
- Hans von Uthmann
- Ulf Lundahl
- Håkan Dahlström
- Markku Moilanen
- Joakim Olsson
- Roland Sundén
- Mikael Aro
- Jonny Andersson, arbetstagarrepresentant
- Björn Ekblom, arbetstagarrepresentant
- Krister Andersson, suppleant till arbetstagarrepresentant
- Ninni Stylin, suppleant till arbetstagarrepresentant.

Styrelseledamöterna presenteras mer detaljerat i avsnittet styrelsens ledamöter på sidorna 56–57.

Styrelsens medlemmar

Namn	Position	Född	Invald	Aktieinnehav	Ersättning euro	Oberoende i förhållande till de största ägarna	Oberoende i förhållande till bolaget
Ulf Mattsson	Ordförande	1964	2017	69 000	183 200	Ja	Ja
Mikael Aro[1]	Styrelseledamot	1965	2018	50 000	8 250	Nej	Ja
Håkan Dahlström	Styrelseledamot	1962	2017	75 597	48 075	Ja	Ja
Gunilla Fransson	Styrelseledamot	1960	2016	–	49 875	Ja	Ja
Ulf Lundahl	Styrelseledamot	1952	2014	–	48 075	Ja	Ja
Markku Moilanen	Styrelseledamot	1961	2017	–	39 875	Ja	Ja
Mikael Moll[2]	Styrelseledamot	1982	2017	–	37 775		
Joakim Olsson[3]	Styrelseledamot	1965	2018	–	24 033	Nej	Ja
Roland Sundén[1]	Styrelseledamot	1963	2018	50 000	8 250	Ja	Ja
Hans von Uthmann	Styrelseledamot	1958	2017	10 000	48 075	Ja	Ja
Jonny Andersson	Representant för arbetst.	1978	2015	–	–	Ja	Nej
Krister Andersson	Supp. repr. för arbetstag.	1964	2015	–	–	Ja	Nej
Björn Ekblom	Representant för arbetst.	1976	2015	3 500	–	Ja	Nej
Ninni Stylin	Supp. repr. för arbetstag.	1982	2015	–	–	Ja	Nej

1) Från och med september 2018.
2) Fram till september 2018.
3) Från och med maj 2018.
Information om styrelsens ytterligare befattningar finns på sidorna 56–57.

Ordföranden Ulf Mattsson och styrelseledamöterna Gunilla Fransson, Hans von Uthmann, Ulf Lundahl, Håkan Dahlström, Markku Moilanen och Roland Sundén betraktas som oberoende i förhållande till ägarna och Bolaget. Joakim Olsson och Mikael Aro betraktas som oberoende av Bolaget men beroende till större aktieägare på grund av sina relationer till Solero Luxco S.á.r.l.

Styrelseärenden under 2018

Under 2018 låg styrelsens huvudfokus på att säkerställa utrullningen av en landsbaserad organisation, implementering av en ny strategi för bolaget, samt att avyttringar och anpassningar av verksamheters storlek genomfördes enligt plan.

Under 2018 höll styrelsen 18 möten. Detaljer om styrelseledamöters deltagande i styrelsemöten finns i tabellen nedan.

Utvärdering av styrelsens arbete

För att säkerställa kvaliteten i styrelsens arbete och identifiera ett eventuellt behov av ytterligare expertis och erfarenhet utvärderas styrelsens och dess ledamöters arbete årligen. År 2018 utfördes utvärderingarna, under styrelseordförandens ledning, genom att varje styrelseledamot besvarade ett frågeformulär online. De sammanställda resultaten presenterades för styrelsen vid årets sista styrelsemöte. Styrelsens ordförande presenterade också resultaten av utvärderingarna vid ett möte med valberedningen.

Styrelsens utskott

Styrelsen utser ett revisionsutskott och ett ersättningsutskott vid sitt konstituerande möte efter årsstämman. Styrelsen kan även utse andra utskott vid behov. Styrelsen utser ledamöter och ordföranden i utskotten med hänsyn till den kunskap och erfarenhet som krävs för arbetet. Utskottens ledamöter utses för samma mandatperiod som styrelsen.

Styrelsemöten 2018

	17 jan	29 jan	21 feb	26 mar	11 apr	3 maj	9 maj	18 maj	20 jun	4 jul	8 aug	13 aug	3 sep	17 sep	1 okt	25 okt	6 nov	14 dec
Ulf Mattsson	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Gunilla Fransson	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Mikael Moll	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	–	–	–	–	–
Håkan Dahlström	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	○
Ulf Lundahl	○	●	●	●	○	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Markku Moilanen	●	○	●	●	●	●	○	●	○	●	●	●	●	●	○	○	●	●
Hans von Uthmann	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	○	●	●	●	●
Joakim Olsson	–	–	–	–	–	–	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Roland Sundén	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	●	●	●	●	●
Mikael Aro	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	–	●	●	●	●	●
Björn Ekblom	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	○	●	●	○	●	●	○	●
Jonny Anderson	●	●	●	●	●	●	●	●	○	●	○	○	●	●	●	○	○	●
Krister Andersson	●	●	●	●	●	●	○	●	●	○	●	○	○	●	●	●	●	●
Ninni Stylin	○	○	○	●	○	●	●	●	○	○	●	●	○	●	●	○	○	●

● Närvarande ○ Icke närvarande

Revisionsutskottets möten 2018

	30 jan[1]	13 feb[1]	19 feb	26 apr	17 maj[1]	30 maj	4 jun[1]	25 jun[1]	6 aug	4 sep	2 okt[1]	5 nov	11 dec
Gunilla Fransson	●	○	●	●	●	●	●	○	●	●	●	●	●
Hans von Uthmann	●	●	●	●	●	●	○	●	●	●	●	●	●
Mikael Moll	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	–	–	–
Joakim Olsson	–	–	–	–	●	●	●	●	●	●	●	●	●

● **Närvarande** ○ **Icke närvarande**

1) Möten angående godkännande av kundavtal.

Revisionsutskottet

Revisionsutskottets huvuduppgifter är att:

- Övervaka bolagets finansiella rapportering
- Övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering
- Hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen
- Granska och övervaka revisorns opartiskhet och oberoende och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller andra tjänster än revisorstjänster till Bolaget
- Biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval
- Utföra av styrelsen delegerade uppgifter med avseende på godkännande av vissa kundavtal och därmed sammanhängande ekonomiska frågor.

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

Vidare ska revisionsutskottets ordförande bistå den verkställande direktören, finansdirektören och koncernens kommunikationsavdelning i frågor rörande informationsgivning, finansiella rapporter och kontakter med media, främst i krissituationer.

Revisionsutskottet 2018

Revisionsutskottet består av tre ledamöter: Gunilla Fransson (ordförande), Hans von Uthmann, Mikael Moll (fram till september) och Joakim Olsson (från och med maj).

Revisionsutskottet höll sju möten under 2018 där Eltels externa revisor och representanter för företagsledningen var närvarande, samt sex extra möten angående godkännande av kundavtal.

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottets huvuduppgifter är att:

- Bereda styrelsens beslut i frågor om ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för de ledande befattningshavarna
- Följa och utvärdera pågående och under året avslutade program för rörliga ersättningar till de ledande befattningshavarna
- Övervaka och utvärdera tillämpningen av de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som årsstämman enligt lag ska fatta beslut om, samt gällande ersättningsstrukturer och nivåer inom bolaget
- Bedöma och planera för efterträdare till Eltels ledning.

Ersättningsutskottet 2018

Ersättningsutskottet består av tre ledamöter: Ulf Mattsson (ordförande), Ulf Lundahl och Håkan Dahlström.

Ersättningsutskottet höll tre möten under 2018.

Ersättningsutskottets möten 2018

	26 mar	10 aug	28 nov
Ulf Mattsson	●	●	●
Ulf Lundahl	●	●	●
Håkan Dahlström	●	●	●

● **Närvarande** ○ **Icke närvarande**

Principer för ersättningar på Eltel

Eltels övergripande policy är att erbjuda en konkurrenskraftig och marknadsbaserad ersättningsnivå bestående av både fast och rörlig lön, pension och andra ersättningskomponenter. Ersättning till ledande befattningshavare ska motivera högsta ledningen att göra sitt yttersta för Eltels aktieägares intressen. Ersättningen ska fastställas i relation till ansvarsområde, arbetsuppgifter, expertis och resultat. Den fasta lönedelen motsvarar och kompenserar ett engagerat ledningsarbete på hög professionell nivå som tillför värde till Eltel. Dessutom kan ledande befattningshavare erbjudas långsiktiga förmånssystem på marknadsbaserade

villkor. I enskilda fall när det föreligger särskilda skäl ska styrelsen ha rätt att avvika från riktlinjerna.

Pensionsvillkoren för verkställande direktören och andra medlemmar i koncernledningen ska vara marknadsmässiga i relation till generellt gångbara villkor för jämförbara befattningshavare. Ledningsgruppen består av medlemmar från flera olika länder och pensionsvillkoren för ledningsgruppen reflekterar gällande lagar och vedertagen praxis.

Eltels kortfristiga incitament

Den kortfristiga rörliga lönekomponenten baseras på förutbestämda och mätbara finansiella och individuella mål. Kriterierna rekommenderas av ersättningsutskottet och fastställs slutgiltigt av styrelsen. Den kortfristiga (ettåriga) rörliga lönekomponenten varierar mellan 10 och 80 procent av den fasta årslönen. Verkställande direktören har en 80-procentig rörlig lönedel och de återstående medlemmarna i ledningsgruppen har en 60-procentig rörlig lönedel.

Det kortfristiga incitamentsprogrammet på Eltel omfattar samtliga chefsnivåer från teamchefer till medlemmarna i ledningsgruppen, samt viktiga chefer för koncernens gemensamma tjänster och funktioner. Den rörliga lönekomponenten för andra än medlemmar i ledningsgruppen varierar mellan 10 och 40 procent av den fasta årslönen beroende på medarbetarens ställning. De årliga bonusprogrammen omfattar runt 80 procent av alla medarbetare. Dessutom ingår cirka 20 procent av medarbetarna i månatliga bonusprogram baserade på individens och teamens prestationer.

Bonusprogram 2018-2019

Under 2018 erbjöds 15 högre chefer och nyckelmedarbetare ett bonusprogram. Syftet med bonusprogrammet är att öka motivationen till utmärkta prestationer samt att behålla verksamhetskritiska medarbetare. Programmet är tidsbegränsat och omfattar prestationskriterier som syftar till att främja bolagets långsiktiga värdeskapande. Bonusarnas storlek beror på Eltels EBITDA för verksamhetsåren 2018 och 2019. Bonusen utbetalas i två omgångar, 2019 och 2020, under förutsättning att medarbetaren inte har lämnat in en uppsägningsansökan före 30 juni 2019 respektive 31 december 2019.

Eltels långsiktiga incitament

Ledande befattningshavare kan erbjudas långsiktiga incitamentsprogram på marknadsbaserade villkor. Syftet med aktiebaserade incitamentsprogram är att uppnå en ökning och spridning av aktieägandet/exponeringen bland de ledande befattningshavarna samt att öka samstämmigheten mellan befattningshavarnas och aktieägarnas intressen. Ett långsiktigt personligt aktieinnehav hos medarbetare kan förväntas öka engagemanget i bolagets långsiktiga utveckling, förena ledningens och aktieägarnas intressen och öka motivationen och lojaliteten för bolaget. Beslut rörande aktiebaserade förmånssystem fattas på en bolagsstämma.

Långsiktigt incitamentsprogram 2015

Eltels långsiktiga incitamentsprogram 2015 löpte ut den 2 juli 2018, och det genomsnittliga priset för matchningsaktierna var 24,40 SEK. 42 deltagare mottog totalt 86 521 matchningsaktier. På grund av bolagets otillräckliga ekonomiska resultat delades inga prestationsaktier ut till deltagarna. Mer information om Eltels långsiktiga incitamentsprogram 2015 (”LTIP 2015”) finns i Eltels bolagsstyrningsrapport 2017.

Långsiktigt incitamentsprogram 2016

Syftet med Eltels långsiktiga incitamentsprogram 2016 (”LTIP 2016”), som godkändes av årsstämman i juni 2016 är att göra Eltel attraktivare som arbetsgivare på den globala marknaden för att därmed göra det lättare att behålla och rekrytera kvalificerade medarbetare. Löptiden för LTIP 2016 är tre år.

Programmet riktades till 85 nyckelpersoner på Eltel, inklusive den nya VD:n, medlemmar i koncernledningen och andra nyckelmedarbetare på Eltel. Av dem som erhöll en inbjudan antog 87 procent erbjudandet. Det totala teckningsvärdet för deltagarna under teckningsperioden i augusti 2016 uppgick till cirka en miljon euro och motsvarade ungefär 85 procent av den maximala tillgängliga investeringen för dessa personer. Beroende på uppfyllandet av vissa prestationsmål kopplade till Eltels resultat under räkenskapsåret 2018, kan deltagarna också ha rätt till tilldelning av ytterligare Eltel-aktier (”prestationsaktier”). Deltagarna ska inte betala någon köpeskilling för de tilldelade matchningsaktierna och prestationsaktierna. Matchningsaktierna och prestationsaktierna utgörs av Eltels stamaktier.

Under årsstämman 2018 togs beslutet att ändra prestationsmålen för befintlig LTIP 2016 enligt följande:

- Prestationsmålet för prestationsaktierna under LTIP 2016 ska ändras från Eltels resultat per aktie för verksamhetsåret 2018, till att istället baseras på Eltels EBITDA för verksamhetsåret 2019
- Styrelsen bemyndigades att etablera en ny nivå för prestationsmålet för LTIP 2016 baserat på det nya prestationsmålet

- Det nya prestationsmålet ska etableras med syftet att ge ett effektivt incitament för deltagarna i LTIP 2016 för att främja ett ökat värde för aktieägarna
- Prestationsaktierna ska tilldelas efter offentliggörande av den första kvartalsrapporten 2020
- Det maximala antalet potentiella prestationsaktier för varje deltagarkategori i LTIP 2016 ska omräknas med faktorn 1,68
- Andra villkor för LTIP 2016, inklusive tilldelning av matchningsaktier, ska inte påverkas av de ändrade prestationsmålen.

I oktober 2016 förvärvade deltagarna totalt 107 658 aktier (”sparaktier”) i Eltel AB under ordinarie handel till ett genomsnittspris om 89,00 kronor, motsvarande ett totalt värde på cirka 1 miljon euro. Per balansdagen bestod LTIP 2016 av högst 324 905 aktier, vilket motsvarar cirka 0,2 procent av det totala antalet utestående aktier och rösträtter i bolaget. Beräkningen av maximalt antal omfattar antagandet av fullt ut uppfyllda prestationsmål.

LTIP 2016 riktades till tre olika deltagarkategorier:

- Koncernchefen
- Koncernledningen, högst tio personer
- Personer som rapporterar direkt till medlemmarna i ledningsgruppen och andra nyckelmedarbetare, totalt 74 personer.

Det maximala antalet sparaktier för varje deltagare baseras på en investering i Eltel-aktier med ett belopp som motsvarar en viss andel av deltagarens grundlön för innevarande år. För att kunna delta i LTIP 2016 måste deltagarna göra en minimiinvestering som motsvarar 25 procent av den tillämpliga högsta nivån för sparaktieinvestering.

På grund av nyemissionen som beslutades av Eltels årsstämma den 1 juni 2017 (”nyemissionen”) (och som kompensation för den utspädningseffekt som orsakades av nyemissionen) har ersättningsutskottet (definieras som ”kommittén” i 2015 och 2016 års LTI-regler) räknat om antalet matchningsaktier så att innehavarnas ekonomiska position så långt som möjligt motsvarar deras ekonomiska position omedelbart före nyemissionen.

Långsiktigt incitamentsprogram 2018

Syftet med Eltels långsiktiga incitamentsprogram 2018 (”LTIP 2018”) är att fortsätta med ett prestationsbaserat och långsiktigt aktieprogram. Detta för att öka och stärka potentialen för att rekrytera, behålla och belöna nyckelmedarbetare och för att skapa ett individuellt och långsiktigt ägarskap av Eltels aktier bland deltagarna. Löptiden för LTIP 2018 är tre år.

Programmet riktade sig till högre chefer inom Eltel-koncernen, totalt 8 personer. Deltagarna är baserade i Sverige och andra länder där Eltel-koncernen är aktiv. Av dem som erhöll en inbjudan antog 87,5 procent erbjudandet. Det totala teckningsvärdet för deltagarna under teckningsperioden i september 2018 uppgick till cirka 0,3 miljoner euro och motsvarade ungefär 66 procent av den maximala tillgängliga investeringen för dessa personer. Beroende på uppfyllandet av vissa prestationsmål kopplade till Eltels EBITDA under räkenskapsåret 2021, kan deltagarna också ha rätt till tilldelning av ytterligare Eltel-aktier (”prestationsaktier”). Deltagarna ska inte betala någon köpeskilling för de tilldelade matchningsaktierna och prestationsaktierna. Matchningsaktierna och prestationsaktierna utgörs av Eltels stamaktier.

Det maximala antalet sparaktier för varje deltagare baseras på en investering i Eltel-aktier med ett belopp som motsvarar en viss andel av deltagarens grundlön för innevarande år. För att kunna delta i LTIP 2018 måste deltagarna göra en minimiinvestering som motsvarar 25 procent av den tillämpliga högsta nivån för sparaktieinvestering.

Med syftet att begränsa bolagets åtagande enligt LTIP 2018 och, vad gäller likviditet, begränsa betalningar av sociala avgifter relaterade till matchnings- och prestationsaktier, beslutade styrelsen i januari 2019, baserat på bemyndigande från den extra bolagsstämman som hölls den 17 september 2018 (som beskrivs ovan), om en riktad nyemission på totalt 850 000 C-aktier. Priset som betalades av SEB motsvarade aktiernas kvotvärde. Efter registrering av de nya aktierna hos bolagsverket återköptes de 850 000 aktierna av bolaget. Aktierna kommer att konverteras till stamaktier före tilldelning enligt LTIP 2018 under året 2022.

EXTERNREVISION

Årsstämman väljer årligen en revisor. Revisorn ansvarar för att granska årsbokslutet för koncernen och moderbolaget. Därutöver genomför revisorn även en översiktlig granskning av tredje kvartalet samt en granskning av bolagets förvaltning. Revisorn deltar på samtliga revisionsutskottsmöten och avrapporterar särskilt sina iakttagelser avseende intern kontroll, förvaltning, översiktlig granskning av tredje kvartalet och årsbokslutet. Revisorn deltar även vid minst ett styrelsemöte under året.

Extern revisor 2018

Årsstämman 2018 valde KPMG AB som Eltels externa revisor med mandat på ett år, och med Mats Kåvik som ansvarig revisor. Under 2018 uppgick arvoden till revisorerna, KPMG AB och PricewaterhouseCoopers AB, till totalt 0,9 miljoner euro, varav tjänster utöver revisionsuppdraget utgjorde 0,2 miljoner euro.

KONCERNLEDNINGEN

Verkställande Direktören

Eltels VD rapporterar till styrelsen. Från och med den 1 september 2018 är Casimir Lindholm VD och koncernchef för Eltel-koncernen. Koncernchefens ansvar styrs av aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, Bolagets bolagsordning, riktlinjer från bolagsstämman, Eltels instruktioner för koncernchefen och andra instruktioner och vägledande principer som har fastställts av styrelsen.

Koncernledningen

Koncernledningen, som leds av koncernchefen, sammanträder minst 10 gånger per år (14 gånger under 2018). Ledningsgruppen behandlar strategiska och operativa frågor som rör koncernen och dess verksamhet, investeringar, koncernstruktur och bolagsstyrning, samt övervakar bolagets verksamhet. Ledningsgruppen ansvarar också för den årliga verksamhetsplanen, budget och prognosuppdateringar till styrelsen i enlighet med bolagets fastställda planeringscykel.

Koncernledningen består av följande medlemmar:

- Casimir Lindholm, President and CEO
- Petter Traaholt, CFO
- Henrik Sundell, General Counsel
- Karin Lagerstedt Woolford, Director, Human Resources
- Elin Otter, Director, Communications and Investor Relations
- Mikael Malmgren, Director, Strategy and Business Development
- Claus Metzsch Jensen, Managing Director, Country Unit Denmark
- Juha Luusua, Managing Director, Country Unit Finland
- Thor-Egel Bråthen, Managing Director, Country Unit Norway
- Leif Göransson, Managing Director, Country Unit Sweden
- Christian Wittneven, Director, Solution Unit High Voltage

Information om medlemmarna i ledningsgruppen finns i årsredovisningen 2018 på sidorna 58–59.

KONTROLLSYSTEM

Riktlinjer och handböcker

Eltels internkontrollsystem, som omfattar all bolagsstyrning inklusive policyer, riktlinjer och processer, kommuniceras via ledningen och organiseras enligt de olika enheternas behov. Eltels koncernredovisningshandbok innehåller instruktioner och vägledning om redovisning och finansiell rapportering som ska tillämpas i alla Eltels koncernbolag. Handboken syftar till att säkerställa nödvändig tillförlitlighet i Eltels finansiella redovisning.

Eltels grundläggande policydokument omfattar områden som behörighet, uppförandekod, internkontroll och riskhantering, rapportering om misstänkta brott mot lagar, etik eller tjänstefel (visselblåsning) till Eltels Compliance-funktion, hälsa och säkerhet, kommunikation, investerarrelationer, hållbarhet, restriktioner för insiderhandel, redovisning och kontroller.

Som en del av den normala övervakningen genomför Eltel löpande internrevisioner för att säkerställa god bolagsstyrning. Normala processer för rapportering, uppföljning och eskalering finns på plats för att revisionsutskottet ytterst ska uppmärksammas på identifierade problem.

Koncernchefen är huvudansvarig för att i det dagliga arbetet implementera styrelsens instruktioner avseende kontrollmiljön. Koncernchefen rapporterar regelbundet till styrelsen som en del av de etablerade processerna. Vidare utförs verksamhetsuppföljning varje månad tillsammans med koncernchefen och finanschefen.

Uppföljning

Styrelsen och koncernledningen övervakar att Eltel följer antagna policyer och riktlinjer. Vid varje styrelsemöte tas bolagets finansiella ställning upp. Styrelsens ersättnings- och revisionsutskott spelar viktiga roller när det gäller exempelvis ersättning, finansiella rapporter och internkontroll. Inför publiceringen av delårsrapporter och årsredovisningen granskar revisionsutskottet och styrelsen de finansiella rapporterna.

Eltels ledning genomför en månatlig uppföljning av intäkter, samt analyserar förekommande avvikelser från budget, prognoser och jämförelser med föregående år.

Den externa revisorns uppgifter omfattar att utföra en årlig granskning av koncernens och dess dotterbolags interna kontroller. Status och identifierade avvikelser behandlas vid revisionsutskottets möten eller eskaleras tidigare när så är lämpligt.

Styrelsen sammanträder med revisorerna en gång per år för att granska de interna kontrollerna och, i särskilda fall, instruera revisorerna att utföra separata granskningar av vissa områden. Revisorerna närvarar vid alla revisionsutskottets möten.

Prioriterade områden 2018

Bolagets prioriterade områden för 2018 omfattar följande: en ny organisationsstruktur, lansering av strategin Operational Excellence, implementering av en uppdaterad auktoriseringspolicy samt färdigställande av GDPR-projektet.

I februari 2018 införde Eltel en landsbaserad organisationsstruktur där ansvar för lönsamhetsansvar är tydligt kopplat till lands- och affärsenheter, vilket ger en tydligare koppling till det sätt på vilket Eltel bedriver verksamheten i förhållande till sina slutkunder.

Under hösten lanserade Eltel sin strategi Operational Excellence som lägger fokus på förbättring av verksamheten samt ökade marginaler för den befintliga verksamheten. För mer information om strategin se sidan 10.

Auktoriseringspolicyn och relevanta styrdokument har uppdaterats och kommunicerats till hela Eltel.

GDPR-projektet baserat på EUs nya allmänna dataskyddsförordning 2016/679 fortsatte och färdigställdes enligt tidsplan i maj 2018. I dagsläget har alla medarbetare fått relevant utbildning gällande GDPR.

Internkontroll 2018

I januari 2018 etablerades en internkontrollfunktion i finansdirektörens stab som rapporterar till revisionsutskottet. Funktionen ansvarar bland annat för hanteringen av ramverket för internkontroll, riskhantering, utförandet av internrevisioner och kontinuerlig övervakning och kontroll av Eltels efterlevnad av gällande lagar och god redovisningssed.

Funktionen fokuserade under året på granskning av processer relaterade till internkontroll av finansiell rapportering, specialprojekt relaterade till projektstyrning samt internrevisioner med stöd av extern support. Resultatet av funktionens aktiviteter har sedan kommunicerats. Funktionen kommer att fortsätta fokusera sitt arbete på att stödja ledningen med information om god praxis relaterad till internkontroll för finansiell rapportering.

Riskbedömning

Eltel hanterar risker på alla nivåer i organisationen, från projektteam till ekonomiska risker på koncernnivå. Riskhantering är en naturlig del av varje process och olika metoder används för att utvärdera och begränsa risker och säkerställa att de risker som Eltel exponeras för hanteras enligt vedertagna regler, instruktioner och uppföljningsförfaranden. Koncernen har fastställt arbetet med risker i sin riskhanteringspolicy där risker regelbundet kommuniceras till revisionsutskottet och ytterst till styrelsen.

Koncernen genomför regelbundna riskbedömningar för att identifiera betydande risker och korrigerande åtgärder. När det gäller risker som sammanhänger med den finansiella redovisningen anses den största risken vara väsentligt felaktig redovisning, t.ex. när det gäller bokföring och värdering av tillgångar, skulder, intäkter och utgifter samt andra avvikelser. Eltels syfte är att på ett affärsmässigt sätt hantera risker och främja en korrekt redovisning, rapportering och informationsgivning. Under till exempel de månatliga verksamhetsgranskningarna, som genomförs på samtliga nivåer i organisationen, ingår en rapport om de största verksamhetsriskerna i termer av monetär risk som rapporteras och bedöms i verksamhetsgranskningen för att fastställa behovet av motverkande åtgärder och/eller finansiellt stöd. De mest betydande verksamhetsriskerna och strategiska riskerna kartläggs en gång per

månad, bedöms och rapporteras till koncernledningen från varje affärsenhet. Koncernledningen bedömer behovet av korrigerande åtgärder (och/eller finansiellt stöd) och rapporterar även de mest väsentliga verksamhetsrelaterade riskerna och relaterade korrigerande åtgärder till revisionsutskottet och sedan till styrelsen. På årsbasis tillhandahåller koncernens riskhanteringsteam (som består av koncernledningen och internkontroll) en årlig riskrapport som summerar operativa och strategiska risker samt den verkställande ledningens kommentarer till revisionsutskottet och styrelsen. Därutöver granskar Eltel Group Legal Review Forum, som består av representanter för Group Finance, Legal, Tax and Internal Control, samtliga legala enheter inom Eltel med avseende på juridiska och finansiella risker på kvartalsbasis och eskalerar andra ärenden när så är lämpligt.

Eltel betraktar ISO-standard 31000 som styrande vad gäller riskhantering och har fastställt en riskhanteringspolicy. Policyn ger en översikt av Eltels risksituation samt föreskriver åtgärder för identifiering, bedömning, prioritering, minskning, övervakning och rapportering av risker.

För mer information om finansiell riskbedömning se not 3. i koncernredovisningen.

Styrelse

ULF MATTSSON

Styrelseorförande, sedan 2017

Född: 1964

Civilekonom

Befattningar och platser i andra styrelser: Styrelseordförande i VaccinDirekt i Sverige AB och Lideta AB. Styrelseledamot i Addtech AB, Oras Invest Oy och Priveq V AB. Rådgivare i EQT och PJT Partners

Styrelseutskott: Ordförande i ersättningsutskottet

Tidigare befattningar: Styrelseordförande i AcadeMedia 2010–2017, Musti ja Mirri 2014–2017, Evidensia 2014–2017 och Itslearning 2013–2017. Styrelseledamot i Gambro 2010–2013. VD på Gambro (tillförordnad) 2011, Capio 2005–2006 och Mölnlycke Health Care 2004–2005.

Aktieinnehav: 69 000 aktier

MIKAEL ARO

Styrelseledamot, sedan 2018

Född: 1965

eMBA

Befattningar och platser i andra styrelser: Senior Industry Expert på Triton. Styrelseordförande i Kojamo Plc, Glamox AS Norge och Flokk AS Norge. Styrelseledamot i Nokas AS Norge och Finnish National Theatre

Styrelseutskott: –

Tidigare befattningar: Styrelseordförande i Mehiläinen Oy 2016–2018 och Nordic Cinema Group 2013–2015. Vice styrelseordförande i Kesko Oyj 2015–2018. Styrelseledamot i Altia Oyj 2012–2016. VD på VR-Group 2009–2016. Senior Vice President Northern Europe på Carlsberg Group 2007–2009.

Aktieinnehav: 50 000 aktier

JOAKIM OLSSON

Styrelseledamot, sedan 2018

Född: 1965

MBA, civilingenjör

Befattningar och platser i andra styrelser: Senior Industry Expert på Triton. Styrelseordförande i Seves Group S.á r.l.

Styrelseutskott: Ledamot i revisionsutskottet

Tidigare befattningar: Styrelseordförande i Ovako Group AB 2015–2018. Styrelseledamot i FläktGroup GmbH 2015–2018, VCST 2013–2016, Semcon AB 2011–2015, Teknikföretagen 2006–2012, Concentric AB 2001–2012 och Svenskt Näringsliv 2010–2011. VD på SAG Group GmbH 2011–2014 och Haldex AB 2005–2011.

Aktieinnehav: –

ROLAND SUNDÉN

Styrelseledamot, sedan 2018

Född: 1953

Civilingenjör i Mech. Eng.

Befattningar och platser i andra styrelser: Medlem i Cargotecs ledningsgrupp

Styrelseutskott: –

Tidigare befattningar: President på Hiab och medlem i Cargotecs ledningsgrupp 2014–2018. VD på LM Wind Power 2006–2013. President, Agricultural Division på Case New Holland 2003–2006. Executive Vice President på Volvo Construction Equipment 2000–2003.

Aktieinnehav: 50 000 aktier

HANS VON UTHMANN

Styrelseledamot, sedan 2017

Född: 1958

MBA

Befattningar och platser i andra styrelser: Styrelseordförande i Netcontrol Oy, FEAB (Falbygdens Energi AB) och Springtime Group AB. Styrelseledamot i Veidekke ASA, GIH och SOK

Styrelseutskott: Ledamot i revisionsutskottet

Tidigare befattningar: Senior Partner på Neuman&Nydahl 2010–2016. SEVP på Vattenfall AB 2003–2010. VD på Duni AB 2000–2003 och AB Svenska Shell 1996–2000.

Aktieinnehav: 10 000 aktier

Innehav av aktier i Eltel per den 31 december 2018.

HÅKAN DAHLSTRÖM

Styrelseledamot, sedan 2017

Född: 1962

Civilingenjör datateknik, M.Sc. Digital Technology

Befattningar och platser i andra styrelser: VD på Tieto Sverige AB och Executive Vice President, Technology Services and Modernization på Tieto Corporation. Styrelseledamot i IT&Telekomföretagen och IVA Näringslivsråd

Styrelseutskott: Ledamot i ersättningsutskottet

Tidigare befattningar: Executive Vice President Public and Healthcare på Tieto Corporation 2013–2015. President Mobile Business area på TeliaSonera AB 2010–2012. President Broadband Business area på TeliaSonera AB 2008–2010.

Aktieinnehav: 75 597 aktier

GUNILLA FRANSSON

Styrelseledamot, sedan 2016

Född: 1960

Civilingenjör, Tech.Lic. kemiteknik

Befattningar och platser i andra styrelser: Styrelseordförande i NetInsight AB. Styrelseledamot i Trelleborg AB, Nederman AB och Enea AB

Styrelseutskott: Ordförande i revisionsutskottet

Tidigare befattningar: Affärsområdeschef på Saab AB 2008–2015. Styrelseledamot i Rymdstyrelsen 2012–2015. Diverse befattningar på Ericsson AB 1985–2008.

Aktieinnehav: –

ULF LUNDAHL

Styrelseledamot, sedan 2014

Född: 1952

Civilekonom, jur.kand.

Befattningar och platser i andra styrelser: Styrelseordförande i Attendo AB, Ramirent PLC, Fidelio Capital och Handelsbanken Regional Bank Stockholm. Styrelseledamot i Indutrade AB, Nordstjernan Kredit AB och Holmen AB

Styrelseutskott: Ledamot i ersättningsutskottet

Tidigare befattningar: Styrelseordförande i Eltel 11/2016–6/2017. VD:s ställföreträdare på L E Lundbergföretagen 2004–2014. SEVP på Danske Bank 1997–2003. VD på Östgöta Enskilda Bank 1992–1997. President på Nokia Data Sweden 1989–1992.

Aktieinnehav: –

MARKKU MOILANEN

Styrelseledamot, sedan 2017

Född: 1961

Tekn.dr

Befattningar och platser i andra styrelser: Executive Director på Ramboll Group samt COO för Norra Europa

Styrelseutskott: –

Tidigare befattningar: VD på Ramboll Finland 2007–2015. Vice President, Customer Services på Fortum Corporation 2000–2007. Sales Director på SAS Institute Finland 1995–2000.

Aktieinnehav: –

JONNY ANDERSSON

Styrelseledamot – representant för arbetstagarna, sedan 2015

Född: 1978

Ordförande i Sekos klubbstyrelse på Eltel Sverige sedan 2012

Befattningar och platser i andra styrelser: –

Styrelseutskott: –

Tidigare befattningar: Systemtekniker på Eltel 2006–2012.

Aktieinnehav: –

BJÖRN EKBLOM

Styrelseledamot – representant för arbetstagarna, sedan 2015

Född: 1976

Ordförande i Unionens riksklubb på Eltel Sverige sedan 2010

Befattningar och platser i andra styrelser: Ledamot i Unionens förbundsstyrelse sedan 2011

Styrelseutskott: –

Tidigare befattningar: Teamledare på Eltel Aviation & Security 2006–2010. Nätverkstekniker på Eltel Aviation & Security 1999–2006.

Aktieinnehav: 3 500 aktier

KRISTER ANDERSSON

Suppleant för arbetstagarrepresentant sedan 2015

Född: 1964

NINNI STYLIN

Suppleant för arbetstagarrepresentant sedan 2015

Född: 1982

Förändring i styrelsen:
Mikael Moll var styrelseledamot till och med den 17 september 2018.

Koncernledning

CASIMIR LINDHOLM

VD och koncernchef, sedan 2018

Född: 1971

M.Sc. Economics, MBA

Befattningar och platser i andra styrelser: Styrelseledamot i Uponor Oyj och Hartwall Capital Oy Ab

Tidigare befattningar: VD och koncernchef på Lemminkäinen Group 2014–2018. Ställföreträdande VD på Lemminkäinen Group 4/2014–8/2014. Executive Vice President, Building Construction Finland på Lemminkäinen Group 2013–2014. Flera ledande befattningar på Eltel Group Corporation och Eltel Networks Infranet AB 2008–2012.

Aktier: 67 500 aktier

PETTER TRAAHOLT

CFO, sedan 2017

Född: 1963

Civilekonom

Befattningar och platser i andra styrelser: –

Tidigare befattningar: CEO på Callenberg Technology Group 2014–2017. President på Wilhelmsen Technical Solutions 2010–2014. CFO & Deputy CEO på Wilhelmsen Maritime Services 2004–2010.

Aktier: 13 500 aktier

LEIF GÖRANSSON

Managing Director
Country Unit Sverige, sedan 2019

Född: 1967

Civilekonom

Befattningar och platser i andra styrelser: –

Tidigare befattningar: COO, Country Unit Sweden på Eltel 2018. Director Group Projects and Operations på Eltel 2018. Head of Group project function på Eltel 2016–02/2018. Operations Director på Otis 2016. Tillförordnad VD på Imtech Elteknik AB 2015.

Aktier: 21 000 aktier

JUHA LUUSUA

Managing Director
Country Unit Finland, sedan 2018

Född: 1965

Civilingenjör

Befattningar och platser i andra styrelser: Styrelseledamot i Voimatalouspooli (som ingår i den finska försörjningsberedskapsmyndigheten). Styrelseledamot och vice ordförande i PALTA (Arbetsgivarna för servicebranscherna)

Tidigare befattningar: President, BU Power på Eltel 2017–2018. President, Power Distribution på Eltel, 2012–2017. Managing Director, Country Unit Finland på Eltel 2008–. SVP, Electricity på Eltel Networks/ Group Corporation 2006–2007.

Aktier: 152 248 aktier

Innehav av aktier i Eltel per den 31 december 2018.

HENRIK SUNDELL

General Counsel, sedan 2016

Född: 1964

Juristexamen

Befattningar och platser i andra styrelser: –

Tidigare befattningar: General Counsel på Fingerprint Cards AB 2015–2016. Group General Counsel på DeLaval 2009–2015. Senior Legal Counsel & Associate General Counsel på Ericsson 2000–2009.

Aktier: 4 885 aktier

KARIN LAGERSTEDT WOOLFORD

Director, Human Resources, sedan 2018

Född: 1969

Civilekonom, internationell ekonomi

Befattningar och platser i andra styrelser: –

Tidigare befattningar: EVP and Head of Group HR, Comms and Safety, Health and Environment på Ovako AB 2014–2017. SVP and Head of Group HR and IT på Green Cargo 2011–2014. Deputy Head of Global HR and Head of Strategic HR Office på SEB 2009–2011. Global Head of HR på SEB Retail Banking 2006–2009.

Aktier: 5 900 aktier

MIKAEL MALMGREN

Director, Strategy and Business Development, sedan 2018

Född: 1978

Bachelor of Commerce, Finance and Economics och Bachelor of Arts, Chinese and East Asian Studies

Befattningar och platser i andra styrelser: –

Tidigare befattningar: Head of Group Strategy på Eltel AB, 2018. Managing Partner på GaiaLeadership 2016–2017. CEO på Skydda PPE Europe 2012–2016. Group Head of Business Development and Pricing på B&B TOOLS 2009–2012. Management Consultant på McKinsey & Co 2007–2009.

Aktier: 15 000 aktier

ELIN OTTER

Director, Communications and Investor Relations, sedan 2019

Född: 1978

Bachelor of Arts, Journalism and News Editorial

Befattningar och platser i andra styrelser: –

Tidigare befattningar: Head of Group Communications på Eltel AB 2018. Communications and Marketing Manager Nordics på Triton 2016–2018. Flera ledande befattningar på Skanska 2007–2016.

Aktier: 3 334 aktier

THOR-EGEL BRÅTHEN

Managing Director Country Unit Norway, sedan 2018

Född: 1965

Executive Management Programme, INSEAD, Certifierad service elektronik-tekniker

Befattningar och platser i andra styrelser: –

Tidigare befattningar: Director, ABU Communication på Eltel Networks AS 2015–2018. VD och President, Fixed Telecom på Eltel Networks AS 2011–2015. QA Manager på Eltel Networks AS 2009–2011. VD och President på Niscayah Denmark 2006–2009.

Aktier: 469 aktier

CLAUS METZSCH JENSEN

Managing Director Country Unit Denmark, sedan 2018

Född: 1968

M.Sc. Företagsekonomi

Befattningar och platser i andra styrelser: Styrelseledamot i Fiber & Anlæg I/S

Tidigare befattningar: Vice President på Caverion A/S 2016–2017. SVP på TDC A/S 2011–2016.

Aktier: 6 000 aktier

CHRISTIAN WITTNEVEN

Director, Solution Unit High Voltage, sedan 2018

Född: 1968

PhD fysik, Diplom i företagsekonomi

Befattningar och platser i andra styrelser: –

Tidigare befattningar: COO på Talis Management Holding GmbH 2014–2017. VP och MD på Nexans Deutschland GmbH 2012–2014. VP Operations på Nexans S.A. 2011–2012. BU Manager på Nexans Deutschland GmbH 2008–2011.

Aktier: –

Förändringar i koncernledningen: Håkan Kirstein var Eltels VD och koncernchef till och med den 31 augusti 2018.Peter Uddfors var Managing Director, Country Unit Sverigetill och med den 15 oktober 2018.

Koncernens finansiella information

Koncernens resultaträkning i sammandrag

Miljoner euro	Not	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Nettoomsättning		1 188,9	1 329,9
Kostnad för sålda varor och tjänster	8	-1 080,5	-1 234,8
Bruttoresultat		**108,4**	**95,1**
Övriga intäkter	6, 8	4,5	4,9
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	8	-8,0	-9,5
Administrationskostnader	8	-101,0	-109,0
Övriga kostnader	7, 8	-12,2	-7,7
Andel av resultat i joint ventures		1,1	-0,4
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITA)		**-7,1**	**-26,7**
Av- och nedskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	8, 9	-2,2	-158,0
Rörelseresultat (EBIT)		**-9,2**	**-184,6**
Finansiella intäkter		0,4	0,4
Finansiella kostnader		-9,2	-12,7
Finansiella poster, netto	11	-8,8	-12,3
Resultat före skatt		**-18,0**	**-197,0**
Inkomstskatt	12	-4,1	-7,7
Resultat efter skatt		**-22,2**	**-204,6**
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-23,3	-205,3
Innehav utan bestämmande inflytande	13	1,1	0,7
Resultat per aktie	21		
Före utspädning, euro		-0,15	-1,56
Efter utspädning, euro		-0,15	-1,56

Koncernens rapport över totalresultatet i sammandrag

Miljoner euro	Not	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Periodens resultat		-22,2	-204,6
Övrigt totalresultat:			
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen			
Omvärderingar av förmånsbestämda planer, netto efter skatt		-4,8	-5,6
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen			
Kassaflödessäkringar, netto efter skatt		0,1	0,2
Säkringar av nettoinvestering, netto efter skatt		3,0	1,0
Säkringar av råvaror, netto efter skatt		0,0	–
Valutakursdifferenser		-7,2	-3,5
Summa		-4,2	-2,4
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt		-9,0	-7,9
Periodens totalresultat		**-31,1**	**-212,6**
Totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-32,3	-213,3
Innehav utan bestämmande inflytande	13	1,1	0,7

Koncernens balansräkning i sammandrag

Miljoner euro	Not	31 dec 2018	31 dec 2017
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	14	282,1	286,9
Immateriella anläggningstillgångar	14	42,8	41,8
Materiella anläggningstillgångar	15	34,2	32,6
Investeringar i och fordringar från joint venture	13	1,9	0,7
Övriga finansiella tillgångar		0,3	0,3
Uppskjutna skattefordringar	12	29,0	21,5
Kundfordringar och andra fordringar	16,17	0,4	0,1
Summa anlåggningstillgångar		**390,7**	**384,0**
Omsättningstillgångar			
Varulager	19	13,2	9,6
Övriga finansiella tillgångar	16,17	35,0	35,0
Kundfordringar och andra fordringar	16,17,18	337,5	356,4
Likvida medel		53,4	32,9
Summa omsättningstillgångar		**439,2**	**433,9**
Tillgångar som innehas för försäljning	5	–	10,4
SUMMA TILLGÅNGAR		**829,8**	**828,2**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	20		
Aktiekapital		158,0	158,4
Övrigt eget kapital		86,3	98,5
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		244,3	277,1
Innehav utan bestämmande inflytande	13	7,6	7,0
Summa eget kapital		**252,0**	**284,1**
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	16,22	114,5	119,0
Ersättningar till anställda efter avslutad anställning	23	12,8	11,0
Uppskjutna skatteskulder	12	17,6	7,9
Övriga avsättningar	24	2,6	2,5
Övriga långfristiga skulder	16	0,6	0,0
Summa långfristiga skulder		**148,1**	**140,4**
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	16,22	86,4	45,3
Skulder till aktieägare	16,22	35,0	35,0
Övriga avsättningar	24	15,3	22,1
Förskott från kunder	18	51,7	48,4
Leverantörsskulder och andra skulder	16,25	241,4	244,9
Summa kortfristiga skulder		**429,8**	**395,8**
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	5	–	7,9
Summa skulder		**577,9**	**544,1**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**829,8**	**828,2**

Koncernens kassaflöde i sammandrag

Miljoner euro	Not	31 dec 2018	31 dec 2017
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Rörelseresultat (EBIT)		-9,2	-184,6
Justeringar:			
Avskrivningar och nedskrivningar		14,3	171,3
Vinst/förlust från försäljning av tillgångar och avyttring av verksamhet		2,1	2,9
Förmånsbestämda pensionsplaner		-3,8	-4,2
Övriga icke kassaflödespåverkande förändringar[1]		3,0	-3,0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster, skatter och förändringar i rörelsekapitalet		6,4	-17,7
Erhållen ränta		0,3	0,4
Ränta och övriga erlagda finansiella kostnader		-7,7	-11,4
Betalda inkomstskatter		-2,7	-3,6
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet		-3,7	-32,4
Förändringar i rörelsekapitalet:			
Kundfordringar och andra fordringar		15,2	9,5
Leverantörsskulder och andra skulder		-4,5	-39,3
Varulager		-3,9	-2,9
Förändringar i rörelsekapitalet		6,8	-32,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**3,2**	**-65,2**
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Köp av materiella anläggningstillgångar		-19,2	-14,1
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		0,6	0,5
Förvärv av verksamhet, netto likvida medel	5	–	-6,7
Investeringar i joint venture		-0,1	-0,6
Avyttring av verksamhet		-2,6	1,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**-21,3**	**-19,7**
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Betalningar av emitterade aktier		–	149,2
Upptagna kortfristiga lån	22	89,7	63,0
Betalning av kortfristiga lån	22	-49,2	-177,6
Förändring finansiella leasingskulder	22	-0,5	-0,4
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande		-0,5	-1,0
Förändring övriga finansiella tillgångar		-0,4	-0,8
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**39,1**	**32,4**
Förändringar av likvida medel		**21,1**	**-52,4**
Likvida medel vid periodens början		32,9	85,2
Kursdifferens i likvida medel		-0,5	0,1
Likvida medel vid periodens slut		53,4	32,9

Formatet på koncernens kassaflöde har förändrats och jämförelseåret har omklassificeras följaktigen.

1) Övriga icke kassaflödespåverkande förändringar består huvudsakligen av justeringar av förpliktelser för villkorade tilläggsköpeskillingar, orealiserade vinster och förluster för inbäddade derivat och vinstandelar.

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare									
Miljoner euro	Aktie-kapital	Aktie-emission	Övrigt till-skjutet kapital	An-samlad förlust	Omvärderingar av förmåns-bestämda pensionsplaner netto efter skatt	Säk-rings-reserv	Omräk-ningsdif-ferenser	Summa	Innehav utan bestäm-mande inflytande	Summa eget kapital
Eget kapital 1 jan 2018	**158,4**	**–**	**491,1**	**-325,6**	**-27,4**	**7,4**	**-26,9**	**277,1**	**7,0**	**284,1**
IFRS 15 justeringar till ingåen-de balans, netto efter skatt	–	–	–	-0,6	–	–	–	-0,6	–	-0,6
Totalresultat för perioden	–	–	–	-23,3	-4,8	3,0	-7,2	-32,2	1,1	-31,1
Transaktioner med aktieägare:										
Egetkapitalreglerade ersättningar[1]	–	–	–	0,0	–	–	–	0,0	–	0,0
Minskning och reklassificering av aktiekapital	-0,5	–	0,5	–	–	–	–	–	–	–
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	–		–	–	–	–	–	–	-0,5	-0,5
Transaktioner med aktieägare	-0,5	–	0,5	0,0	–	–	–	0,0	-0,5	-0,5
Eget kapital per 31 dec 2018	**158,0**	**–**	**491,6**	**349,5**	**-32,2**	**10,4**	**-34,1**	**244,3**	**7,6**	**252,0**

1) En specifikation återfinns i not 20. Eget kapital.

	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare									
Miljoner euro	Aktie-kapital	Aktie-emission	Övrigt till-skjutet kapital	An-samlad förlust	Omvärderingar av förmåns-bestämda pensionsplaner netto efter skatt	Säk-rings-reserv	Omräk-ningsdif-ferenser	Summa	Innehav utan bestäm-mande 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	–	–	–	-205,3	-5,6	1,1	-3,5	-213,3	0,7	-212,6
Transaktioner med aktieägare:										
Egetkapitalreglerade ersättningar[1]	–	–	–	0,4	–	–	–	0,4	–	0,4
Betalningar av emitterade aktier	32,1	121,8	–	–	–	–	–	–	–	–
Nyemissionskostnader, netto efter skatt	–	-3,7	–	–	–	–	–	-3,7	–	-3,7
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–	–	–	–	–	-1,0	-1,0
Transaktioner med aktieägare	32,1	118,1	–	0,4	–	–	–	150,7	-1,0	149,7
Eget kapital per 31 dec 2017	**158,4**	**118,1**	**373,0**	**-325,6**	**-27,4**	**7,4**	**-26,9**	**277,1**	**7,0**	**284,1**

1) En specifikation återfinns i not 20. Eget kapital.

EGET KAPITAL HÄNFÖRLIGT TILL MODER-BOLAGETS AKTIEÄGARE

Aktieägares kapital består av aktiekapital, övrigt till-skjutet kapital, reserver och ansamlade förluster. Övrigt tillskjutet kapital inkluderar teckningspris till den del de inte är med i aktiekapitalet (överkurs), och ovillkor-ade aktieägartillskott. Aktuariella vinster och förluster hänförliga till anställningsförmåner redovisas under omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner.

Säkringsreserven innefattar kassaflödessäkring samt säkringar av nettoinvesteringar. Den effektiva delen av vinster och förluster på säkringsinstrument redovisas tillfälligt i övrigt totalresultat under säkringsreserv och kommer att omklassificeras till resultaträkningen när den säkrade posten påverkar resultaträkningen. Om-räkningsdifferenser inkluderar skillnader från omräkning av resultat- och balansräkning av utländska dotter-företag.

Noter till koncernredovisningen

Not		Sida
1.	Koncerngemensam information	66
2.	Redovisningsprinciper för koncernredovisningen	66
3.	Finansiell riskhantering	73
4.	Intäktsredovisning och segmentrapportering	77
5.	Rörelseförvärv, avyttringar samt tillgångar och skulder som innehas för försäljning	80
6.	Övriga intäkter	80
7.	Övriga kostnader	80
8.	Funktionsindelade kostnader per kostnadsslag	80
9.	Avskrivningar och nedskrivningar	81
10.	Personalkostnader	81
11.	Finansiella intäkter och kostnader	81
12.	Inkomstskatt	82
13.	Innehav utan bestämmande inflytande och joint ventures	83
14.	Immateriella anläggningstillgångar	84
15.	Materiella anläggningstillgångar	86
16.	Finansiella instrument per kategori	87
17.	Kundfordringar och andra fordringar	88
18.	Avtalsbalanser	88
19.	Varulager	89
20.	Eget kapital	89
21.	Resultat per aktie	89
22.	Upplåning	89
23.	Ersättningar till anställda efter avslutad anställning	90
24.	Avsättningar	91
25.	Leverantörsskulder och andra skulder	92
26.	Derivatinstrument	92
27.	Åtaganden och eventualförpliktelser	93
28.	Transaktioner med närstående	94
29.	Ersättning till ledande befattningshavare	94
30.	Koncernföretag	96
31.	Ersättning till revisorerna	97
32.	Händelser efter balansdagen	97

Not 1 Koncerngemensam information

Eltel AB (Bolaget) 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 kontraktsportfölj och en växande kundbas av stora nätägare. Under 2018 uppgick antalet anställda till cirka 7 400.

Eltel AB har sitt huvudkontor i Stockholm, Sverige. Eltel ABs ordinarie aktier är noterade på Nasdaq Stockholm.

Eltel ABs verksamhet genom dotterföretagen utförs under varumärket Eltel. Koncernen benämns Eltelkoncernen.

Eltel AB äger och reglerar aktierna hänförliga till Eltelkoncernen. Koncernens operativa och strategiska ledningsfunktioner har centraliserats till Eltel AB. Bolaget har ingen affärsverksamhet och riskerna är huvudsakligen hänförliga till dotterföretagens verksamhet.

Not 2 Redovisningsprinciper för koncernredovisningen

Grund för rapporternas upprättande

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) såsom de har antagits av EU per den 31 december 2018. Utöver det tillämpar koncernen Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR1.

De finansiella rapporterna godkändes för publicering av styrelsen i Eltel AB den 2 april 2019, och är föremål för fastställande på årsstämman den 7 maj 2019.

De finansiella rapporterna upprättas utifrån ett antagande om bolagets fortlevnad. När de finansiella rapporterna undertecknas måste ledningen bedöma enhetens fortsatta verksamhet. Denna bedömning bör täcka enhetens utsikter minst 12 månader från slutet av rapportperioden.

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

Tillämpning av nya eller ändrade IFRS standarder och tolkningar

IFRS-standarder, ändringar och tolkningar som trädde i kraft från och med den 1 januari 2018 omfattar:

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder. IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt alla tillhörande tolkningar. IFRS 15 fastställer en ny femstegsmodell som gäller intäkter som härrör från avtal med kunder. IFRS 15 kräver identifiering av leveranser i avtal med kunderna som kvalificerar sig som separata ”resultatmässiga åtaganden”. Leveranserna kan omfatta en vara/varor och en tjänst/tjänster eller en kombination av varor och tjänster. Intäkter redovisas separat för varje resultatmässigt åtagande på en relativt fristående försäljnings-

Not 2, fortsättning

prisbasis, och äger rum när en kund får kontroll över den relaterade varan/varorna eller tjänsten/ tjänsterna och får fördelarna hänförliga till varorna eller tjänsterna, antingen över tid eller vid en bestämd tidpunkt.

Innan införandet av IFRS 15 den 1 januari 2018 utvärderade Eltel respektive inkomstslag utifrån ett IFRS 15 intäktsredovisningsperspektiv för att identifiera potentiella skillnader mellan tidigare redovisningsprinciper och IFRS 15. Baserat på vad som framkommit har uppföljning och analyser genomförts baserat på femstegsmodellen i IFRS 15 och fördjupad analys genomförts av effekter vid konvertering till IFRS 15.

Efter utförd analys var bedömningen att övergången till IFRS 15 inte medför någon materiell påverkan på koncernens finansiella ställning. Det föreligger ingen förändring vad gäller periodisering av intäktsredovisningen när det gäller något av inkomstslagen. När det gäller intäkter från projektleveranser och tjänster för uppgraderingar bokförs intäkter vartefter kunden övertar kontrollen över den tillgång Eltel skapar eller förbättrar. När det gäller underhållstjänster erhåller kunder dess fördelar vartefter Eltel levererar tjänsten, varför intäkter redovisas baserat på utförda tjänster. Enligt IFRS 15 fortsätter Eltel använda den avräkningsmetod som utgår ifrån upplupna kostnader för att mäta uppfyllandet av leveranskravet över tid. Eltel har dock definierat vissa området som skiljer sig från tidigare tillämpning. Påverkan från dessa har utvärderats vid tidpunkten för anpassning.

Eltel tillämpar IFRS 15 framåtriktat från den 1 januari 2018. Detta innebär att den ackumulerade effekten om -0,6 miljoner euro, netto efter skatt, redovisas mot eget kapital från införandet den 1 januari 2018. Övergången till IFRS 15 inte medför någon materiell påverkan på jämförbarheten mellan räkenskapsåren 2018 och 2017. Därför har informationen som presenterades för 2017 inte omräknats.

IFRS 9 Finansiella instrument och efterföljande ändringar. IFRS 9 ersatte de tidigare riktlinjerna i IAS 39 Finansiella instrument: Redovisning och värdering. IFRS 9 omfattar reviderade riktlinjer för klassificering och värdering av finansiella instrument, däribland en ny modell med förväntade förluster för att beräkna nedskrivning av finansiella tillgångar samt nya generella krav gällande säkringsredovisning. Den vidareutvecklar också anvisningarna för redovisning och borttagande av finansiella instrument ur balansräkningen i IAS 39.

De nya reglerna för klassificering och värdering innebär, på samma sätt som i IAS 39, att finansiella tillgångar klassificeras i olika kategorier, varav somliga värderas till upplupet anskaffningsvärde och somliga till verkligt värde. IFRS 9 introducerar andra kategorier jämfört med IAS 39. Klassificeringen i IFRS 9 baseras dels på instrumentens avtalsenliga kassaflöden och dels på företagets affärsmodell. För finansiella skulder överensstämmer IFRS 9 i stort med IAS 39.

När det gäller nedskrivningar på finansiella tillgångar omfattar ändringen främst kundfordringar där kreditförluster redovisas enligt de förväntade kreditförlusterna under kundfordringens livslängd. Den genomförda analysen koncernens avsättningar för kreditförluster inte väsentligen kommer att påverkas av de nya reglerna.

Nya IFRS-standarder, ändringar och tolkningar som trädde i kraft från och med den 1 januari 2019 omfattar:

IFRS 16 Leasing (gäller från och med den 1 januari 2019). IFRS 16 ersätter IAS 17 Leasing och därtill hörande tolkningar. IFRS 16 introducerar en enda redovisningsmodell för redovisning av leasing i balansräkningen för leasetagare. En leasetagare redovisar en tillgång med nyttjanderätt som representerar rätten att använda den underliggande tillgången samt ett leasingåtagande som representerar skyldigheten att erlägga leasingbetalningar. Det finns valfria undantag för kortfristig leasing samt leasing av poster av lågt värde, vilket Eltel har valt att tillämpa. I enlighet med IAS 17 redovisar Eltel operativ leasingkostnad linjärt över leasingperioden och redovisade tillgångar (förutbetalda leasingavgifter) och skulder (upplupna leasingavgifter) endast i den utsträckning det var en skillnad mellan faktiska leasingavgifter och redovisad kostnad. IFRS 16 ersätter operationell leasingkostnad med avskrivningsavgift av tillgångar med nyttjanderätt och räntekostnader för leasingskulder redovisade under finansiella kostnader. Avskrivningarna av tillgångar med nyttjanderätt redovisas i samma poster i resultaträkningen (kostnadsslag) som tidigare operationell leasingkostnad.

Eltel tillämpar den modifierade retroaktiva metoden utan omräkning av jämförande information. Från införandet har värdet på tillgångar med nyttjanderätt fastställts lika med leasingskulderna med tillägg för avsättningar för återställningskostnader redovisade i balansräkningen per 31 december 2018 och Eltel förväntar sig att redovisa följande balansräkningsjusteringar till följd av övergång till ny standard:

- Tillgångar med nyttjanderätt med cirka 90 miljoner euro och
- Leasingskulder med cirka 90 miljoner euro

Tillgångar med nyttjanderätt består främst av operationell leasing av lokaler och fordon. Eltel förväntar sig att IFRS 16 har en mindre positiv påverkan på rörelseresultatet och en liten ökning av de finansiella kostnaderna. Kassaflödet från den löpande verksamheten förväntas öka och kassaflödet från finansieringsverksamheten förväntas minska, på grund av att avskrivningsdelen av leasingavgiften redovisas som betalning i finansieringsverksamheten.

Övriga publicerade ändringar, standarder och tolkningar som gäller för koncernen räkenskapsåret 2019 eller senare förväntas inte ha någon väsentlig påverkan på koncernen.

Väsentliga uppskattningar och antaganden i redovisningen

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

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

a) Nedskrivningstester

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

b) Intäktsredovisning – över tid

Koncernen tillämpar femstegsmodellen i IFRS 15 vid redovisning av intäkter från avtal med kunder. En intäkt redovisas i takt med att prestationsåtagande(n) gentemot kunder uppfylls. Koncernen använder vanligtvis indatametoden för att mäta hur mycket av ett prestationsåtagande som har uppfyllts. Detta innebär att nedlagda utgifter ställs i relation till uppskattade totala utgifter och intäkten redovisas över tid baserat på denna färdigställandegrad.

Det uppskattade utfallet från ett avtal som löper över flera räkenskapsår kan komma att förändras beroende på förändrade omständigheter och kan därför leda till reviderade uppskattningar i kommande rapporteringsperiod. Kostnadsberäkningar kräver en uppskattning av det slutgiltiga resultatet från projektet, och det verkliga framtida resultatet kan skilja sig från uppskattningen. 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 villkor från myndigheter och kunder eller övriga externa villkor, inklusive risken för förseningar och risken för att koncernens kunder

Not 2, fortsättning

inte ska kunna finansiera planerade projekt och tjänster. De kunskaper som krävs för att projekten ska vara genomförbara och lönsamma är beroende av koncernens förmåga att på ett korrekt sätt förutse projektkostnader, bedöma vilka resurser som krävs för att på ett effektivt sätt hantera de tjänster som tillhandahålls av underentreprenörer samt kunna styra tekniska händelser som skulle kunna påverka och försena projektet.

c) Skatt
Fastställande av inkomstskatt och uppskjuten skatt när det slutliga fastställandet av skatten är osäkert kräver ledningens bedömningar. Koncernen redovisar uppskjutna skattefordringar från skatteförluster och temporära skillnader som har överförts i ny räkning när det som en följd av beskattningsbar framtid vinst är sannolikt att det går att realisera den tillhörande skattefordran. Uppskjutna skattefordringar redovisas emellertid alltid om de kan kvittas mot aktuella skattepliktiga temporära skillnader. Antaganden i fråga om framtida beskattningsbara vinster kräver väsentliga bedömningar och grundar sig på den aktuella affärsplanen, samt beaktandet av osäkerheter i den aktuella affärsplanen och vidare uppskattningar. Koncernen använder uppskattningar, grundade på all tillgänglig information vid tidpunkten för redovisningen, för redovisning av skulder för förväntade skatterevisions- och skattetvistfrågor.

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

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

e) Rörelseförvärv
Förvärv av dotterföretag eller verksamheter innebär att poster i det förvärvade företagets balansräkning samt poster som inte har redovisats i det förvärvade företagets balansräkning, som kundrelationer, ska värderas till verkligt värde. Olika värderingsmetoder baserade på ett antal antaganden som används vid fastställandet av verkligt värde. Första redovisningstillfället fastställs preliminärt, och kan komma att justeras i efterhand. Samtliga beräkningar av förvärv slutförs senast ett år efter att förvärvet har gjorts.

Samtliga betalningar för att förvärva ett dotterföretag eller en verksamhet redovisas till verkligt värde per förvärvsdagen, inklusive skulder hänförliga till eventualförpliktelser. Eventualförpliktelser värderas till verkligt värde under efterföljande perioder med omvärdering via resultaträkningen. Det slutliga resultatet av uppskjutna förpliktelser är ofta beroende av en eller flera händelser som kommer att bekräftas av en framtida utveckling.

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

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

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

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

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

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

Ett samriskföretag är ett samarbetsarrangemang varvid parterna, som har ett gemensamt bestämmande inflytande, har rätt till nettotillgångarna från samarbetsarrangemanget. Gemensamt bestämmande inflytande är en avtalsmässig fördelning av kontrollen över ett samarbetsarrangemang, som enbart är aktuellt när beslut om de relevanta aktiviteterna kräver ett enhälligt godkännande av parterna som delar kontrollen. Samriskföretag inkluderas i koncernredovisningen med hjälp av kapitalandelsmetoden. Vid tillämpning av kapitalandelsmetoden värderas investeringen i ett samriskföretag inledningsvis till anskaffningsvärde och justeras därefter i enlighet med koncernens andel av samriskföretagets resultat. Vid förvärv av samriskföretag redovisas de kostnader för investeringen som överstiger koncernens andel av verkligt värde netto av identifierbara tillgångar och skulder i samriskföretaget som goodwill, som inkluderas i det redovisade värdet för investeringen i samriskföretaget.

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

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

Omräkning av utländsk valuta
Funktionell valuta och rapportvaluta
Poster som ingår i de finansiella rapporterna för de olika koncernföretagen är värderade i den valuta som används i den primära ekonomiska miljö där företaget är verksamt (funktionell valuta). I koncernredovisningen används euro, som också är moderbolagets funktionella valuta och rapportvaluta.

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

Valutakursvinster och valutakursförluster som uppkommer vid omräkning av sådana transaktioner och monetära poster redovisas i resultaträkningen. Valutakursvinster och valuta-

Not 2, fortsättning

kursförluster hänförliga till den faktiska affärsverksamheten redovisas i respektive post över rörelseresultatet. Valutakursvinster och valutakursförluster från finansieringsverksamheten förs in som valutakursdifferenser i finansiella intäkter och kostnader.

För ytterligare information om säkringsredovisning av valutakursdifferenser hänförliga till omräkning av finansiella tillgångar och skulder avsedda som säkringsinstrument, se not 3.

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

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

Intäktsredovisning
Koncernen tillämpar femstegsmodellen i IFRS 15 vid redovisning av intäkter som härrör från avtal med kunder. IFRS 15 kräver identifiering av leveranser i avtal med kunderna som kvalificerar sig som separata ”resultatmässiga åtaganden”. Leveranserna kan omfatta en vara/varor och en tjänst/tjänster eller en kombination av varor och tjänster. Intäkter redovisas separat för varje resultatmässigt åtagande på en relativt fristående försäljningsprisbasis, och äger rum när en kund får kontroll över den relaterade varan/varorna eller tjänsten/ tjänsterna och får fördelarna hänförliga till varorna eller tjänsterna, antingen över tid eller vid en bestämd tidpunkt.

Koncernens intäkter är främst hänförliga till följande intäktsströmmar: projektleverans-, uppgraderings- och underhållstjänster. Koncernens avtal med kunder är antingen fristående avtal eller avtal inom ramen för ramavtal. Endast avtal där båda parter har godkänt avtalet och åtagit sig att fullgöra sina respektive skyldigheter möter definitionen av ett avtal enligt IFRS 15.

Ett avtal innehåller åtaganden om att överföra varor eller tjänster till en kund. Om en utlovad vara eller tjänst är distinkt utgör de separata prestationsåtaganden vars hänförliga intäkter redovisas separat. Koncernen har analyserat sina olika intäktsströmmar och konkluderat att intäkter från projektleverans- och uppgraderingstjänster redovisas över tid eftersom kunden får kontroll över tillgången som Eltel skapar eller förbättrar. Vid underhållstjänster erhåller och förbrukar kunden vanligtvis de fördelar som tillhandahålls genom Eltels prestation samtidigt som åtagandet fullgörs och intäkterna kommer därför även fortsättningsvis redovisas i takt med att tjänsterna utförs

När intäkter från avtal med kunder redovisas över tid redovisas periodens intäkter i den utsträckning prestationsåtagandet gentemot kunden är uppfyllt. Koncernen använder vanligtvis indatametoden, baserat på nedlagda utgifter, för att mäta hur mycket av ett prestationsåtagande som har uppfyllts. För att mäta förloppet av prestationsåtagande(n) som uppfylls över tid jämförs nedlagda utgifter med uppskattade totala utgifter och intäkten redovisas successivt över tid baserat på andelen nedlagda utgifter, färdigställandegraden. En förväntad förlust på ett kundavtal redovisas omedelbart som en kostnad. IFRS 15 innehåller ingen vägledning om hur förlustbringande avtal ska redovisas. Sådana avtal redovisas istället i enlighet med IAS 37 Avsättningar, eventualförpliktelser och eventualtillgångar.

När koncernens kundavtal innehåller rörlig ersättning inkluderas dessa belopp i transaktionspriset endast när det är mycket sannolikt att en väsentlig återföring av ackumulerade intäkter som redovisas inte uppstår. Vid bedömningen av om det är mycket sannolikt att en väsentlig återföring av ackumulerade intäkter inte kommer att ske beaktas historik från liknande avtal. Även väsentlighet beaktas. Ett typexempel på rörlig i ersättning i Eltels kundavtal är förseningsavgifter.

I vissa avtal överensstämmer inte betalningstidpunkt med tidpunkt för överföring av varor eller tjänster till kunden (exempelvis om ersättningen är förutbetald eller betalas i efterskott). När skillnaden överstiger ett år fastställer koncernen vid avtalets ingående om avtalet innehåller en betydande finansieringskomponent. Om avtalet innehåller en betydande finansieringskomponent justeras det utlovade transaktionspriset och Eltel redovisar intäkter till ett belopp som speglar det kontanta försäljningspriset för de utlovade varorna eller tjänsterna, det vill säga transaktionspriset justerat för tidsvärdet av pengar.

Avtalstillgångar och avtalsskulder
IFRS 15 skiljer på avtalstillgångar och avtalsfordringar. En avtalsfordran är en rätt till ersättning som är ovillkorlig och endast pengars tidsvärde krävs innan betalning av ersättning ska ske, t.ex. en kundfordran. En avtalstillgång är en rätt till ersättning i utbyte mot varor eller tjänster som koncernen har överfört till kunden, d.v.s. intäkter som är redovisade men ännu inte fakturerade. Avtalsfordringar och avtalstillgångar är inkluderade i balansräkningen som kundfordringar och övriga fordringar.

En avtalsskuld är koncernens skyldighet att överföra varor eller tjänster till en kund för vilken koncernen har erhållit ersättning från kunden. Posten förutbetalda intäkter i balansräkningen innehåller koncernens avtalsskulder.

Rörelsesegment
Rörelsesegment definieras som affärsverksamheter som kan generera intäkter och ådra sig kostnader, vars rörelseresultat regelbundet följs upp av den högsta verkställande beslutsfattaren, VDn, och för vilka separat finansiell information finns tillgänglig. Rörelsesegmenten utgör den operativa strukturen för intern styrning, uppföljning och rapportering. En kombination av faktorer har använts för att identifiera koncernens segment. De främsta faktorerna hänför sig till de erbjudna tjänsternas karaktär och de kundkategorier som förvärvar tjänsterna. I enlighet med reglerna för IFRS 8 har vissa av koncernens rörelsesegment aggregerats i den finansiella rapporteringen. Koncernens verksamhet har därmed indelats i två rapporteringsbara segment, Power och Communication, och återstående verksamhet presenteras under Other. Dessa segment benämns även affärssegment i koncernens finansiella rapporter. Poster under operativt EBITA allokeras inte till segmenten.

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

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

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

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

Kostnader hänförliga till utveckling eller underhåll av pro-

Not 2, fortsättning

gramvara kostnadsförs vartefter de uppstår. Kostnader som är direkt hänförliga till utveckling av identifierbara och unika programvaruprodukter som kontrolleras av koncernen, och som sannolikt kommer att generera ekonomiska fördelar som överskrider kostnaderna efter ett år, redovisas som immateriella tillgångar: Kostnaderna innefattar utgifter för anställda och en skälig andel av relevanta indirekta kostnader samt arvoden till externa konsulter. Utvecklingskostnader för programvara redovisas som tillgång och skrivs av under sin beräknade nyttjandeperiod (7 år).

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

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

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

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar. Inga avskrivningar görs på mark.

Avskrivningar på andra tillgångar görs linjärt för att fördela anskaffningsvärdet ner till det beräknade restvärdet över den beräknade nyttjandeperioden, enligt följande:

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

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

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

Nedskrivningar

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

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

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

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

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

Leasing – koncernen som leasetagare

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

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

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

Finansiella instrument

Redovisning och borttagande

Samtliga förvärv och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas per affärsdagen. Finansiella skulder redovisas när koncernen blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Finansiella tillgångar och skulder redovisas för första gången till verkligt värde, och transaktionskostnaderna har inkluderats för samtliga finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Dock värderas kundfordringar som inte har en betydande finansieringskomponent till deras transaktionspris. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från finansiella tillgångar har löpt ut eller koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när skulden som specificeras i avtalet regleras, hävs eller löper ut.

Klassificering och redovisning

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar och skulder i följande kategorier enligt IFRS 9: Finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde via övrigt totalresultat eller verkligt värde via resultaträkningen. Klassificeringen görs på grundval av koncernens affärsmodell för förvaltningen av finansiella tillgångar och egenskaperna hos de avtalsenliga kassaflödena från den finansiella tillgången. Koncernen klassificerar samtliga finansiella skulder som värderade till upplupet anskaffningsvärde bortsett från de derivatinstrument som värderas till verkligt värde via resultatet. Koncernen klassificerade sina finansiella tillgångar och skulder i följande kategorier enligt IAS 39: Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde via resultaträkningen, derivatinstrument för säkringsändamål, lån och fordringar, finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde samt tillgångar som kan säljas. Klassificeringen görs på basis av syftet med förvärvet av det finansiella instrumentet vid tidpunkten för den initiala redovisningen. Se not 16. Finansiella instrument per kategori.

Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella tillgångar som innehas för handel och derivatinstrument ej utformade som säkringsinstrument då koncernen inte har fastställt några övriga finansiella tillgång-

Not 2, fortsättning

ar värderade till verkligt värde via resultaträkningen vid den initiala redovisningen. En finansiell tillgång klassificeras i denna kategori om den huvudsakligen förvärvas i syfte att säljas inom kort.

Vidare klassificeras derivat som inte betraktas som säkringar som tillgångar som innehas för handel och redovisas som en derivattillgång eller derivatskuld. Vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde redovisas i den period då de uppstår. Förändringar i verkligt värde för derivat som innehas för handel redovisas antingen som övriga intäkter och kostnader eller finansiella intäkter eller kostnader beroende på om de är hänförliga till verksamhetsposter eller finansiella poster. Derivatinstrument som innehas för handel klassificeras som omsättningstillgångar eller kortfristiga skulder, och redovisas i balansräkningen som övriga fordringar eller skulder. Koncernen tillämpar kassaflödessäkringar för vissa utländska valutaterminer och ränteswappar, vilka klassificeras som derivatinstrument för säkringsändamål. Vidare identifierar och skiljer koncernen ut inbäddade derivat från verksamhetens försäljnings- eller köpeavtal. De inbäddade derivaten är valutaterminer och klassificeras som finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde via resultaträkningen.

Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde (Lånefordringar och kundfordringar under IAS 39) är finansiella tillgångar som inte är derivat, som har fastställda eller fastställbara betalningar, som inte är noterade på en aktiv marknad och som inte heller innehas för handel. De värderas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. De omfattar leverantörsfordringar och övriga fordringar som värderas till upplupet anskaffningsvärde med avdrag för nedskrivningar, och redovisas i balansräkningen som omsättningstillgångar, med undantag för när de har löptider längre än 12 månader efter balansdagen. Nedskrivningar hänförliga till kundfordringar enligt modellen för förväntade kreditförluster i IFRS 9 redovisas i övriga kostnader. Finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde innefattar även likvida medel bestående av kassa, avistamedel hos banker samt övriga kortfristiga, mycket likvida innehav med en ursprunglig löptid på tre månader eller mindre.

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

Effektivräntemetoden är en metod för att beräkna upplupet anskaffningsvärde för en finansiell tillgång eller finansiell skuld samt för att allokera ränteintäkterna eller räntekostnaderna över den relevanta perioden. Den effektiva räntan är räntan som diskonterar uppskattade framtida kontanta betalningar eller mottagande av kontanta betalningar över det finansiella instrumentets förväntade livslängd eller, när det är lämpligt, en kortare period mot den finansiella tillgångens eller den finansiella skuldens redovisade nettovärde. Vid beräkningen av den effektiva räntan ska en enhet uppskatta kassaflöden med beaktande av samtliga avtalsvillkor för det finansiella instrumentet, inklusive bland annat transaktionskostnader och samtliga övriga premier eller rabatter.

Finansiella tillgångar som kan säljas var tillgångar som inte är derivat och där tillgångarna antingen har identifierats som att de kan säljas eller inte har klassificerats i någon av övriga kategorier enligt IAS 39. De utgörs av innehav i icke-noterade aktier vilka bolaget inte innehar för handel. I balansräkningen klassificeras de som investeringar och inkluderas i anläggningstillgångar såvida inte bolaget har för avsikt att avyttra dem inom 12 månader från balansdagen. Investeringar som innehas för försäljning värderas generellt till verkligt värde grundat på marknadspriser. Icke-noterade aktier vars verkliga värde inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt värderas till förvärvskostnad. Förändringar i verkligt värde av innehav som innehas för försäljning redovisas i övrigt totalresultat och redovisas i eget kapital i reserven verkligt värde, netto efter skatt. När värdepapperen säljs eller skrivs ned, redovisas de ackumulerade justeringarna av verkligt värde i resultaträkningen.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Koncernen tillämpar modellen för förväntade kreditförluster enligt IFRS 9 för nedskrivningsprövning av kundfordringar och övriga finansiella tillgångar. De förväntade kreditförlusterna för kundfordringar beräknas med hjälp av en matris för kreditförlustsreservering i vilken beloppet som ska reserveras fastställs baserat på en åldersanalys av fordringarna. Matrisen är baserad på koncernens konstaterade kreditförluster historiskt och framåtblickande faktorer som påverkar kundernas förmåga att betala de utestående fordringarna.

Finansiella instrument som innehas för säkringsändamål

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

Koncernens derivatinstrument omfattar valutaterminer samt valuta-, ränte- och råvaruswappar. Koncernen avsätter vissa valutaterminskontrakt, valutaswappar, ränteswappar och råvaruswappar som kassaflödessäkringar. Övriga derivat, som inte betraktas som säkringar, klassificeras som en finansiell tillgång eller skuld värderad till verkligt värde via resultaträkningen (finansiell tillgång eller skuld som innehas för handel enligt IAS 39). Alla derivatavtal ingås emellertid för ekonomiska säkringssyften även om de inte kvalificerar sig som säkringar i enlighet med IFRS 9. För jämförelseinformationen år 2017 har samma principer tillämpats som för året 2018.

Säkring av kassaflöde

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

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

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

Säkringar av nettoinvesteringar

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

Not 2, fortsättning

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

Kundfordringar
Kundfordringar värderas initialt till transaktionspris och därefter till upplupen kostnad inklusive avdrag för nedskrivningar av förväntade kreditförluster i enlighet med IFRS 9.

Aktiekapital
Aktiekapital utgör det registrerade aktiekapitalet i moderbolaget Eltel AB. Likvid från emitterade aktier som överstiger aktiekapitalet (överkurs) redovisas i övrigt tillskjutet kapital. Tillkommande kostnader direkt hänförliga till emitteringen av nya aktier visas i eget kapital som ett avdrag från avkastningen.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Uppskjutna skattefordringar eller skatteskulder beräknas med tillämpning av metod för beräkning av latent skatt (liability method) på samtliga temporära skillnader som uppkommer mellan skattebasen för tillgångar och skulder samt deras redovisade värde i de finansiella rapporterna. Uppskjuten skatt fastställs med tillämpning av skattesatser (och lagar) som har trätt i kraft, eller i allt väsentligt trätt i kraft, per balansdagen och som väntas gälla när den hänförliga skattefordringen realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

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

Ersättningar till anställda (IAS 19)
Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas utan diskontering och redovisas som kostnad när de relaterade tjänsterna erhålls.

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

Planerna klassificeras som antingen avgiftsbestämda eller förmånsbestämda planer.

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

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

Not 2, fortsättning

Ersättningar vid uppsägning
En kostnad för ersättningar i samband med uppsägningar av personal redovisas om bolaget är förpliktigat, av en formell detaljerad plan att avsluta en anställning före den normala tidpunkten. När ersättningar lämnas som ett erbjudande för att uppmuntra frivillig avgång, redovisas en kostnad om det är sannolikt att erbjudandet kommer att accepteras och antalet anställda som kommer att acceptera erbjudandet tillförlitligt kan uppskattas.

Aktierelaterade ersättningar (IFRS 2)
Eltel har två incitamentsprogram som redovisas som aktierelaterade ersättningar reglerade via egetkapitalinstrument i enlighet med IFRS 2. Verkligt värde av de aktieincitament som beviljas till vissa nyckelmedarbetare redovisas som en personalkostnad linjärt under intjänandeperioden när den anställdes tjänster utförs, med en motsvarande post i eget kapital. Verkligt värde för aktieincitamenten är marknadsvärdet per tilldelningsdagen. Det totala beloppet som ska kostnadsföras under intjänandeperioden fastställs utifrån verkligt värde för aktierna per tilldelningsdagen samt koncernens uppskattning av det antal aktier som förväntas ha intjänats vid utgången av intjänandeperioden. Påverkan från ett icke marknadsrelaterat villkor för intjänandet samt att den anställde fortfarande uppfyller anställningskriterierna vid utgången av intjänandeperioden ingår i antagandet om antalet aktieincitament. Uppskattningen uppdateras i slutet av varje rapportperiod, och ändringar i uppskattningarna redovisas via resultaträkningen. Sociala avgifter hänförliga till aktierelaterade incitamentsprogram kostnadsförs under de perioder när tjänsterna utförs, grundat på verkligt värde per balansdagen. Den avsättning som blir resultatet uppdateras i slutet av varje rapportperiod, och ändringar i uppskattningarna redovisas via resultaträkningen.

Not 3 Finansiell riskhantering

De finansiella risker som berör koncernens verksamhet är:
- Marknadsrisker, inklusive valutakursrisker och räntenivårisker
- Likviditetsrisker
- Kreditrisker

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

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

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

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

Huvuddelen av koncernens verksamhet är lokal, och över 90 procent av kassainflödena genereras i respektive lands lokala valuta. Transaktionsrisken är därför begränsad och hänför sig huvudsakligen till export och några få större projekt. Den valuta som används vid exportavtal är i regel antingen USD eller någon annan större utländsk valuta. Huvudprincipen är att riskerna hanteras i första hand genom operativa åtgärder i verksamheten, exempelvis genom att så långt det är möjligt matcha projektkostnaderna till avtalsvalutan.

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

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

2018
Miljoner euro

Valuta	Försäljning och inköp	Upplåning och likvida medel	Säkring	Nettotransaktion riskexponering
EUR	6,8	-	-7,2	-0,4
SEK	-3,5	25,6	-21,6	0,5
NOK	0,6	-13,8	14,4	1,3
DKK	-	-3,2	3,2	-
PLN	-0,2	18,7	-18,7	-0,1
USD	-2,0	2,4	-0,2	0,2
CHF	-6,1	-	6,1	-
MZN	2,8	3,3	-	6,1

2017
Miljoner euro

Valuta	Försäljning och inköp	Upplåning och likvida medel	Säkring	Nettotransaktion riskexponering
EUR	41,2	0,2	-41,2	0,2
SEK	-4,6	10,9	-6,3	-
NOK	0,1	0,5	-0,4	0,2
DKK	-	0,1	-	0,1
PLN	-	10,6	-10,6	0,1
USD	0,8	-3,4	2,7	0,1
CHF	-5,9	-	5,9	-
MZN	1,1	3,5	-	4,6

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

Not 3, fortsättning

En rimlig förstärkning (försvagning) med 10 procent av de mest väsentliga valutorna mot samtliga övriga valutor per balansdagen skulle kunna påverka eget kapital eller resultatet med de belopp som anges i följande tabell. Analysen illustrerar valutaomräkningsrisk innefattande säkringar och förutsätter att samtliga övriga variabler, i synnerhet räntesatserna, förblir oförändrade.

Valutaomräkningspåverkan

2018

Tusen euro	Resultat		Eget kapital (netto efter skatt)	
Valuta	**Stärkt**	**Försvagad**	**Stärkt**	**Försvagad**
EUR	-42	34	-	-
SEK	54	-44	-	-
NOK	145	-119	-	-
DKK	3	-3	-	-
PLN	-11	9	-	-
USD	23	-19	-	-
MZN	683	-559	-	-

2017

Tusen euro	Resultat		Eget kapital (netto efter skatt)	
Valuta	**Stärkt**	**Försvagad**	**Stärkt**	**Försvagad**
EUR	27	-22	-132	108
SEK	5	-4	-	-
NOK	20	-17	-	-
DKK	6	-5	-	-
PLN	6	-5	-	-
USD	11	-9	-	-
CHF	-4	3	-	-
MZN	509	-416	-	-

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

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

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

Under 2018 var 31 procent av nettoomsättningen i svenska kronor (33 procent), 22 procent i norska kronor (20 procent) och 8 procent i polska zloty (8 procent). Koncernens resultat är mest känsligt för förändringar i euro/svenska kronor och i mindre utsträckning för förändringar i euro/polska zloty och euro/norska kronor. En förändring av genomsnittskursen euro/ svenska kronor, euro/norska kronor, euro/polska zloty med 10 procent skulle ha en effekt på 0,0 miljoner euro (2,3) på koncernens vinst före förvärvsrelaterade avskrivningar (EBITA) och -0,3 miljoner euro (0,2) på koncernens vinst efter skatt i 2018.

Vidare övervakar koncernen känsligheten i nettoskulden i förhållande till EBITDA vid en förstärkning av euron gentemot alla övriga valutor som används i verksamheten. En ökning av de genomsnittliga valutakurserna för euron med 10 procent skulle leda till en ökning med 37 procent i förhållandet nettoskuld/ EBITDA.

Huvuddelen av koncernens valutaomräkningsrisker avseende nettoinnehav uppkommer från nettoinnehaven i svenska och polska dotterföretag. Dessa nettoinnehav säkras genom lån noterade i svenska kronor och polska zloty (685,5 miljoner svenska kronor och 131,5 miljoner polska zloty), vilka dämpar valutaomräkningsrisken som uppkommer genom dotterföretagens nettotillgångar. Den säkrade risken utgörs av risken för en försvagning av SEK och PLN i förhållande till EUR som leder till en minskning av koncernens redovisade nettotillgångar i dotterföretagen. Säkringsredovisning avseende nettoinnehav i enlighet med IFRS 9 tillämpas på lånen. Säkringar är inkluderade i känslighetsanalysen.

Säkring av nettoinvestering

Miljoner euro	Lån nominerade i utländsk valuta	Avbruten säkring av nettoinvestering	Totalt
Ingående balans 1 jan 2018	2,2	7,4	9,6
Beloppet som redovisades i säkringsreserven under perioden	3,7	-	3,7
Beloppet som överfördes från säkringsreserven till resultaträkningen	-	-	-
Utgående balans 31 dec 2018	**5,9**	**7,4**	**13,3**

Miljoner euro	Lån nominerade i utländsk valuta	Avbruten säkring av nettoinvestering	Totalt
Ingående balans 1 jan 2017	1,0	7,4	8,4
Beloppet som redovisades i säkringsreserven under perioden	1,2	-	1,2
Beloppet som överfördes från säkringsreserven till resultaträkningen	-	-	-
Utgående balans 31 dec 2017	**2,2**	**7,4**	**9,6**

Not 3, fortsättning

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

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

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

Koncernens policy är att skuldportföljen ska ha en löptid på 10–36 månader.

Koncernens upplåning baserar sig på rörliga räntenivåer (en till sex månader) inklusive ett golv för marknadsräntan på noll. För närvarande är 66 procent av räntenskexponeringen föremål för en sådan lägsta ränta på noll.

En del skulder enligt finansiella leasingavtal inkluderar en fast ränta under leasingavtalets löptid. Per den 31 december 2018 fanns det ränteswappar om totalt 22,8 miljoner euro (23,5). Mer information om koncernens räntederivat återfinns i not 26. Derivatinstrument.

Koncernens räntenivåprofil är som följer:

Miljoner euro	2018	2017
Fast ränteinstrument		
Finansiella skulder	2,7	3,4
Effekt från ränteswappar	22,8	23,5
Summa skulder med fast ränta	**25,5**	**26,8**
Rörliga ränteinstrument		
Finansiella tillgångar	54,1	33,1
Finansiella skulder	197,5	160,6
Effekt från ränteswappar	-22,8	-23,5
Summa skulder med rörlig ränta	**120,7**	**104,0**

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

2018	Resultat		Eget kapital (netto efter skatt)	
Miljoner euro	**50 rp ökning**	**25 rp minskning**	**50 rp ökning**	**25 rp minskning**
Variabla ränteinstrument	0,1	0,0	-	-
Ränteswappar	-	-	0,1	-0,1
Summa	**0,1**	**0,0**	**0,1**	**-0,1**

2017	Resultat		Eget kapital (netto efter skatt)	
Miljoner euro	**50 rp ökning**	**25 rp minskning**	**50 rp ökning**	**25 rp minskning**
Variabla ränteinstrument	0,1	0,0	-	-
Ränteswappar	-	-	0,2	-0,1
Summa	**0,1**	**0,0**	**0,2**	**-0,1**

Råvaruprisrisk
Råvaruprisrisk avser osäkerheter i koncernens finansiella ställning orsakad av fluktuationer i råvarupriser.

Enligt koncernens policy kan råvaruderivat användas för att säkra råvaruköp i långa kundavtal om råvarupriset inte kan avtalas
i avtalet och ett lämpligt råvaruderivat finns tillgängligt. För mer detaljer om råvaruderivat, se not 26. Derivatinstrument.

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

Processen med att trygga att det finns tillräckligt med kapital i bolaget är centraliserad hos koncernens treasury-avdelning. Koncernen bibehåller tillräckligt med likvida medel genom en effektiv likviditetshantering av koncernens cash pool och koncernbolagets checkräkningskrediter. I tillägg har koncernen ett långfristigt syndikerat kreditlöfte på 20 miljoner euro, vilken löper till november 2019 och på 90 miljoner euro, vilken löper till 2021. Koncernen har också tillgång till kortfristiga skuldkapitalmarknader via ett finskt företagscertifikatsprogram som under första kvartalet 2018 ökade från 100 miljoner euro till 150 miljoner euro.

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

Miljoner euro	31 dec 2018	31 dec 2017
Bunden kreditfacilitet	110,0	110,0
Kortfristiga checkräkningskrediter	20,0	20,0
Likvida medel	53,4	32,9
Summa	**183,4**	**162,9**

I slutet av december hade koncernen ett motvärde på 3,3 miljoner euro på lokala bankkonton i Moçambique i MZN. På grund av den lokala valutan och andra krav i lagstiftningen kan medlen inte enkelt föras ut ur landet och de finns för närvarande kvar i landet för att uppfylla kapitalbehoven i de pågående projekten. Medlen är inkluderade i de likvida medlen, då användningen av medlen inte är bunden. Medlen omfattas av valutarisk i koncernkonsolideringen och i den utsträckning som projektkostnaderna stiger i andra valutor än den lokala. Riskanalysen finns i not 3.1. Marknadsrisk.

Not 3, fortsättning

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

Förfallotiderna för koncernens odiskonterade finansiella skulder per balansdagen redovisas i följande tabell i enlighet med de avtalsmässiga villkoren.

Skulder till aktieägarna utgör aktieägartillskottet till ett eventuellt bötesbelopp hänförligt till KKV-fallet. Motsvarande belopp redovisas i koncernens tillgångar, då det tillskjutna beloppet utgörs av en deposition på ett bankkonto. Om det blir aktuellt att betala vite ska motsvarande belopp omvandlas till ett ovillkorat kapitaltillskott till koncernen. Eventuellt överskjutande belopp som inte behövs för att betala vitet till KKV ska omedelbart föras tillbaka till depositionskontot.

2018	31 dec 2018 redovisat värde		Avtalsenliga kassaflöden			
Miljoner euro	**Mindre än 1 år**	**Mer än 1 år**	**Mindre än 1 år**	**1-3 år**	**3-5 år**	**Över 5 år**
Kundfordringar	144,0	-	144,0	-	-	-
Derivatinstrument	0,0	-	0,0	-	-	-
Övriga finansiella tillgångar	35,0	-	35,0	-	-	-
Övriga fordringar	0,9	0,3	0,9	-	-	0,3
Likvida medel	53,4	-	53,4	-	-	-
Finansiella tillgångar, totalt	**233,4**	**0,3**	**233,4**	**-**	**-**	**0,3**

2018	31 dec 2018 redovisat värde		Avtalsenliga kassaflöden			
Miljoner euro	**Mindre än 1 år**	**Mer än 1 år**	**Mindre än 1 år**	**1-3 år**	**3-5 år**	**Över 5 år**
Banklån och företagscertifikat	83,5	112,6	88,7	118,8	-	-
Skulder till aktieägare[1]	35,0	-	35,0	-	-	-
Skulder enligt finansiella leasingavtal	2,0	2,2	2,0	1,5	0,8	-
Leverantörsskulder	123,5	-	123,5	-	-	-
Finansiella derivatinstrument	0,5	0,0	0,5	-	-	-
Finansiella skulder, totalt	**244,5**	**114,8**	**249,7**	**120,2**	**0,8**	**-**

1) Avser säljande aktieägare vid tidpunkten för börsnoteringen den 6 februari 2015.

2017	31 dec 2017 redovisat värde		Avtalsenliga kassaflöden			
Miljoner euro	**Mindre än 1 år**	**Mer än 1 år**	**Mindre än 1 år**	**1-3 år**	**3-5 år**	**Över 5 år**
Kundfordringar	170,0	-	170,0	-	-	-
Derivatinstrument	0,3	0,1	0,3	0,1	-	-
Övriga finansiella tillgångar	35,0	-	35,0	-	-	-
Övriga fordringar	0,5	0,1	0,5	-	-	0,1
Likvida medel	32,9	-	32,9	-	-	-
Finansiella tillgångar, totalt	**238,7**	**0,2**	**238,7**	**0,1**	**-**	**0,1**

2017	31 dec 2017 redovisat värde		Avtalsenliga kassaflöden			
Miljoner euro	**Mindre än 1 år**	**Mer än 1 år**	**Mindre än 1 år**	**1-3 år**	**3-5 år**	**Över 5 år**
Banklån och företagscertifikat	43,0	116,4	47,1	121,8	-	-
Skulder till aktieägare[1]	35,0	-	35,0	-	-	-
Skulder enligt finansiella leasingavtal	1,6	3,0	1,6	2,0	0,7	0,2
Leverantörsskulder	114,6	-	114,6	-	-	-
Finansiella derivatinstrument	0,4	-	0,4	-	-	-
Finansiella skulder, totalt	**194,6**	**119,3**	**198,8**	**123,7**	**0,7**	**0,2**

1) Avser säljande aktieägare vid tidpunkten för börsnoteringen den 6 februari 2015.

Not 3, fortsättning

3.3 Kreditrisk

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

Koncernens kreditrisk uppkommer huvudsakligen från fordringar från kunderna. Koncernen har identifierat en koncentrationsrisk hänförlig till vissa viktiga kunder som står för en väsentlig del av koncernens nettoomsättning. Nyckelkunderna är solida ägare av infrastrukturnätverk i Europa. De ägs i regel av stater eller kommuner eller är välkända börsnoterade företag. Därför gör koncernen bedömningen att koncentrationsrisken och kreditrisken hänförlig till dessa nyckelkunder är begränsad.

Koncernen bedriver ett flertal projekt i afrikanska länder inom Power Transmission International som för närvarande håller på att avvecklas. De här projekten är i normalfallet förhandsfinansierade, det vill säga det finns färdiga finansieringsöverenskommelser på plats innan projekten påbörjas. Koncernen erhåller betalning direkt från den/de finansierande banken/bankerna mot överenskomna belägg för att projekten fortskrider enligt plan. Följaktligen är koncernen vanligtvis inte exponerad för väsentliga kreditrisker avseende de afrikanska kunderna. Koncernen genomför för närvarande två projekt i Moçambique, som finansieras av Världsbanken via finansdepartementet i landet. Även finansieringens kreditrisk minskas genom den externa finansieringen kvarstår den statsfinansiella risk som rör Moçambique. Den upplupna orderstock som rör de här projekten uppgår till 2,1 miljoner euro.

Löptidsanalys för kundfordringar som är förfallna men inte nedskrivna:

Miljoner euro	31 dec 2018	31 dec 2017
Ej förfallna kundfordringar	112,9	126,6
Förfallna:		
1-14 dagar	12,7	24,6
15-90 dagar	7,8	5,8
91-180 dagar	3,8	4,3
Mer än 180 dagar	6,9	8,8
Totala kundfordringar (netto)	**144,0**	**170,0**

Beloppet för kundfordringar motsvarar ledningens bästa uppskattningar av belopp som kommer att kunna återvinnas från kunderna. Koncernen tillämpar modellen för förväntade kreditförluster enligt IFRS 9 för nedskrivningsprövning av kundfordringar och övriga finansiella tillgångar. De förväntade kreditförlusterna för kundfordringar beräknas med hjälp av en matris för kreditförlustsreservering i vilken beloppet som ska reserveras fastställs baserat på en åldersanalys av fordringarna. Matrisen är baserad på koncernens konstaterade kreditförluster och framåtblickande faktorer som påverkar kundernas förmåga att betala de utestående fordringarna. Koncernens konstaterade kreditförluster var 0,2 miljoner euro i 2018 och 0,2 miljoner euro i 2017.

För närvarande finns en reservering för kreditförluster på 11,8 miljoner euro. Koncernen har redovisat en minskning om 2,8 miljoner euro i avsättningen för osäkra kundfordringar. Det fanns inga förfallna fordringar i övriga kategorier inom finansiella tillgångar. Bokfört värde av koncernens finansiella tillgångar ger uttryck för koncernens maximala bruttobelopp för kreditrisk på balansdagen.

Koncernens investeringar är hänförliga till likviditetshantering, och görs i likvida instrument med låg kreditrisk. Koncernens investeringsaktiviteter är inte exponerade för någon betydande kreditrisk. Långfristiga investeringar måste godkännas av styrelsen. Derivativa finansiella instrument avtalas med banker med hög kreditvärdering. Koncernens centrala finansenhet (Group Treasury) ansvarar för hanteringen av kreditrisker hänförliga till finansiella risker avseende motparter. Nya motparter avseende derivat måste alltid godkännas av styrelsen. 50 miljoner euro av kassabalansen den 31 december 2018 sattes in på banker med en kredtrating klassad som investment grade. 3,3 miljoner euro sattes in på banker i Moçambique med kreditratingen BB.

3.4 Hantering av kapital

Koncernens målsättning i hanteringen av kapitalrisker är att säkerställa koncernens fortsatta verksamhet för att möjliggöra framtida avkastning till aktieägarna. Bolaget definierar totalt kapital som eget kapital plus nettoskuld i balansräkningen. Bolaget övervakar kapitalet på basis av skuldsättningsgraden. Nettoskulden beräknas som total upplåning hos bank till odiskonterade värden med tillägg för finansiella leasingskulder samt med avdrag för likvida medel.

Nettoskulden per den 31 december 2018 och 2017 har varit följande:

Miljoner euro	31 dec 2018	31 dec 2017
EBITDA	5,1	-13,4
Totala banklån	197,3	160,3
Skulder enligt finansiella leasingavtal	4,1	4,6
Likvida medel	-53,4	-32,9
Nettoskuld	**148,0**	**132,1**
Nettoskuld/EBITDA	**29,0**	**-9,9**

I juli 2018, tecknades en överenskommelse om ett tillägg till Eltels finansieringsavtal som inkluderar en förändring av kovenanter under tranformationsperioden och en förlängning av faciliteterna med ett år. Eltels förändrade låneavtal med bankerna inkluderar finansiella kovenanter som relaterar till justerad EBITDA fram till slutet av det första kvartalet 2020 och därefter nettoskuld/EBITDA och justerad EBITDA/finansiella kostnader och minimum likviditet. EBITDA som används i kovenantberäkningarna fram till slutet av Q1 2020 är justerad med överenskomna extraordinära poster som relaterar till transformationen av Eltel, med ett tak på 85 miljoner euro.

I mars 2019 tecknade Eltel ytterligare en överenskommelse om ett tillägg till sitt finansieringsavtal (som löper ut i slutet av Q1 2021). För ytterligare information se not 32. Händelser efter balansdagen.

Eltels utmaningar med att klara sina finansiella kovenanter kan leda till en risk för att leverantörer och övriga intressenter skulle kunna kräva snabbare återbetalningar eller ytterligare garantier.

Not 4 Intäktsredovisning och segmentrapportering

Eltel rapporterar segmenten Power, Communication samt Other. Verksamheten utgörs av segment Power och segment Communication i Norden, Polen och Tyskland. Other består av verksamheter som planeras avyttras eller avvecklas: Power Transmission International med verksamhet utanför Europa samt fåtal kvarvarande järnvägsverksamhetprojekt i Sverige.

Under januari 2018 fattade Eltel beslut om att ändra styrningen av verksamheten från den tidigare centrala organisationen med affärsenheter till en lands- och marknadsorienterad organisation, med lands- och produktenheter. Förändringen utgör en del i transformationsstrategin och har lett till ökad kontroll över Eltels verksamhet inom segmenten. Antalet chefsnivåer har som en följd av den nya styrmodellen minskat och fullt resultatansvar åstadkommit i respektive land inom segmenten Power och Communication. Eltel's verksamheter inom High Voltage och Smart Grids, som är projektorienterade och erbjuder produktlösningar för alla marknader, drivs som separata enheter med gränsöverskridande mandat. Verksamheten och styrningen av Eltels verksamhet, rapporterad som Other, fortsätter att ledas av den utsedda projektgruppen.

Den 17 januari 2018 fattade Eltel beslut om att behålla den del av flyg- och säkerhetsverksamheten som tidigare avsågs att säljas och rapporterades under Other. Verksamheten integreras istället i Country Unit Sverige och presenteras inom segment Communication. Historiskt jämförbar information omklassificeras följaktligen.

Not 4, fortsättning

Nettoomsättning per typ av tjänst
Eltels intäkter består av projektleverans-, uppgraderings- och underhållstjänster.

Underhållstjänster
Eltels underhållstjänster omfattar schemalagda och korrigerande underhålls- och drifttjänster, där kundavtalen normalt är fleråriga ramavtal. Arbetena utförs baserat på ett kontinuerligt flöde av små order som normalt är prissatta per enhet, men det finns även en del avtal som är baserade på fasta avgifter. Tjänsterna är inte i någon större utsträckning anpassade för den enskilde kunden. Eltels underhållstjänster är till sin natur sådana att kunden normalt kan utnyttja tjänsterna antingen som de är eller i kombination med andra lättillgängliga resurser. När det gäller underhållstjänster erhåller kunder dess fördelar vartefter Eltel levererar tjänsten, varför intäkter redovisas baserat på utförda tjänster.

Uppgraderingstjänster
(Uppgraderings- och omvandlingsprojekt)
Uppgraderings- och omvandlingstjänster är tjänster som återställer och uppgraderar tekniken i ett befintligt infrastrukturnät, där Eltel normalt demonterar, bygger och/eller installerar utifrån kundens specifikationer. Projekten baseras normalt på fleraåriga ramavtal, där tjänsterna beställs baserat på individuella inköpsorder men också på separat upphandlade projekt. Ett projekts storlek varierar normalt från 10 tusen euro till över 1 miljon euro och prissättningen baseras normalt på enheter. När det gäller uppgraderingstjänster bokförs intäkter normalt vartefter kunden övertar kontrollen över den tillgång Eltel skapar eller förbättrar.

Projektleveranstjänster
(Ingenjörstjänster, inköp, byggnation)
Projektleveranstjänster omfattar tekniska tjänster och leverans av kundspecifika nätinfrastrukturprojekt. Avtalen inkluderar projekt med beräknade enheter och variation orders samt nyckelfärdiga projekt och Eltels aktiviteter inkluderar uppgifter som rör konstruktion, byggnation, installation och projektledning. Avtalen är normalt stora (1–100 miljoner euro) och tidsramen för projektutförande varierar från månader till år. När det gäller intäkter från projektleveranser och tjänster för uppgraderingar bokförs intäkter vartefter kunden övertar kontrollen över den tillgång Eltel skapar eller förbättrar.

Nettoomsättning per geografisk marknad

Miljoner euro	2018	2017
Sverige	359,8	415,5
Finland	275,8	309,8
Norge	258,9	273,3
Danmark	101,1	93,3
Polen	98,2	96,7
Tyskland	76,2	78,3
Baltikum	3,3	24,5
Övriga länder	15,6	38,4
Summa	**1 188,9**	**1 329,9**

Nettoomsättning per segment

Miljoner euro	2018	2017
Power		
Nettoomsättning (extern)	438,8	469,7
Försäljning mellan segmenten	0,1	0,7
Communication		
Nettoomsättning (extern)	727,0	756,7
Försäljning mellan segmenten	0,3	0,1
Other		
Nettoomsättning (extern)	23,1	103,5
Försäljning mellan segmenten	-	0,3
Eliminering av försäljning mellan segmenten	-0,4	-1,1
Totalt	**1 188,9**	**1 329,9**

Koncernen har två kunder som står för mer än 10 procent av den totala omsättningen (2017 två kunder). Dessa kundernas andel av den totala omsättningen uppgår till 33 procent (30). Med kund avses en juridisk enhet och i förekommande fall en grupp av juridiska enheter inom samma koncern.

Nettoomsättning per typ av tjänst

Miljoner euro	2018	2017
Power		
Projektleveranstjänster	262,2	245,6
Uppgraderingstjänster	120,2	156,6
Underhållstjänster	65,2	72,8
Försäljning mellan segmenten och valutakursjusteringar	-8,8	-4,6
Totalt Power	438,8	470,4
Communication		
Projektleveranstjänster	42,1	59,9
Uppgraderingstjänster	460,7	534,7
Underhållstjänster	266,1	185,8
Försäljning mellan segmenten och valutakursjusteringar	-41,5	-23,6
Totalt Communication	727,3	756,8
Other		
Projektleveranstjänster	22,4	84,6
Uppgraderingstjänster	-	1,6
Underhållstjänster	0,5	14,0
Försäljning mellan segmenten och valutakursjusteringar	0,2	3,5
Totalt Other	23,1	103,8
Eliminering av försäljning mellan segmenten	-0,4	-1,1
Totalt	**1 188,9**	**1 329,9**

Under 2018 utgjorde projektleveranstjänster 26 procent (31), uppgraderingstjänster 47 procent (49) och underhållstjänster 27 procent (20) av Eltels totala nettoomsättning.

Not 4, fortsättning

Bekräftad orderstock
Bekräftad orderstock i Eltel definieras som total värdet av kontrakterade (inköps)order som ännu inte redovisats som försäljning. Det är därför det bästa måttet på icke uppfyllda prestationsåtaganden enligt IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder. Tabellen nedan visar bekräftad orderstock fördelat på typ av tjänst per segment.

Miljoner euro	2018	2017
Power		
Projektleveranstjänster	252,0	272,5
Uppgraderingstjänster	48,6	80,7
Underhållstjänster	15,9	19,6
Totalt Power	316,5	372,8
Communication		
Projektleveranstjänster	19,8	38,5
Uppgraderingstjänster	125,8	110,0
Underhållstjänster	42,2	38,8
Totalt Communication	187,8	187,4
Other		
Projektleveranstjänster	26,7	74,7
Underhållstjänster	-	13,0
Totalt Other	26,7	87,8
Totalt	**531,0**	**647,9**

Uppskattningsvis två tredjedelar av bekräftad orderstock inom projektleveranstjänster och en majoritet av bekräftad orderstock inom uppgraderingstjänster och underhållstjänster kommer att redovisas som intäkter under 2019.

Segmentsresultat

Miljoner euro	2018	2017
Operativt EBITA per segment		
Power	-0,5	-0,3
Communication	24,8	34,6
Other	-11,1	-43,8
Poster som inte har allokerats till rörelsesegmenten[1]	-15,4	-16,1
Operativt EBITA, koncernen	-2,2	-25,5
Jämförelsestörande poster i EBITA[2]	-4,8	-1,2
EBITA före förvärvsrelaterade avskrivningar	-7,1	-26,7
Avskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	-2,2	-8,5
Nedskrivning av goodwill och andra förvärvsrelaterade immateriella tillgångar[3]	-	-149,4
Rörelseresultat (EBIT)	-9,2	-184,6
Finansiella poster, netto	-8,8	-12,3
Resultat före skatt	**-18,0**	**-197,0**

1) Utgörs av koncernledningsfunktioner och andra kostnader på koncernnivå.
2) Poster vilka ledningen inte anser utgör en del av den pågående operativa verksamheten.
3) Nedskrivningar i 2017 är hänförliga till Power Transmission International och Rail rapporterad under Other samt Power Transmission rapporterad under segmentet Power.

Rörelsekapital per segment

Miljoner euro	2018	2017
Power	43,3	54,0
Communication	11,4	18,7
Other	-3,0	-11,3
Poster som inte har allokerats till rörelsesegmenten	-11,7	-15,8
Summa	**39,9**	**45,6**

Rörelsekapital, netto och operativt sysselsatt kapital

Miljoner euro	2018	2017[1]
Varulager	13,2	9,6
Kundfordringar och andra fordringar	337,5	356,4
Övriga avsättningar	-17,9	-24,7
Förskott från kunder	-51,7	-48,4
Leverantörsskulder och andra skulder	-241,4	-244,9
Övrigt[2]	0,2	-2,4
Rörelsekapital, netto	**39,9**	**45,6**
Immateriella tillgångar exklusive förvärvsrelaterade övervärden	10,6	7,0
Materiella anläggningstillgångar	34,2	32,6
Sysselsatt kapital	**84,7**	**85,1**
Sysselsatt kapital i genomsnitt	84,9	71,3

1) Exklusive tillgångar och skulder som innehas för försäljning (den 31 december 2017 den finska och danska järnvägsverksamheten).
2) 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.

Materiella anläggningstillgångar per segment

Miljoner euro	2018	2017
Power	18,1	21,3
Communication	14,0	7,5
Other	0,1	0,9
Poster som inte har allokerats till rörelsesegmenten	2,0	2,8
Summa	**34,2**	**32,6**

Immateriella tillgångar exklusive förvärvsrelaterade övervärden är främst hänförliga till poster som inte har allokerats till rörelsesegmenten.

Information om avtalstillgångar och avtalsskulder återfinns i not 18. Avtalsbalanser.

Not 5 Rörelseförvärv, avyttringar samt tillgångar och skulder som innehas för försäljning

Förvärv
Under perioden har inget nytt förvärv gjorts. En justering till tilläggsköpeskilling på 2,8 miljoner euro gjordes avseende förvärvet av den tyska smart grids-verksamheten 2016 (U-SERV GmbH) till följd av tillgångens resultat och hävstångsmekanismen i avtalet.

Avyttringar
Under det första kvartalet 2018 sålde Eltel sina icke kärnverksamheter i Finland, Danmark och Sverige. Försäljningarna av de finska och danska järnvägsverksamheterna slutfördes den 31 januari 2018 och försäljningen av den svenska järnvägsverksamheten den 29 mars 2018.

Den 31 januari 2018, slutförde Eltel försäljningen av den finska järnvägsverksamheten som levererar elektrifiering och signalsystem till tåg- och tunnelbaneoperatörer, och som har 120 anställda. Köpeskillingen uppgick till 8,5 miljoner euro med avdrag för det kassaflöde som genererats från dessa verksamheter under september 2017 – januari 2018. Transaktionen hade en positiv påverkan på koncernens EBITA om 3,7 miljoner euro och en positiv kassaflödeseffekt om 6,3 miljoner euro under det första kvartalet 2018.

De sålda danska verksamheterna bestod av ett underhållskontrakt för signalsystem, räls-, och kabeltjänster för Sund & Bælt A/S, 26 anställda och operativ utrustning för leverans av aktuella underhållstjänster. En negativ EBITA-effekt om 0,5 miljoner euro bokfördes under det fjärde kvartalet 2017 och en negativ kassaflödespåverkan på om 2,4 miljoner euro under det under första kvartalet 2018.

Den 29 mars 2018, slutförde Eltel försäljningen av den svenska järnvägsverksamheten, bestående av bygg- och underhållsavtal med nyckelkunder, anställda och operativ utrustning, till Strukton Rail AB. Transaktionen hade en negativ påverkan på EBITA om 5,9 miljoner euro och en negativ kassaflödespåverkan om 5,7 miljoner euro under det under första kvartalet 2018.

Den 4 september 2018 slutförde Eltel försäljningen av den norska järnverksverksamheten till Ærа AS, ett helägt dotterbolag till Jotunfjell Partners AS. Försäljningspriset uppgick till 1 euro och kassaflödeseffekten uppgick till -0,7 miljoner euro.

Efter avyttringen av den norska järvägsverksamheten, har samtliga icke-kärnverksamheter som ingår i Other, med undantag för slutförande av vissa järnvägskontrakt och utestående garantiåtaganden i den svenska järnvägsverksamheten, sålts i enlighet med den strategiska inriktning som Eltel beslutade om och som offentliggjordes under våren 2017.

Tillgångar och skulder som innehas för försäljning
Överenskommelsen om att avyttra järnvägsverksamheten i Finland och Tyskland offentliggjordes i det fjärde kvartalet 2017 och tillgångar och skulder relaterade till dessa verksamheter redovisades som tillgångar som innehas för försäljning den 31 december 2017. Slutförandet av båda transaktionen skedde i slutet av januari 2018. Per 31 december 2018 fanns det inga tillgångar som innehas för försäljning.

Miljoner euro	31 dec 2018	31 dec 2017
Tillgångar		
Materiella anläggningstillgångar	-	1,6
Kundfordringar och andra tillgångar	-	8,7
Tillgångar som innehas för försäljning	**-**	**10,4**
Skulder		
Avsättningar	-	0,1
Förskott från kunder	-	1,0
Leverantörsskulder och andra skulder	-	6,8
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	**-**	**7,9**

Not 6 Övriga intäkter

Miljoner euro	2018	2017
Vinst på avyttring av verksamheter och försäljning av tillgångar	3,9	0,2
Justeringar av tilläggsköpeskillingar	0,2	3,2
Övriga intäkter	0,5	1,6
Summa	**4,5**	**4,9**

Under 2018 innefattar vinst på avyttringar av verksamheter och försäljning av tillgångar vinst hänförlig till försäljningen av Rail Finland om 3,7 miljoner euro. Justeringar av tilläggsköpeskillingar är hänförliga till förvärvet av Exo Consult ApS. I 2017, justeringar av tilläggsköpeskillingar avser justering om 3,0 miljoner euro hänförligt till förvärvet av U-SERV GmbH och justering om 0,2 miljoner euro hänförligt till förvärvet av Exo Consult ApS.

Not 7 Övriga kostnader

Miljoner euro	2018	2017
Valutakursförlust på terminskontrakt	1,7	1,9
Förluster på avyttringar	6,0	2,9
Justeringar av uppskattade tilläggsköpeskillingar	2,8	-
Övriga kostnader	1,8	2,9
Summa	**12,2**	**7,7**

Under 2018 är en majoritet av förluster på avyttringar hänförliga till den förlust på 5,9 miljoner euro som gjordes i samband med avyttringen av järnvägsverksamheten i Sverige. Justeringar av tilläggsköpeskillingar avser den tyska smart grids-verksamheten (U-SERV GmbH). I 2017, förluster på avyttringar inkluderar en förlust på 0,8 miljoner euro som rör Eltel Networks S.A i Polen, 0,9 miljoner euro som rör SIA Eltel Networks i Lettland, 0,8 miljoner euro som rör AS Eltel Networks i Estland och 0,5 miljoner euro som rör försäljning av järnvägsverksamheten i Danmark.

Not 8 Funktionsindelade kostnader per kostnadsslag

Miljoner euro	2018	2017
Material och varor	182,3	234,2
Personalkostnader	434,9	466,0
Externa tjänster	418,6	477,7
Övriga kostnader	149,2	164,9
Avskrivningar och nedskrivningar	14,3	171,3
Summa	**1 199,3**	**1 514,1**

Not 9 Avskrivningar och nedskrivningar

Miljoner euro	2018	2017
Avskrivning av kundrelationer och orderstock	2,2	8,5
Nedskrivning av goodwill och andra förvärvsrelaterade tillgångar	-	149,4
Övriga avskrivningar	12,2	13,3
Summa	**14,3**	**171,3**

Se not 14. immateriella tillgångar för mer information hänförligt till nedskrivningar.

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

Miljoner euro	2018	2017
Kostnad för sålda varor och tjänster	6,7	8,8
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	0,0	0,0
Administrationskostnader	5,4	4,4
Summa	12,2	13,3
Av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella anläggningstillgångar	2,2	158,0
Summa	**14,3**	**171,3**

Not 10 Personalkostnader

Miljoner euro	2018	2017
Löner	327,8	353,5
Ersättningar efter avslutad anställning:		
Förmånsbestämda pensionsplaner	0,0	-0,5
Avgiftsbestämda pensionsplaner	36,9	38,4
Övriga indirekta personalkostnader	70,4	74,7
Summa	**435,1**	**466,2**

Löner och övriga ersättningar exklusive pensioner och övriga förmåner till styrelsen och högsta ledningen uppgick till 4,5 miljoner euro (3,9), varav andelen fast lön var 4,0 miljoner euro (2,8) inklusive ersättningar till styrelsen om 0,5 miljoner euro (0,4), och varav rörliga löner uppgick till 0,5 miljoner euro (1,1). Avgiftsbestämda pensionsplaner för högsta ledningen uppgick till 0,6 miljoner euro (0,7). Beloppet för övriga indirekta personalkostnader för högsta ledningen uppgick till 0,6 miljoner euro (0,6).

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

Personalkostnader per funktion

Miljoner euro	2018	2017
Kostnad för sålda varor och tjänster	364,2	391,6
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	4,6	6,8
Administrationskostnader	66,1	67,5
Summa	434,9	466,0
Finansiella intäkter och kostnader	0,2	0,2
Summa	**435,1**	**466,2**

Genomsnittligt antal anställda per land

	2018	Varav män %	2017	Varav män %
Sverige	2 151	87	2 498	88
Finland	1 480	91	1 523	89
Norge	1 204	89	1 319	89
Polen	1 140	78	1 584	81
Danmark	653	93	610	93
Baltikum	304	94	619	92
Övriga länder	632	79	629	77
Summa	**7 563**	**87**	**8 781**	**87**
Summa anställda vid årets slut	**7 376**	**88**	**7 999**	**86**

Not 11 Finansiella intäkter och kostnader

Miljoner euro	2018	2017
Räntör från låne- och kundfordringar	0,2	0,2
Övriga finansiella intäkter	0,3	0,2
Finansiella intäkter, totalt	**0,4**	**0,4**
Räntekostnader för finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde	-6,5	-8,1
Avgifter	-2,1	-2,5
Nettoeffekt på finansiella instrument värderade till verkligt värde i resultaträkningen	-0,2	-0,2
Förändring i verkligt värde av valutakursderivat	-0,3	0,4
Övriga valutakursdifferenser	-0,1	-2,3
Finansiella kostnader, totalt	**-9,2**	**-12,7**
Finansiella poster, netto	**-8,8**	**-12,3**

Not 12 Inkomstskatt

12.1 Inkomstskatt i koncernens resultaträkning

Miljoner euro	2018	2017
Aktuell skatt på årets resultat	2,3	5,2
Uppskjuten skatt	1,9	2,5
Totalt	**4,1**	**7,7**

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

Miljoner euro	2018	2017
Resultat före skatt	-18,0	-197,0
Inkomstskatt beräknad enligt den svenska skattenivån	**-4,0**	**-43,3**
Effekten av andra skattenivåer utanför Sverige	-0,3	-0,4
Ej skattepliktiga intäkter	-2,0	-1,5
Ej avdragsgilla kostnader	1,7	0,2
Ej avdragsgiltig goodwill	-	28,1
Värdering av uppskjutna skattefordringar, skatteförluster[1]	6,9	16,3
Värdering av uppskjutna skattefordringar, temporära skillnader	-0,9	4,4
Ändrade skattesatser	1,3	0,1
Skatter och justeringar avseende tidigare räkenskapsår	0,9	3,4
Övriga poster	0,4	0,4
Inkomstskatt i koncernens resultaträkning	**4,1**	**7,7**

1) I 2018 skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats, främst i Sverige.

Under 2019 sänktes den svenska bolagsskatten från 22,0 procent till 21,4 procent. Under 2021 kommer den svenska bolagsskatten ytterligare att sänkas till 20,6 procent. Temporära skillnader som förväntas realiseras under 2019–2020 har redovisats till skattesatsen 21,4 procent. Temporära skillnader som förväntas realiseras under 2021 eller senare och outnyttjade skatteförluster på vilka en uppskjuten skattefordran har redovisats med en skattesats på 20,6 procent.

12.2 Uppskjutna skattefordringar och -skulder

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

Miljoner euro	31 dec 2018	31 dec 2017
Uppskjutna skatteskulder	17,6	7,9
Uppskjutna skattefordringar	29,0	21,5
Uppskjutna skatteskulder, netto	**-11,5**	**-13,6**

Bruttoförändringar för uppskjutna inkomstskatter:

Miljoner euro	2018	2017
1 jan	**-13,6**	**-14,3**
Redovisat i resultaträkningen	1,9	2,5
Nyemissionskostnader, redovisade under eget kapital	-	-1,0
Omräkningsdifferenser redovisade under övrigt totalresultat	0,4	0,1
Förmånsbestämda pensionsplaner redovisade under övrigt totalresultat	-0,7	-1,5
Säkringsredovisning, redovisade under övrigt totalresultat	0,8	0,3
IFRS 15 justering till ingående balans, redovisade under övrigt totalresultat	-0,1	-
Förvärv/avyttring av dotterföretag	-	0,3
31 dec	**-11,5**	**-13,6**

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

Uppskjutna skatteskulder

Miljoner euro	Justeringar till verkligt värde	Övriga temporära skillnader	Totalt
1 jan 2017	**15,1**	**4,5**	**19,6**
Redovisat i resultaträkningen	-6,7	0,0	-6,7
Omräkningsdifferenser	-0,5	-	-0,5
Överföring mellan kategorier	-	-0,8	-0,8
31 dec 2017	**8,0**	**3,7**	**11,7**
Redovisat i resultaträkningen	-0,6	3,1	2,5
Omräkningsdifferenser	0,3	-0,4	-0,2
Överföring mellan kategorier[1]	-	3,6	3,6
31 dec 2018	**7,6**	**9,9**	**17,5**

Uppskjutna skattefordringar

Miljoner euro	Pensionsförpliktelser	Skattemässiga underskott	Övriga temporära skillnader	Totalt
1 jan 2017	**1,8**	**30,6**	**1,5**	**33,8**
Redovisat i resultaträkningen	-0,9	-8,8	0,6	-9,2
Redovisat under övrigt totalresultat	1,5	-	-0,3	1,3
Nyemissionskostnader, redovisade under eget kapital	-	-	1,0	1,0
Omräkningsdifferenser	-0,1	-0,5	-0,1	-0,6
Avyttring av dotterföretag	-	-	-0,3	-0,3
Överföring mellan kategorier	-	-	-0,8	-0,8
31 dec 2017	**2,3**	**21,3**	**1,6**	**25,3**
Redovisat i resultaträkningen	-0,4	0,0	1,0	0,6
Redovisat under övrigt totalresultat	0,7	-	-0,8	0,0
IFRS 15 justering till ingående balans, redovisade under övrigt totalresultat	-	-	0,1	0,1
Omräkningsdifferenser	0,0	-0,4	-0,1	-0,6
Överföring mellan kategorier[1]	-	-	3,6	3,6
31 dec 2018	**2,6**	**21,0**	**5,4**	**29,0**

1) För 2018 hänför sig överföringen mellan kategorier till upplysningar om kvittning av belopp inom gruppen av övriga temporära skillnader vilket inte påverkat de redovisade nettobeloppen.

Not 12, fortsättning

Koncernen redovisar uppskjuten skattefordran relaterat till skattemässiga underskottsavdrag och temporära skillnader i den utsträckning som realiseringen av därav uppstående skattefördel är sannolik.

Bruttobeloppet på 21,0 miljoner euro (21,3) i uppskjuten skattefordran redovisas som underskottsavdrag, varav 10,3 miljoner euro (10,8) avser verksamheter i Sverige. Det är osannolikt att dessa skatteförluster kommer att upprepas. Under perioden 2016–2018 har Eltel medfört betydande engångskostnader i Sverige, huvudsakligen relaterade till Rail och Power Transmission International-verksamheten, som avyttrats eller avvecklas. Den fortlöpande affärsverksamheten är lönsam och uppskjuten skattefordran redovisad för underskottsavdrag förväntas utnyttjas mot beskattningsbar vinst inom en överskådlig framtid.

Den 31 december 2018 hade koncernen i sina huvudsakliga verksamhetsländer totalt 275,6 miljoner euro (256,7) skatteförluster för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisades. Av dessa skatteförluster utgår 157,0 miljoner euro (146,0) inom fem år, 2,4 miljoner euro (13,2) löper ut efter fem år och 116,2 miljoner euro (97,5) kommer aldrig att löpa ut.

Not 13 Innehav utan bestämmande inflytande och joint ventures

Miljoner euro	Dotterföretag med innehav utan bestämmande inflytande		Joint ventures	
Balansräkningen i sammandrag	**31 dec 2018**	**31 dec 2017**	**31 dec 2018**	**31 dec 2017**
Summa omsättningstillgångar	30,3	25,7	17,3	4,8
Summa anläggningstillgångar	2,9	2,9	1,6	2,0
Summa tillgångar	33,2	28,6	18,9	6,8
Totala kortfristiga skulder	13,4	10,1	18,1	7,7
Totala långfristiga skulder	0,6	1,0	0,0	0,4
Summa skulder	14,1	11,1	18,1	8,1
Eget kapital				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	19,1	17,6	0,9	-1,4
Innehav utan bestämmande inflytande	7,6	7,0	-	-

Resultaträkningen i sammandrag	**jan-dec 2018**	**jan-dec 2017**	**jan-dec 2018**	**jan-dec 2017**
Nettoomsättning	52,4	40,7	62,3	8,8
Resultat efter skatt	2,9	1,7	2,2	-0,9
Totalresultat	2,9	1,7	2,2	-0,9
Totalresultat allokerat till innehav utan bestämmande inflytande	1,1	0,7	-	-
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-0,5	-1,0	-	-

Kassaflödesanalyser i sammandrag	**jan-dec 2018**	**jan-dec 2017**	**jan-dec 2018**	**jan-dec 2017**
Kassaflöde från den löpande verksamheten	5,4	0,8	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-0,5	-0,6	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-4,9	-0,3	-	-
Ägarandel, %	60 %	60 %	50 %	50 %
Kommersiella garantier för joint venture	-	-	9,7	12,1

Avstämning av förändringar i bokfört värde	**2018**	**2017**
Bokfört värde den 1 januari	0,7	0,0
Resultat efter skatt	1,1	-0,4
Kapitalinvestering	0,1	0,5
Bokfört värde den 31 december	1,9	0,7

Innehav utan bestämmande inflytande

Eltel Networks Pohjoinen Oy, med säte i Finland, är ett dotterföretag med ett innehav utan bestämmande inflytande på 40 procent.

Joint ventures

Murphy Eltel JV Limited

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

Den 6 februari 2018 ändrades Eltels joint venture-partner namn till Murphy Power Networks Limited, som förvärvade Carillions andel av joint venture i sin helhet. Namnet Carillion Eltel JV limited ändrades till Murphy Eltel JV limited den 15 februari 2018.

Not 14 Immateriella anläggningstillgångar

Miljoner euro	Goodwill	Kund-relationer	Orderstock	Varumärke	Betalda förskott och övriga immateriella tillgångar	Totalt
Anskaffningsvärde den 1 jan 2018	510,0	142,5	14,6	50,8	21,3	739,1
Anskaffningar	-	-	-	-	5,8	5,8
Avyttringar av företag	-	-	-	-	-0,1	-0,1
Omräkningsdifferenser	-4,8	-3,1	-0,4	-1,1	-0,2	-9,6
Omklassificeringar	-	-	-	-	-0,2	-0,2
Anskaffningsvärde den 31 dec 2018	**505,1**	**139,4**	**14,2**	**49,7**	**26,5**	**734,9**
Ackumulerade ned- och avskrivningar den 1 jan 2018	223,0	137,8	14,0	21,3	14,3	410,3
Ackumulerade avskrivningar av avyttring av dotterföretag	-	-	-	-	-0,1	-0,1
Omräkningsdifferenser	-	-3,1	-0,4	-0,5	0,0	-4,0
Periodens avskrivningar	-	1,6	0,6	-	1,6	3,7
Ackumulerade ned- och avskrivningar den 31 dec 2018	**223,0**	**136,2**	**14,2**	**20,8**	**15,8**	**410,0**
Bokfört värde den 1 jan 2018	286,9	4,7	0,6	29,5	7,0	328,8
Bokfört värde den 31 dec 2018	**282,1**	**3,1**	**0,0**	**29,0**	**10,6**	**324,9**

Miljoner euro	Goodwill	Kund-relationer	Orderstock	Varumärke	Betalda förskott och övriga immateriella tillgångar	Totalt
Anskaffningsvärde den 1 jan 2017	515,4	143,9	14,7	51,4	18,2	743,6
Anskaffningar	-	-	-	-	3,1	3,1
Avyttringar	-	-	-	-	-0,1	-0,1
Omräkningsdifferenser	-5,5	-1,5	-0,2	-0,5	0,0	-7,6
Anskaffningsvärde den 31 dec 2017	**510,0**	**142,5**	**14,6**	**50,8**	**21,3**	**739,1**
Ackumulerade avskrivningar den 1 jan 2017	95,2	130,1	13,7	1,1	13,2	253,2
Omräkningsdifferenser	-0,1	-1,3	-0,2	-0,4	0,2	-1,8
Nedskrivningar	127,9	1,0	-	20,6	-	149,4
Periodens avskrivningar	-	8,1	0,4	-	0,9	9,4
Ackumulerade avskrivningar den 31 dec 2017	**223,0**	**137,8**	**14,0**	**21,3**	**14,3**	**410,3**
Bokfört värde den 1 jan 2017	420,2	13,9	1,0	50,3	4,9	490,4
Bokfört värde den 31 dec 2017	**286,9**	**4,7**	**0,6**	**29,5**	**7,0**	**328,8**

Värdet av kundrelationer och varumärket Eltel hänför sig till förvärvet av Eltels verksamhet. Avskrivningar av kundrelationer och orderstock redovisas i resultaträkningen under ”Avskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella tillgångar”.

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

Not 14, fortsättning

Allokering av goodwill och varumärke
Under 2018 fattade Eltel beslut om att ändra styrningen av verksamheten från den tidigare centrala organisationen med affärsenheter och har nu organiserat sin verksamhet genom landsenheter (Country Unit, CU), och två projektorienterade enheten (Solution Unit, SU) med verksamhet i olika länder inom segmentet Power. Förändringen utgör en del i transformationsstrategin och har lett till ökad kontroll över Eltels verksamhet inom segmenten Power och Communication. Verksamheten och styrningen av Rail och Power Transmission International rapporterad som Other, fortsätter att ledas av den utsedda projektgruppen.

Rörelsesegmentens sammansättning har förändrats för att spegla hur ledningsgruppen följer upp verksamheten. Goodwill och varumärke övervakas på rörelsesegmentnivå och en omfördelning av dessa poster har gjorts i varje rörelsesegment på en grundval av relativt värde. Värdena efter den nya allokeringen och diskonteringsräntor före skatt som använts i värderingen presenteras i tabellen nedan.

Miljoner euro	Varumärke 31 dec 2018	Goodwill 31 dec 2018	WACC
Country Unit Sverige	7,1	69,4	10,6 %
Country Unit Finland	8,0	77,5	10,4 %
Country Unit Norge	8,1	78,5	10,1 %
Country Unit Danmark	3,3	32,2	9,9 %
Solution Unit Smart Grids	1,8	17,5	10,2 %
Övriga	0,7	7,0	11,8 %
Totalt	**29,0**	**282,1**	

Goodwill och varumärke hänförande till Rail, Power Transmission International och High Voltage verksamheterna har blivit nedskrivna till noll i tidigare perioder varför inget värde har allokerats till dessa enheter.

Det återvinningsbara beloppet för en kassagenererande enhet fastställs med hjälp av beräkning av nyttjandevärdet. För att göra dessa beräkningar används prognoser för kassaflöden före skatt som baseras på finansiella budgetar som godkänts av ledningen och som avser en fyraårsperiod. Kassaflödesprognoser som sträcker sig mer än fyra år framåt i tiden extrapoleras genom att en tillväxtnivå om 1,5 procent i medeltal används vilket inte överstiger den genomsnittliga tillväxtnivån på lång sikt inom de områden där koncernen bedriver verksamhet.

De viktigaste förutsättningarna när nyttjandevärdet skall beräknas är:

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

Diskonteringsräntan före skatt som tillämpas på beräkningarna inklusive riskpremie för att återspegla den rådande makroekonomiska osäkerheten och risker som är specifika för koncernens verksamhet presenterades i tabellen ovan.

Det årliga nedskrivningstestet som genomfördes vid slutet av 2018 medförde inga ytterligare nedskrivningar. Värdet är dock känslig för negativa förändringar i de beräknade framtida kassaflödena. Återvinningsvärdet för KGE Sverige överskrider det redovisade värdet med 18 procent och en ökning om 2,1 procentenheter av WACC, eller en ökning om 1,9 procent av uppskattade kostnaderna skulle förändra återvinningsvärdet till att motsvara det redovisade värdet.

Goodwill och varumärke under 2017

Miljoner euro	Varumärke 31 dec 2017	Goodwill 31 dec 2017	WACC
Communication	13,6	150,3	8,4 %
Power Distribution	13,6	117,9	9,0 %
Aviation & Security	2,3	18,7	8,4 %
Totalt	**29,5**	**286,9**	

Under första kvartalet 2017 fattades flera strategiska beslut, däribland beslut om att fokusera på den definierade kärnverksamheten, att minska riskexponeringen och därmed minska tillväxtförväntningarna inom krafttransmissionsverksamheten samt beslut om att avyttra järnvägsverksamheten. Mot bakgrund av den förändrade strategin genomförde Eltel ytterligare nedskrivningstester under första kvartalet 2017 med uppdaterade framtidsuppskattningar. Som ett resultat av testet redovisades en total nedskrivning på 145,6 miljoner euro i värdet för goodwill och relaterade immateriella tillgångar. Återvinningsvärdet för Power Transmission KGE i Power-segmentet beräknades vara 50 miljoner euro och en nedskrivning på 100,0 miljoner euro redovisades för goodwill, varumärke och kundrelationer, varav nedskrivningen för goodwill utgjorde 84 miljoner euro. Det redovisade värdet för goodwill för KGE efter nedskrivningen är 0 miljoner euro. Återvinningsvärdet för Rail KGE under Other beräknas endast täcka beloppet för nettorörelsekapital och övriga materiella, operativa tillgångar och en nedskrivning på 45,6 miljoner redovisades. Nedskrivningen motsvarar det totala värdet för goodwill, varumärke och kundrelationer allokerade till Rail KGE, varav nedskrivningen för goodwill utgjorde 40,5 miljoner euro.

Not 15 Materiella anläggningstillgångar

Miljoner euro	Mark	Byggnader	Maskiner och inventarier	Totalt
Anskaffningsvärde den 1 jan 2018	0,9	5,7	88,2	94,8
Anskaffningar	-	0,0	13,2	13,2
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-1,5	-1,5
Avyttring av dotterföretag	-	-	-7,6	-7,6
Omräkningsdifferenser	0,0	-0,1	-1,3	-1,5
Återföring av omklassificering till tillgångar som innehas för försäljning	-	-	6,6	6,6
Omklassificeringar	-	0,0	0,3	0,2
Anskaffningsvärde den 31 dec 2018	**0,8**	**5,6**	**97,9**	**104,3**
Ackumulerade avskrivningar den 1 jan 2018	0,1	1,5	60,6	62,2
Ackumulerade avskrivningar av avyttringar	-	-	-1,0	-1,0
Ackumulerade avskrivningar av avyttring av dotterföretag	-	-	-5,4	-5,4
Omräkningsdifferenser	-	0,0	-1,3	-1,3
Återföring av omklassificering till tillgångar som innehas för försäljning	-	-	5,0	5,0
Periodens avskrivningar	-	0,2	10,4	10,6
Ackumulerade avskrivningar den 31 dec 2018	**0,1**	**1,7**	**68,3**	**70,1**
Bokfört värde den 1 jan 2018	0,7	4,3	27,6	32,6
Bokfört värde den 31 dec 2018	**0,7**	**4,0**	**29,5**	**34,2**

Miljoner euro	Mark	Byggnader	Maskiner och inventarier	Totalt
Anskaffningsvärde den 1 jan 2017	0,8	5,9	97,0	103,7
Anskaffningar	-	0,1	10,7	10,8
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-1,6	-1,6
Avyttring av dotterföretag	-	-0,5	-11,3	-11,7
Omräkningsdifferenser	0,0	0,1	0,0	0,2
Omklassificering till tillgångar som innehas för försäljning	-	-	-6,6	-6,6
Anskaffningsvärde den 31 dec 2017	**0,9**	**5,7**	**88,2**	**94,8**
Ackumulerade avskrivningar den 1 jan 2017	0,1	1,3	64,5	65,9
Ackumulerade avskrivningar av avyttringar	-	-	-1,7	-1,7
Ackumulerade avskrivningar av avyttring av dotterföretag		-0,2	-9,2	-9,4
Omräkningsdifferenser	-	0,1	-0,1	-0,1
Omklassificering till tillgångar som innehas för försäljning	-	-	-5,0	-5,0
Periodens avskrivningar	-	0,3	12,1	12,4
Ackumulerade avskrivningar den 31 dec 2017	**0,1**	**1,5**	**60,6**	**62,2**
Bokfört värde den 1 jan 2017	0,7	4,6	32,5	37,8
Bokfört värde den 31 dec 2017	**0,7**	**4,3**	**27,6**	**32,6**

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

Miljoner euro	2018	2017
Anskaffningsvärde	19,2	17,7
Ackumulerade avskrivningar	-15,2	-13,8
Bokfört värde den 31 dec	**4,0**	**3,9**

Not 16 Finansiella instrument per kategori

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

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

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

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

Verkligt värde för valutaterminer och valutaswappar grundar sig på nuvärdet av kassaflödet vid förfallodagen. Verkligt värde för ränteswapparna beräknas som nuvärdet av uppskattade framtida kassaflöden baserat på observerbara avkastningskurvor.

Koncernen har tillämpat IFRS 9 Finansiella instrument sedan den 1 januari 2018. Standarden införde nya regler för klassificering av finansiella tillgångar i följande kategorier: värderade till upplupet anskaffningsvärde, verkligt värde via övrigt totalresultat eller verkligt värde via resultaträkningen. Tabellen nedan sammanfattar förändringarna:

Finansiella tillgångar	Original klassificering under IAS 39	Ny klassificering under IFRS 9	Original Bokfört värde	Ny Bokfört värde
Kundfordringar och övriga fordringar	Låne- och kundfordringar	Till upplupet anskaffningsvärde	174,6	174,6
Övriga finansiella tillgångar	Låne- och kundfordringar	Till upplupet anskaffningsvärde	35,0	35,0
Likvida medel	Låne- och kundfordringar	Till upplupet anskaffningsvärde	32,9	32,9
Räntederivat	Derivat för säkringsändamål	Verkligt värde i totalresultatet	0,1	0,1
Valutakursderivat	Verkligt värde i resultaträkningen	Verkligt värde i resultaträkningen	0,2	0,2
Valutakursderivat, säkringsredovisning	Derivat för säkringsändamål	Verkligt värde i totalresultatet	0,0	0,0
Inbäddade derivatinstrument	Verkligt värde i resultaträkningen	Verkligt värde i resultaträkningen	2,1	2,1

Tillämpningen av IFRS 9 har inte fått några väsentliga effekter på koncernens redovisningsprinciper för finansiella skulder och derivatinstrument som används som säkringsinstrument.

Koncernen har nyttjat en lättnadsregel som innebär att jämförelsesiffror inte behöver omräknas för tidigare perioder med hänsyn till klassificeringskrav. På grund av det speglar informationen för 2017 inte nödvändigtvis de regler som finns i IFRS 9, utan snarare de i IAS 39.

31 dec 2018 Miljoner euro	Not	Verkligt värde i resultat-räkningen	Verkligt värde i totalresultatet	Finansiella tillgångar till upplupet anskaffnings-värde	Finansiella skul-der till upplupet anskaffnings-värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Verkligt värde per hierarki
Långfristiga finansiella tillgångar		**0,3**	**-**	**0,4**	**-**	**0,7**	**0,7**	
Övriga fordringar och finansiella tillgångar	17	0,3	-	0,4	-	0,7	0,7	
Kortfristiga finansiella tillgångar		**0,8**	**-**	**237,8**	**-**	**238,6**	**238,6**	
Kundfordringar	17	-	-	144,0	-	144,0	144,0	
Derivatinstrument	17,26	0,0	-	-	-	0,0	0,0	2
Inbäddade derivatinstrument	17	0,7	-	-	-	0,7	0,7	2
Övriga finansiella tillgångar	17		-	35,0	-	35,0	35,0	
Övriga fordringar	17	-	-	5,4	-	5,4	5,4	
Likvida medel		-	-	53,4	-	53,4	53,4	
Totala finansiella tillgångar		**1,0**	**-**	**238,2**	**-**	**239,2**	**239,2**	
Långfristiga finansiella skulder		**-**	**-**	**-**	**114,5**	**114,5**	**114,8**	
Upplåning	22	-	-	-	114,5	114,5	114,8	2
Kortfristiga finansiella skulder		**0,4**	**0,1**	**-**	**255,9**	**256,5**	**256,8**	
Upplåning	22	-	-	-	86,4	86,4	86,7	2
Skulder till aktieägare[1]	22	-	-	-	35,0	35,0	35,0	
Leverantörsskulder och finansiella skulder	25,26	-	-	-	134,6	134,6	134,6	
Derivatinstrument	26	0,4	0,1	-	-	0,5	0,5	2
Totala finansiella skulder		**0,4**	**0,1**	**-**	**370,4**	**370,9**	**371,6**	
Bokfört värde, netto		**0,6**	**-0,1**	**238,2**	**-370,4**			

1) Avser säljande aktieägare vid tidpunkten för börsnoteringen den 6 februari 2015.

Not 16, fortsättning

31 dec 2017 Miljoner euro	Not	Verkligt värde i resultat-räkningen	Derivat för säkrings-ändamål	Låne- och kund-fordringar	Tillgångar som kan säljas	Finansiella skulder till upplupet anskaffnings-värde	Bokfört värde	Verkligt värde	Verkligt värde per hierarki
Långfristiga finansiella tillgångar		**-**	**-**	**0,1**	**0,3**	**-**	**0,4**	**0,4**	
Övriga fordringar och finansiella tillgångar	17	-	-	0,1	0,3	-	0,4	0,4	
Kortfristiga finansiella tillgångar		**2,3**	**0,1**	**242,4**	**-**	**-**	**244,8**	**244,8**	
Kundfordringar	17	-	-	170,0	-	-	170,0	170,0	
Derivatinstrument	17, 26	0,2	0,1	-	-	-	0,3	0,3	2
Inbäddade derivatinstrument	17	2,1	-	-	-	-	2,1	2,1	2
Övriga finansiella tillgångar	17	-	-	35,0	-	-	35,0	35,0	
Övriga fordringar	17	-	-	4,5	-	-	4,5	4,5	
Likvida medel		-	-	32,9	-	-	32,9	32,9	
Totala finansiella tillgångar		**2,3**	**0,1**	**242,5**	**0,3**	**-**	**245,2**	**245,2**	
Långfristiga finansiella skulder		-	-	-	-	119,0	119,0	119,4	
Upplåning	22	-	-	-	-	119,0	119,0	119,4	2
Kortfristiga finansiella skulder		**0,4**	**0,0**	**-**	**-**	**203,7**	**204,1**	**204,3**	
Upplåning	22	-	-	-	-	45,3	45,3	45,6	2
Skulder till aktieägare[1]	22	-	-	-	-	35,0	35,0	35,0	
Leverantörsskulder och finansiella skulder	25	-	-	-	-	123,3	123,3	123,3	
Derivatinstrument	25, 26	0,4	0,0	-	-	-	0,4	0,4	2
Inbäddade derivatinstrument	26	0,0	-	-	-	-	0,0	0,0	2
Totala finansiella skulder		**0,4**	**0,0**	**-**	**-**	**322,7**	**323,1**	**323,8**	
Bokfört värde, netto		**1,9**	**0,1**	**242,5**	**0,3**	**-322,7**			

1) Avser säljande aktieägare vid tidpunkten för börsnoteringen den 6 februari 2015.

Not 17 Kundfordringar och andra fordringar

Långfristiga

Miljoner euro	31 dec 2018	31 dec 2017
Totalt långfristiga kundfordringar och andra fordringar	**0,4**	**0,1**

Kortfristiga

Miljoner euro	31 dec 2018	31 dec 2017
Kundfordringar, brutto	155,8	184,5
Avsättning för osäkra kundfordringar	-11,8	-14,5
Kundfordringar, netto	144,0	170,0
Derivatinstrument	0,8	2,5
Inkomstskattsfordringar	1,9	1,2
Övriga skattefordringar	2,5	3,1
Avtalstillgångar	163,8	154,8
Övriga förutbetalda kostnader och periodiseringar	19,1	20,3
Övriga fordringar	5,4	4,5
Totalt kortfristiga kundfordringar och andra fordringar	**337,5**	**356,4**

Koncernen tillämpar modellen för förväntade kreditförluster enligt IFRS 9 för nedskrivningsprövning av kundfordringar och övriga finansiella tillgångar. De förväntade kreditförlusterna för kundfordringar beräknas med hjälp av en matris för kreditförlustsreservering i vilken beloppet som ska reserveras fastställs baserat på en åldersanalys av fordringarna. Matrisen är baserad på koncernens konstaterade kreditförluster historiskt och framåtblickande faktorer som påverkar kundernas förmåga att betala de utestående fordringarna. Se not 3.3 Kreditrisk för ytterligare information.

Det verkliga värdet på kund- och övriga fordringar är samma som deras bokförda värde på grund av deras korta löptid. Koncernen har redovisat en minskning om 2,8 miljoner euro (ökning om 8,5) i avsättningen för osäkra kundfordringar.

Under år 2018 har koncernen sålt kundfordringar utan regress uppgående till 378,4 miljoner euro (390,9) till olika finansinstitut som en del av leverantörsfinansierade lösningar och avlägsnat beloppen från balansräkningen när betalningen har erhållits. Av kostnaderna redovisas 1,1 miljoner euro (1,3) i EBITA.

Not 18 Avtalsbalanser

Miljoner euro	Kund-fordringar	Avtals-tillgångar	Förskott från kunder
31 december 2017	170,0	154,8	48,4
IFRS 15 justeringar till ingående balans	-	0,1	-
1 januari 2018	**170,0**	**154,9**	**48,4**
31 december 2018	**144,0**	**163,8**	**51,7**

Kundfordringar och avtalstillgångar innefattas i kundfordringar och övriga fordringar i balansräkningen. Avtalstillgångar består huvudsakligen av sålda varor eller tjänster som ännu inte har fakturerats. Posten avtalsskulder utgörs av förskott från kunder.

Not 19 Varulager

Miljoner euro	31 dec 2018	31 dec 2017
Råmaterial och förbrukningsartiklar	6,7	6,7
Produkter i arbete	6,5	2,8
Förskottsbetalningar	0,0	0,1
Summa	**13,2**	**9,6**

Not 20 Eget kapital

Aktier och aktiekapital
Den 9 juli 2018 omvandlade Eltel 88 486 C-aktier till ordinarie A-aktier, i enlighet med beslut av årsstämman den 9 maj 2018. Efter omvandlingen minskades aktiekapitalet med 452 999,14 euro genom inlösen av samtliga återstående 448 514 C-aktier till kvotvärde enligt paragraf 5 i bolagsordningen. Efter omvandlingen uppgår det totala antalet ordinarie aktier till 156 649 081.

Ändringar i aktiekapitalet

Datum för registrering hos Bolagsverket	Transaktioner	Förändring i antal aktier	Totalt antal stamaktier	Totalt antal C-aktier	Totalt antal aktier	Förändring i aktiekapital (euro)	Summa aktiekapital (euro)	Kvotvärde (euro)
1 januari 2017			62 624 238	537 000	63 161 238		126 322 477	
3 juli 2017	Minskning av aktiekapital		62 624 238	537 000	63 161 238	-62 624 238	63 698 239	1,01
3 juli 2017	Nyemission	93 516 133	156 140 371	537 000	156 677 371	94 311 214	158 009 453	1,01
7 juli 2017	Nyemission	420 224	156 560 595	537 000	157 097 595	423 797	158 433 250	1,01
31 december 2017			**156 560 595**	**537 000**	**157 097 595**		**158 433 250**	
9 juli 2018	Omstämpling av aktier	0	156 649 081	448 514	157 097 595		158 433 250	0,10
21 augusti 2018	Minskning av aktiekapital	-448 514	156 649 081	0	156 649 081	-452 999	157 980 251	1,01
31 december 2018			**156 649 081**	**0**	**156 649 081**		**157 980 251**	

Ändringar i eget kapital
Förändringar av andra poster inom eget kapital redovisas endast i uppställningen som utvisar förändringar av eget kapital.

Styrelsens förslag till utdelning
Totalt fritt eget kapital för moderbolaget per den 31 december 2018 uppgick till 285 624 417,09 euro, varav årets resultat efter skatt uppgick till 18 313,78 euro. På årsstämman föreslår styrelsen för aktieägarna att ingen utdelning ska utbetalas. Styrelsen föreslår vidare att det fria egna kapitalet om 285 624 417,09 euro balanseras och överförs till ny räkning.

Not 21 Resultat per aktie

	2018	2017
Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare	-23,3	-205,3
Viktat genomsnittligt antal stamaktier, före utspädning	156 603 262	131 236 383
Viktat genomsnittligt antal stamaktier, efter utspädning	156 795 867	131 305 832
Resultat per aktie före utspädning	-0,15	-1,56
Resultat per aktie efter utspädning	-0,15	-1,56

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att dividera nettoresultatet hänförligt till moderbolagets aktieägare med det viktade antalet utestående stamaktier under året. För beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det vägda genomsnittliga antalet utestående stamaktier för utspädningseffekten av samtliga potentiella aktier hänförliga till den aktiebaserade incitamentsplanen i koncernen.

Antalet aktier för 2017 är justerat med nyemissionen samt påverkan av bonuselement i emissionen. De emitterade aktierna registrerades den 7 juli 2017.

Not 22 Upplåning

Räntebärande skulder omfattar kapitalsumman samt periodiserad ränta.

Bokfört värde på långfristiga skulder

Miljoner euro	31 dec 2018	31 dec 2017
Banklån	112,3	116,1
Skulder enligt finansiella leasingavtal	2,2	3,0
Totalt långfristiga finansiella skulder	**114,5**	**119,0**

Bokfört värde på kortfristiga skulder

Miljoner euro	31 dec 2018	31 dec 2017
Banklån	84,4	43,7
Skulder enligt finansiella leasingavtal	2,0	1,6
Summa kortfristiga skulder	**86,4**	**45,3**
Skulder till aktieägare[1]	35,0	35,0
Totalt kortfristiga finansiella skulder	**121,4**	**80,3**
Summa finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde	**235,8**	**199,4**

1) Avser säljande aktieägare vid tidpunkten för börsnoteringen den 6 februari 2015.

Not 22, fortsättning

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

Miljoner euro	31 dec 2018	31 dec 2017
EUR	126,3	86,2
SEK	67,8	70,6
PLN	31,7	32,1
DKK	9,6	0,7
NOK	0,5	9,7
Summa	**235,8**	**199,4**

Skulder enligt finansiella leasingavtal – minimileaseavgifter

Miljoner euro	31 dec 2018	31 dec 2017
Inom 1 år	2,0	1,6
1-5 år	2,2	2,7
Senare än 5 år	-	0,2
	4,1	**4,6**
Framtida finansiella kostnader	-0,2	-0,2
Nuvärde av minimileaseavgifter enligt finansiella leasingavtal	**4,0**	**4,4**

Nuvärde av minimileaseavgifter enligt finansiella leasingavtal

Miljoner euro	31 dec 2018	31 dec 2017
Inom 1 år	1,9	1,6
1-5 år	2,1	2,5
Senare än 5 år	-	0,2
	4,0	**4,4**

Ej kassaflödespåverkande förändringar i upplåning

			Ej kassaflödespåverkande förändringar				
Miljoner euro	1 jan 2018	Kassaflöder (netto)	Avyttring av företag	Omräknings-differenser	Omklassi-fiseringar	Övriga ej kassa-flödespåverkande förändringar	31 dec 2018
Långfristig upplåning	116,1	-	-	-3,8	-	0,1	112,3
Kortfristig upplåning	78,7	40,5	-	-	-	0,2	119,4
Skulder enligt finansiella leasingavtal	4,6	-0,5	-	-	-	-	4,1
Summa	**199,4**	**40,0**	**-**	**-3,8**	**-**	**0,2**	**235,8**

			Ej kassaflödespåverkande förändringar				
Miljoner euro	1 jan 2017	Kassaflöder (netto)	Avyttring av företag	Omräknings-differenser	Omklassi-fiseringar	Övriga ej kassa-flödespåverkande förändringar	31 dec 2017
Långfristig upplåning	35,0	-	-	-1,9	83,3	-0,3	116,1
Kortfristig upplåning	275,4	-114,6	-	0,1	-83,3	1,0	78,7
Skulder avseende tilläggsköpeskillingar	3,0	-3,0	-	-	-	-	-
Skulder enligt finansiella leasingavtal	5,1	-0,4	-0,1	-	-	-	4,6
Summa	**318,5**	**-118,0**	**-0,1**	**-1,8**	**-**	**0,7**	**199,4**

Not 23 Ersättningar till anställda efter avslutad anställning

Majoriteten av koncernens anställda omfattas av avgiftsbestämda pensionsplaner. Några länder har också förmånsbestämda pensioner, den mest omfattande i Sverige, men detta upphörde vid 2007 års utgång. Intjänade belopp efter 2007 täcks av premier som betalas till Alecta. Det finns också mindre, frivilliga pensionsplaner i Finland som redovisas som förmånsbestämda pensionsplaner.

Pensionsskulder i balansräkningen

Miljoner euro	31 dec 2018	31 dec 2017
Skulder för förmånsbestämda pensionsplaner	12,4	10,4
Övriga pensionsskulder	0,4	0,5
Netto pensionsskuld	**12,8**	**11,0**

Skulder för förmånsbestämda pensionsplaner i balansräkningen

Miljoner euro	31 dec 2018	31 dec 2017
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	90,6	92,9
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	-78,2	-82,5
Nettoskuld	**12,4**	**10,4**

Förändringar i det verkliga värdet beträffande förvaltningstillgångar

Miljoner euro	2018	2017
Tillgångarnas verkliga värde den 1 jan	82,5	83,2
Förväntad avkastning från förvaltningstillgångar	1,8	2,0
Omvärdering av förvaltningstillgångar	-2,7	-0,4
Betalningar från arbetsgivare	0,1	0,2
Utbetalda ersättningar	-0,8	-0,6
Omräkningsdifferenser	-2,6	-1,9
Tillgångarnas verkliga värde den 31 dec	**78,2**	**82,5**

Not 22, fortsättning

Förändringar gällande förmånsbestämda planer

Miljoner euro	2018	2017
Totala förpliktelser den 1 jan	92,9	90,7
Kostnader för tjänstgöring under innevarande år	-0,7	-0,6
Kostnader för tjänstgöring under tidigare år	0,5	-
Räntekostnader	2,0	2,2
Omvärdering av pensionsförpliktelse	2,8	6,7
Utbetalda ersättningar	-4,0	-3,9
Omräkningsdifferenser	-2,9	-2,1
Totala förpliktelser den 31 dec	**90,6**	**92,9**

Belopp som redovisas i resultaträkningen och övrigt totalresultat

Miljoner euro	2018	2017
Kostnader för tjänstgöring under innevarande år	-0,7	-0,6
Kostnader för tjänstgöring under tidigare år	0,5	-
Räntekostnader	0,2	0,2
Summa redovisat i resultaträkningen	**0,0**	**-0,5**
Omvärderingseffekt redovisad i övrigt totalresultat[1]	5,5	7,1
Pensionskostnader för perioden	**5,5**	**6,6**

1) Försäkringseffekter av förändringar i ekonomiska antaganden uppgick till 2,3 miljoner euro (6,2) och i erfarenhetsbaserade justeringar uppgick till 3,2 miljoner euro (0,9). Det uppstod inga försäkringseffekter p.g.a. förändringar i demografiska antaganden under 2018 eller 2017.

Väsentliga aktuariella antaganden

Diskonteringsränta, %	2018	2017
Sverige	2,30	2,40
Norge	-	-
Finland	1,50	1,50

Förväntade framtida löneökningar, %	2018	2017
Sverige	planen stängd	planen stängd
Norge	planen stängd	planen stängd
Finland	2,90	2,90

Inflationstakt, %	2018	2017
Sverige	1,90	1,80

Av koncernens totala pensionsåtagande och nettoåtagande avser pensionsplanen i Sverige 71 procent respektive 91 procent. Pensionsplanen är känslig för förändringar i diskonteringsränta och inflation. En ökning om 0,5 procent av diskonteringsräntan skulle minska pensionsåtagandet i Sverige med 5,6 miljoner euro. Samma ökning avseende inflationen skulle ha motsatt effekt och öka pensionsåtagandet med 6,0 miljoner euro. Om diskonteringsräntan skulle minska med 0,5 procent skulle pensionsåtagandet öka med 6,3 miljoner euro medan en lika stor minskning av diskonteringsräntan skulle minska pensionsåtagandet med 5,5 miljoner euro.

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggas genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 10, motsvarar detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2018 har bolaget inte haft tillgång till information för att kunna redovisa som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggas genom en försäkring i Alecta redovisas därför som en avgiftsbestämd plan. Premien för den förmånsbestämda ålderspensionen är individuell och är bland annat beroende av den försäkrades ålder, lön och tidigare intjänad pension. Bolaget står för en oväsentlig del av planen.

Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Kollektiv konsolidering, i form av kollektiv konsolideringsnivå, ska normalt tillåtas variera mellan 125 och 155 procent. Om Alectas kollektiva konsolideringsnivå understiger 125 procent eller överstiger 155 procent ska åtgärder vidtas i syfte att skapa förutsättningar för att konsolideringsnivån återgår till normalintervallet. Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade om den kollektiva konsolideringsnivån överstiger 155 procent. Alecta tillämpar dock premiereduktioner för att undvika att överskott uppstår. Vid utgången av 2018 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 142 procent (154).

Fördelningen av förvaltningstillgångar i Sverige är som följer:

%	2018	2017
Skuldinstrument	69	57
Egetkapitalinstrument	22	34
Likvida medel	9	9
Summa	**100**	**100**

Not 24 Avsättningar

Miljoner euro	Garanti-avsättningar	Projektrisk-avsättningar	Övriga avsättningar	Totalt
1 jan 2018	**3,6**	**17,1**	**4,0**	**24,7**
Valutakursdifferenser	-0,1	-0,8	-0,1	-0,9
Tillkommande avsättningar	1,2	4,5	0,4	6,0
Utnyttjade övriga avsättningar under året	-1,3	-4,9	-0,1	-6,3
Återförda outnyttjade belopp	-0,4	-4,6	-0,6	-5,6
31 dec 2018	**2,9**	**11,3**	**3,7**	**17,9**

Analys av totala avsättnignar

Miljoner euro	31 dec 2018	31 dec 2017
Långfristiga	2,6	2,5
Kortfristiga	15,3	22,1
Summa	**17,9**	**24,7**

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

Avsättningar för projektrisk rör främst verksamhet inom Power Transmission International och i mindre utsträckning avsättningar för projektkostnad inom segmentet Power för vissa High Voltage-projekt i Norden och Services projekt i Sverige. Avsättningar för projektrisker görs baserat på projektledningens uppskattningar om projektets utfall och på upplysningar, information och andra omständigheter som är tillgängliga vid balansdagen, men även genom att väga in väsentliga händelser efter balansdagen. Det faktiska utfallet kan skilja sig från det uppskattade. Se också Rättsliga krav och utredningar i not 27.

Övriga avsättningar redovisas främst för skattetvister.

Not 25 Leverantörsskulder och andra skulder

Kortfristiga

Miljoner euro	31 dec 2018	31 dec 2017
Leverantörsskulder	123,5	114,6
Övriga skulder	11,0	8,8
Derivatinstrument	0,5	0,4
Indirekta skatteskulder	18,4	14,3
Inkomstskatteskulder	0,6	0,6
Upplupna kostnader och arvoden	87,3	106,2
Totala kortfristiga leverantörs-skulder och andra skulder	**241,4**	**244,9**

Upplupna kostnader består av följande poster:

Miljoner euro	31 dec 2018	31 dec 2017
Upplupna löner	48,6	56,5
Upplupna indirekta personalkostnader	22,7	24,0
Övriga periodiseringar	16,0	25,8
Summa	**87,3**	**106,2**

Not 26 Derivatinstrument

	31 dec 2018			31 dec 2017		
Miljoner euro	Nominellt värde	Verkligt värde Positivt	Verkligt värde Negativt	Nominellt värde	Verkligt värde Positivt	Verkligt värde Negativt
Räntederivat, säkringsredovisning	22,8	-	0,0	23,5	0,1	-
Valutaderivat, säkringsredovisning	-	-	-	1,2	0,0	0,0
Valutaderivat, ej säkringsredovisning	61,7	0,0	-0,4	81,5	0,2	-0,4
Inbäddade derivat	7,8	0,7	-	45,6	2,1	0,0
Råvaruderivat	0,6	-	-0,1	-	-	-
Totalt	**92,9**	**0,8**	**-0,5**	**151,8**	**2,4**	**-0,4**

För instrumenten under säkringsredovisning redovisades -0,1 miljoner euro (0,2) i säkringsreserven under perioden. Under perioden överfördes -0,2 miljoner euro (-0,1) från säkringsreserven till resultaträkningen. Räntederivat som har säkrats är ränteswappar där den rörliga räntan i säkringsinstrumentet har ersatts med en fast ränta.

De säkrade räntebetalningarna hänförliga till koncernens upplåning sker vid olika datum under åren 2018–2020. De säkrade, mycket sannolika råvaruköp förväntas inträffa vid varierande tidpunkter under åren 2019–2020. Ytterligare information om den finansiella risken som är säkrad med hjälp av derivatinstrument presenteras i not 3.

De avtal som har ingåtts med en avtalsvaluta som inte är inhemsk valuta för varken köpare eller säljare klassas som inbäddade derivat om de möter kriterierna för inbäddade derivat enligt IFRS 9.

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

	31 dec 2018			31 dec 2017		
Miljoner euro	Bokfört värde	Relaterade instrument som inte kvittas	Nettovärde	Bokfört värde	Relaterade instrument som inte kvittas	Nettovärde
Finansiella tillgångar						
Ränteswappar, säkringsredovisning	0,0	-	0,0	0,1	-	0,1
Valutaderivat, ej säkringsredovisning	0,0	-0,1	-0,1	0,2	0,0	0,2
Finansiella skulder						
Valutaderivat, säkringsredovisning	-	-	-	0,0	-	0,0
Valutaderivat, ej säkringsredovisning	-0,5	0,0	-0,5	-0,4	0,0	-0,4
Råvaruderivat	-0,1	-	-0,1	-	-	-

Not 27 Åtaganden och eventualförpliktelser

Framtida minimileaseavgifter som hänför sig till icke uppsägningsbara operationella leasingavtal

31 dec 2018 Miljoner euro	Lokaler	Fordon	Totalt
Inom 1 år	1,8	11,1	12,9
1-5 år	17,8	26,7	44,5
Senare än 5 år	8,7	-	8,7
Summa	**28,2**	**37,8**	**66,1**

Tillgångar som finansieras genom operationell leasing består av fordonsparken som används i verksamheten. Leasingperioderna är 3–5 år. Efter leasingperioden ersätts fordonen med nya fordon, och i vissa fall kan leasingperioden förlängas.

Hyresbetalningarna baserar sig på underhållskostnaderna för tillgångarna, beräknat restvärde samt överenskommen räntenivå. Framtida minimileaseavgifter hänförliga till fordon under 2017 uppgick till 11,6 miljoner euro (< 1 år) och 26,1 miljoner euro (1-5 år).

Åtaganden och ställda säkerheter

Miljoner euro	31 dec 2018	31 dec 2017
Skulder utanför balansräkningen, utan säkerhet		
Kommersiella garantier	125,9	152,2
Kommersiella garantier för joint ventures	9,7	12,1
Kommersiella garantier för tredje parts räkning	0,5	0,7
Garantier	**136,1**	**165,0**

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

Under 2017 avyttrade koncernen ett företag i Estland och i enlighet med avtalet behöll Eltel vissa avtalsgarantier. De här garantierna redovisas som garantier som getts för tredje parts räkning.

Rättsliga krav och utredningar

I Tanzania har Gati Masero Buiter t/a Botech Project Management ("Botech") väckt talan mot Eltel Tanzania Ltd vid Tanzania High Court. Botechs krav uppgår till 4,7 miljoner euro. Senare har talan även riktats mot Eltel Group Corporation och Eltel Networks TE AB som svarande. Grunden till talan är ett underleverantörsavtal som ingicks mellan Eltel Tanzania och Botech 2013, enligt vilket Botech skulle lägga 132kV, 33kV och fiberkablar i marken för projektet Dar es Salaam. Botech fullföljde inte sina åtaganden enligt underleverantörsavtalet och därför hävde Eltel Tanzania underleverantörsavtalet. Botech gör gällande att hävningen var ogrundad och yrkar på skadestånd.

Eltels juridiska rådgivares åsikt är att Botechs talan är ogrundad. Dessutom har Eltel yrkat att Botechs talan vid domstolen i Tanzania ska avvisas, eftersom enligt underleverantörsavtalet ska tvister i anledning av avtalet slutligt avgöras enligt ICC arbitration rules i London. Avseende talan mot Eltel Group Corporation och Eltel Networks TE AB så har de inte undertecknat underleverantörsavtalet och är inte heller aktiva parter till avtalet. I September 2017, meddelade Tanzanian High Court ett beslut att avvisa talan mot Eltel Group Corporation och Eltel Networks TE AB.

Eltel AS (Norge) har ett utestående krav mot Bane NOR baserat på arbete utfört av Eltel under det s.k. Ofotbanen-kontraktet. Tvisten grundas huvudsakligen på ändrings- och tilläggsarbeten avseende ritningar och tekniska förberedelser som Bane NOR ansvarar för. Talan väcktes i domstol (tingsrätten i Ofoten) i juni 2018 och huvudförhandling är utsatt till juni 2019. Eltels sammanlagda krav (som utretts med stöd av extern jurist) uppgår till cirka 156 miljoner norska kronor, varav cirka 45 miljoner norska kronor omfattas av tvisten.

KKV

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. KKVs påstående om överträdelse av konkurrensreglerna gällde Eltels verksamhet för byggande och planering av kraftledningar i Finland under perioden 2004–2011. Eltel anser sig inte skyldigt till överträdelse av konkurrensreglerna och bestred KKVs 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 escrowkontot till eget kapital i Eltel. För mer information rörande detta fall och garantibeloppet (escrow-kontot), se Eltels årsredovisning 2015 och Eltels prospekt rörande börsnoteringen.

Eltel har mottagit kravbrev gällande skadestånd från visa kunder baserat på KKVs 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 inkompletta med avseende på fakta. Eltel kommer att överklaga och försvara sig mot alla eventuella skadeståndskrav. Såsom det anges i prospektet förväntar sig Eltel att blir föremål för skadeståndskrav grundade på den påstådda kartellbildningen och förväntar sig att sådana krav blir betydande. De slutgiltiga utfallen av sådana skadeståndskrav är i hög grad avhängiga av domen i Högsta förvaltningsdomstolen, som kommer att fälla avgörandet i KKV-fallet.

Nasdaq

Eltel mottog den 28 juni 2018 ett brev från Nasdaq Stockholm i vilket meddelades att man överväger be Disciplinnämnden vid Nasdaq Stockholm besluta om huruvida Eltel har brutit mot sina förpliktelser i relation till Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter under 2015, 2016 och 2017. Eltel har ombetts kommentera Nasdaq Stockholms slutsatser, vilka huvudsakligen relaterar till påstådda brister i (a) Eltels interna kontroll och redovisning, samt (b) Eltels kapacitet för informationsgivning till aktiemarknaden enligt Marknadsmissbruksförordningen. Eltel har svarat och redogjort för sina skäl att avvisa Nasdaq Stockholms påståenden om eventuella överträdelser. Den 8 januari 2019 informerade Nasdaq Stockholm om att ärendet nedlagts med avseende på påstådda brister i Eltels interna kontroll och redovisning. Frågan om de påstådda bristerna i Eltels kapacitet för informationsgivning till aktiemarknaden enligt Marknadsmissbruksförordningen fortsätter. Beslut som fattas av Disciplinnämnden kommer att offentliggöras.

Not 28 Transaktioner med närstående

Inga väsentliga transaktioner mellan Eltel och närstående har ägt rum under året.

Transaktioner med aktieägare
I anslutning till slutförandet av börsnoteringen av bolagets aktier i februari 2015, har de säljande aktieägarna 3i, BNP Paribas och aktieägare i ledningen, beviljat ett lån på 35 miljoner euro på räntefri basis för att täcka eventuella bötesbelopp som Eltel kan tvingas erlägga i samband med KKV-fallet. Om det blir aktuellt att betala bötesbelopp har parterna överenskommit att omvandla motsvarande belopp till ett ovillkorat kapitaltillskott till eget kapital.

Transaktioner med ledande befattningshavare
Löner, ersättningar och övriga förmåner beskrivs i not 10. Personalkostnader och not 29. Ersättning till ledande befattningshavare.

Not 29 Ersättning till ledande befattningshavare

Ersättning till ledande befattningshavare 2018

Tusen euro	Arvode	Fast lön	Årlig rörlig lön	Långsiktig rörlig lön	Pensions-förmåner	Övriga förmåner	Totalt
Ulf Mattsson	183	-	-	-	-	-	183
Ulf Lundahl	48	-	-	-	-	-	48
Gunilla Fransson	50	-	-	-	-	-	50
Håkan Dahlström	48	-	-	-	-	-	48
Markku Moilanen	40	-	-	-	-	-	40
Mikael Moll[1]	38	-	-	-	-	-	38
Hans von Uthmann	48	-	-	-	-	-	48
Joakim Olsson[2]	24	-	-	-	-	-	24
Roland Sundén[3]	8	-	-	-	-	-	8
Mikael Aro[3]	8	-	-	-	-	-	8
Casimir Lindholm[4]	-	206	-	18	38	-	263
Håkan Kirstein[5]	-	1 201	52	-	83	6	1 342
Övriga personer i högsta ledningen (11 personer)	-	2 130	307	82	465	114	3 099

1) Fram till september 2018.
2) Från och med maj 2018.
3) Från och med september 2018.
4) Verkställande Direktör och koncernchef från och med 1 september 2018.
5) Verkställande Direktör och koncernchef fram till 31 augusti 2018. Fast lön inkluderar en avsättning om 0,6 miljoner euro för ersättning som ska betalas 2019.

Rörlig lön och övriga ersättningar härrör till vad som redovisades som kostnader. Den långsiktiga rörliga lönen avser ersättning för LTIP 2015 programmet samt avsättningar gjorda för LTIP 2016-programmet och LTIP 2018-programmet.

Ersättning till ledande befattningshavare 2017

Tusen euro	Arvode	Fast lön	Årlig rörlig lön	Långsiktig rörlig lön	Pensions-förmåner	Övriga förmåner	Totalt
Ulf Lundahl	69	-	-	-	-	-	69
Ulf Mattsson[2]	107	-	-	-	-	-	107
Matti Kyytsönen[1]	17	-	-	-	-	-	17
Susanne Lithander[1]	17	-	-	-	-	-	17
Karl Åberg[1]	17	-	-	-	-	-	17
Rada Rodriguez[1]	14	-	-	-	-	-	14
Gunilla Fransson	52	-	-	-	-	-	52
Håkan Dahlström[2]	34	-	-	-	-	-	34
Markku Moilanen[2]	29	-	-	-	-	-	29
Mikael Moll[2]	34	-	-	-	-	-	34
Hans von Uthmann[2]	34	-	-	-	-	-	34
Håkan Kirstein	-	610	470	58	188	13	1 340
Övriga personer i högsta ledningen (14 personer)[3]	-	1 793	531	33	487	295	3 139

1) Fram till maj 2017.
2) Från och med juni 2017.
3) Omfattar även kostnader för tillfällig CFO som fakturerats koncernen.

Rörlig lön och övriga ersättningar härrör till vad som redovisades som kostnader. Den långsiktiga rörliga lönen avser avsättningar gjorda för LTIP 2015-programmet och LTIP 2016-programmet. En återföring på 83 tusen euro ingår i det belopp som redovisas för ledande befattningshavare som har förlorat sin rätt till aktierna då de inte uppfyllt tjänstevillkoret.

Not 29, fortsättning

Högsta ledningen	31 dec 2018	31 dec 2017
Styrelsen		
Män	10	8
Kvinnor	1	1
Övriga ledande befattningshavare		
Män	9	7
Kvinnor	1	-
Totalt	**21**	**16**

Löner och övriga ersättningar till styrelsen och högsta ledningen exklusive pensioner och övriga förmåner uppgick till 4,5 miljoner euro (3,9), varav andelen fast lön var 4,0 miljoner euro (2,8) inklusive ersättningar till styrelsen om 0,5 miljoner euro (0,4). Varav rörliga löner inklusive LTIP 2015 och avsättningar LTIP 2016 och LTIP 2018 uppgick till 0,5 miljoner euro (1,1). Avgiftsbestämda pensionsplaner för högsta ledningen uppgick till 0,6 miljoner euro (0,7) och beloppet för övriga indirekta personalkostnader för högsta ledningen uppgick till 0,6 miljoner euro (0,6).

Den rörliga lönekomponenten baseras på förutbestämda och mätbara mål, som är kopplade till företagets resultat och/eller att de fortsatt är anställda. Kriterierna rekommenderas av ersättningsutskottet och fastställs slutgiltigt av styrelsen.

Pensionsvillkoren för verkställande direktören och andra ledande befattningshavare är marknadsmässiga med vissa nationella skillnader. Verkställande direktör och ledande befattningshavare i Finland, Sverige, Danmark, Norge och Tyskland omfattas av pensionssystem grundade på lagstadgade pensionsarrangemang och marknadspraxis i respektive land.

Verkställande direktören har en uppsägningsperiod på 12 månader vid uppsägning från företagets sida och 12 månader i händelse av egen uppsägning. Motsvarande uppsägningsperioder för andra ledande befattningshavare är 12 månader vid uppsägning från företagets sida och 6 månader i händelse av egen uppsägning. VD har också rätt till ett avgångsvederlag som motsvarar 12 månaders grundlön. Pensionsålder för VD är 62 år.

Principerna för ersättning till högsta ledningen i Eltel beskrivs i bolagsstyrningsrapporten.

Långsiktiga incitamentsprogrammen

Eltels aktiebaserade incitamentsprogram LTIP 2015 avslutades i juli 2018. I enlighet med programmets regler skulle Eltel tillhandahålla 79 400 matchningsaktier till anställda inom ramen för programmet. Prestationsmålet i programmet var relaterat till Eltels resultat per aktie under räkenskapsåret 2017 och resulterade inte i någon tilldelning av prestationsaktier. Enligt beslut av årsstämman den 9 maj 2018 omvandlade Eltel 88 486 C-aktier till ordinarie A-aktier. Efter omvandlingen användes 79 400 aktier för tilldelning av matchningsaktier och 9 086 aktier såldes i marknaden för att täcka arbetsgivaravgifter.

Årsstämman den 9 maj 2018 beslutade att ändra prestationsmålet i det existerande aktiesparprogrammet LTIP 2016 i enlighet med det följande:

- Prestationsmålet för prestationsaktier under aktiesparprogrammet LTIP 2016 ska ändras från att vara baserat på Eltels resultat per aktie (EPS, earnings per share) för räkenskapsåret 2018 till att istället baseras på Eltels EBITDA för räkenskapsåret 2019.

Styrelsen instrueras att fastställa en ny målnivå för LTIP 2016 baserat på det nya prestationsmålet.

- Det nya prestationsmålet ska fastställas utifrån ändamålet att utgöra ett effektivt incitament för deltagarna i LTIP 2016 att verka för ökat aktieägarvärde.
- Prestationsaktierna ska tilldelas efter offentliggörandet av den första kvartalsrapporten under 2020.
- Antalet tillgängliga prestationsaktier för deltagare i respektive kategori av deltagare i LTIP 2016 ska uppräknas med faktor 1,68, vilket återspeglar utspädningseffekten i samband med 2017-års nyemission.
- Övriga villkor för LTIP 2016, inklusive tidpunkten för tilldelning av matchningsaktier, ska inte påverkas av förändringen av prestationsmålet.

Förändringarna i LTIP 2016 förväntas fastställas under andra halvan av 2019 och påverka resultatet.

I september 2018 beslutade extra bolagsstämman att införa ett nytt långsiktigt aktiesparprogram för 2018 (LTIP 2018) för nyckelpersoner inom Eltel-koncernen. Löptiden för LTIP 2018 är mer än 3 år och antalet deltagare uppgår till högst 8 personer bestående av VD, CFO och maximalt 6 personer från ledningsgruppen. Extra årsstämman godkände förslaget om att säkringsåtgärder avseende LTIP 2018 ska genomföras genom ingående av aktieswapavtal med tredje part.

Syftet är att öka och stärka potentialen för att rekrytera, behålla och belöna nyckelpersoner och att dessutom använda LTIP-programmen för att skapa ett personligt långsiktigt ägande av Eltel-aktier bland deltagarna.

Deltagande i LTIP-programmen förutsätter att deltagarna förvärvar och behåller Eltels stamaktier i LTIP-programmen (”Sparaktier”). För varje förvärvad Sparaktie har deltagarna, efter en viss kvalificeringsperiod och under förutsättning att personen är anställd under hela perioden, rätt att erhålla tilldelning av en Eltel matchningsaktie (”Matchningsaktie”). Beroende på uppfyllandet av vissa prestationsmål kopplade till Eltels resultat per aktie, kan deltagarna också ha rätt till tilldelning av ytterligare Eltel-aktier (”Prestationsaktier”). Deltagarna betalar ingen köpeskilling för de tilldelade Matchningsaktierna och Prestationsaktierna. Matchningsaktierna och Prestationsaktierna utgörs av Eltels stamaktier.

I september 2017 beslutade Eltels styrelse att justera beräkningen av matchningsaktierna i företagets långsiktigt incitamentsprogram (LTIP) som inleddes 2015 och 2016 i syfte att kompensera för utspädningseffekten av företrädesemissionen på 150 miljoner euro. För att deltagarna ska kunna behålla sin ekonomiska ställning i programmen inför företrädesemissionen beslutade man att justera beräkningen av antalet matchningsaktier. Kvoten för mottagna matchningsaktier, baserat på antalet sparaktier som innehas, justerades från 1,0x till 1,68x. Justeringen görs i enlighet med villkoren i incitamentsprogrammen och svensk marknadspraxis för omberäkning av finansiella instrument. Alla övriga villkor i de långsiktiga incitamentsprogrammen är oförändrade.

LTIP 2016-programmet vänder sig till tre olika deltagarkategorier:

Kategori	Sparaktier maximalt (% av grundlönen)	Matchnings-aktier per Sparaktie	Prestations-aktier per Sparaktie
A (VD)	20 %	1.68x	4.0x
B (koncernledningen, högst 10 personer)	15 %	1.68x	3.0x
C (personer som rapporterar direkt till högsta ledningen och övriga nyckelmedarbetare)[1]	10 %	1.68x	2.0x

1) För LTIP 2016 högst 74 personer.

LTIP 2018-programmet vänder sig till tre olika deltagarkategorier:

Kategori	Sparaktier maximalt (% av grundlönen)	Matchnings-aktier per Sparaktie	Prestations-aktier per Sparaktie
A (VD)	25 %	1.0x	4.0x
B (CFO)	20 %	1.0x	3.0x
C (högsta ledningen GMT[1])	15 %	1.0x	3.0x

1) För LTIP 2018 högst 6 personer.

Not 29, fortsättning

Det maximala antalet sparaktier för varje deltagare ska baseras på en investering i Eltel-aktier med ett belopp som motsvarar en viss andel av deltagarens grundlön för innevarande år. Sparaktierna som omfattas av LTIP-programmen förvärvades på ett strukturerat sätt genom ordinarie handel på börsmarknaden under vissa tidsperioder.

Per balansdagen består LTIP 2016 av högst 198 922 aktier, vilket motsvarar cirka 0,1 procent av det totala antalet utestående aktier och rösträtter i bolaget och LTIP 2018 av högst 114 128 aktier, vilket motsvarar cirka 0,1 procent av det totala antalet utestående aktier och rösträtter i bolaget.

Tilldelning av matchningsaktier och prestationsaktier

Tilldelning av matchningsaktier och prestationsaktier inom ramen för LTIP 2016 kommer att ske under en begränsad tidsperiod efter presentationen av den första kvartalsrapporten 2019. Prestationsmålen är Eltels resultat per aktie för räkenskapsåret 2018.

Resultat per aktie definieras som resultat (efter skatt) per aktie för Eltelkoncernen på koncernbasis. Ett delvis uppfyllande av prestationsmålen resulterar i en delvis tilldelning av prestationsaktier. Vid prestationer under en viss nivå görs ingen tilldelning

Tilldelning av matchningsaktier och prestationsaktier inom ramen för LTIP 2018 kommer att ske under en begränsad tidsperiod efter presentationen av den första kvartalsrapporten 2022. Prestationsmålen är Eltels EBITDA för räkenskapsåret 2021 och prestationsmålen ska fastställas av styrelsen. Ett delvis uppfyllande av prestationsmålen resulterar i en delvis tilldelning av prestationsaktier. Vid prestationer under en viss nivå görs ingen tilldelning.

Kostnader för LTIP-programmen

I enlighet med IFRS 2 uppgick de uppskattade totala kostnaderna för LTIP 2016-programmet till 0,6 miljoner euro (0,9), varav 0,3 miljoner euro (0,3) var till koncernchef och VD och övriga ledande befattningshavare. De totala kostnaderna för året uppgick till 0,0 miljoner euro (0,3), varav 0,1 miljoner euro (0,1) var till koncernchef och VD och övriga ledande befattningshavare.

I enlighet med IFRS 2 uppgick de uppskattade totala kostnaderna för LTIP 2018-programmet till 0,8 miljoner euro, varav 0,8 miljoner euro var till koncernchef och VD och övriga ledande befattningshavare. De totala kostnaderna för året uppgick till 0,0 miljoner euro, varav 0,0 miljoner euro var till koncernchef och VD och övriga ledande befattningshavare.

Matchningsaktierna och Prestationsaktierna till medarbetarna kostnadsförs som en personalkostnad under intjänandeperioden, och redovisas direkt mot eget kapital. Kostnaderna för aktierna påverkar inte koncernens kassaflöde. Relaterade sociala avgifter kostnadsförs under intjänandeperioden grundat på förändringen i värdet på Eltel ABs aktie.

Not 30 Koncernföretag

31 dec 2018	Säte	Innehav, %
The InfraNet Company AB	Sverige	100 %
Eltel Networks Infranet AB	Sverige	100 %
Eltel Networks TE AB	Sverige	100 %
Jämtlands Linjebyggare & Republikens El AB	Sverige	100 %
Eltel Networks Infranet Privat AB	Sverige	100 %
Eltel Group Corporation	Finland	100 %
Eltel Networks Oy	Finland	100 %
Eltel Networks Pohjoinen Oy	Finland	60 %
Eltel Networks AS	Norge	100 %
Eltel Networks A/S	Danmark	100 %
Eltel Networks Energetyka S.A.	Polen	100 %
Eltel Academy Foundation	Polen	100 %
Energoprojekt-Kraków S.A.	Polen	100 %
Eltel Networks Telecom Sp.z o.o	Polen	100 %
Eltel Networks Poland S.A.	Polen	100 %
Eltel Networks UK limited	Storbritannien	100 %
UAB Eltel Networks	Litauen	100 %
Eltel Infranet GmbH	Tyskland	100 %
Eltel Infranet Production GmbH	Tyskland	100 %
Eltel Comm Philippines Inc	Filippinerna	100 %
Transmast Philippines, Inc.	Filippinerna	40 %[1]
Eltel Networks LLC	Ukraina	99 %
Eltel Tanzania Limited	Tanzania	100 %
Transmission Eltel Limited	Zambia	100 %
Eltel Networks PLC	Etiopien	100 %
Gementsamt kontrollerade företag		
Fiber og Anlaeg I/S	Danmark	40 %
Murphy Eltel JV Limited	Storbritannien	50 %

1) Rösträtter i koncernen 100 %.

Under räkenskapsåret 2018 har Celer Oy i Finland, Eltel Networks B.V. i Nederländerna och Eltel Networks GmbH i Tyskland avvecklats. Edi.Son Energietechnik GmbH har fusionerats in i Eltel Infranet GmbH i Tyskland.

Eltel Networks UK Limited åtnjuter ett undantag från den lagstadgade revisionen i enlighet med den engelska aktiebolaglagens klausul 479 A.

Not 31 Ersättning till revisorerna

Miljoner euro	2018	2017
Huvudrevisor		
Revision	0,6	0,9
Skattetjänster	0,0	0,2
Övriga uppdrag	0,2	0,7
Summa	**0,9**	**1,8**
Övriga revisionsbolag		
Revision	0,1	0,1
Skattetjänster	0,1	-
Övriga uppdrag	0,3	0,2
Summa	**0,5**	**0,3**
Summa	**1,3**	**2,1**

Koncernens revisorer under 2018 har huvudsakligen varit KPMG medan det under 2017 var PricewaterhouseCoopers.

Skatterådgivning omfattar främst arbete med deklarationer samt frågor avseende efterlevnad av skattelagstiftning. Övriga tjänster i 2017 avser främst tjänster avseende företrädesemission.

Not 32 Händelser efter balansdagen

Den 31 januari 2019 ökade det totala antalet aktier i Eltel till 157 499 081 och motsvarande antal röster ökade till 156 734 081. Ökningen beror på att styrelsen, baserat på extra bolagsstämmans bemyndigande från den 17 september 2018, beslutat om emission av 850 000 inlösen- och omvandlingsbara C-aktier (med 1/10 röst per aktie), vilket under januari 2019 har registrerats av Bolagsverket. Syftet med emissionen är att använda aktierna inom Eltels långsiktiga incitamentsprogram LTIP 2018. I mars 2019 tecknade Eltel ytterligare en överenskommelse om ett tillägg till sitt finansieringsavtal (som löper ut i slutet av Q1 2021) vilket skapar förutsättningar för den pågående transformeringen av Eltel.

I mars 2019 har Eltel tecknat en överenskommelse med sina banker om ett tillägg till sitt befintliga finansieringsavtal som löper ut i slutet av första kvartalet 2021. Tillägget inkluderar reviderade finansiella kovenanter och en plan för att reducera nettoskulden under perioden. De reviderade kovenanterna relaterar till minimijusterad EBITDA fram till slutet av transformationsperioden (Q2 2020) och en kovenant som relaterar till maximal nettoskuld om 120 miljoner euro som tillämpas från slutet av Q4 2019. Från och med slutet av Q2 2020 tillämpas den ursprungliga nettoskulden/EBITDA och justerad EBITDA/finansiella kostnader. Med anledning av tilläggsavtalet har Eltel åtagit sig att ställa säkerhet för bankernas fordringar under finansieringsavtalet. Säkerheten består av pantsättning av aktier i koncernbolag och koncerninterna lån samt upplåtelse av företagshypotek i vissa tillgångar på marknadsmässiga villkor.

Moderbolagets finansiella information

Resultaträkning

Tusen euro	Not	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Nettoomsättning	4	3 790	2 831
Personalkostnader	5	-4 385	-4 472
Övriga rörelsekostnader		-7 499	-7 531
Summa rörelsekostnader		**-11 884**	**-12 003**
Rörelseresultat		**-8 094**	**-9 172**
Nedskrivning av investering i koncernföretag	8	–	-200 000
Ränta och övriga finansiella intäkter		16 284	17 524
Ränta och övriga finansiella kostnader		-1 932	-4 490
Finansiella poster, netto	7	**14 352**	**13 034**
Resultat efter finansiella poster		**6 259**	**-196 138**
Bokslutsdisponitioner			
Erlagda koncernbidrag		-6 150	–
Årets skatt		-91	-352
Årets resultat efter skatt		**18**	**-196 490**

Rapport över totalresultat

Tusen euro	Not	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Årets resultat		**18**	**-196 490**
Övrigt totalresultat:			
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen			
Kassaflödessäkringar		151	151
Skatter hänförlig till poster som senare kan återföras i resultaträkningen		-96	-30
Periodens totalresultat		**73**	**-196 369**

Balansräkning

Tusen euro	Not	31 dec 2018	31 dec 2017
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella tillgångar			
Andelar i koncernföretag	8	68 308	68 308
Uppskjutna skattefordringar		564	751
Fordringar från koncernföretag	9	328 257	324 393
Immateriella anläggningstillgångar		67	50
Summa anlåggningstillgångar		**397 196**	**393 502**
Omsättningstillgångar			
Fordringar från koncernföretag	9	3 790	3 073
Övriga fordringar		580	1 146
Fordringar från koncernkonto	9	135 545	95 042
Övriga finansiella tillgångar	9	35 000	35 000
Likvida medel		2	12
Summa omsättningstillgångar		**174 917**	**134 273**
SUMMA TILLGÅNGAR		**572 113**	**527 775**
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		157 980	158 433
Reservfond		453	–
Summa bundet eget kapital		**158 433**	**158 433**
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst		285 606	482 055
Årets resultat		18	-196 490
Totalt fritt eget kapital		**285 624**	**285 565**
Summa eget kapital	10	**444 058**	**443 998**
SKULDER			
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitution	11	83 302	42 949
Skulder till aktieägare	11	35 000	35 000
Skulder till koncernföretag	12	7 833	2 066
Leverantörsskulder och andra skulder	13	1 920	3 765
Summa kortfristiga skulder		**128 056**	**83 780**
Summa skulder		**128 056**	**83 780**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**572 113**	**527 775**

Förändringar i eget kapital

Tusen euro	Aktiekapital	Reservfond	Fritt eget kapital	Totalt eget kapital
1 jan 2018	**158 433**	**–**	**285 565**	**443 998**
Periodens resultat efter skatt	–	–	18	18
Övrigt totalresultat	–	–	55	55
Periodens totalresultat	–	–	73	73
Transaktioner med aktieägare:				
Egetkapitalreglerade ersättningar	–	–	-46	-46
Betalningar av emitterade aktier	–	–	32	32
Minskning och reklassificering av aktiekapital	-453	453	–	–
Utdelning till aktieägarna	–	–	–	–
Transaktioner med aktieägare	-453	453	-14	-14
31 dec 2018	**157 980**	**453**	**285 624**	**444 058**
1 jan 2017	**126 322**	**–**	**363 348**	**489 670**
Periodens resultat efter skatt	–	–	-196 490	-196 490
Övrigt totalresultat	–	–	121	121
Periodens totalresultat	–	–	-196 369	-196 369
Transaktioner med aktieägare:				
Egetkapitalreglerade ersättningar	–	–	438	438
Betalningar av emitterade aktier	32 111	–	121 807	153 918
Nyemissionskostnader, netto efter skatt	–	–	-3 659	-3 659
Utdelning till aktieägarna	–	–	–	–
Transaktioner med aktieägare	32 111	–	118 586	150 697
31 dec 2017	**158 433**	**–**	**285 565**	**443 998**

Kassaflödesanalys

Tusen euro	jan-dec 2018	jan-dec 2017
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	109	-196 138
Justeringar för:		
Avskrivningar	14	1
Egetkapitalreglerade ersättningar	-46	438
Erlagda koncernbidrag	6 150	–
Finansiella poster, netto	-14 352	-13 034
Förändringar i rörelsekapital	-2 434	474
Kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster och skatt	**-10 560**	**-208 259**
Erhållna finansiella intäkter	6 689	13 015
Erlagda finansiella kostnader	-1 854	-3 529
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**-5 723**	**-198 773**
Kassaflöde från investeringsverksamheten		
Kapitaltillskott till dotterföretag	–	-26 700
Nedskrivning av investering i koncernföretag[1]	–	200 000
Erhållna betalningar från lån från koncernföretag	5 714	12 319
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-31	-51
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**5 683**	**185 568**
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Betalningar av emitterade aktier	33	149 226
Avkastning från kortfristig upplåning	58 000	34 000
Betalning av kortfristig upplåning	-17 500	-122 000
Betalning av kortfristiga lån från koncernföretag	-40 503	-21 073
Betalning av koncernbidrag	–	-26 971
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**30**	**13 182**
Minskning/ökning av likvida medel	-10	-23
Likvida medel vid årets början	12	35
Likvida medel vid årets slut	**2**	**12**

1) Nedskrivning av investering i koncernföretag har ingen kassaflödespåverkan.

Noter till moderbolaget

Not 1 Allmän information

Eltel AB har till uppgift att äga och reglera aktierna i Eltelkoncernen. Koncernens verksamhetsmässiga och strategiska ledningsfunktioner är centraliserats till Eltel AB. Bolaget har ingen affärsverksamhet och riskerna är huvudsakligen hänförliga till dotterföretagens verksamhet. Samtliga transaktioner med koncernföretag sker på marknadsmässiga villkor. Ytterligare allmän information om moderbolaget återfinns i not 1. Koncerngemensam information i koncernens finansiella rapporter.

Not 2 Redovisningsprinciper

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

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

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

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

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

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

Finansiella instrument
Bolaget tillämpar verkligt värde i enlighet med den svenska Årsredovisningslagen 4: 14a-d och därmed gäller beskrivningen av redovisningsprinciperna i finansiella instrument i koncernens finansiella rapporter även moderbolaget med undantag för finansiella garantier. Moderbolaget tillämpar regeln från Rådet för finansiell rapportering för att redovisa finansiella garantiavtal utfärdade för dotterföretags, närståendes och joint ventures räkning. Moderbolaget redovisar finansiella garantier som en avsättning i balansräkningen när bolaget har en skuld för vilken betalning sannolikt krävs för att reglera skulden.

Bolagets finansiella instrument består av långfristiga fordringar från koncernföretag, övriga finansiella tillgångar, kortfristiga fordringar från koncernföretag samt likvida medel. Dessa utgör tillsammans kategorin finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde. Finansiella instrument består också av långfristig upplåning och skulder till aktieägarna, kortfristig utlåning till koncernföretag samt leverantörsskulder och övriga skulder. Dessa utgör tillsammans kategorin övriga finansiella skulder.

Koncernbidrag
Bolaget har valt att tillämpa alternativregeln enligt RFR 2 vilket betyder att alla koncernbidrag redovisas som bokslutsdisponitioner.

Not 3 Finansiell riskhantering

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

Not 4 Nettoomsättning

	jan–dec 2018	jan–dec 2017
Ersättning från koncernföretag för koncerngemensam administration	3 790	2 831
Summa	**3 790**	**2 831**

Not 5 Personalkostnader

	jan–dec 2018	jan–dec 2017
Löner och övriga ersättningar	2 799	3 078
Sociala avgifter:		
Pensionskostnader	545	703
Övriga sociala avgifter	1 041	691
Summa	**4 385**	**4 472**

Löner och övriga ersättningar till ledande befattningshavare uppgick till 2,3 miljoner euro (1,5), pensionskostnader till 0,4 miljoner euro (0,4) och övriga sociala avgifter till 0,4 miljoner euro (0,3). Utöver löner och övriga ersättningar till koncernchef och VD betalt av övriga koncernföretag uppgick till 0,3 miljoner euro. Högsta ledningen deltar i de långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogrammen LTIP 2016 och LTIP 2018. Ersättning för LTIP 2015 programmet för året var 0 tusen euro, varav 0 tusen euro var till koncernchef och VD och övriga ledande befattningshavare. De totala kostnaderna för LTIP 2016 för året uppgick till -61 tusen euro (60), varav -64 tusen euro (61) var till koncernchef och VD och övriga ledande befattningshavare. De totala kostnaderna för LTIP 2018 för året uppgick till 31 tusen euro, varav 31 tusen euro var till koncernchef och VD och övriga ledande befattningshavare.

Ytterligare information om koncernledningen och styrelsen återfinns i noterna 10. Personalkostnader och 28. Transaktioner med närstående i koncernens finansiella rapporter.

	2018	2017
Genomsnittligt antal anställda	10	6
Varav män	59 %	83 %

Not 6 Arvoden till revisorerna

	jan–dec 2018	jan–dec 2017
Huvudrevisor		
Revision	93	390
Skatterådgivning	13	107
Övriga uppdrag	71	558
Övriga revisionsbolag		
Övriga uppdrag	186	-
Skatterådgivning	-	19
Bolaget totalt	**363**	**1 074**

Revisorer under 2018 har varit KPMG medan det under 2017 var PricewaterhouseCoopers.

Not 7 Resultat från finansiella poster

	jan–dec 2018	jan–dec 2017
Ränta och övriga finansiella intäkter		
Ränteintäkter, lån från koncernföretag	15 881	17 190
Övriga finansiella intäkter, koncernföretag	403	334
Summa	**16 284**	**17 524**
Ränta och övriga finansiella kostnader		
Räntekostnader	-1 670	-3 827
Övriga finansiella kostnader	-262	-663
Summa	**-1 932**	**-4 490**
Varav koncernföretag	-	-584
Summa finansiella poster	**14 352**	**13 034**

Not 8 Andelar i koncernföretag

	2018	2017
Anskaffningsvärden		
Ingående balans 1 jan	268 308	241 608
Kapitaltillskott	-	26 700
Utgående balans 31 dec	**268 308**	**268 308**
Ackumulerade nedskrivningar		
Ingående balans 1 jan	-200 000	-
Nedskrivning av investering i koncernföretag	-	-200 000
Utgående balans 31 dec	**-200 000**	**-200 000**
Redovisat värde enligt balansräkningen	**68 308**	**68 308**

Värdet på investering i koncernföretag har skrivits ned under det andra kvartalet 2017 i linje med uppdaterad strategi och målsättningar.

Andelar innehas i följande dotterföretag:

The InfraNet Company AB, 556728-6645	
Andel av eget kapital, %	100
Andel av rösträtter, %	100
Antal aktier	11 000
Bokfört värde	268 308

Not 9 Fordringar från närstående

Långfristiga fordringar	31 dec 2018	31 dec 2017
Lånefordringar från koncernföretag	328 257	324 393
Summa	**328 257**	**324 393**

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

Kortfristiga fordringar	31 dec 2018	31 dec 2017
Fordringar från koncernkonto	135 545	95 042
Övriga finansiella tillgångar, erhållna från aktieägarna[1]	35 000	35 000
Kundfordringar	3 790	3 073
Summa	**174 335**	**133 115**

1) Avser säljande aktieägare vid tidpunkten för börsnoteringen den 6 februari 2015.

Not 10 Eget kapital

Den 9 juli 2018 omvandlade Eltel 88 486 C-aktier till ordinarie A-aktier, i enlighet med beslut av årsstämman den 9 maj 2018. Efter omvandlingen minskades aktiekapitalet med 452 999,14 euro genom inlösen av samtliga återstående 448 514 C-aktier till kvotvärde enligt paragraf 5 i bolagsordningen. Efter omvandlingen uppgår det totala antalet ordinarie aktier till 156 649 081.

En specifikation av förändringar i eget kapital återfinns under avsnittet "Förändringar i eget kapital", vilket kommer direkt efter balansräkningen.

Aktieägare med mer än 10 procent av rösterna den 31 december 2018 är Wipunen Varainhallinta Oy, Mariatorp Oy och Riikantorppa Oy med 20,4 procent och Solero Luxco S.á.r.l. med 16,4 procent av aktier. Wipunen Varainhallinta Oy, Mariatorp Oy och Riikantorppa Oy har träffat en överenskommelse om att genom samordnat utövande av rösträtten inta en långsiktig gemensam hållning i fråga om Bolagets förvaltning. Ytterligare information om Eltels aktieägare finns i "Eltel-aktien" på sidan 37.

Styrelsens förslag till utdelning

Totalt fritt eget kapital för moderbolaget per den 31 december 2018 uppgick till 285 624 417,09 euro, varav årets resultat efter skatt uppgick till 18 313,78 euro.

På årsstämman föreslår styrelsen för aktieägarna att ingen utdelning ska utbetalas. Styrelsen föreslår vidare att det fria egna kapitalet om 285 624 417,09 euro balanseras och överförs till ny räkning.

Not 11 Skulder

	31 dec 2018	31 dec 2017
Upplåning	83 302	42 949
Skulder till aktieägare[1]	35 000	35 000
Summa	**118 302**	**77 949**

1) Avser säljande aktieägare vid tidpunkten för börsnoteringen den 6 februari 2015.

Not 12 Skulder till koncernföretag

	31 dec 2018	31 dec 2017
Leverantörsskulder	1 683	2 066
Koncernbidrag, skulder	6 150	-
Summa	**7 833**	**2 066**

Not 13 Leverantörsskulder och andra skulder

	31 dec 2018	31 dec 2017
Leverantörsskulder	264	817
Upplupna personalrelaterade kostnader	465	1 896
Övriga kortfristiga skulder	982	660
Övriga upplupna kostnader	210	392
Summa	**1 920**	**3 765**

Not 14 Ansvarsförbindelser

	31 dec 2018	31 dec 2017
Kommersiella garantier för dotterföretags räkning	177 222	203 007
Kommersiella garantier för joint ventures	9 689	12 119

Det finns inga ställda säkerheter.

Bolagets finansiella rapporter kommer att presenteras för godkännande av årsstämman den 7 maj 2019

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

Stockholm den 2 april 2019

Ulf Mattsson
Styrelseordförande

Mikael Aro
Styrelseledamot

Håkan Dahlström
Styrelseledamot

Gunilla Fransson
Styrelseledamot

Ulf Lundahl
Styrelseledamot

Markku Moilanen
Styrelseledamot

Joakim Olsson
Styrelseledamot

Roland Sundén
Styrelseledamot

Hans von Uthmann
Styrelseledamot

Casimir Lindholm
VD och koncernchef

Jonny Andersson
Styrelseledamot

Björn Ekblom
Styrelseledamot

Vår revisionsberättelse lämnades den 4 april 2019
KPMG AB

Mats Kåvik
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Eltel AB, org. nr 556728-6652

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Eltel AB för år 2018 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 45-59. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 38-106 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2018 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 45-59. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt rapport över totalresultat och balansräkningen för koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Övriga upplysningar

Revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för år 2017 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad den 3 april 2018 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Intäkter och vinstavräkning av projekt

Se not 4 och redovisningsprinciper på sidan 69 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av området

Från och med 2018 tillämpar bolaget IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder. Prestationsåtagande hänförligt till projekt uppfylls vanligen över tid. Detta innebär att intäkterna redovisas över tid där förloppet mäts mot ett fullständigt uppfyllande av prestationsåtagandet.

Resultatet redovisas i takt med projektens färdigställandegrad. Färdigställandegraden beror av faktiska kostnader i relation till totala prognosticerade projektkostnader. De senare kan förändras över projektens livscykler och kan i sin tur få väsentlig inverkan på redovisade intäkter och vinstavräkningar. Oförutsedda kostnader måste också beaktas i bedömningen för att beakta projektrisker och eventuella krav. Dessa poster bedöms regelbundet av koncernen och justeras vid behov. Befarade förluster kostnadsförs så snart de är kända. Intäkter från ändrings- och tilläggsarbeten i koncernen redovisas i förhållande till vad som bedöms komma att erhållas. Baserat på ovanstående, föreligger ett stort inslag av bedömningar från koncernen vilket i sin tur påverkar redovisning av intäkter.

Hur området har beaktats i revisionen

Vi har informerat oss om och utvärderat ledningens bedömningar och ställningstaganden för projekt, inklusive deras identifiering och redovisning av förlustkontrakt och/eller högriskprojekt.

Vi har vidare bland annat testat att kontroller är effektiva under hela året avseende hänförbara kostnader till projekt, såsom lönekostnader, kostnader för underleverantörer och inköpskostnader. Dessutom har vi utfört kompletterande stickprovsanalys av arbetsordrar där vi granskat att kostnader allokerade till projekten överensstämmer med underlag och att både kostnads- och intäktsredovisningen är rättvisande.

Vi har även bedömt huruvida risker och möjligheter i projekten avspeglas på ett balanserat sätt i projektprognoserna.

Värdering av goodwill (koncern) och andelar i koncernföretag (moderbolag)

Se not 14 (koncern) och not 8 (moderbolag) samt redovisningsprinciper på sidan 69 (koncern) och sidan 103 (moderbolag) i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av området

Koncernen redovisar per 31 december 2018 en goodwill om 282 MEUR, vilket utgör ca 34% av balansomslutningen. Goodwill skall årligen bli föremål för minst en så kallad nedskrivningsprövning, vilken innehåller både komplexitet och betydande inslag av bedömningar.

Nedskrivningsprövningen skall enligt IFRS genomföras enligt en viss teknik där ledningen måste göra framtidsbedömningar om verksamhetens både interna och externa förutsättningar och planer. Exempel på sådana bedömningar är framtida kassaflöden vilken bland annat kräver antaganden om framtida utveckling och marknadsförutsättningar.

Ett annat viktigt antagande är vilken diskonteringsränta som skall användas för att återspegla marknadsmässiga bedömningar av pengars tidsvärde samt de särskilda risker som verksamheten står inför.

Moderbolaget redovisade per den 31 december 2018 andelar i koncern-företag om 68 MEUR. Om det redovisade värdet på andelarna översti-ger respektive koncernföretags koncernmässiga värde görs samma typ av prövning, med samma teknik och ingångsvärden, som sker med avseende på goodwill i koncernen.

Hur området har beaktats i revisionen

Vi har bedömt om den utförda nedskrivningsprövningen är upprättad i enlighet med den teknik som föreskrivs. Vidare har vi bedömt rimligheten i antaganden om framtida kassaflöden samt de använda diskonteringsräntorna genom att ta del av och utvärdera koncernens skriftliga dokumentation och planer.

Ett viktigt moment i vårt arbete har även varit att ta del av koncernens känslighetsanalys av värderingen för att kunna bedöma hur rimliga förändringar i antaganden kan påverka värderingen.

Vi har också kontrollerat fullständigheten i upplysningarna i årsredovisningen och bedömt om de överensstämmer med de antaganden som koncernen tillämpat i sin nedskrivningsprövning.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-37 samt 110-111. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten

på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall tillhörande motåtgärder.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Eltel AB för år 2018 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:
- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 45-59 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

KPMG AB, Box 382, 101 27, Stockholm, utsågs till Eltel ABs revisor av bolagsstämman den 9 maj 2018. KPMG AB eller revisorer verksamma vid KPMG AB har varit bolagets revisor sedan 2018.

Stockholm den 4 April 2019

KPMG AB

Mats Kåvik
Auktoriserad revisor

Definitioner och nyckeltal

Eltel tillämpar ESMAs (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, s.k. 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 nedan 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.

IFRS NYCKELTAL

Resultat per aktie	Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare / Vägt genomsnitt av antalet stamaktier

ALTERNATIVA NYCKELTAL (ALTERNATIVE PERFORMANCE MEASURES, APMS)

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
Operativt kassaflöde	EBITA + avskrivningar + förändringar i rörelsekapitalet - nettoförvärv av materiella anläggningstillgångar (investeringar)
Kassagenerering, %[1]	Operativt kassaflöde x 100 / EBITA
Soliditet, %	Summa eget kapital x 100 / EBITA
Nettoskuld	Räntebärande skulder (exklusive skulder till aktieägarna) - likvida medel
Skuldsättningsgrad[1]	Nettoskuld / EBITDA
Operativt sysselsatt kapital	Rörelsekapital, netto + Immateriella tillgångar exklusive goodwill och förvärvsrelaterade övervärden + Materiella anläggningstillgångar
Avkastning på operativt sysselsatt kapital, %[1]	EBIT x 100 / Operativt sysselsatt kapital (genomsnitt under rapportperioden)
Avkastning på eget kapital, %[1]	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
Bekräftad orderstock	Total värdet av kontrakterade order som ännu inte redovisats som försäljning

1) Beräknat på rullande 12 månader.

Finansiell kalender 2019–2020

Årsstämma 2019	7 maj 2019
Delårsrapport januari–mars 2019	26 april 2019
Delårsrapport januari–juni 2019	24 juli 2019
Delårsrapport januari–september 2019	7 november 2019
Bokslutskommuniké januari–december 2019	februari 2020

Kontaktinformation

Petter Traaholt
CFO
Telefon: +46 72 595 47 49
E-post: petter.traaholt@eltelnetworks.se

Elin Otter
Director, Communications and Investor Relations
Telefon: +46 72 595 46 92
E-post: elin.otter@eltelnetworks.se

Eltel AB
Besöksadress:
Adolfsbergsvägen 13, Bromma
Box 126 23
112 92 Stockholm
Telefon: +46 8 585 376 00
E-post: info.sweden@eltelnetworks.com

www.eltelgroup.com

ELTEL