

Årsredovisning 2017



Vi säkrar kritisk infrastruktur
i det moderna samhället

Innehåll

Detta är Eitel	3
VD har ordet	6
Strategi	8
Marknadsöversikt	12
Organisation	16
Segment Power	20
Segment Communication	24
Other	28
Hållbarhet	30
Femårsöversikt och kvartalsuppgifter	32
Eitel-aktien	34
Förvaltningsberättelse	36
Bolagsstyrningrapport	43
Styrelsen	52
Ledningsgruppen	56

Finansiell information

Koncernens finansiella information	61
Noter till koncernredovisningen	65
Moderbolagets finansiella information	104
Moderbolagets noter	108
Revisionberättelse	112
Definitioner och nyckeltal	118
Finansiell kalender	119
Kontaktinformation	119

Eitel 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



Eitel – hållbar trygghet i vardagen

Eitel bygger, installerar och säkerställer driften av nätverk för el och kommunikation. Viktiga megatrender som klimatförändringar, digitalisering, urbanisering och ett ökande behov av infrastrukturell säkerhet bemöter vi på alla nivåer i företaget med samma mål – att bygga en bättre och mer hållbar värld idag och för kommande generationer.

Men framförallt är vi stolta yrkesmänniskor som vet att vårt arbete gör skillnad.

Ett plötsligt strömavbrott, en hackig mobil-uppkoppling, en svajig internetanslutning. Det är samhällspåverkande vardagsproblem som vi förebygger. Vi arbetar för att skapa ett robustare samhälle som baseras på våra tjänster inom energi och kommunikation.

Eltel och 2017 – i siffror

OMSÄTTNING,
miljoner euro

1 329,9

ANTAL
ANSTÄLLDA

7 999

NOTERADES PÅ NASDAQ
STOCKHOLM

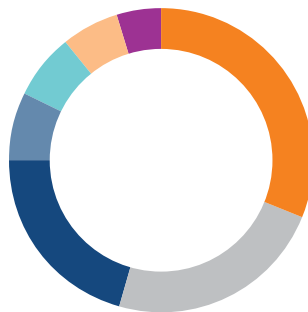
2015

NETTOOMSÄTTNING
PER SEGMENT



- Power 35 %
- Communication 55 %
- Other 10 %

NETTOOMSÄTTNING
PER LAND



- Sverige 31 %
- Finland 23 %
- Norge 21 %
- Polen 7 %
- Danmark 7 %
- Tyskland 6 %
- Övrigt 5 %



Eltel-koncernen 2017 – fokus på kärnområden

Eltel är en ledande nordeuropeisk leverantör av tekniska tjänster för kritiska infrastruktur-nätverk – infranets. Eltel tillhandahåller ett brett och integrerat utbud av lösningar, som sträcker sig från underhålls- och uppgraderingstjänster till projektleveranser. Verksamhetsåret 2017 innehöll en tydlig strategiomläggning där planerna för ett mer fokuserat och ett långsiktigt mer hållbart Eltel förankrades hos bolagets intressenter. I den nu etablerade strategin har segmenten Communication och Power identifierats som kärnområden med potential för såväl lönsam, repetitiv verksamhet som plattformar för framtida tillväxt.

Segmentet Power tillhandahåller underhåll av elnät samt reparationstjänster, uppgraderingstjänster och projektarbeten, främst till nationella transmissionssystemoperatörer och ägare av kraftdistributionsnät. Segmentet verkar i Norden, Polen och Tyskland och verksamheten karaktäriseras av långsiktiga kundrelationer. Läs mer om segmentet Power på sidorna 20–23.

Segmentet Communication tillhandahåller underhålls- och uppgraderingstjänster samt projektarbeten till telekomoperatörer och andra ägare av kommunikationsnätverk. Segmentet verkar i Norden, Litauen, Tyskland och Polen och verksamheten kännetecknas av långsiktiga kundsamarbeten, med en jämn orderingång som huvudsakligen genereras genom ramavtal. Läs mer om segmentet Communication på sidorna 24–27.

Other definierades i strategin som verksamheter som planerades att avyttras eller avvecklas. Krafttransmission utanför Europa, järnvägsverksamheten och eldistributionsverksamheten i Baltikum identifierades som verksamheter utanför Eltels kärnområden. Läs mer om Other på sidorna 28–29.

All information kring verksamhetsåret 2017 i denna årsredovisning presenteras enligt den segmentsstruktur som etablerades i samband med att strategin fastställdes – Power, Communication och Other.

Översikt av Eltels tjänsteerbjudande

	TJÄNSTEERBJUDANDE	MARKNADER	KUNDTYPER	% AV OMSÄTTNING 2017
Kärnverksamhet	POWER <ul style="list-style-type: none"> Underhåll inom eldistribution och eltransmission Uppgradering inom eldistribution Projekt inom krafttransmission 	<ul style="list-style-type: none"> Norden Polen Tyskland 	<ul style="list-style-type: none"> Nätoperatörer Lokala industriella kunder och myndigheter 	35 %
	COMMUNICATION <ul style="list-style-type: none"> Underhåll för mobil- och fastnät Uppgradering för mobil- och fastnät Aviation & Security 	<ul style="list-style-type: none"> Norden Litauen Polen Tyskland 	<ul style="list-style-type: none"> Telekomoperatörer Lokala industriella kunder och myndigheter 	55 %
Övrigt	OTHER <ul style="list-style-type: none"> Projekt inom krafttransmission utanför Europa Eldistribution i Baltikum Järnvägsprojekt 	<ul style="list-style-type: none"> Utanför Europa Baltikum Norden 	<ul style="list-style-type: none"> Nätoperatörer Järnvägsoperatörer 	10 %



En värdeskapande transformationsstrategi

2017 var ett intensivt år präglat av flera förändringar. Jag betraktar året som utmanande men är också övertygad om att 2017 kommer bli ihågkommet som vändpunkten mot lönsam tillväxt inom väl definierade kärnområden.

TRANSFORMATIONSSTRATEGI MED FOKUS PÅ LÖNSAMHET

De utredningar som genomfördes i början av 2017 visade tydligt att vi behövde minska riskerna och etablera en striktare styrmodell, särskilt i den internationella projektverksamheten. Samtidigt genomförde vi en genomlysning av samtliga verksamheter för att identifiera områden med balanserad risk och förutsättningar för långsiktigt hållbar tillväxt. I februari 2017 presenterade vi en ny strategi och handlingsplan för vår transformation. Strategin innebär i korthet att Eltel framåt fokuserar sin verksamhet på den stabila och lönsamma kärnverksamheten inom Power och Communication i Norden, Polen och den tyska marknaden.

Som en konsekvens av detta beslutades att samla de verksamheter som inte innefattas i vår kärnverksamhet i segmentet, "Other" med syfte att avyttra eller avveckla dessa. Dessa är krafttransmission utanför Europa, järnvägsverksamheten och eldistributionsverksamheten i Baltikum.

Genomförandet av strategin medför betydande omstrukturerings- och avvecklingskostnader. Merparten av dessa kostnader redovisar vi under 2017 och återstående del under 2018 och 2019.

Vidare tog styrelsen beslut i februari 2017 om att inleda en process för en nyemission genom en s.k. företrädesemission. Emissionen om cirka 1,5 miljarder kronor godkändes av årsstämman i början av juni och resulterade i en fullteknad emission vid månadens slut. Med den framgångsrikt genomförda emissionen har Eltel säkrat en långsiktig finansiering som möjliggör genomförandet av vår transformationsstrategi på ett effektivt sätt och med en stärkt balansräkning.

I juni beslutade styrelsen om nya finansiella mål. Dessa mål och mer om vår strategiska plattform finns att läsa om på sidorna 8–11.

AVYTTRINGAR I LINJE MED STRATEGIN

I stort har processen med att avyttra och avveckla icke-kärnverksamheter utvecklats väl under 2017 och inledningen av 2018.

I juli tecknade vi avtal om att avyttra den förlustbringande affären i Lettland och i augusti om att avyttra vår verksamhet i Estland. I september tecknade vi en avsiktsförklaring om att avyttra Power Transmission International. Den totala finansiella effekten av den sistnämnda avyttringen beräknas bli något lägre än den estimerade avvecklingskostnaden om 40 miljoner euro, förutsatt att transaktionen slutförs. Vi tecknade därutöver i det andra kvartalet ett avtal om att avyttra den olönsamma delen av kommunikationsverksamheten i Polen och slutförde avvecklingen av kommunikationsverksamheten i Storbritannien. I november tecknades avtal om försäljning av järnvägsverksamheten i Finland och i december tecknades en avsiktsförklaring om att avyttra den danska järnvägsverksamheten. Nettoomsättningen i Other under 2017 uppgick till 129,4 miljoner euro (196,7) med ett operativt EBITA om -43,8 miljoner euro (-37,0).

Processen med att avyttra eller stänga ner övrig icke-kärnverksamhet fortgår enligt plan. I mars 2018 Eltel tillkännagav Eltel att tiden för avsiktsförklaringen avseende avyttring av Power Transmission International löpt ut. Båda parter bekräftar nu att köparen inte uppfyllt villkoren för transaktionen. Eltel kommer därför att fortsätta med avvecklingen av Power Transmission International. Avvecklingen går i vissa delar snabbare än planerat och avvecklingsprocessen beräknas vara klar år 2019. Other beskrivs mer i detalj på sidorna 28–29.

LÅNGSIKTIGT POSITIV UTVECKLING I VÅRA KÄRNOMRÅDEN

Koncernens kärnverksamhet inom Power och Communication i Norden, Polen och Tyskland representerar cirka 90 procent av Eltels affärsverksamhet. Försäljningen i den samlade kärnverksamheten var, trots omfattande omstruktureringar, nästan i linje med föregående årsförsäljning och uppgick till 1 201,5 miljoner euro, främst tack vare en stabil utveckling inom segment Communication. Utvecklingen inom segment Power var svagare, vilket till största del förklaras av fortsatta utmaningar inom projekt med fast pris, samt en kortsiktigt svag marknadsutveckling inom transmission. På lite längre sikt är marknadsförutsättningarna för Power dock starkare med förväntad god tillväxt. Marknaden för segment Communication drevs under året av uttullningen av fiber som erbjuder bra affärsmöjligheter i mogna marknader som Sverige och expansionsmöjligheter i t. ex. Polen och Tyskland.

Arbetet med att ta ut synergier inom båda segmenten var i fokus under året. Inom segment Communication har de fasta och mobila affärsenheterna delar av Aviation and Security integrerats. Inom segment Power, som består av distributions- och transmissionsverksamhet, har flera omstruktureringsåtgärder genomförts under 2017. Åtgärderna kommer på sikt att öka kundfokus och vår konkurrenskraft, men har en negativ kortsiktig resultatpåverkan på grund av omställningskostnader. Operativt EBITA för kärnverksamheten backade därför för 2017 till 34,4 miljoner euro (51,7). Djupare redogörelser för dessa verksamheter återfinns på sidorna 20–27.

EN STARK ORGANISATION PÅ PLATS

Under året har större delar av koncernledningen bytts ut. Idag består vår ledningsgrupp av synnerligen kompetenta individer med ett starkt engagemang för att genomföra Eltels transformation mot hållbar och lönsam tillväxt.

"Med den framgångsrikt genomförda emissionen har Eltel nu en långsiktig finansiering som medger att vi kan genomföra vår transformationsstrategi på ett effektivt sätt."

I början av 2018 tog vi ytterligare ett viktigt steg mot ökad konkurrenskraft när vi ändrade styrningen av kärnverksamheten från den tidigare affärsenhetscentrerade organisationen till en lands- och en marknadsfokuserad organisation. Med den nya organisationen minskar vi antalet ledningsnivåer och skapar en marknadsorienterad organisation med fullt resultatansvar i varje land inom segmenten Power och Communication. Förändringen är en del av transformationsstrategin och kommer att förbättra kontrollen över Eltels verksamhet.

Men, framför allt skapar vi en organisation, som på ett bättre sätt än tidigare, möter våra kunders behov.

Efter en genomgång av koncernens operationella processer och systemstöd kommer vi under 2018 att investera i åtgärder för att öka vår operationella effektivitet, stärka våra kunderbjudanden och öka kompetensen inom organisationen. Läs mer om dessa åtgärder och den nya landsorganisationen på sidorna 16–19.

TACK FÖR ETT SPÄNNANDE ÅR

Att beskriva verksamhetsåret 2017 som intensivt är ingen överdrift. Jag vill därför rikta ett stort tack till alla kollegor i koncernen som, trots omvälvande förändringar, pålitligt fortsatt leverera med kvalitet till våra kunder. Att leverera det som är kärnan i Eltel – en trygghet i vardagen för ett samhälle som förlitar sig på en fungerande infrastruktur.

2018 fortsätter vi transformationen. Vi har nu också inlett arbetet med att utveckla en långsiktig strategi för att säkra uthållig tillväxt, lönsamhet och aktieägarvärde. Strategin kommer att presenteras under 2018.

Håkan Kirstein,
VD och koncernchef



Vår strategiska agenda – transformation mot hållbar lönsamhet och tillväxt

I februari 2017 tog Eltel-koncernen beslut om den transformationsstrategi som lagt grunden för en mer stabil kärnverksamhet med tydlig inriktning på marknader där vi har starka marknadspositioner och områden där vi besitter konkurrenskraftig kompetens.

FOKUS PÅ ELTELS KÄRNVERKSAMHETER

Eltel ska vidareutveckla sina nuvarande starka positioner inom Power och Communication på sina hemmamarknader Norden, Polen och Tyskland. Dessa marknader erbjuder goda förutsättningar med en spännande fortsatt utbyggnad av fiber, underhåll och förstärkning av befintliga samhällskritiska infrastrukturnät, men också installation och övervakning av nya uppkopplade lösningar som smarta

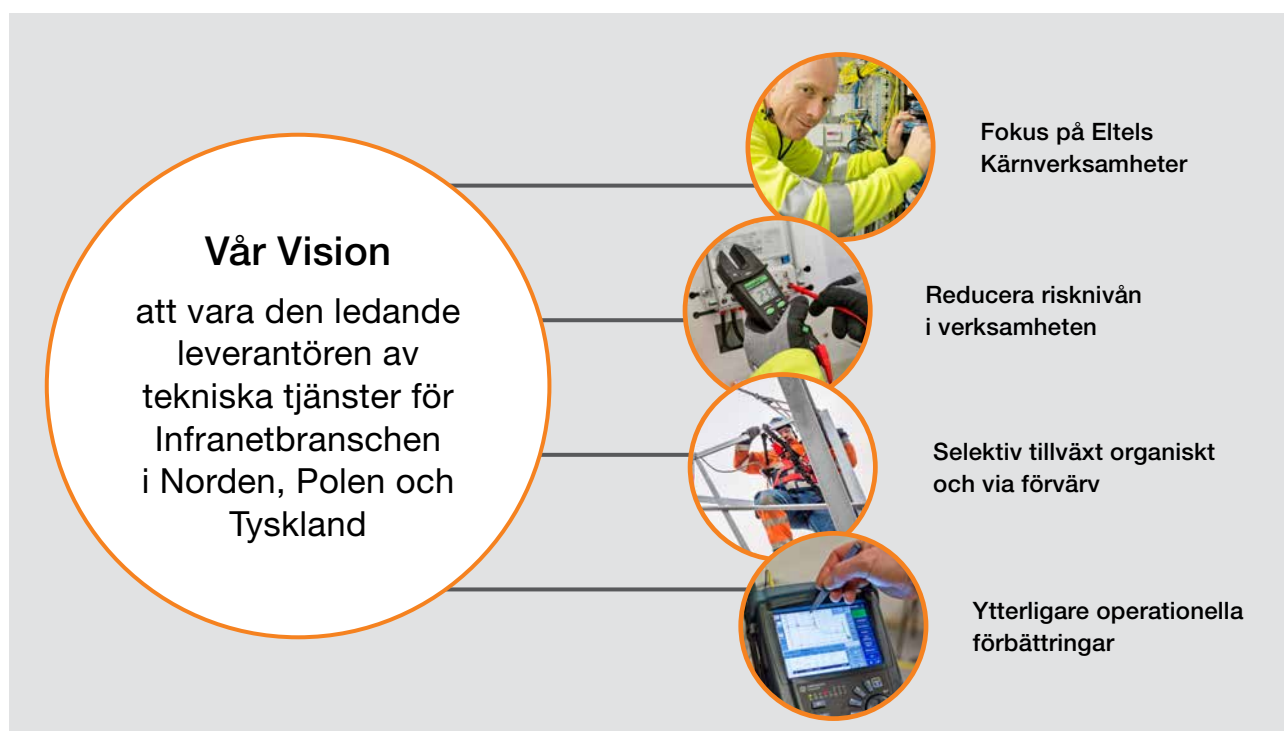
mätare. Vi ser en spännande fortsatt utbyggnad av förnybar energi (som sol och vindkraft), etablering av framtidens infrastruktur för elbilsaddning, stora energi-effektiviseringsåtgärder och en förtätning och förstärkning av nuvarande infranät. Eltel kommer fortsatt fokusera på långsiktig kundnära utveckling av tjänster, ligga i fas med teknikutveckling, utbyggnad, installation, driftsättning och förstärkning av infranät. Eltels övergripande ambition att fortsatt stärka sin position, framförallt

organiskt men även genom möjligheter inom outsourcing och selektiva förvärv.

SÄNKA RISKNIVÅN I VERKSAMHETEN

Vi har under 2017 förstärkt vår fokus på internkontroll och att selektivt välja lönsamma och utvecklande projekt samt en förbättrad löpande uppföljning av projekt. Som en del av det arbetet har bland annat en Group Tender Board och en process för projektuppföljning etablerats för att säkerställa kvaliteten på beslut

Strategiska prioriteringar



Transformationsstrategin



i anbudsprocessen och uppföljningen gällande projektleveranstjänster.

Verksamheter som inte ingår i Eltels kärnverksamhet har vi som avsikt att avyttra eller avveckla för att sänka risknivån, tydliggöra fokus och säkerställa rätt allokering av resurser till vår kärnverksamhet. Eltels icke-kärnverksamheter finns idag samlade under Other och omfattar i huvudsak krafttransmission utanför Europa och järnvägsverksamheten.

Under 2017 har avtal slutits om avyttringar av verksamhet i Polen, Lettland, Estland, Finland och Danmark. Eitel har också tecknat en avyttringsförklaring av verksamheten inom krafttransmission utanför Europa. Inom projektverksamheten kommer vi att minska risken genom att ytterligare fokusera på verksamhet av mer repetitiv karaktär inom vår kärnkompetens och med ett fokus på projekt där varje enskilt projekt utgör en begränsad del av nettoomsättningen.

SELEKTIV TILLVÄXT ORGANISKT OCH VIA FÖRVÄRV

Eitel har väl etablerade verksamheter på sina kärnmarknader. Det är dock vår bedömning att det finns goda villkor för fortsatt tillväxt och för en ännu starkare marknadsposition i utvalda segment. Fiberutveckling, nätverksupptraderingar av kraftöverföring och projekt samt anpassningar och installation av olika smartare mätare (el, gas, vatten) är exempel på segment och aktiviteter där vi har stor erfarenhet, med en välutvecklad industrialiserad process. Vår tillväxtstrategi inkluderar selektiva förvärv under förutsättning att nuvarande verksamheter utvecklas i linje med affärsmålen.

YTTERLIGARE OPERATIONELLA FÖRBÄTTRINGAR

Ett omfattande arbete inleddes under 2017 för att på sikt stärka våra operationella processer och konkurrenskraft. Som en del i det arbetet har affärsområdena fast- och mobil telekommunikation inom Communi-

cation slagits samman. Sammanslagningen har ökat fokus på kundbehov och öppnat upp för integrerade och mer marknadsanpassade erbjudanden. Inom Power har affärsområdena krafttransmission och eldistribution slagits samman. Båda sammanslagningarna förväntas skapa skalfördelar och ökade möjligheter att optimera resurser, med en positiv finansiell inverkan från 2018. Eitel kommer dessutom att investera ytterligare inom områden som processer, stödsystem, kunderbjudanden och kompetensutveckling. Efter 2017 avslut togs nästa viktiga steg i operationell förbättring i syfte att komma ännu närmare affär och kund, samt möjliggöra ökat samarbete och synergier lokalt inom respektive lands lokala verksamheter, genom att ersätta de befintliga affärsområdesnivåerna med starka landsorganiseringar med eget resultatansvar.

Eltels finansiella utveckling och nya finansiella mål¹

I samband med att Eltels nya strategiska inriktning presenterades i början av 2017 antog styrelsen också en uppsättning nya finansiella mål.

Tabellen nedan visar utvecklingen för Eltels Kärnverksamhet, där segment Communication och segment Power ingår, i förhållande till Eltels nya finansiella mål. Icke-kärnverksamheter är inte inkluderade eftersom de inte utgör en del av Eltels finansiella mål och kommer att avyttras eller avvecklas.

Eltels Kärnverksamhet	Mål ¹	Verksamhetsåret 2017
Årlig tillväxt	2–4 %	-0,3 %
EBITA-marginal	5 %	2,9 %
Kassagenerering (cash conversion)	95–100 % av EBITA ²	-96,0 % av EBITA ²
Skuldsättningsgrad	1,5–2,5 x nettoskuld/EBITDA ³	3,0 x nettoskuld/EBITDA ³

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

¹ Segmenten Power och Communication inklusive utvalda förvärv.

² Kassagenerering (cash conversion) beräknas som operativt kassaflöde som andel av EBITA. Operativt kassaflöde beräknas som summan av (a) rörelseresultat före förvävsrelaterade avskrivningar (EBITA), (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.



Nyemission om 1,5 miljarder kronor säkrade långsiktig finansiering

Ett viktigt steg under året var den nyemission, en s.k. företrädesemission, om cirka 1,5 miljarder kronor som godkändes av årsstämman i början av juni och som resulterade i en fulltecknad emission vid månadens slut.

Genom nyemissionen, där teckningskursen var 16 kronor, ökade antalet stamaktier med 93,9 miljoner till nära 157 miljoner aktier.

Med den framgångsrikt genomförda emissionen har Eltel säkrat en långsiktig finansiering som möjliggör genomförandet av transformationsstrategin på ett effektivt sätt och med en starkt balansräkning.

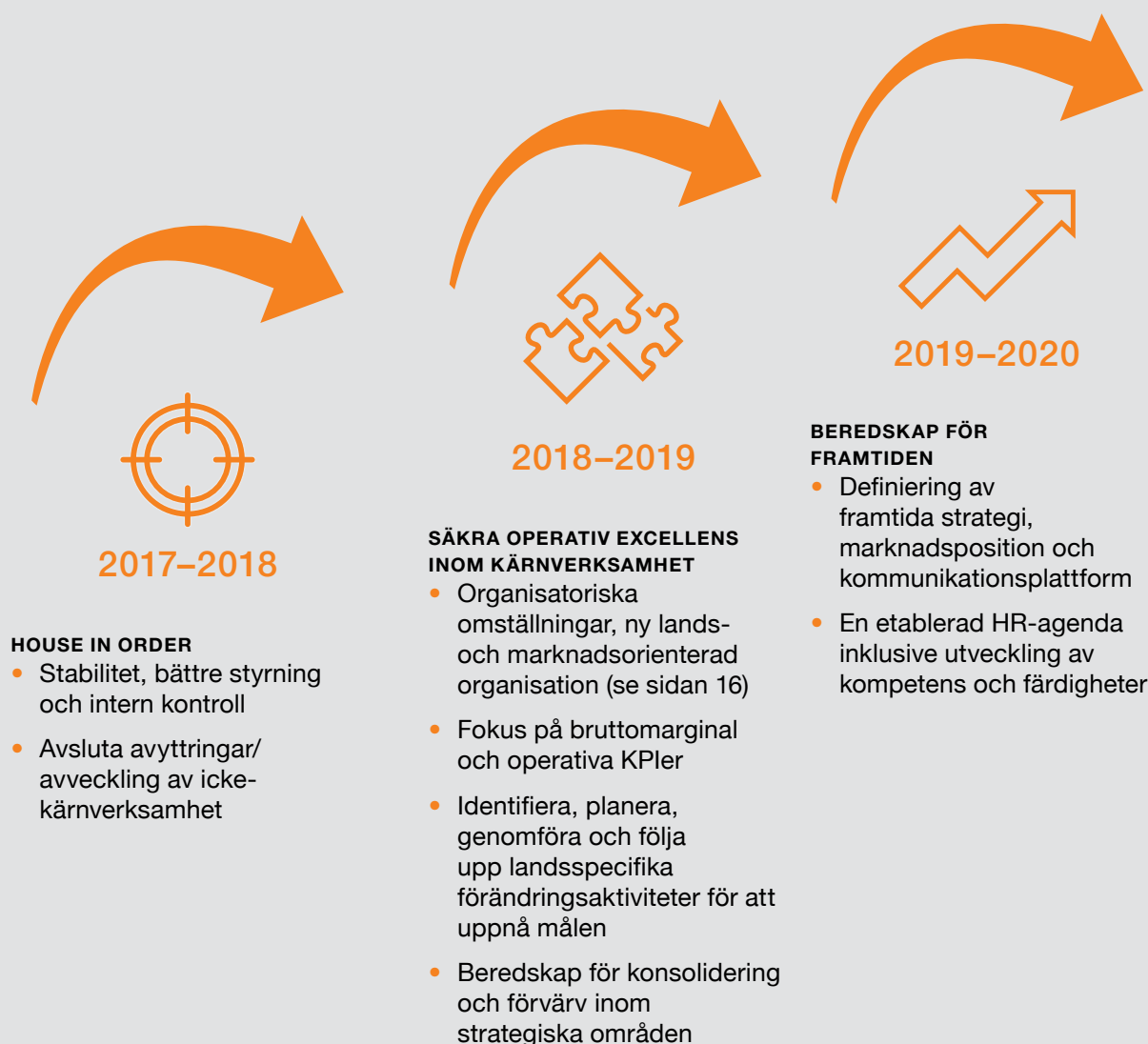
Prioriteringar 2018 och Eltels långsiktiga strategi

Transformationsstrategin genomförs under perioden fram till 2019.

Arbetet under 2017 handlade till stor del om att säkerställa en stabil plattform (som vi internt benämnt House in Order) – med effektivitet, tydlig styrning och intern kontroll som ledord – samtidigt som arbetet inleddes med att avyttra eller avveckla verksamheter där Eitel inte är konkurrenskraftig, lönsamheten är låg eller riskerna höga.

Eltels ledning har inlett sitt arbete med fortsatt vidareutveckling av sin strategiska inriktning efter 2018, och som möjliggör fortsatt uthållig tillväxt, lönsamhet och positivt aktieägarvärde. En uppdaterad strategi och fortsatta inriktning kommer att presenteras under andra delen av 2018.

UNDER 2018 LÄGGS FORTSATT STOR ENERGI PÅ ATT GENOMFÖRA DE FÖRÄNDRINGAR SOM BESLUTATS:



Starka infranettrender driver fortsatt efterfrågan

Megatrender som klimatförändringen, digitalisering, urbanisering och behovet av säkerhet påverkar våra verksamhetsförutsättningar, och erbjuder både möjligheter och utmaningar. De påverkar de primära slutmarknaderna el- och kommunikationsnätverk som byggs ut, uppgraderas, driftsätts och underhålls för att tillgodose människors dagliga behov. Begreppet Infranet skapades av Eltel för över 10 år sedan som en samlingsterm, baserad på orden infrastruktur och networks. Stora förändringar genomfördes då på marknaden för att uppdatera de åldrande el- och telekommunikationsnätverken till nästa generations teknik och infrastruktur. De nordiska länderna var pionjärer i Europa när det gäller avregleringen av el- och telekommunikationsmarknaderna, vilket har skapat en stark position för oss i Norden och ett försprång när andra marknader i Europa avregleras.

DRIVKRAFTER I INFRANETBRANSCHEN

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

Den framtida marknaden för tekniska infranet tjänster karaktäriseras av trender som ökande regulatoriska krav, fortsatt ökad outsourcingnivå, åldrande kraftinfrastruktur, ökad användning av förnyelsebar energi och energieffektiva lösningar, teknisk drivna skiften i konsumenternas efterfrågan och nätkonvergensen (det ökande beroendet mellan energi- och telekommunikationsbranschen, exempelvis smarta nät som sammanväver teknologier inom energi, telekom och IT). Se tabell på sida 14 över övergripande infranet trender.

ELTELS VERKSAMHETS-FÖRUTSÄTTNINGAR 2017

Efterfrågan på marknaden inom segmentet Power stöddes av starka långsiktiga drivkrafter. Verksamhetsförutsättningarna kännetecknades av en hög aktivitetsnivå och långsiktiga investeringsplaner. Krafttransmissionsmarknaden kännetecknas av upphandlingar, baserade på omfattande investeringsplaner som har offentliggjorts av systemoperatörer inom transmission på samtliga våra marknader. Minskade volymer inom högspänningsprojekt i Polen och Tyskland till följd av ändrade marknadsförutsättningar drivna av politiska diskussioner uppvägdes av en ökad försäljning inom Smart Grids, främst i Norge, Danmark och Tyskland samt av en stark utveckling inom krafttransmissionsverksamheten i Finland.





I Norden har den ökande efterfrågan på krafttransmission och tillhörande nya investeringsplaner lockat till sig nya aktörer till regionen. Konkurrensen var fortsatt intensiv och priskonkurrensen fortsatte till följd av den höga attraktionsnivån. Systemoperatörer inom distribution i Norge, Danmark och Tyskland fortsätter att investera i smarta elmätare under de närmaste åren. I Sverige förväntas en ny modell för reglering av elnäten ytterligare öka investeringsnivåerna inom eldistributionsnätverken.

Marknadssituationen för kommunikation är stark, men det förekommer vissa skillnader mellan olika länder och teknologier. Kommunikationssektorn fortsätter att drivas främst av installation av fiberoptik samt utrullningar av mobilnät. Efterfrågan på fiberinstallation förväntas ligga kvar på en hög nivå i Norden, men gradvis övergå från större utrullningsprojekt av fiber till en högre grad av uppförsäljning och anslutningstjänster i Sverige. Fiberinstallation och efterfrågan på det förväntas öka i Polen och Tyskland de närmaste åren. Samtidigt är operatörerna i Norden mindre villiga att investera i kopparnätverken som en följd av det pågående kundbortfallet inom kopparnät. Inom mobilkommunikation

sektorn fortsätter efterfrågan på utrullningar av LTE/4G att erbjuda möjligheter i Centraleuropa, medan den högsta nivån dock har passerats i Norden. I Tyskland ligger de offentliggjorda investeringsplanerna på en hög nivå, även om förse-ningar avseende mobilkommunikation har noterats i utrullningsplanerna.

ELTELS KONKURRENSSITUATION

Slutmarknaden för Power karakteriseras av många internationella och lokala aktörer som betjänar transmissionsnätoperatörerna, samtidigt som distributionsmarknaden är mer lokal. Vi är bland de största regionala aktörerna på dess kärnmarknader, och är den enda aktören som är verksam i samtliga nordiska länder.

Slutmarknaden för Communications karakteriseras av intensiv konkurrens. Vi är en av marknadsledarna på sina kärnmarknader. På tillväxtmarknaden Tyskland är marknaden mycket fragmenterad, och vi befinner oss i ett tidigt stadi-um av att bygga upp vår marknadsposition. Konkurrensen på den tyska marknaden kommer främst från regionala aktörer men även internationella systemleverantörer har verksamhet som kan komma att konkurrera med Eltel.

Den framtida marknaden för tekniska Infranet tjänster karaktäriseras av trender som ökande regulatoriska krav, fortsatt ökad outsourcingnivå, åldrande kraftinfrastruktur, ökad användning av förnyelsebar energi och energieffektiva lösningar, teknikdrivna skiften i konsumenternas efterfrågan och nätkonvergens.

Infranettrender

90-talet

Reglerad marknad

- Reglerad marknad
- Statligt ägda aktörer
- Påbörjad avreglering

2000-talet

Privatisering

- Privatiseringen inleds
- Ny bransch, nya aktörer
- Fokus på infrastrukturens tillgänglighet kombinerat med kommersiella intressen och drivkrafter

Idag och imorgon

Komplexitet och konvergens

- Snabbt ökande teknologisk utveckling
- Gränsöverskridande initiativ och internationella aktörer
- Behov av sofistikerade tjänster och know-how
- Högre krav på systemsäkerhet och tillgänglighet
- Konsolidering inom branschen
- Kunderna ökar fokus på digitalisering och hållbarhet

1990

2000

2010

2017

Starka infranet trender driver fortsatt medel- och långsiktig efterfrågan

ÖVERGRIPANDE DRIVKRAFTER OCH TRENDER	KONSEKVENSER	MARKNADSRESPONS OCH EFTERFRÅGAN
Ökade slutkundskrav och tekniska förändringar	<ul style="list-style-type: none"> Nya konsumentmönster och digitalisering, inklusive ökad dataförbrukning, utlöser skiften från gamla nätverk till ny teknik och smartare nätverk 	<ul style="list-style-type: none"> Uppgraderingar av infrastruktur (inkl. ladd stolpar)/smarta nät 3G/4G och Wifi/LAN-utrullningar (i väntan på 5G/IoT-utrullning)
Ökad användning av förnybar energi och energibesparande lösningar	<ul style="list-style-type: none"> Krav på förnybara energikällor (RES) och energieffektiva lösningar 	<ul style="list-style-type: none"> Nätverksinvesteringar/lasthantering Stora nationella utrullningar av smarta mätare, gasjustering och andra energieffektiva lösningar (t ex LED-belysning)
Ökade regulatoriska krav	<ul style="list-style-type: none"> EU driver harmonisering och sätter mål för minsta accepterade bredbandskapacitet och tillgänglighet Regeringar i Europa kräver pålitliga kraftnät, förnybara energikällor och automatiserad mätarsystem är obligatoriska 	<ul style="list-style-type: none"> Fortsatt fiber-utrullning Nätverksinvesteringar i förbättrade drifts- och servicenivåer för att uppfylla stränga krav
Föråldrad kraftinfrastruktur	<ul style="list-style-type: none"> Nuvarande kraftnät närmar sig slutet av sin tekniska livslängd 	<ul style="list-style-type: none"> Uppgraderingar av infrastruktur/lasthantering/smarta nät Nätverksinvesteringar
Ökad nivå av outsourcing	<ul style="list-style-type: none"> Nationella operatörer och telekomoperatörer under finansiellt tryck Distributionssystemoperatörer ser i större utsträckning underhåll och reparationer som icke-kärnverksamhet Ändrade arbetslagar förväntas gynna outsourcing 	<ul style="list-style-type: none"> Ökad marknadsstorlek/omfattning

INFRANETMARKNADEN BEDÖMS SOM MINDRE KÄNSLIG FÖR EN ÖVERGRIPANDE KONJUNKTURNEDGÅNG

En ny värdeskapande organisation

Vi arbetar nära våra kunder genom en stark lokal närvaro och effektiva centrala funktioner. Det är Eltels 8 000 medarbetare, varav de flesta är engagerade i koncernens 300 kompetenta och specialiserade team, som är grunden till koncernens framgångsrika verksamhet. Deras engagemang, erfarenhet och gedigna kunskaper är Eltels största tillgång – och en garanti för att skapa värde för våra kunder och ägare. Under 2017 har ett antal nya processer införts som stärker vår konkurrenskraft. Efter verksamhetsårets slut har en ny landbaserad organisation införts.

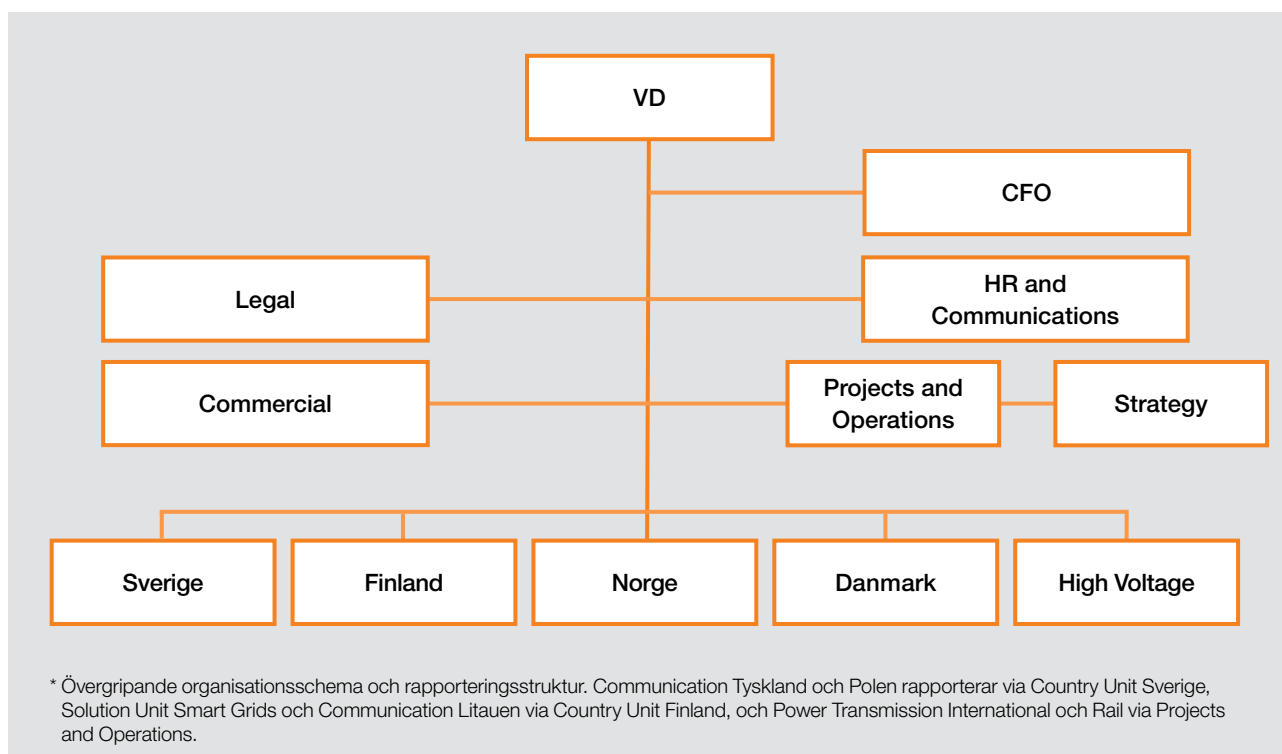
NY LANDS- OCH MARKNADS-BASERAD ORGANISATION 2018

I januari 2018 fattade Eltel beslut om att ändra styrningen av kärnverksamheten, segment Power och segment Communication, från nuvarande centrala organi-

sation med affärsenheter till en lands- och marknadsorienterad organisation. Förändringen utgör en del i transformationsstrategin och kommer att öka kontrollen över Eltels verksamheter. Antalet chefsnivåer kommer som en konsekvens av den nya

styrningsmodellen att minska, med fullt resultatansvar i respektive land inom segmenten Power och Communication. Därutöver kommer de två projektinriktade områdena i segment Power ("Solutions") som verkar inom High Voltage och Smart

Den nya organisationen från och med den 15 februari 2018*





Grid och som är projektorienterade och erbjuder standardiserade lösningar för alla marknader, att drivas som separata enheter med gränsöverskridande mandat.

De största landsenheterna är Sverige, Finland, Norge och Danmark som var och en leds av en Managing Director och en lokal ledningsgrupp. Varje landsenhet har egna stödfunktioner som möter lokala affärsbehov.

Verksamheten och styrningen av Ertels icke-kärnverksamhet, Other, påverkas inte av förändringarna. Verksamhetsrapporteringen av segmenten Power, Communication och Other fortsätter att redovisas på samma sätt som tidigare.

Som en följd av ovanstående förändringar utökas Ertels koncernledning med fyra medlemmar.

Den nya organisationen trädde i kraft den 15 februari 2018. Den nya koncernledningen presenteras på sidorna 56–59.

MEDARBETARE - NYCKELTAL

Under 2017 minskade antalet medarbetare med 15,5 procent till 7 999 personer vid årets slut (9 465), huvudsakligen till följd av avyttringar/avveckling av verksamhet.

Elsäkerhet, arbete på hög höjd, ruttna stolpar och säkerhet på vägen har identi-

fierats som högrisk-aktiviteter för Ertels personal. Vårt systematiska, koncernövergripande program för att minska arbetsrelaterade skador genom att främja en mer proaktiv hälso- och säkerhetskultur har lett till en betydande minskning av antalet skador under 2015–2017. Ett exempel är utvecklingen av olyckor per miljon arbetade timmar som minskade till 7,0 under 2017 (7,5). Inga dödsolyckor förekom under året och vår nollvision är fortsatt en långsiktig ambition.

Den pågående omvandlingen av Ertel har haft en inverkan på engagemangsnivån i delar av företaget 2017. Därför har vår medarbetarundersökning, där 74 procent av alla medarbetare deltog, givit oss viktig feedback. Resultaten från hela undersökningen diskuterades grundligt i verksamhetsteamerna och totalt beslutades om 747 åtgärdsplaner för att vidareutveckla Ertels organisatoriska, kommunikations-, ledarskaps- och styrmetoder.

Vår personalpolicy har kompletterats med en mer omfattande beskrivning av principer för ledarskap, mångfald och lika möjligheter för alla.

För ytterligare information om anställda och hälso- och säkerhetsfrågor, se sidorna 30–31 och Ertels Hållbarhetsredovisning 2017.

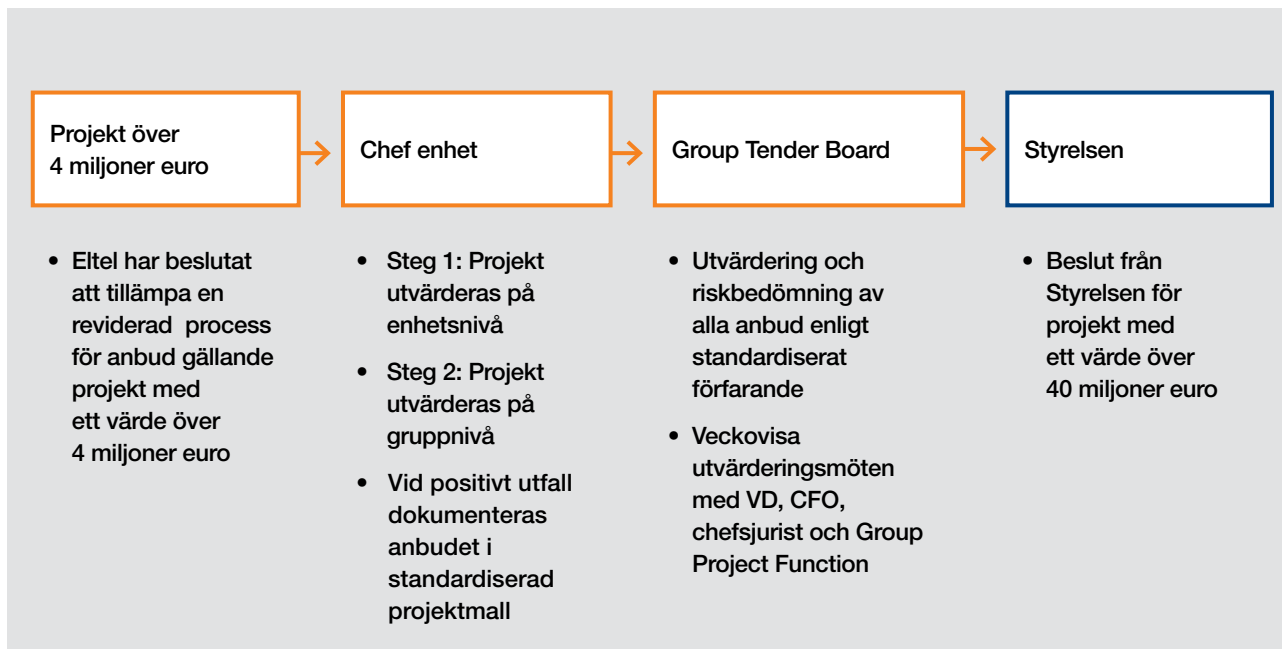
Den nya organisationen möjliggör ökat samarbete utifrån våra kunders behov, stärkt kompetens av kritiska verksamhetsfunktioner, skal-fördelar och ökad kostnadseffektivitet.

Ökad kontroll och beredskap med ny projektfunktion

En viktig del av Ertels transformationsstrategi är att sänka risknivån i verksamheten. Under 2017 genomfördes en rad operativa förbättringsåtgärder inom projektverksamheten, såsom stärkt projektstyrning, riskbedömning och rapportering.

En särskild funktion på koncernnivå etablerades för uppföljning av pågående projekt. Dessutom infördes ett strukturerat arbetssätt vid nya anbud, där Group Tender Board kvalitetsgranskar alla större projekt och löpande övervakar projekt med hög risk genom hela leveransprocessen. Detta arbetssätt möjliggör även att vi på ett bättre sätt kan ta vara på våra samlade erfarenheter inom projektverksamheten. Som en del av den nya projektfunktionen har ett programkontor inrättats som skall följa upp implementeringen av större program såsom den nya landsorganisationen, säkerställa fokus och genomförande av lokalt utvalda kritiska förändringsarbeten samt arbeta med att utveckla Ertels långsiktiga strategi.

Reviderad process för anbudsfordarande för projekt överstigande 4 miljoner euro



Power – smartare nät för mer hållbar el

Kundkraven inom dagens energisektor ställer höga kvalitetsstandarder för infrastrukturutveckling. Tillförlitlighet, säkerhet och låga livscykelkostnader är viktiga frågor. Liksom hållbarhetsaspekten med krav på förnybara energikällor och möjligheten att med infranätlösningar ansluta hela energikedjan till slutkunden med framtidens lösningar som smarta mätningssystem. Eltel bygger, underhåller och uppgraderar kraftöverföringsanläggningar - samhällets livlinor - och är en fullserviceleverantör inom kraftdistributionstjänster. Vår expertis täcker allt från standardprodukter till skräddarsydda lösningar. Vi säkerställer en trygg och smart energiförsörjning i vardagen och vi gör det från en ledande position på våra kärnmarknader.

Segmentet Power tillhandahåller underhåll av elnät samt reparationstjänster, uppgraderingstjänster och projektarbeten, främst till nationella transmissionssystemoperatörer och ägare av kraftdistributionsnät.

Huvuddelen av verksamheten utgörs av uppgraderingstjänster och projekt. Uppgraderingar slutförs vanligtvis inom

några månader, medan normala projektleveranser varar i 2–3 år. De genomsnittliga ramavtalen sträcker sig över 3–5 år.

Segmentet verkar i Norden, Polen, Tyskland och Storbritannien, och verksamheten karaktäriseras av långsiktiga kundrelationer. Efterfrågan inom sektorn drivs generellt inte av BNP, utan istället av krav

Finansiell utveckling

	2017	2016
Nettoomsättning (miljoner euro)	470,4	486,9
Operativt EBITA (miljoner euro)	-0,3	15,1
Operativ EBITA-marginal, %	-0,1	3,1
Antal medarbetare	2 453	2 888





på ökad tillgänglighet och kapacitet i nät samt regulatoriska krav.

FORTSATT STARK UTVECKLING UNDER 2017

Nettoomsättningen i segment Power minskade med 16,5 miljoner euro till 470,4 miljoner euro (486,9), främst som en följd av strategin att undvika uppdrag med låga marginaler och hög risk samt avsluta olönsamma avtal. Den selektiva utvecklingen av Eltels verksamhet för transformatorstationer i Tyskland och Norden fortsatte. Vidare minskade volymerna inom högspänningsprojekt i Polen och Tyskland till följd av ändrade marknadsförutsättningar drivna av politiska diskussioner. Minskningen kompenseras av en ökad försäljning inom Smart Grids, huvudsakligen i Norge och Tyskland, samt en stark utveckling i distributionsverksamheten i Finland.

Operativt EBITA sjönk till -0,3 miljoner euro (15,1). Operativt EBITA inkluderar nedskrivningar och avsättningar i vissa projekt med låga marginaler inom High Voltage projekt i Norden och Services i Sverige uppgående till 13,0 miljoner euro samt cirka 7 miljoner i omstruktureringskostnader, inklusive nedläggning av verksamheten inom transformatorstationer i Tyskland och integrationskostnader. Verksamheten inom Smart Grids uppvisade hög lönsamhet som en följd av snabb tillväxt med attraktiva marginaler.

Omstruktureringsåtgärder förväntas fortsätta under 2018.

I augusti 2017 tecknades ett avtal om att avyttra Eltels ickekärnverksamhet i Estland, som utgörs av infranätjänster inom kraft, telekommunikation och gas. Affären genomfördes i oktober.

Stort fokus under året har legat på att rulla ut nya processer för projektverksamheten för att sänka risken i projektportföljen samt att utbilda i dessa processer på alla marknader.

Tre nya kontrakt på den prioriterade tyska marknaden tecknades under andra halvåret kring gasjusteringsprojekt. Projektens utrustning löper över åren 2017–2022.

KUNDNÄRA LÖSNINGAR DRIVER FRAMTIDA TILLVÄXTEN

Efterfrågan på marknaden inom segmentet Power stöddes av starka långsiktiga drivkrafter. Ökad försäljning inom s.k. Smart Grids och ett försprång på marknaden för Eitel avseende utrustning av smarta mätare är några av faktorerna som driver den framtida efterfrågan. En utförlig redogörelse för trender och marknadsutveckling finns på sidorna 12–15.

Bland de strategiska prioriteringarna inom Powersegmentet ingår en fortsatt satsning på installation av smarta elmätare på hemmamarknaderna och att positionera sig inför en ny generation smarta elmätare i Norden. En viktig del av den framtida strategin för segmentet är en fortsatt expansion av tjänster inom ombyggnad från luftburna till nedgrävda distributionsnätverk.

Eitel bygger, underhåller och uppgraderar kraftöverföringsanläggningar - samhällets livlinor - och är en fullserviceleverantör inom kraft-distributionstjänster.

Vi avser även dra nytta av en aktiv outsourcingtrend bland våra kunder, bland annat i Norge, och att tillvarata befintliga kunders investeringar och öka vår andel av intäkter inom vindkraft och från industriella kunder.

Eitel har för avsikt att öka sin närvaro på den tyska energimarknaden, ett långsiktigt tillväxtområde, organiskt genom att vinna projekt inom ramen för satsningarna inom Energiewende, luftledning och smarta elmätare, samt genom selektiva förvärv inom smarta elmätare.

Inom projektverksamheten har Eitel introducerat en portföljstrategi med fokus på ett större antal mindre projekt för att minska risken i verksamheten.



”Fokus under 2017 har legat på att minska risken i vår projektverksamhet och utbildningar och utrustning av nya arbetssätt har prioriterats och är nu i full gång. Vi har under året också kunnat glädja oss åt ett antal gasjusteringsprojekt i vår viktiga marknad Tyskland som en följd av tidigare förvärv.”

Juha Luusua,
Managing Director – Eitel Finland
sedan februari 2018



Unikt koncept för utrullning av smarta mätare ger försprång på den växande tyska marknaden

Redan i början av 2000-talet beslutade svenska och finska myndigheter att införa skull-krav för avläsning av samtliga elmätare. Ledande aktörer som Vattenfall, Fortum och E.ON beslutade sig för att installera smarta elmätare i Finland och Sverige och vi har varit en ledande leverantör av smarta mätare sedan dess. Idag är Eltel marknadsledande och dominerande aktör i alla nordiska länder. Vi har installerat mer än 4,2 miljoner smarta mätare och slutfört 25 smarta mätare -utrullningar. För närvarande arbetar vi med tre stora utrullningsprojekt i Norge och ett i Danmark – sammanlagt installeras mer än 1,6 miljoner mätare. Baserat på vår långa erfarenhet av smarta mätare i Norden har vi utvecklat ett branschunikt koncept för smarta mätare. Förutom industrialiserade utrullningsprocesser till el-, gas-, vatten- och värmemätare innefattar konceptet IT-stödda processer och aktiviteter som möjliggör flexibel rapportering och högsta möjliga slutkundsnöjdhet. Vi erbjuder också underhålls- och supporttjänster som fälttjänster, reservdelshantering och supportcenter.

Nästa steg i vår tillväxtsresa inom smarta mätare är de pilotprojekt och utrullningar som vi under 2017 startade upp på vår prioriterade tyska marknad.

2016 gjordes strategiska förvärv i Tyskland. 2017 lyckades vi teckna tre nya kontrakt med kraftbolag i Tyskland för perioden 2017–2022. Kontrakten omfattar gasinstallationsjustering för att ändra naturgastyp hos privata hushåll samt manuella mätaravläsningar av gas, el och vattenförbrukning. Kontraktens totala värde beräknas uppgå till cirka tio miljoner euro. På lång sikt ser vi att smarta mätningssapplikationer kommer att införas också för vatten- och gasdistribution. I Tyskland hanterar stadsnät, Stadtwerke, vanligtvis el-, gas- och vattenfördelning.

Vårt unika koncept för utrullning ger starkt stöd åt vår vision – att vara den smartaste leverantören av gränsöverskridande tjänster inom europeisk kraftverksamhet.

Communication – marknadsledaren i Norden

Det moderna samhället vi lever i är helt beroende av välfungerande kommunikationsnätverk. De mobila och fasta näten konvergerar för att utgöra grunden för IT-baserade tjänster som kunder och konsumenter efterfrågar och konsumtionsmönstret har förändrats till den grad att täckningen har blivit en samhällskritisk nödvändighet. I segmentet Communication utför vi alltifrån planering, installation, drift och underhåll av mobila och fasta kommunikationsnät. Eltel är en pionjär bland tjänsteleverantörer och har introducerat en lång rad banbrytande innovationer och lösningar till infranätmarknaden. Vi gör det i nära samarbete med våra kunder, operatörer och leverantörer och är marknadsledaren i Norden.

Segmentet Communication tillhandahåller underhållstjänster och uppgraderingar samt projektarbeten till telekomoperatörer och andra ägare av kommunikationsnätverk.

Segmentet verkar i Norden, Litauen, Tyskland och Polen och verksamheten kännetecknas av långsiktiga kundsamarbeten, med en jämn orderingång som huvudsakligen genereras genom ramavtal. Verksamheten drivs främst av

teknikuppgraderingar, underhållsbehov och ökad efterfrågan på förbättrad nätkapacitet och snabbare nät, samt ökad nätkapacitet.

FORTSATT STARK UTVECKLING UNDER 2017

Nettoomsättningen för segmentet Communication utvecklades fortsatt positivt och ökade 731,2 (718,5) miljoner euro. Ökningen förklaras främst av en stark utveckling på marknaderna i Norden och i Tyskland, drivet

Finansiell utveckling

	2017	2016
Nettoomsättning (miljoner euro)	731,2	718,5
Operativt EBITA (miljoner euro)	34,6	36,6
Operativ EBITA-marginal, %	4,7	5,1
Antal medarbetare	4 440	5 232



av utbyggnad av optisk fiber. Ökningen motverkades delvis av avyttringen av Eltels olönsamma verksamhet inom underhåll av kopparnätverk i Polen samt av avvecklingen av den förlustbringande brittiska verksamheten, som båda slutfördes under det andra kvartalet 2017.

Operativt EBITA minskade med 5,3 procent till 34,6 miljoner euro (36,6) och den operativa EBITA-marginalen uppgick till 4,7 procent (5,1). Minskningen beror huvudsakligen på ett lågt utnyttjande av arbetsstyrkan under det första halvåret 2017 i Sverige och Norge. Det lägre resultatet uppvägdes delvis av positiva effekter från avyttringen av den olönsamma polska verksamheten och avvecklingen av den förlustbringande brittiska verksamheten, vilket hade en positiv effekt på operativt EBITA. Under året fattades beslut om att slå samman affärsområdena för fast och mobil kommunikation. Sammanslagningen, som förväntas ha en positiv finansiell inverkan från 2018, skapar skalfördelar, ökar effektiviteten och presenterar ett enhetligt Eitel gentemot kunderna. Andra viktiga aktiviteter under året innefattade införandet av en digitaliserad produktionsplanering och etablerandet av en organisation för Solution Management.

FOKUS PÅ OPERATIVA FÖRBÄTTRINGAR

Marknadssituationen för kommunikation är stark och drivs främst av fortsatt hög efterfrågan på installation av fiberoptik samt behovet av löpande underhåll, både av det gamla kopparnätet, men även av det nya fiberoptiska nätet. En utförlig redogörelse för trender och marknadsutveckling finns på sidorna 12–15.

Några viktiga framtida strategiska prioriteringar för segmentet är gränsöverskridande användning av tekniska resurser och spridning av effektiva arbetssätt, utveckling av IT-supportsystem i fält samt en gemensam affärsutveckling tillsammans med de ledande kunderna som en del i de långsiktiga ramavtalen.

I Norden strävar Communication bl.a. mot att dra nytta av sin tekniska expertis vid utbyggnaden av fiber genom de Fibre Force-koncept som tagits fram för en optimal utrullningsprocess, samt att delta i stora utbyggnader av kommunikationslösningar inomhus. I Polen och Tyskland ligger fokus på utbyggnad av fiber till hushållen, vilket idag har en låg penetration jämfört med de nordiska länderna. Tillväxten förväntas ske både organiskt och genom selektiva förvärv som identifierats för att stärka både kunderbjudande och tillväxt.

I segmentet Communication utför vi alltifrån planering, installation, drift och underhåll av mobila och fasta kommunikationsnät.



”Sammanslagningen av fast och mobil kommunikation var årets mest signifikanta aktivitet. Helt logisk och kunddriven då våra kunder redan är organiserade på det sättet och arbetar med teknikkonvergens för att öka kundnyttan. Sammanslagningen har gått helt enligt plan, identifierade besparingar är nu genomförda, kunder och medarbetare är nöjda.”

Peter Uddfors,
Managing Director – Eitel Sverige
sedan februari 2018



Eltel + Frederiksberg = Smart City-nätverk

Danska Frederiksberg är kunden som med Eltels lösningar visar vägen för framtidens smarta städer. Ett Smart City-nätverk har installerats som kommer att ligga till grund för en lång rad digitala lösningar för bland annat energiförsörjning och klimatanpassning men också andra "smart city" -lösningar.

Frederiksbergs kommun, helt omsluten av Köpenhamns kommun, ligger ett par kilometer väster om Köpenhamns centrum och har drygt 100 000 invånare. Kommunens energibolag, Frederiksberg Forsyning A/S, förser Frederiksberg med gas, vatten, fjärrkyllning och fjärrvärme.

Vid årsskiftet 2016/2017 tecknade Frederiksberg Forsyning avtal med Eltel om uppbyggnaden av ett utomhusbaserat wifi-nätverk som täcker hela kommunen. Eltel har också ett 12 månaders underhållsavtal efter att installationen avslutats.

Vårt samarbete med Frederiksberg Forsyning är ett tydligt bevis på hur infranät digitaliseras och förbinder konsumenterna med energileverantören. Det nya nätverket är ett av de viktigaste stegen för att implementera smarta nät, med sikte på optimering i realtid och balansering av energiproduktion med energiförbrukning. Utvecklingen av intelligenta nätverk leder till bättre energieffektivitet och lägre miljöpåverkan. Intelligent teknik är ett viktigt element för att styra de så kallade mikronätverk, som innefattar mikroproduktion av el, ofta förnybar sol- och vindkraft och elförbrukning.

Installationen används främst för övervakning av fjärrmätare, men många "smart city" -idéer planeras. Wifi-nätet kan också användas för att göra staden smartare, till exempel genom att informera om lediga parkeringsplatser. En utbyggnad av wifi hotspots på centrala platser i den ovanligt folktäta kommunen diskuteras också.

En av utmaningarna med att införa ny teknisk infrastruktur i stadsmiljöer är att göra arbetet med minimala störningar för de dagliga rutiner i städerna. Här har vi kunnat använda våra tidigare erfarenheter från Köpenhamn där man tillhandahållit installation och underhåll av el, gatubelysning, trafiksignalering, gas, vatten och avloppsnät. Fiberablarna i nätverket har installerats tillsammans den befintliga gatubelysning på ett sätt som harmoniserar med omgivningen.

Other - Ansvarsfull avveckling av icke-kärnverksamhet

Other består av verksamheter som planeras att avyttras eller avvecklas för att sänka risknivån, tydliggöra fokus och säkerställa rätt allokering av resurser till vår kärnverksamhet.

Bland dessa verksamheter ingår för närvarande utvalda krafttransmissionsprojekt främst i Afrika, separerade i en Power Transmission International-enhet som ansvarar för hanteringen av dessa, samt järnvägsverksamheten.

AVVECKLINGEN AV ICKE-KÄRNVERKSAMHET LÖPER ENLIGT PLAN

Nettoomsättningen i Other minskade med 34,2 procent till 129,4 miljoner euro (196,7). Minskningen ligger i linje med Eltels transformationsstrategi och är främst hänförlig till volymnedgången i verksamheten inom Power Transmission International och lägre försäljning i järnvägsverksamheten, på grund av den successiva anpassningen från högrisk- och lågmarginalkontrakt samt lägre efterfrågan.

Operativt EBITA uppgick till -43,8 miljoner euro (-37,0) och den operativa EBITA-marginalen var -33,8 procent (-18,8). Den negativa EBITAn är främst hänförlig till nedgången i verksamheten i Power Transmission International och lägre försäljning, avsättningar och nedskrivningar av högrisk- och lågmarginalkontrakt i järnvägsverksamheten.

15 november 2017 tecknade Eltel ett avtal om att sälja sin finska järnvägsverksamhet till Winco Oy, ett helägt dotterbolag till Graniittirakennus Kallio Oy. Köpeskillingen uppgick till 8,5 miljoner euro med avdrag för de intäkter som genererades av dessa verksamheter under september 2017–januari 2018. Köpeskillingen betalades under första kvartalet 2018. Transaktionen påverkar koncernens EBITA positivt med cirka 4 miljoner euro under första kvartalet 2018. Eltels finländska järnvägsverksamhet genererade 2016 en nettoomsättning på 28 miljoner euro och sysselsätter idag cirka 120 personer.

29 december 2017 tecknade Eltel en avsiktsförklaring att avyttra den danska järnvägsverksamheten till Strukton Rail A/S. Transaktionen, som omfattar underhållskontraktet med Sund & Bælt A/S, 26 anställda och driftsutrustning som används för att leverera relevanta underhållstjänster, hade en negativ EBITA-effekt på 0,5 miljoner euro och en negativ kassaflödeseffekt på 2,4 miljoner euro under fjärde kvartalet 2017 och första kvartalet 2018. Enligt avsiktsförklaringen avser parterna slutföra den slutgiltiga transaktionen senast den 31 januari 2018.



”Avvecklingen går enligt våra uppsatta planer. Vi har kunnat sänka våra risknivåer samtidigt som vi säkrat överlämning till nya ägare av både verksamhet och anställda på ett ansvarsfullt sätt.”

Leif Göransson,
Director – Group
Projects and
Operations sedan
februari 2018

Finansiell utveckling

	2017	2016
Nettoomsättning (miljoner euro)	129,4	196,7
Operativt EBITA (miljoner euro)	-43,8	-37,0
Operativ EBITA-marginal, %	-33,8	-18,8
Antal medarbetare	756	1 051



Den totala kostnaden för att avveckla verksamheten i Power Transmission International uppskattas vara något lägre än den tidigare meddelade kostnaden om cirka 40 miljoner euro. Totalt har nettokostnaderna uppgått till 27,5 miljoner euro under 2017, vilket är i linje med planen. Resterande kostnader för avveckling av Power Transmission International förväntas belasta 2018 och 2019 och avvecklingsprocessen förväntas vara färdig 2019. En avsiktsförklaring tecknades den 25 september 2017 för att avyttra Power Transmission International till Encomm Sweden AB, under förutsättning att nyckelkunder godkände affären och att köparen fick finansiering av transaktionen och att Eltel under vissa utestående garantiåtaganden befrias från ansvar. Den 21 december kom båda parter överens om att förlänga tiden för senaste dag för undertecknande och slutförande av slutligt avtal att gälla fram till slutet av februari 2018. Parterna bekräftar nu att köparen inte har uppfyllt villkoren om finansiering av transaktionen och att Eltel befrias från ansvar

under vissa utestående garantiåtaganden. Eltel kommer därför att fortsätta med avvecklingen av Power Transmission International.

Avvecklingen av Power Transmission International går i vissa projekt fortare än planerat och arbetet med avveckling och nedläggning av Power Transmission International förväntas vara avslutat under 2019.

Den 12 mars 2018 undertecknade Eltel en avsiktsförklaring att avyttra sin svenska järnvägsverksamhet, bestående av nyckelkundkontrakt, anställda och operativ utrustning, till Strukton Rail AB, ett företag som tillhandahåller lösningar inom järnvägsinfrastruktur, järnvägsfordon och mobilitetsystem. Den planerade transaktionen, bestående av bygg- och underhållsavtal med nyckelkunder, anställda och operativ utrustning som används för att leverera de relevanta tjänsterna, kommer ha en negativ påverkan på EBITA och en negativ kassaflödespåverkan uppskattad

till cirka 6,5 miljoner euro, vid tidpunkten för transaktionens fullbord. Enligt avsiktsförklaringen avser parterna färdigställa och slutförda transaktionen under första halvåret 2018.

Av de i februari 2017 annonserade avyttringarna återstår nu endast verksamheterna inom Rail i Norge.

I början av 2018 fattades beslut att behålla den del av flyg- och säkerhetsverksamheten som har verksamhet i Sverige (Aviation & Security) och som tidigare avsågs att säljas. Verksamheten fortsätter att utvecklas starkt, medan indikativa bud som erhållits inte fullt ut återspeglar den höga och uthålliga lönsamheten. Verksamheten kommer att integreras i affärsenhet Sverige.

Eltel tar ansvar för hållbarhet

Vårt arbete fortsätter formas av affärsmiljöerna vi är aktiva i. Våra olika intressenter kräver tydligare arbetssätt inom företagsansvar och de förväntar sig att våra åtaganden inte bara syns i olika policy-dokument. Vår nya hållbarhetsplan för 2018–2020 baseras på prioriteringarna från tidigare år men omfattningen av aktiviteter och resultatrapporteringen kommer att bli mer mångsidig. Eltel är därför väl förberedd att leverera den icke-finansiella rapportering som ställts upp i det nya EU-direktivet.

HÄLSA OCH SÄKERHET – VÅRT VIKTIGASTE FOKUSOMRÅDE

Hälsa och säkerhet är det viktigaste fokusområdet för Eltel. Elsäkerhet, arbete på hög höjd, ruttna stolpar och säkerhet på vägen har identifierats som högrisk-aktiviteter. Träning, rätt utrustning, tydliga arbetsinstruktioner och rutiner ger förutsättningar för och vägledning om hur vi ska utföra arbetet på ett optimalt sätt för att förebygga olyckor.

Vårt systematiska, koncernövergripande program för att minska arbetsrelaterade skador genom att främja en mer proaktiv hälso- och säkerhetskultur har lett till en betydande minskning av antalet skador under 2015–2017. Ett exempel är minskningen av olycksfrekvensen (räknat som antalet olyckor per miljon arbetade timmar) som minskade till 7,0 under 2017 (7,5). Inga dödsolyckor

förekom under året och vår nollvision är en fortsatt långsiktig ambition.

VÅRT MILJÖARBETE – FORTSATT FOKUS PÅ LÄGRE PÅVERKAN

Energi och kommunikation utgör en stor del av utsläppen globalt. Tillsammans med Eltels egna fotavtryck är vårt serviceutbud och genomförande av miljövänliga lösningar i fokus.

Smarta mätare som säkrar en effektiv energiförbrukning är ett bra exempel på erbjudanden från Eltel som verkligen gör skillnad för miljön. Eltel gör skillnad för miljön genom att aktivt delta i automation av kraftsystem, byggande av förnybara energikällor, utbyggnad av fibernät och smarta mätlösningar från A till Ö. Under 2017 inleddes utrullning av 1,6 miljoner smarta mätare i Norge och Danmark. Vi arbetar

Policy- och styrdokument som vägleder oss

Hållbarhetsfrågor är integrerade i den dagliga verksamheten och i våra affärsprocesser. Styrelsen och koncernledningen övervakar att Eltel efterlever antagna policyer och riktlinjer.

Följande policyer och styrdokument vägleder vårt hållbarhetsarbete:

- HR policy
- Policy för hälsa, säkerhet och miljö
- Säkerhetspolicy
- Eltels uppförandekod
- Eltel Way-handboken
- Antikorruptionspolicy
- Insider-policy
- Koncernskattepolicy
- Informationssäkerhetspolicy
- Visselblåsar-policy

Nyckeltal

Eltel har identifierat följande nyckeltal för sitt hållbarhetsarbete som följs upp på årsbasis:

Nyckeltal	2017	2016
Antal medarbetare vid årets utgång	7 999	9 466
Under 30 år	20 %	18 %
Över 50 år	23 %	18 %
Sjukfrånvaro, inkl. långvarig sjukdom	4,5 %	4,0 %
Olycksfrekvensen (räknat som antalet olyckor per miljon arbetade timmar)	7,0	7,5
Antal dödsolyckor	0	1
Genomsnittliga koldioxidutsläpp från bilar och skåpbilar, g/km vid årets slut	171	178
Summa bränsleförbrukning hela fordonsparken, l	10 928 350	13 268 185
Summa koldioxidutsläpp hela fordonsparken, ton	28 573	36 266
Totalt antal av hela fordonsparken vid årets slut	4 509	5 249

också med en rad kunder för att implementera senaste tekniken för laddningsstationer till elbilar.

För att minska vår miljöpåverkan har Eltel systematiskt sänkt sitt koldioxidutsläpp när fordonsflottan förnyas. Under 2017 lyckades vi minska den totala förbrukningen av bränsle med 18 procent och de totala koldioxidutsläppen med 21 procent jämfört med föregående år.

Vi har också påbörjat utvecklingen av ett system för hur vi övervakar miljöhändelser på ett mer strukturerat sätt. Andra exempel på åtgärder som stöder vårt miljöarbete också på arbetsplatsen är projekt kring virtuell arbetsplatsutveckling och digitaliserade arbetsprocesser.

MEDARBETARNÖJDHET OCH TJÄNSTER FÖR ATT SÄKRA KRITISK INFRASTRUKTUR I SAMHÄLLET – HÖRNSTENAR I VÅR UTVECKLING

Att erbjuda en bra arbetsplats är viktigt för oss på Eltel. Vårt mål är att vara branschens bästa arbetsplats med de bästa medarbetarna inom infra-netssektorn.

Den pågående omvandlingen av Eltel har haft en inverkan på engagemangs-

nivån i delar av företaget 2017. Därför har vår medarbetarundersökning, där 74 procent av alla medarbetare deltog, gett oss viktig feedback. Resultaten från hela undersökningen diskuterades grundligt i alla team och totalt beslutades 747 åtgärder som behövs för att vidareutveckla Eltels organisatoriska, kommunikations-, ledarskaps- och styrmetoder.

Vår HR policy har nu också uppdaterats med en mer omfattande beskrivning av principer för ledarskap, mångfald och lika möjligheter för alla. Vi fortsatte att avrapportera framstegen på FNs tio Global Compact principer inom områdena mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö och korruption.

VI OCH VÅRA LEVERANTÖRER – EN HÅLLBAR KEDJA

Eltels underleverantörer och leverantörer är betydande allierade i vår värdekedja och hjälper oss att säkerställa pålitlig leverans och kvalitet på tjänster till våra kunder.

Eltels höga krav när det gäller standarder för hälsa, säkerhet och miljökontroll (HSE) kräver att också affärsparternas ansluter till Eltels uppförandekod. Våra underleverantörer och leverantörer har kategori-

Vår nya hållbarhetsplan för 2018–2020 baseras på prioriteringarna från tidigare år men omfattningen av aktiviteter och resultatrapporteringen kommer att bli mer mångsidig.

serats enligt deras risknivå. Partners med den högsta risken, kategori A, har identifierats (totalt 1 006 partners) kommer att integreras i Eltels rapportering. Så här långt har 85 procent av dessa åtagit sig att följa Eltel-policy. Självbedömningar och oanmälda revisioner på plats är viktiga delar av de gemensamma handlingsplanerna. Under året har online-kurser distribuerats till över 1 000 partners.

Ytterligare information finns i vår Hållbarhetsrapport för 2017.



Eltel på vägen

Med en fordonsflotta på 4 500 fordon och mer än 100 miljoner avverkade kilometer för att leverera till våra kundprojekt, är vägsäkerhet en kritisk faktor för oss på Eltel. Att ligga ute på vägarna i alla slags säsonger och väder kräver uppmärksamhet inte bara på bilen, skåpbilen eller det tyngre fordonet utan också på förarens förmåga att framföra fordonet. Varje form av försummelse kan påverka andras och/eller vår egen personals hälsa och säkerhet och sådana tillbud påverkar också bilden av Eltel som företag negativt. Vi har publicerat en internetbaserad utbildningsvideo om vägsäkerhet som har haft mer än 2 000 besökare. Vi utbildar också regelbundet våra anställda i fält kring vägsäkerhet i form av nyhetsbrev med olycksstatistik, orsaker till olyckorna och hur vi kan undvika liknande olyckor i framtiden.

Femårsöversikt

Koncernens resultaträkning i sammandrag

Miljoner euro	Helår 2017	Helår 2016	Helår 2015	Helår 2014	Helår 2013
Nettoomsättning	1 329,9	1 399,8	1 254,9	1 242,1	1 147,5
Kostnad för sålda varor och tjänster	-1 234,8	-1 279,5	-1 089,6	-1 078,3	-1 004,1
Bruttovinst	95,1	120,3	165,3	163,8	143,4
Övriga intäkter	4,9	4,0	4,3	8,4	8,6
Kostnader	-126,2	-121,8	-110,6	-132,8	-99,6
Andel av resultat i joint ventures	-0,4	-0,4	1,5	-0,7	0,0
Rörelseresultat före förvärvsrelaterade avskrivningar (EBITA)	-26,7	2,1	60,5	38,6	52,3
Av- och nedskrivning på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	-158,0	-69,4	-13,9	-12,4	-16,7
Rörelseresultat (EBIT)	-184,6	-67,4	46,6	26,2	35,6
Finansiella poster, netto	-12,3	-12,6	-14,4	-19,0	-20,6
Resultat före skatt	-197,0	-80,0	32,2	7,2	15,1
Skatt	-7,7	-2,2	11,0	3,9	-3,6
Resultat efter skatt	-204,6	-82,2	43,2	11,1	11,5

Nyckeltal

Miljoner euro	Helår 2017	Helår 2016	Helår 2015	Helår 2014	Helår 2013
Nettoomsättning	1 329,9	1 399,8	1 254,9	1 242,1	1 147,5
Nettoomsättningstillväxt, %	-5,0	11,6	1,0	8,2	-0,1
Operativt EBITA	-25,5	2,1	62,2	61,3	52,0
Operativt EBITA-marginal, %	-1,9	0,1	5,0	4,9	4,5
Jämförelsestörande poster*	-1,2	-	-1,7	-22,7	0,3
EBITA	-26,7	2,1	60,5	38,6	52,3
EBITA-marginal, %	-2,0	0,1	4,8	3,1	4,6
Avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar**	-8,5	-14,4	-13,9	-12,4	-16,7
Nedskrivningar av goodwill och andra förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	-149,4	-55,0	-	-	-
Rörelseresultat (EBIT)	-184,6	-67,4	46,6	26,2	35,6
EBIT-marginal, %	-13,9	-4,8	3,7	2,1	3,1
Operativt kassaflöde	-59,7	-8,0	45,8	88,9	57,3
Kassagenerering, %	224	-387	76	230	109
Antal anställda (vid periodens slut)	7 999	9 465	9 568	8 647	8 459

* Under 2017, adjustering av resultatbaserad tilläggsköpeskilling, avyttringskostnader samt kostnader för granskningar och utredningar, netto. Under 2014 och 2015 huvudsakligen börsnoteringsrelaterade kostnader

** Nedskrivningar är hänförliga till Power Transmission International och Rail rapporterad under Other samt Power Transmission rapporterad under segmentet Power

Operativt kassaflöde

Miljoner euro	Helår 2017	Helår 2016	Helår 2015	Helår 2014	Helår 2013
EBITA	-26,7	2,1	60,5	38,6	52,3
Avskrivningar	13,3	13,1	11,9	11,0	12,3
EBITDA	-13,4	15,1	72,3	49,6	64,7
Förändringar i rörelsekapitalet, netto	-32,8	-9,8	-15,5	48,1	4,0
Nettoförförvärv av materiella anläggningstillgångar	-13,5	-13,3	-11,1	-8,9	-11,4
Operativt kassaflöde (används i nyckeltalet kassagenerering)	-59,7	-8,0	45,8	88,9	57,3

Kvartalsuppgifter

Nyckeltal per kvartal, koncernen

	Helår 2017	okt-dec 2017	jul-sep 2017	apr-jun 2017	jan-mar 2017	Helår 2016	okt-dec 2016	jul-sep 2016	apr-jun 2016	jan-mar 2016
Nettoomsättning	1 329,9	374,2	328,0	329,8	297,8	1 399,8	387,1	356,2	369,0	287,5
Nettoomsättningstillväxt, %	-5,0	-3,3	-7,9	-10,6	3,6	11,6	-2,6	14,6	19,9	20,3
Operativt EBITA	-25,5	2,2	3,1	-21,0	-9,7	2,1	-14,6	7,8	5,7	3,2
Operativt EBITA-marginal, %	-1,9	0,6	0,9	-6,4	-3,2	0,1	-3,8	2,2	1,6	1,1
EBITDA	-13,4	5,0	6,0	-16,8	-7,6	15,1	-11,3	10,8	9,3	6,3
EBITA	-26,7	1,7	2,4	-20,0	-10,7	2,1	-14,6	7,8	5,7	3,2
EBITA-marginal, %	-2,0	0,5	0,7	-6,1	-3,6	0,1	-3,8	2,2	1,6	1,1
Nedskrivningar av goodwill och andra förvävsrelaterade immateriella tillgångar	-149,4	-	-3,8	-	-145,6	-55,0	-55,0	-	-	-
Rörelseresultat (EBIT)	-184,6	1,2	-2,8	-23,2	-159,8	-67,4	-73,2	4,1	2,1	-0,4
EBIT-marginal, %	-13,9	0,3	-0,9	-7,0	-53,7	-4,8	-18,9	1,2	0,6	-0,1
Resultat efter finansiella poster	-197,0	-0,3	-6,4	-27,3	-162,9	-80,0	-77,7	2,1	-0,3	-4,1
Periodens resultat efter skatt	-204,6	-7,7	-11,0	-24,5	-161,4	-82,2	-80,3	1,9	-0,1	-3,6
Resultat per aktie, före utspädning	-1,56	-0,05	-0,07	-0,23	-1,53	-1,33	-1,29	0,02	-0,01	-0,06
Resultat per aktie, efter utspädning	-1,56	-0,05	-0,07	-0,23	-1,53	-1,33	-1,29	0,02	-0,01	-0,06
Avkastning på operativt sysselsatt kapital, %*	-37,4	-37,4	-38,3	-35,8	-11,6	3,9	3,9	35,1	55,7	70,1
Avkastning på eget kapital, %*	-64,9	-64,9	-77,2	-72,0	-76,0	-20,7	-20,7	3,6	9,2	11,1
Skuldsättningsgrad*	N/A	N/A	N/A	N/A	N/A	13,2	13,2	4,3	3,6	2,6
Rörelsekapital, netto	45,6	45,6	88,4	59,9	71,6	14,7	14,7	54,9	69,1	48,9
Operativt kassaflöde	-59,7	43,0	-25,6	-10,7	-66,4	-8,0	22,5	22,6	-15,7	-37,4
Kassagenerering, %*	223,9	223,9	N/A	N/A	N/A	-387,4	-387,4	160,8	56,8	112,1
Antal medarbetare vid periodens slut	7 999	7 999	8 441	8 685	9 516	9 465	9 465	9 648	9 674	9 601

* Beräknat på rullande 12 månader

Segmentredovisning per kvartal

Miljoner euro	Helår 2017	okt-dec 2017	jul-sep 2017	apr-jun 2017	jan-mar 2017	Helår 2016	okt-dec 2016	jul-sep 2016	apr-jun 2016	jan-mar 2016
NETTOOMSÄTTNING										
Power	470,4	130,7	117,5	118,3	103,8	486,9	141,2	126,0	124,4	95,3
Communication	731,2	207,8	181,1	179,0	163,3	718,5	207,7	178,0	184,8	148,0
Other	129,4	35,3	30,4	32,8	30,9	196,7	39,0	52,8	60,2	44,7
Eliminering av försäljning mellan segmenten	-1,1	0,4	-1,0	-0,2	-0,2	-2,2	-0,8	-0,5	-0,3	-0,5
Summa, nettoomsättning	1 329,9	374,2	328,0	329,8	297,8	1 399,8	387,1	356,2	369,0	287,5
OPERATIVT EBITA PER SEGMENT										
Power	-0,3	-0,5	0,9	-1,2	0,5	15,1	2,8	2,6	7,7	2,0
% av nettoomsättning	-0,1 %	-0,3 %	0,7 %	-1,0 %	0,5 %	3,1 %	2,0 %	2,0 %	6,2 %	2,1 %
Communication	34,6	12,4	11,4	7,3	3,6	36,6	13,4	9,9	10,3	3,0
% av nettoomsättning	4,7 %	0,6 %	0,6 %	0,4 %	0,2 %	5,1 %	6,4 %	5,6 %	5,6 %	2,0 %
Other	-43,8	-5,3	-6,0	-22,5	-10,0	-37,0	-25,3	-1,1	-9,6	-1,0
% av nettoomsättning	-33,8 %	-1,5 %	-2,0 %	-6,9 %	-3,2 %	-18,8 %	-64,9 %	-2,0 %	-15,9 %	-2,3 %
Kostnader som inte allokeras till segmenten	-16,1	-4,4	-3,3	-4,6	-3,8	-12,6	-5,6	-3,6	-2,7	-0,7
Operativt EBITA	-25,5	2,2	3,1	-21,0	-9,7	2,1	-14,6	7,8	5,7	3,2
% av nettoomsättning	-1,9 %	0,6 %	0,9 %	-6,6 %	-3,3 %	0,1 %	-3,8 %	2,2 %	1,6 %	1,1 %

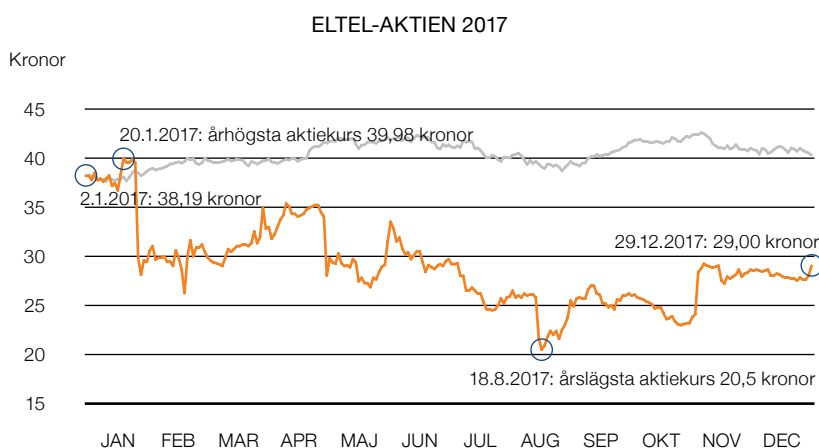
Eltel-aktien

Eltels stamaktier har varit noterade på Nasdaq Stockholm sedan februari 2015 under kortnamnet "ELTEL". Vid utgången av 2017 var det totala antalet utestående aktier 156 560 595 och aktiekapitalet uppgick till 158 433 250 euro. Eltel innehar ytterligare 537 000 C-aktier.

Den 2 maj 2017 beslutade Eltels styrelse föreslå till årsstämman om en nyemission om cirka 150 miljoner euro (motsvarande cirka 1 500 miljoner kronor) med företrädesrätt för Eltels aktieägare. På årsstämman den 1 juni 2017 godkändes styrelsens beslut om en företrädesemission. Nyemissionen fulltecknades i juni 2017 vilket medförde intäkter om cirka 150 miljoner euro och aktiekapitalet ökade med 94 735 011 euro till 158 433 250 euro totalt. När nyemissionen hade registrerats av Bolagsverket den 7 juli 2017, ökade Eltels stamaktier i antal med 93 936 357 till 156 560 595 stycken.

Stängningskursen per den 31 december 2017 var 29 kronor och det vägda genomsnittspriset för året var 29,49 kronor. Vid årets slut uppgick Eltels börsvärde till 4 540 miljoner kronor. Handelsvolymen på Nasdaq Stockholm var 96 362 902 aktier, motsvarande en omsättning på 2 841 574 947 kronor. Eltel-aktien handlades endast på Nasdaq Stockholm. Mer information om aktiekursens utveckling finns på Eltels IR-sidor på www.eltelgroup.com/investerare.

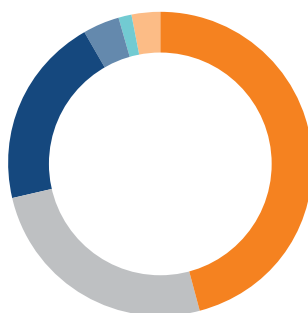
Eltel hade vid utgången av 2017 cirka 5 100 aktieägare. Utländska innehav, inklusive registrerade aktier, uppgick till 60,3 procent i slutet av perioden och svenska privatinvestorer stod för 2,8 procent av aktiekapitalet. Den största aktieägaren var Solero Luxco S.á.r.l. med 16,4 procent av aktiekapitalet. Mer information om utvecklingen av ägarbasen finns på Eltels IR-sidor på www.eltelgroup.com/investerare.



- Eltel AB
- OMX stockholm PI

Aktiekursen är justerad för dividend på 0,24 euro år 2016 och teckningsrätter i aktieemissionen i juni 2017.

GEOGRAFISK FÖRDELNING AV AKTIEÄGARE 2017



- Sverige 46,0 %
- Finland 25,4 %
- Luxemburg 20,3 %
- USA 3,9 %
- Storbritannien 1,4 %
- Övriga 3,0 %

FÖRDELNING AV AKTIEÄGARE PER KATEGORI 2017



- Utländska ägare 60,3 %
- Svenska ägare 39,7 %

Varav:

- Juridiska personer 36,8 %
- Privatpersoner 2,8 %

Ägande fördelat på sektor

Namn	Antal aktier	Aktiekapital, %	Analytiker som följer Eitel	
Finansiella företag	40 646 666	25,87	Victor Lindeberg	Carnegie
Utlandsboende ägare	84 916 241	54,05	Lena Österberg	Carnegie
Socialförsäkringsfonder	24 792 444	15,78	Mikael Holm	Danske Bank
Svenska fysiska personer	4 480 551	2,85	Victor Höglund	SEB
Övriga svenska juridiska personer	1 248 975	0,80	Stefan Andersson	SEB
Intresseorganisationer	381 518	0,24	Matias Rautionmaa	Pohjola
Övriga finansiella företag	106 000	0,07		
Ej kategoriserade juridiska personer	360 950	0,23		
Kommunal sektor	135 000	0,09		
Staten	29 250	0,02		
Totalt	157 097 595*	100,00		

* Inkluderar 537 000 C-aktier

Ägarstruktur

Antal aktier	Antal aktieägare	%	Antal innehav aktier/SDR	%
0–500	3 073	60,33	583 462	0,37
501–1 000	653	12,82	534 847	0,34
1 001–5 000	990	19,43	2 364 972	1,51
5 001–10 000	153	3,00	1 171 195	0,75
10 001–15 000	52	1,02	660 394	0,42
15 001–20 000	34	0,67	617 777	0,39
20 001–	139	2,73	151 164 948*	96,22
Total	5 094	100,00	157 097 595	100,00

* Inkluderar 537 000 C-aktier

Eitels tio största aktieägare den 31 december 2017

Aktieägare	Antal aktier	%-andel av stamaktier
Solero Luxco S.á.r.l.	25 683 845	16,41 %
Zeres Public Market Fund	19 764 811	12,62 %
Fjärde AP-Fonden	15 027 060	9,60 %
Swedbank Robur Fonder	14 975 848	9,57 %
Första AP-Fonden	9 386 750	6,00 %
Wipunen varainhallinta Oy**	8 000 000	5,11 %
Mariatorp Oy**	5 500 000	3,51 %
Riikantorppa Oy**	4 570 000	2,92 %
SEB Investment Management	2 669 882	1,71 %
BNP Paribas S.A.	2 006 417	1,28 %
Totalt	107 584 613	68,72 %
Övriga aktieägare	48 975 982	31,28 %
Totalt antal stamaktier i Eitel AB	156 560 595	100,00 %
Totalt antal C-aktier i Eitel AB*	537 000	
Totalt antal aktier i Eitel AB	157 097 595	

* C-aktierna innehas av Eitel AB

** Företagen har enats om ett långsiktigt enhetligt uppförande när det gäller företagsledningen genom att samordna användningen av sina rösträtter. Dessa avsikter har offentliggjorts och Bolaget har fått skriftligt meddelande om att de har enats om att agera på det här sättet.

Källa: Euroclear

Förvaltningsberättelse

Styrelsen samt koncernchefen och verkställande direktören för Eltel AB, organisationsnummer 556728-6652, med säte i Stockholm, avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2017. Eltel AB och dess dotterföretag verkar under varumärket Eltel. Koncernen benämns Eltelkoncernen.

ÖVERSIKT ÖVER FÖRETAGET

Eltel är en ledande nordeuropeisk leverantör av tekniska tjänster till infranätsindustrin, och består av företag som driver viktiga infrastrukturnätverk på områdena kraft och kommunikation. Eltels kärnmarknader är i Norden och Polen med ambitionen att växa i Tyskland. Eltel tillhandahåller ett brett och integrerat utbud av tjänster, med allt från installations- och underhållstjänster till projektplanering och genomförande. Bland de tekniska tjänstetyper som Eltel erbjuder genom sina cirka 6 800 tekniker finns följande:

- Installations- och underhållstjänster, vilket avser implementering av infrastruktur för att ansluta privata kunder och företagskunder till operatörsnät och vårdtjänster. Bland dessa finns planerat och korrigerande underhåll samt förvaltningstjänster.
- Uppgraderingstjänster, vilket avser implementering av kundplaner för att återvinna och uppgradera infrastrukturens skick, installationer/utrustningar av uppgraderad/ny teknik eller byte av teknik.
- Projektleveranstjänster, vilket avser teknik- och byggprojekt enligt kundspecifikationer för investeringar i infrastrukturnätverk.

I februari 2017 beslutade Eltel att fokusera sin verksamhet på områden med lägre risk, där Bolaget har en marknadsledande position och kompetens och där affärsmodellen är repetitiv. Dessa verksamheter definieras som kärnverksamhet och består av segmenten Power och Communication. År 2017 uppgick kärnverksamhetens nettoomsättning till cirka 1,2 miljarder euro (1,2), vilket motsvarar 90 procent (85) av Eltels totala nettoomsättning.

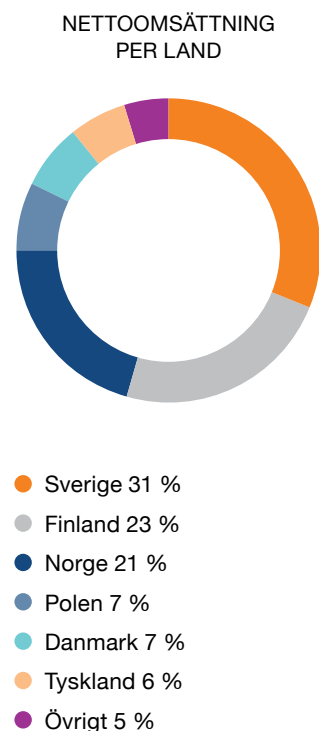
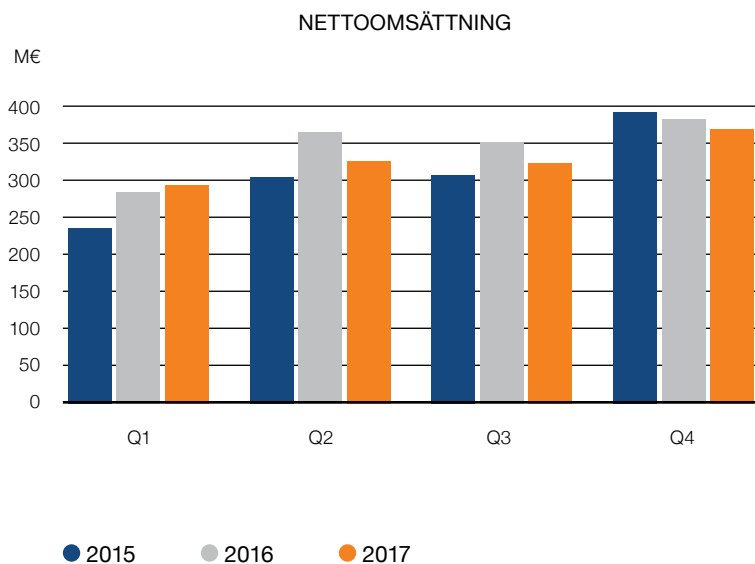
Verksamheter som inte anses vara kärnverksamheter håller på att avyttras eller stängas för att minska risknivån i verksamheterna och omfördela resurser till Eltels kärnverksamhet. De verksamheter som inte är kärnverksamheter är främst samlade i Other och inkluderar kraftöverföringsverksamheten utanför Europa och järnvägsverksamheten. 2017 rapporterades verksamheten för Aviation & Security i Sverige under Other. År 2017 uppgick omsättningen i Other till cirka 129 miljoner euro (197). Mer information om Eltels transformationsstrategi finns på sidorna 8–11.

Eltels tjänstetyper erbjöds genom koncernens två affärssegment och Other:

- Power: tjänster för kraftöverföring och -distribution. Tjänster för kraftöverföring inkluderar konstruktion, teknik, installation och driftsättning av kraftöverföringsystem. Högspänningsledning och transformatorstationer. Eldistributionstjänster omfattar tjänster till kunder i olika sektorer, inklusive kraftnät och vindkraftsparker. Tjänsterna för kraftdistribution omfattar vanligen konstruktion, byggnation och underhåll av luftledningar, jordkabler, transformatorstationer och utomhusbelysning samt större utrustningsprojekt av smarta elmätare. Segmentet Power stod för 35 procent (35) av koncernens nettoomsättning för räkenskapsåret 2017. Mer information om segmentet Power finns på sidorna 20–23.
- Communication: tillhandahåller underhållstjänster och uppgraderingar samt projektarbeten till telekomoperatörer och andra ägare av kommunikationsnätverk. Tjänster inom kommunikationsverksamheten kännetecknas av långsiktiga kundsamarbeten, med en jämn ordergång som huvudsakligen genereras genom ramavtal. Verksamheten drivs främst av teknikuppgraderingar, underhållsbehov och ökad efterfrågan på förbättrad nätkapacitet och snabbare nät, samt ökad nätkapacitet. Segmentet Communication stod för 55 procent (51) av koncernens nettoomsättning för räkenskapsåret 2017. Mer information om segmentet Communication finns på sidorna 24–27.
- Other: består av verksamhet som enligt planen ska avyttras eller avvecklas för att sänka risknivåerna, klargöra fokus och säkerställa rätt fördelning av resurser till vår kärnverksamhet. Dessa verksamheter omfattar bland annat utvalda projekt för kraftöverföring, främst i Afrika, uppdelade i en internationell Kraftöverföringsenhet med ansvar för att hantera dessa, samt järnvägsverksamhet. 2017 rapporterades verksamheten för Aviation & Security i Sverige under Other. Other stod för 10 procent (14) av koncernens nettoomsättning för räkenskapsåret 2017. Mer information om Other finns på sidorna 28–29.

VERKSAMHETSMILJÖ 2017

Marknadsefterfrågan för segmentet Power stöddes av starka långsiktiga drivkrafter. Affärsvillkoren kännetecknades av höga aktivitetsnivåer och långsiktiga investeringsplaner.



Kraftöverföringsmarknaden kännetecknas av offentliga upphandlingar, baserat på omfattande investeringsplaner som har tillkännagetts av kraftöverföringsoperatörer på alla Eltels marknader. Minskade volymer i högspänningsprojekt i Polen och Tyskland på grund av ändrade marknadsvillkor drivna av politiska diskussioner vägdes upp av ökad försäljning av smarta mätare, främst i Norge, Danmark och Tyskland, samt en stark utveckling i kraftöverföringsverksamheten i Finland. I Norden har den ökande efterfrågan på kraftöverföring och tillhörande nya investeringsplaner lockat nya aktörer till regionen. Konkurrensen var fortsatt intensiv och priskonkurrensen fortsatte till följd av den höga attraktionsnivån. Operatörer av distributionssystem i Norge, Danmark och Tyskland fortsätter att investera i smarta elmätare de närmaste åren. I Sverige förväntas en ny modell för reglering av kraftnät ytterligare öka investeringsnivåerna inom kraftöverförings- och kraftdistributionsnäten.

Marknadssituationen för kommunikation är stark, med vissa variationer mellan länder och teknologier. Kommunikationssektorn fortsätter att främst drivas av installationen av fiberoptik samt utrullningar av mobilnät. Efterfrågan på installation förväntas ligga kvar på hög nivå i Norden, men med en successiv övergång från större fiberutrullningsprojekt till en högre andel försäljnings- och anslutningstjänster i Sverige. Fiberinstallation och efterfrågan

för densamma förväntas öka i Polen och Tyskland de närmaste åren. Samtidigt är operatörer i Norden mindre villiga att investera i kopparnätverk. I den mobila kommunikationssektorn fortsätter efterfrågan på utrullningar av LTE/4G att erbjuda möjligheter i Centraleuropa, medan den högsta nivån har passerat i Norden. I Tyskland ligger de offentliggjorda investeringsplanerna på hög nivå, även om förseningar i den mobila kommunikationen har noterats i utrullningsplanerna. Mer information om Eltels marknadsöversikt finns på sidorna 12–15.

STRATEGI OCH MÅL, FINANSIELLA MÅL PÅ MEDELLÅNG TILL LÅNG SIKT SAMT UTDELNINGSPOLICY

2017 beslutade styrelsen om en ny strategisk fokus, en transformationsstrategi, nya finansiella mål på kort och medellång sikt samt en utdelningspolicy. Strategierna och de nya finansiella målen och utdelningspolicyen beskrivs i detalj på sidorna 8–11.

JANUARI – DECEMBER 2017

NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättningen minskade med 5,0 procent till 1 329,9 miljoner euro (1 399,8), främst som en följd av försäljning och avveckling av icke-kärnverksamheter och olönsamma kontrakt, i linje med Eltels transformationsstrategi.

Vid utgången av december 2017 uppgick Eltels bekräftade orderstock till 648 miljoner euro (845).

Ytterligare kommentarer kring utvecklingen av nettoomsättningen återfinns under respektive segment.

OPERATIVT EBITA

Operativt EBITA minskade till -25,5 miljoner euro (2,1). Ytterligare kommentarer kring utvecklingen av operativt EBITA återfinns under respektive segment.

KÄRNVERKSAMHET: SEGMENT POWER OCH SEGMENT COMMUNICATION

Nettoomsättningen inom Kärnverksamheten sjönk med 0,3 procent till 1 201,5 miljoner euro (1 205,4). Minskningen förklaras främst av att verksamheter i Lettland och Estland sålts, verksamheten i Storbritannien avslutats och av att delar av den polska verksamheten sålts. Kärnverksamheten stod för 90,4 procent (86,1) av Eltels nettoomsättning under perioden.

Operativt EBITA i Kärnverksamheten sjönk med 17,3 miljoner euro till 34,4 miljoner euro (51,7), vilket motsvarar en minskning om 33,5 procent. Operativt EBITA inkluderar nedskrivningar av vissa olönsamma projekt med låga marginaler inom segment Power samt omstrukturerings- och sammanslagningskostnader. EBITA-marginalen uppgick till 2,9 procent (4,3).

SEGMENT POWER

Nettoomsättningen i segment Power minskade med 16,5 miljoner euro till 470,4 miljoner euro (486,9), motsvarande en minskning om 3,4 procent. Avyttringarna av verksamheter i Lettland och Estland under det tredje kvartalet 2017 hade en negativ påverkan på nettoomsättningen januari – december 2017 om 13,2 miljoner euro, jämfört med motsvarande period året innan. Volymerna inom Build och High Voltage projekt sjönk, vilket delvis kompensades av stark tillväxt inom Smart Grids.

Operativt EBITA sjönk till -0,3 miljoner euro (15,1). Operativt EBITA inkluderar nedskrivningar och avsättningar i vissa projekt med låga marginaler inom High Voltage projekt i Norden och Services i Sverige uppgående till 13,0 miljoner euro samt cirka 7 miljoner i omstruktureringskostnader, inklusive nedläggning av verksamheten inom transformatorstationer i Tyskland och integrationskostnader. Verksamheten inom Smart Grids uppvisade hög lönsamhet som en följd av snabb tillväxt med attraktiva marginaler. Sammantaget uppgick den operativa EBITA-marginalen för segmentet till -0,1 procent (3,1).

Totalt förklaras avvikelserna i operativt EBITA för segment Power jämfört med motsvarande period föregående år till cirka 35 procent av omstruktureringskostnader, inklusive avvecklingskostnader och till cirka 65 procent av nedskrivningar och marginaljusteringar i projekt. Åtgärder för att omstrukturera verksamheten förväntas fortsätta under 2018.

Eltels försäljning av affärsverksamheten i Estland till det estniska företaget Tecnolines OÜ, som annonserades den 30 augusti 2017, godkändes den 6 oktober 2017. Den slutliga köpesumman uppgick till 2,9 miljoner euro. Kassaflödespåverkan i det fjärde kvartalet 2017 uppgick till 2,5 miljoner euro och förväntas uppgå

till 0,4 miljoner euro i det första kvartalet 2018. Transaktionen påverkade koncernens EBITA negativt med cirka 0,7 miljoner euro i det tredje kvartalet och med 0,1 miljoner euro i det fjärde kvartalet 2017. Goodwillnedskrivningar om cirka 3,8 miljoner euro relaterat till försäljningen bokfördes i det tredje kvartalet 2017.

I juli 2017 sålde Eltel sin affärsverksamhet i Lettland genom en försäljning av 100 procent av aktierna i SIA Eltel Networks. Verksamheten uppvisade en nettoomsättning under 2016 om 4,7 miljoner euro, var marginellt förlustbringande och sysselsatte vid tidpunkten för avyttringen cirka 90 personer. En förlust om 0,9 miljoner euro relaterat till transaktionen bokfördes i det andra kvartalet 2017.

SEGMENT COMMUNICATION

Nettoomsättningen i segment Communication steg med 12,7 miljoner euro till 731,2 miljoner euro (718,5), vilket motsvarar en ökning om 1,8 procent. Verksamheten uppvisade tillväxt i samtliga länder som en effekt av hög efterfrågan på tjänster inom fiber. Avyttringen av delar av kommunikationsverksamheten i Polen under det andra kvartalet 2017 och avvecklingen av verksamheten i Storbritannien hade en negativ påverkan på försäljningen om 20,7 miljoner euro jämfört med motsvarande period föregående år.

Operativt EBITA minskade med 5,3 procent till 34,6 miljoner euro (36,6) och den operativa EBITA-marginalen uppgick till 4,7 procent (5,1). Minskningen är främst hänförlig till lägre lönsamhet på de nordiska marknaderna under 2017.

Den 27 juni 2017 tecknade Eltel ett avtal med polska BKJ sp. z o.o. om att avyttra verksamheten som avser underhållstjänster för telekommunikation i Polen. Under 2016 uppgick nettoomsättningen i verksamheten till cirka 24 miljoner euro med cirka 950 anställda. Verksamheten hade endast marginell inverkan på koncernens lönsamhet 2016.

ICKE-KÄRNVERKSAMHET: OTHER

Nettoomsättningen inom Other minskade med 34,2 procent till 129,4 miljoner euro (196,7). Nedgången är i linje med Eltels strategi och förklaras främst av avvecklingen av Power Transmission International och lägre försäljning inom järnvägsverksamheten, som en följd av strategin att sänka riskerna, i kombination med lägre efterfrågan.

Operativt EBITA uppgick till -43,8 miljoner euro (-37,0), och den operativa EBITA-marginalen uppgick till -33,8 procent (-18,8). Den negativa påverkan på EBITA härrör främst från avvecklingen av Power Transmission International samt lägre försäljning, avsättningar och nedskrivningar av högrisk- och lågmarginalkontrakt inom tågverksamheten.

Den 15 november 2017 tecknade Eltel avtal om att sälja 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 genererades från dessa verksamheter under september 2017–januari 2018. Köpeskillingen kommer att betalas under första kvartalet 2018. Transaktionen beräknas påverka koncernens EBITA positivt med cirka 4 miljoner euro under första kvartalet 2018.

Nettoomsättningen för den finländska järnvägsverksamheten uppgick 2016 till 28 miljoner euro och verksamheten sysselsatte cirka 120 personer.

Den 29 december 2017 tecknades en avsiktsförklaring om försäljning av den danska järnvägsverksamheten till Strukton Rail A/S. Transaktionen, som omfattar ett underhållskontrakt med Sund & Bælt A/S, 26 anställda och operativ utrustning för leverans av aktuella underhållstjänster, hade en negativ EBITA-effekt om 0,5 miljoner euro i det fjärde kvartalet 2017 och förväntas ha en negativ kassaflödespåverkan om 2,4 miljoner euro under det första kvartalet 2018. Transaktionen slutfördes den 31 januari 2018.

Den 12 mars 2018 undertecknade Eltel en avsiktsförklaring att avyttra sin svenska järnvägsverksamhet, bestående av nyckelkontrakt, anställda och operativ utrustning, till Strukton Rail AB, ett företag som tillhandahåller lösningar inom järnvägsinfrastruktur, järnvägsfordon och mobilitetsystem. Den planerade transaktionen, bestående av bygg- och underhållsavtal med nyckelkunder, anställda och operativ utrustning som används för att leverera de relevanta tjänsterna, kommer ha en negativ påverkan på EBITA och en negativ kassaflödespåverkan uppskattad till cirka 6,5 miljoner euro, vid tidpunkten för transaktionens fullbordande.

Den 25 september 2017 undertecknade Eltel och Encomm Sweden AB en avsiktsförklaring avseende avyttring av Eltels verksamhet Power Transmission International till Encomm Sweden AB. Transaktionen villkorades av godkännanden från nyckelkunder samt av att köparen erhåller finansiering och tillsär att Eltel befrias från ansvar under vissa utestående garantiåtaganden. Den 21 december 2017 förlängdes giltighetstiden för avsiktsförklaringen till slutet av februari 2018. Parterna bekräftar nu att köparen inte har uppfyllt villkoren om finansiering av transaktionen och att Eltel befrias från ansvar under vissa utestående garantiåtaganden. Eltel kommer därför att fortsätta med avvecklingen av Power Transmission International.

Avvecklingen av Power Transmission International går i vissa projekt vidare än planerat och det uppskattas att den totala kostnaden kommer att bli något lägre än den tidigare uppskattade kostnaden för avveckling på 40 miljoner euro, av vilka 27,5 miljoner euro bokfördes under perioden fram till och med fjärde kvartalet 2017. Arbetet med avveckling och nedläggning av Power Transmission International förväntas vara avslutat under 2019.

EBITA

Koncernens EBITA gick ner till -26,7 miljoner euro (2,1). Netto jämförelsestörande poster uppgick EBITA till -1,2 miljoner euro, vilket består av en positiv påverkan av en resultatsbaserad tilläggsköpeskilling på 3,2 miljoner euro, en kostnad på 2,9 miljoner euro för försäljningen av verksamheter och 1,4 miljoner euro i kostnader för granskningar och utredningar.

Avyttringen av underhållskommunikationsverksamheten med låg lönsamhet i Polen till polska BKJ sp. z o.o genererade en kapitalförlust på cirka 0,8 miljoner euro som påverkar koncernens EBITA.

Avyttringen av Eltels verksamhet i Estland och Lettland hade en negativ påverkan på 1,7 miljoner euro på koncernens EBITA och genererade en goodwillnedskrivning på 3,8 miljoner euro.

Den negativa effekten på koncernens EBITA av avyttringen av Eltels danska järnvägsverksamhet uppgick till 0,5 miljoner euro, vilket redovisades under det fjärde kvartalet 2017.

EBIT

EBIT uppgick till -184,6 miljoner euro (-67,4). Avskrivningar av förvävsrelaterade immateriella tillgångar uppgick till 8,5 miljoner euro (14,4) och nedskrivning av goodwill uppgick till 149,4 miljoner euro (55,0).

FINANSNETTO

Finansnettot uppgick till 12,3 miljoner euro (12,6). I maj 2017 enades Eltel och dess bankkonsortium om förnyad finansiering, inklusive reviderade kovenanter, fram till utgången av 2018. Avtalet var avhängigt av den företrädesemission om 150 miljoner euro som genomfördes framgångsrikt i juni 2017.

SKATT

Skattekostnaden uppgick till 7,7 miljoner euro (2,2), motsvarande en effektiv skattesats om -3,9 procent (-2,7).

De främsta posterna som påverkar den effektiva skattesatsen för perioden januari–december inkluderar icke avdragsgilla nedskrivningar av goodwill och icke värderade skatteförluster.

RESULTAT EFTER SKATT FÖR PERIODEN SAMT RESULTAT PER AKTIE

Resultat efter skatt för perioden uppgick till -204,6 miljoner euro (-82,2). Resultat per aktie uppgick till -1,56 euro (-0,79).

FÖRETRÄDESEMISSION

Den 2 maj 2017 beslutade Eltels styrelse om en nyemission om cirka 150 miljoner euro (motsvarande cirka 1 500 miljoner kronor) med företrädesrätt för Eltels aktieägare. Den 1 juni 2017 godkände Eltels aktieägare nyemissionen på årsstämman. I juni genomfördes och fulltecknades företrädesemissionen framgångsrikt. Kapitaltillskottet från nyemissionen uppgick till totalt 153,9 miljoner euro och netto-kapitaltillskottet uppgick till 149,7 miljoner euro. Emissionskostnaderna som redovisades i eget kapital uppgick därmed till 4,7 miljoner euro (3,7 miljoner euro efter skatt).

Intäkterna från nyemissionen kommer främst att användas för att stärka Eltels balansräkning och möjliggöra den förändring av verksamheten som bolagets ledning och styrelse har beslutat om, däribland hantering av kostnader och risker i samband med avvecklingen av Power Transmission International. Syftet med nyemissionen var även att inrätta en kapitalstruktur som möjliggör en fortsatt utveckling av Eltels kärnverksamhet, exempelvis utvalda förvärv.

KASSAFLÖDE

Eltels operativa kassaflöde uppgick till -59,7 miljoner euro (-8,0), huvudsakligen till följd av högre rörelsekapital jämfört med nivån vid utgången av 2016 och det negativa resultatet 2017. Pågående rörelsekapitalintensiva kraftprojekt i Polen förväntas orsaka volatilitet i rörelsekapitalet framöver.

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -50,5 miljoner euro (4,5), inklusive en negativ påverkan om -32,8 miljoner euro (-9,8) från förändringar i nettorörelsekapitalet. Kassaflödet från finansiella poster och skatt uppgick till -14,7 miljoner euro (-12,8). Nettoinvesteringar, främst ersättningsinvesteringar, uppgick till 13,5 miljoner euro (13,3). Kassaflödet från förvärv och avyttringar av verksamheter uppgick till -5,6 miljoner euro (-19,9), hänförligt till resultatsbaserade tilläggsköpeskillningar från tidigare gjorda förvärv samt betalningar för avyttring av telekomserviceverksamheten i Polen och verksamheter i Estland och Lettland. Utbetalad utdelning till innehav utan bestämmande inflytande uppgick till 1,0 miljoner euro. Nettobeloppet från emitterade aktier uppgick till 149,2 miljoner euro, återbetalning av banklån uppgick till 110,6 miljoner euro, återbetalning (netto) av finansiella leasingsskulder uppgick till 0,4 miljoner euro och utnyttjande av kortfristiga lån (netto) uppgick till 4,7 miljoner euro.

FINANSIELL STÄLLNING, LIKVIDA MEDEL

Eget kapital vid periodens utgång uppgick till 284,1 miljoner euro (347,0) och koncernens totala tillgångar uppgick till 828,2 miljoner euro (1 080,0).

Soliditeten uppgick till 36,4 procent (34,2).

Räntebärande skulder uppgick till 164,4 miljoner euro (283,5), varav 119,0 miljoner euro (3,5) var långfristiga och 45,3 miljoner euro (280,0) var kortfristiga.

Likvida medel uppgick till 32,9 miljoner euro (85,2). Den räntebärande nettoskulden uppgick totalt till 132,1 miljoner euro (200,1).

Den 1 juni 2017 beslutade Eitel årsstämma om en företrädesemission. Nyemissionen fulltecknades i juni 2017, vilket medförde ett kapitaltillskott om cirka 150 miljoner euro och en ökning av aktiekapitalet med 94 735 011 euro till 158 433 250 euro. I maj 2017 enades Eitel och dess bankkonsortium om förnyad finansiering inklusive reviderade kovenanter fram till utgången av 2018. I enlighet med de reviderade villkoren, som trädde i kraft från och med tredje kvartalet 2017, baseras kovenanten på Eitels lönsamhet (justerad EBITDA).

De reviderade finansieringsvillkoren som avtalades med Eitels bankkonsortium i maj 2017 omfattar en ny tillfällig revolverande kreditfacilitet om 20 miljoner euro, som trädde i kraft i juli 2017, vars syfte är att täcka kostnaderna för den pågående omstruktureringen.

Vid årets slut uppgick garantier baserade på avtalsmässiga kommersiella åtaganden och pensionsförpliktelser utfärdade av banker, andra finansinstitut och moderbolaget till 337,0 miljoner euro (358,6). Beloppet inkluderade förskottsbetalningar och övriga typer av garantier för betalningar.

Den 4 juli 2017 återbetalade Eitel 110,6 miljoner euro av sina villkorade banklån. Under det första kvartalet 2018 utökades Eitels finska företagscertifikatsprogram från 100 miljoner euro till 150 miljoner euro.

RÄNTEBÄRANDE SKULDER OCH NETTOSKULD

Miljoner euro	31 dec 2017	31 dec 2016
Räntebärande skulder i balansräkningen	164,4	283,5
Allokering av effektiv ränta till perioderna	0,6	1,8
Minus likvida medel	-32,9	-85,2
Nettoskuld	132,1	200,1

Vid årets slut uppgick tillgängliga likviditetsreserver till 162,9 miljoner euro (195,4). Per samma datum hade 43 miljoner euro av Eitels företagscertifikatsprogram om 100 miljoner euro utnyttjats. Vid utgången av december 2017 uppgick soliditeten för koncernen till 36,4 procent (34,2).

UTDELNING

Styrelsen föreslår att ingen utdelning utbetalas för räkenskapsåret 2017.

ÄNDRINGAR I ORGANISATIONEN

I januari 2018 fattade Eitel beslut om att ändra styrningen av kärnverksamheten, Segment Power och Segment Communication, från nuvarande centrala organisation med affärsenheter till en lands- och marknadsorienterad organisation. Förändringen utgör en del i transformationsstrategin och kommer att öka kontrollen över Eitels verksamheter. Antalet chefsnivåer kommer som en konsekvens av den nya styrningsmodellen att minska, med fullt resultatansvar i respektive land inom segmenten Power och Communication. Därutöver kommer de två projektinriktade områdena i segment Power ("Solutions") som verkar inom High Voltage och Smart Grid och som är projektorienterade och erbjuder standardiserade lösningar för alla marknader, att drivas som separata enheter med gränsöverskridande mandat. Mer information om ny värdeskapande organisation se sidorna 16–19.

VÅRA MEDARBETARE

År 2017 minskade antalet anställda med 15,5 procent till 7 999 vid årets slut (9 465), främst på grund av avyttringar/avveckling av verksamheter.

Elsäkerhet, arbete på hög höjd, ruttna stolpar och trafiksäkerhet har identifierats som högriskaktiviteter för Eitels 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 betydande minskning av antalet skador 2015–2017. Ett exempel är minskningen av antalet olyckor per miljon arbetade timmar, till 7,0 år 2017 (7,5). Inga dödsolyckor skedde under året och koncernens nollvision är en fortsatt långsiktig ambition.

Den pågående omvandlingen av Eitel hade en inverkan på Engagemangsnivån i delar av företaget under 2017. En medarbetarundersökning, där 74 procent av alla medarbetare deltog, gav viktig återkoppling. Resultaten av undersökningen diskuterades grundligt och totalt 747 åtgärder beslutades om för att ytterligare utveckla Eitels organisations-, kommunikations-, ledarskaps- och styrmetoder.

Eltels personalpolicy har nu uppdaterats med en mer omfattande beskrivning av principerna kring ledarskap, mångfald och lika möjligheter för alla.

Mer information om medarbetare och hälso- och säkerhetsfrågor finns på sidorna 30–31 och i Eltels hållbarhetsrapport 2017.

MILJÖ

Eltels nya hållbarhetsplan för 2018–2020 är baserad på prioriteringarna från tidigare år, men verksamhetens omfattning och resultatrapporteringen kommer att bli mer mångsidig. Eltel är därför väl förberett att leverera den icke-finansiella Rapporteringen som ställts upp i det nya EU-direktivet.

Många av Eltels koncernverksamheter bidrar direkt till utvecklingen av ett modernt och hållbart samhälle. Effektiva telekommunikationer är av stor vikt för att föra människor närmare varandra och kan även minska behovet av resor. Förnybara energikällor som vindkraft och effektivare elnät med hjälp av intelligenta lösningar, t.ex. smarta mätare, minskar behovet av koldioxidproducerande och förorenande elproduktion.

Den största påverkan av Eltels eget koldioxidavtryck kommer från dess fordonspark. Eltel fokuserar på att optimera rutter och logistik. Under 2017 lyckades vi minska den totala bränsleförbrukningen med 18 procent och de totala koldioxidutsläppen med 21 procent jämfört med föregående år. Eltel fortsätter att utforma och installera den senaste tekniken för laddningsstationer för elfordon för flera kunder.

Eltel har också inlett utvecklingen av ett system för hur koncernen övervakar miljöhändelser på ett mer strukturerat sätt. Andra exempel på åtgärder som stöder Eltels miljöarbete på arbetsplatsen är projekt som rör utvecklingen av en virtuell arbetsplats och digitaliserade arbetsprocesser.

Generellt kräver Eltel-koncernens aktiviteter bara begränsade miljötillstånd. Eltels aktiviteter utgör en begränsad risk för mark och grundvatten. Eftersom företaget driver ett stort antal anläggningar och hanterar farligt avfall, om än i relativt liten skala, kan risken att företaget blir ersättningskyldigt för kontaminering inte helt uteslutas. Mer information om Eltels hållbarhetsarbete finns på sidorna 30–31.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

KKV-fallet (Finlands konkurrens- och konsumentverk) fortsätter i Högsta förvaltningsdomstolen i Finland

Den 31 oktober 2014 gjorde Finlands Konkurrens- och konsumentverk (KKV) en anmälan till den finska marknadsdomstolen om bestämmande om en påföljdsavgift om 35 miljoner euro för Eltel. KKV:s påstående om överträdelse av konkurrensreglerna gällde Eltels verksamhet för byggande och planering av kraftledningar i Finland under perioden 2004–2011. Eltel anser sig inte skyldigt till överträdelse av konkurrensreglerna och bestred KKV:s anmälan och föreläggande om åföljdsavgift 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 KKV:s 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 KKV:s anklagelser slutligt kommer att avgöras.

RISK MANAGEMENT

Riskhantering är en avgörande del i Eltels verksamhetsstyrning och kontroll. Huvudkomponenterna i riskarbetet är identifiering, värdering, hantering, rapportering, uppföljning och kontroll. För varje risk etableras en åtgärdsplan i syfte att antingen acceptera, reducera, eller eliminera risken i fråga, alternativt dra nytta av de möjligheter som risken kan innebära för Eltels verksamhet.

Bland de viktigaste funktionerna i kontrollmiljön inom ramen för Eltels bolagsstyrning finns en uppsättning tydliga procedurregler för styrelsen och dess utskott, en tydlig organisationsstruktur med dokumenterad behörighetsdelegering från styrelsen till koncernledningen och ett antal policyer, riktlinjer och instruktioner för koncernen. Ramen för styrning och interna kontroller omfattar alla Eltelbolag.

Styrelsen utvärderar och bevakar på högsta nivå risker och den finansiella rapporteringens kvalitet via revisionsutskottet, som bevakar Eltels interna kontrollsystem och processer vid finansiell rapportering samt håller regelbunden kontakt med Eltels externa revisorer. På verksamhetsnivå utövas och övervakas riskhantering och intern kontroll kontinuerligt via omfattande månatliga rapporteringspaket och i månatliga verksamhetsgranskningar på organisationens samtliga nivåer. Affärsenheterna följer en standardiserad offertprocess med detaljerade mallar för nya anbud. Förslag granskas och godkänns i enlighet med styrelsens attestordning.

VÄSENTLIGA HÄNDELSE EFTER REDOVISNINGSPERIODEN

Den 17 januari 2018 kommunicerade Eltel en förändring i ledningsstrukturen för sin kärnverksamhet, segment Power och segment Communication, från den nuvarande enhetscentrerade organisationen till en lands- och marknadsdriven organisation. Denna förändring är en del av den transformationsstrategi som beslutades i februari 2017 och kommer att innebära att varje land där Eltel har verksamhet bildar en separat affärsenhet. Förändringarna omfattar bland annat att fyra nya ledande befattningshavare ansluter sig till koncernledningen. Den 17 januari 2018 kommunicerade Eltel också beslutet att behålla den svenska flyg- och säkerhetsverksamheten (Aviation och Security), som enligt den tidigare planen skulle avyttras. Verksamheterna kommer i stället att integreras med affärsenhet Sverige.

Den 31 januari 2018 kommunicerade Eltel slutförandet av försäljningen av sin järnvägsverksamhet i Danmark till Strukton Rail A/S och slutförandet av försäljningen av sin järnvägsverksamhet i Finland till Winco Oy, ett helägt dotterbolag till Graniittirakennus Kallio Oy.

Den 12 mars 2018 undertecknade Eltel en avsiktsförklaring att avyttra sin svenska järnvägsverksamhet, bestående av nyckelkundkontrakt, anställda och operativ utrustning, till Strukton Rail AB, ett företag som tillhandahåller lösningar inom järnvägsinfrastruktur, järnvägsfordon och mobilitetsystem. Den planerade transaktionen, bestående av bygg- och underhållsavtal med nyckelkunder, anställda och operativ utrustning som används för att leverera de relevanta tjänsterna, kommer ha en negativ påverkan på EBITA och en negativ kassaflödespåverkan uppskattad till cirka 6,5 miljoner euro, vid tidpunkten för transaktionens fullbordning.

Den 29 mars 2018 meddelade Eltel att avyttring av den svenska järnvägsverksamheten till Strukton Rail AB, som annonserades den 12 mars 2018, har nu slutförts. Eltel kommer som en del av avyttringen att ingå ett underleverantörsavtal med Strukton Rail AB för slutförande av vissa järnvägskontrakt som behålls av Eltel och som beräknas vara slutförda under 2019.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Eltel har utfärdat en bolagsstyrningsrapport för räkenskapsåret 2017. Bolagsstyrningsrapporten har sammanställts i enlighet med den svenska aktiebolagslagen i dess lydelse i december 2016.

ELTEL-AKTIE

Eltels stamaktier har varit noterade på Nasdaq Stockholm sedan februari 2015 under kortnamnet "ELTEL". Vid utgången av 2017 var det totala antalet utestående aktier 156 560 595 och aktiekapitalet uppgick till 158 433 250 euro. Eltel innehar ytterligare 537 000 C-aktier.

Den 2 maj 2017 beslutade Eltels styrelse föreslå till årsstämman om en nyemission om cirka 150 miljoner euro (motsvarande cirka 1 500 miljoner kronor) med företrädesrätt för Eltels aktieägare.

På årsstämman den 1 juni 2017 godkändes styrelsens beslut om en företrädesemission. Nyemissionen fulltecknades i juni 2017 vilket medförde intäkter om cirka 150 miljoner euro och aktiekapitalet ökade med 94 735 011 euro till 158 433 250 euro totalt. När nyemissionen hade registrerats av Bolagsverket den 7 juli 2017, ökade Eltels stamaktier i antal med 93 936 357 till 156 560 595 stycken.

Stängningskursen per den 31 december 2017 var 29 kronor och det vägda genomsnittspriset för året var 29,49 kronor. Vid årets slut uppgick Eltels börsvärde till 4 540 miljoner kronor. Handelsvolymen på Nasdaq Stockholm var 96 362 902 aktier, motsvarande en omsättning på 2 841 574 947 kronor. Eltel-aktien handlades endast på Nasdaq Stockholm. Mer information om aktiekursens utveckling finns på Eltels IR-sidor på www.eltelgroup.com/sv/sektion/investerare.

Eltel hade vid utgången av 2017 cirka 5 100 aktieägare. Utländska innehav, inklusive registrerade aktier, uppgick till 60,3 procent i slutet av perioden och svenska privatinvestorer stod för 2,8 procent av aktiekapitalet. Den största aktieägaren var Solero Luxco S.á.r.l. med 16,4 procent av aktiekapitalet. Mer information om utvecklingen av ägarbasen finns på Eltels IR-sidor på www.eltelgroup.com/sv/sektion/investerare.

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.

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

Moderbolagets intäkter uppgick till 2,8 miljoner euro (2,6) från stödfunktionstjänster som tillhandahölls koncernen. Rörelsekostnaderna uppgick till 12,0 miljoner euro (7,6). Värdet på investeringar i koncernbolag skrevs ned med 200 miljoner euro (0,0) Finansiella intäkter på 17,5 miljoner euro (18,9) avser ränteintäkter från koncernens företag. Finansiella kostnader uppgick till 4,5 miljoner euro (3,5), och inget koncernbidrag (2016 9,8 miljoner euro) gavs till något dotterbolag. Resultatet efter skatt uppgick till -196,5 miljoner euro (0,5).

UTDELNING

Moderbolagets fria egna kapital den 31 december 2017 var 285 564 864,82 euro, varav nettoförlusten för året var -196 489 518,83 euro. Styrelsen föreslår årsstämman att ingen utdelning ska betalas för räkenskapsåret 2017. Styrelsen föreslår vidare att det fria egna kapitalet på 285 564 864,82 euro behålls och balanseras.

Bolagsstyrningsrapport

Etel AB (publ) (nedan kallat "Etel" eller "Bolaget") är ett svenskt aktiebolag vars aktier är noterade på Nasdaq Stockholm. Etel 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. Etel tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"), framtagen av Kollegiet för svensk bolagsstyrning, tillgänglig på www.corporategovernanceboard.se.

Etel följer alla delar i Koden med följande undantag: Som framgår av punkten Principer för ersättningar på Etel "Etels kortfristiga incitament". Etel har beslutat om bonusarrangemang för nyckelpersoner specifikt kopplade till framgångsfaktorer i Etels pågående transformationsarbete. Dessa bonusarrangemang utgör en avvikelse från punkt 9.4 i Koden och motiveras av den kritiska betydelse som nyckelpersonerna har för Etels strategiska förändring under 2018 och framöver.

Etels 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.

BOLAGSSTYRNING

Etels interna styrning regleras av Aktiebolagslagen och Koden.

I januari 2018 fattade Etel beslut om att ändra styrningen av kärnverksamheten, Segment Power och Segment Communication, från nuvarande centrala organisation med affärsenheter till en lands- och marknadsorienterad organisation. Förändringen utgör en del i transformationsstrategin och kommer att öka kontrollen över Etels verksamheter. Antalet chefsnivåer kommer som en konsekvens av den nya styrningsmodellen att minska, med fullt resultatansvar i respektive land inom segmenten Power och Communication. Därutöver kommer de två projektinriktade områdena i segment Power ("Solutions") som verkar inom High Voltage och Smart Grid och som är projektorienterade och erbjuder standardiserade lösningar för alla marknader, att drivas som separata enheter med gränsöverskridande mandat.

ÄGARSTRUKTUR

Den 31 december 2017 uppgick Etels börsvärde till 4 540 miljoner kronor, motsvarande 156 560 595 aktier. Enligt aktieregistret hade Etel cirka 5 100 aktieägare den 31 december 2017. Solero Luxco S.á.r.l., Zeres Public Market Fund, Wipunen varainhallinta Oy*, Mariatorp Oy* och Riikantorppa Oy* utgjorde de största ägarna med cirka 40,57 procent av aktiekapitalet. Etel har dessutom i egen bok 537 000 C-aktier.

BOLAGSSTÄMMAN

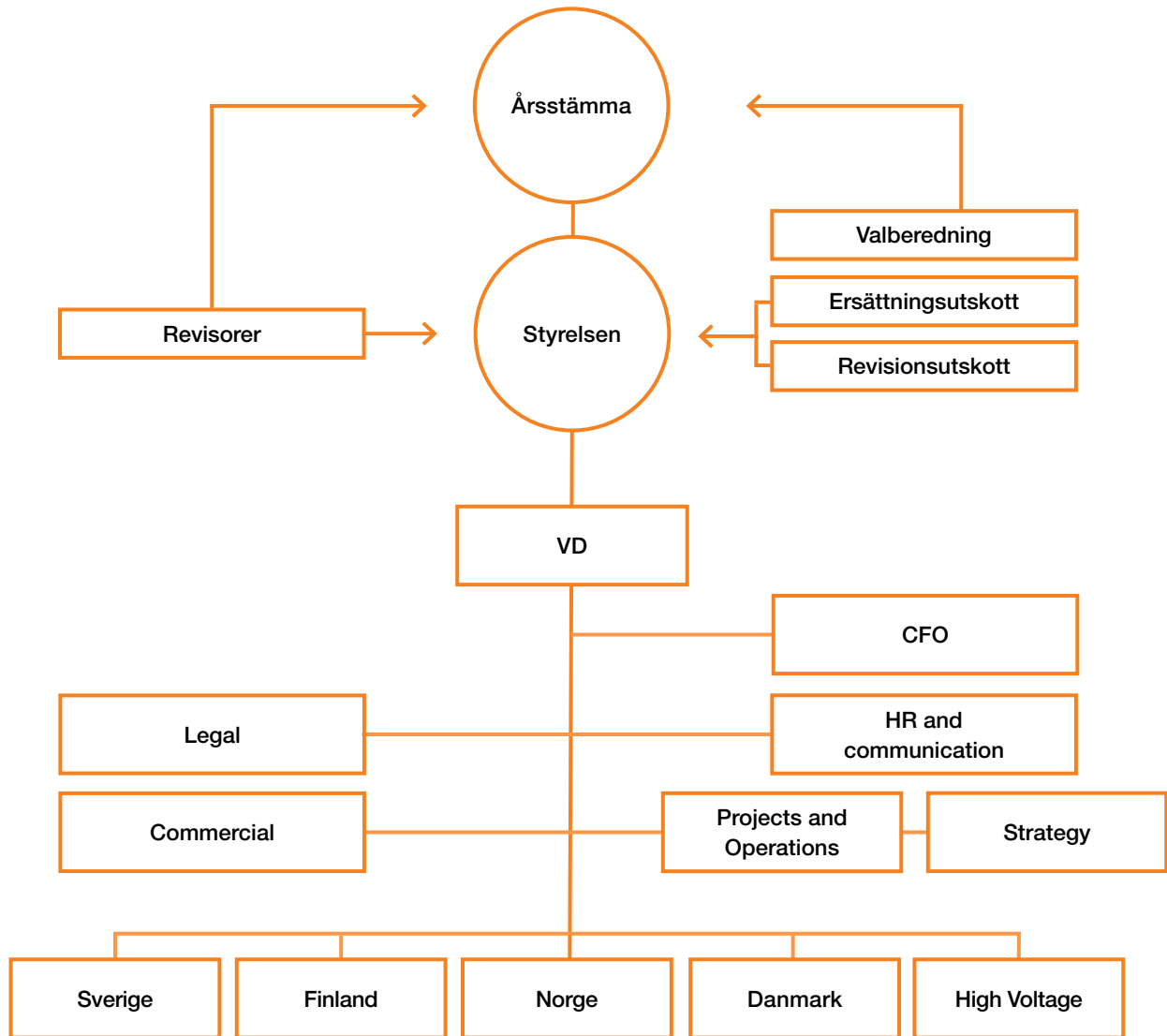
Bolagsstämman är Etels högsta beslutande organ. Bolagsstämman får besluta i alla frågor som rör Bolaget som inte är specifikt förbehållna ett annat bolagsorgans exklusiva kompetens. Vid årsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt i frågor som

- godkännande av årsredovisningen
- beslut om fördelningen av utdelningar
- ansvarsfrihet för Bolagets styrelse och koncernchef för räkenskapsåret
- val av Bolagets styrelse och revisorer och 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 Etels webbplats. Vid tiden för kallelsen offentliggörs ett tillkännagivande med information om att kallelsen har utfärdats i Svenska Dagbladet. Etel bjuder också in till sina bolagsstämmor genom regulatoriska pressmeddelanden.

* Företagen har offentliggjort att de har enats om ett långsiktigt enat uppförande när det gäller ledningen av Etel genom en samordnad användning av deras rösträtter.

Eltels modell för styrning



Alla aktieägare som har lagts in i aktieregistret och som har upplyst Bolaget om sitt deltagande inom den tidsfrist som anges i kallelsen till mötet har rätt att delta vid Etlers bolagsstämmor och rösta i enlighet med antalet aktier som de innehar. Aktieägare har också rätt att representeras av ombud vid stämman.

ÅRSSTÄMMAN 2017

Etlers årsstämma hölls den 1 juni 2017. Aktieägare som representerade 43 349 239 aktier, motsvarande 69,2 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget deltog personligen eller genom ombud. Frågor som behandlades vid stämman omfattade följande:

- Axel Calissendorff presenterade slutsatser från sin utredning, utförd på styrelsens vägnar, avseende potentiell ansvarsskyldighet i förhållande till Bolagets projektverksamhet
- Beslut av stämman om att styrelsens f.d. ordförande, Gérard Mohr, och f.d. koncernchef, Axel Hjärne, inte ska beviljas ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2016 och att övriga styrelseledamöter och koncernchefen Håkan Kirstein beviljas ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2016
- Val av Ulf Mattsson (ordförande), Hans von Uthmann, Håkan Dahlström, Markku Moilanen och Mikael Moll som nya styrelseledamöter och omval av Ulf Lundahl och Gunilla Fransson
- Omval av PricewaterhouseCoopers som revisor (varvid det noterades att Michael Bengtsson kommer att ersätta Niklas Renström som ansvarig revisor)
- Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare
- Beslut om en nyemission med teckningsrätter om cirka 1 500 miljoner kronor.

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

ÅRSSTÄMMA 2018 OCH ÅRSREDOVISNING 2017

Etlers årsstämma 2018 kommer att hållas på Solna Gate, Hemvärnsgatan 9, 17154 Solna, Stockholm den 9 maj 2018.

Årsredovisningen 2017 är tillgänglig på koncernens webbplats den 5 april 2018, www.eltelgroup.com och vid Etel ABs huvudkontor, Adolfsbergsvägen 13, Bromma, Stockholm, från och med vecka 16.

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 föregående år. 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 den lagstadgade revisorn. Aktieägare i Etel uppmanas att lämna förslag till valberedningen.

Valberedningen ska vara särskilt uppmärksam på kraven som rör mångfald och bredden i kvalifikationer, erfarenhet och bakgrund, samt kravet att sträva efter jämställdhet mellan män och kvinnor i styrelsen.

Valberedningen för årsstämman 2018

För årsstämman 2018 består valberedningen av följande ledamöter:

- Erik Malmberg, Solero Luxco S.å.r.l. (ordförande)
- Joakim Rubin, Zeres Capital
- Peter Immonen, Wipunen Varainhallinta Oy, Mariatorp Oy och Riikantorppa
- Per Colleen, Fjärde AP-fonden

Fram till dagen för årsstämman sammanträdde valberedningen vid fem tillfällen och höll separata sessioner för att intervjua kandidater till styrelsen.

STYRELSEN

Styrelsen är, näst efter stämman, bolagets högsta beslutande organ och dess högsta verkställande organ. Styrelsens ansvar regleras i aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, bolagets bolagsordning, riktlinjer från bolagsstämman och arbetsordningen för Etlers 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 arbete

Enligt aktiebolagslagen svarar styrelsen 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 förutsättningen är säkerställda.

I styrelsens uppgifter ingår bland annat 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 andra lagar och regler tillämpliga för Etlers verksamhet. I styrelsens uppgifter ingår även att se till att erforderliga etiska riktlinjer för bolagets agerande tillämpas, samt att bolagets information delges öppet, är korrekt, relevant samt tillförlitlig. 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 Svensk kod för bolagsstyrning ska majoriteten av styrelseledamöterna vara oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning.

Etlers styrelse iakttar 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 antar även en instruktion för Etlers verkställande direktör, samt en instruktion för finansiell rapportering.

Styrelseledamöter under 2017

Vid tidpunkten för denna rapport bestod Eltels styrelse av sju ordinarieledamöter och två medarbetarrepresentanter. Därutöver fanns det två suppleanter till medarbetarrepresentanterna.

- Ulf Mattsson, styrelsens ordförande och ordförande i ersättningsutskottet
- Gunilla Fransson, ordförande i revisionsutskottet
- Mikael Moll, ledamot i revisionsutskottet
- Hans von Uthmann, ledamot i revisionsutskottet
- Ulf Lundahl, ledamot i ersättningsutskottet
- Håkan Dahlström, ledamot i ersättningsutskottet
- Markku Moilanen
- Jonny Andersson, arbetstagarrepresentant
- Björn Ekblom, arbetstagarrepresentant
- Krister Andersson, suppleant till arbetstagarrepresentant
- Ninni Stylin, suppleant till arbetstagarrepresentant.

Styrelseledamöterna presenteras mer detaljerat i avsnittet Styrelsens medlemmar på sida 52–55.

Ordföranden Ulf Mattsson och styrelseledamöterna Gunilla Fransson, Hans von Uthmann, Ulf Lundahl, Håkan Dahlström och Markku Moilanen ska betraktas som oberoende i förhållande till ägarna och bolaget. Mikael Moll ska betraktas som oberoende av bolaget men beroende till betydande aktieägare på grund av sin ställning inom Zeres Capital.

Styrelseärenden under 2017

Under 2017 låg styrelsens främsta fokus på att säkerställa att bolagets finansiella situation återställdes genom emissionen med teckningsrätter som antogs vid årsstämman den 1 juni 2017. Styrelsen tog också upp frågor som rörde hälsa och säkerhet, frågor avsedda att stärka projektstyrningsmodellen (inklusive redovisning och uppföljning) och att avyttringar och anpassningar av verksamhetens storlek utfördes enligt plan. Därtill deltog styrelsen aktivt i att stödja utvecklingen av en ny strategisk inriktning för bolaget, på det sätt som beslutades och kommunicerades den 18 januari 2018.

Under 2017 höll styrelsen 22 möten. Detaljer om styrelseledamöters deltagande i styrelsemöten finns i tabellen på sida 47.

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 2017 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 nomineringsutskottet.

VALBEREDNINGEN

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 utskottsarbetet. Utskottens ledamöter utses för samma mandatperiod som styrelsen. Syftet med styrelseutskott är att bereda ärenden till styrelsen för beslut. Utskotten har ingen beslutsfattande rätt.

Revisionsutskottet

Styrelsen utser internt ett revisionsutskott. Ledamöterna ska ha de kvalifikationerna som krävs för att utföra uppgifterna i revisionsutskottet. Revisionsutskottets huvuduppgifter är att:

- övervaka bolagets finansiella rapportering
- övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering med avseende på den finansiella rapporteringen
- 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.

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

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

Revisionsutskottet 2017

Vid tidpunkten för denna rapport bestod revisionsutskottet av tre ledamöter: Gunilla Fransson (ordförande), Mikael Moll och Hans von Uthmann. Revisionsutskottet höll 10 möten 2017 där Eltels externa revisor och representanter för företagsledningen var närvarande.

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

Styrelsens ledamöter

Namn	Position	Född	Invald	Aktie- innehav	Ersättning euro	Styrelse- möten	Utskotts- möten*	Oberoende i förhål- lande till de största ägarna	Oberoende i förhål- lande till bolaget	Andra styrelseuppdrag
Ulf Mattsson	Ordförande	1964	2017	-	106 867	11/11	4/4	Ja	Ja	Styrelseordförande i Crem International. Styrelseledamot i Addtech AB, Oras Invest Oy och Priveq V AB.
Håkan Dahlström	Styrelseledamot	1962	2017	-	33 658	10/11	4/4	Ja	Ja	
Gunilla Fransson	Styrelseledamot	1960	2016	-	51 875	21/22	7/7	Ja	Ja	Styrelseledamot i Trelleborg AB, NetInsight AB, Nederman AB, Enea AB, Permobil AB, Teleopti AB och ProOpti AB.
Matti Kyysönen¹⁾	Styrelseledamot	1949	2007	-	17 167	11/11	4/4	Ja	Ja	
Susanne Lithander¹⁾	Styrelseledamot	1961	2014	-	17 167	10/11	4/4	Ja	Ja	
Ulf Lundahl²⁾	Styrelseledamot	1952	2014	-	69 158	19/22	7/8	Ja	Ja	Styrelseordförande i Attendo AB, Ramirent PLC, Fidelio Capital och Handelsbanken Regional Bank Stockholm. Styrelseledamot i Indutrade AB och Holmen AB.
Markku Moilanen	Styrelseledamot	1961	2017	-	28 875	10/11	-	Ja	Ja	
Mikael Moll	Styrelseledamot	1982	2017	-	33 658	11/11	6/6	Nej	Ja	Styrelseledamot i Zeres Capital Partners AB och ZC Advisory AB.
Rada Rodriguez¹⁾	Styrelseledamot	1959	2015	-	13 750	9/11	-	Ja	Ja	
Hans von Uthmann	Styrelseledamot	1958	2017	10 000	33 658	9/11	5/6	Ja	Ja	Styrelseordförande i FEAB (Falbygdens Energi AB) och Springtime Group AB. Styrelseledamot i Veidekke ASA, Skangas AS, GIH och SOK.
Karl Åberg¹⁾	Styrelseledamot	1979	2015	-	17 167	11/11	1/1	Nej	Ja	
Jonny Andersson	Repre- sentant för arbetst.	1978	2015	-		16/22	-	Ja	Nej	
Krister Andersson	Supp. repr. för arbetstag.	1964	2015	-		11/22	-	Ja	Nej	
Björn Ekblom	Repre- sentant för arbetst.	1976	2015	3 500		20/22	-	Ja	Nej	
Ninni Stylin	Supp. repr. för arbetstag.	1982	2015	-		1/22	-	Ja	Nej	

¹⁾ Styrelseledamot till och med årsstämman 2017²⁾ Styrelsens ordförande från november 2016 till och med juni 2017

* För ytterligare information om styrelseutskotts kompositioner i 2017, se på sidorna 46–48.

- 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 2017

Vid tidpunkten för denna rapport bestod ersättningsutskottet av tre ledamöter: Ulf Mattsson (ordförande), Ulf Lundahl och Håkan Dahlström.

Ersättningsutskottet höll 5 möten 2017.

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 2017

Bolagsstämman 2017 valde PricewaterhouseCoopers AB som Eltels revisor med mandat på ett år, och Michael Bengtsson som ansvarig revisor. Under 2017 uppgick arvoden till revisorerna till totalt 1,8 miljoner euro, varav tjänster utöver revisionsuppdraget utgjorde 1,1 miljoner euro.

KONCERNLEDNINGEN

Verkställande Direktören

Eltels vd och VD rapporterar till styrelsen. 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 (10 gånger 2017). Koncernledningen behandlar strategiska och operativa frågor som rör koncernen och dess verksamhet, investeringar, koncernstruktur och bolagsstyrning, samt övervakar bolagets verksamhet. Koncernledningen levererar också den årliga verksamhetsplanen, budget och prognosuppdateringar till styrelsen i enlighet med bolagets fastställda planeringscykel.

Vid tidpunkten för denna rapport bestod koncernledningen av följande medlemmar:

- Håkan Kirstein, President and CEO
- Petter Traaholt, CFO
- Henrik Sundell, General Counsel
- Karin Lagerstedt Woolford, HR and Communications Director
- Leif Göransson, Director – Projects and Operations

- Mikael Malmgren, Head of Strategy
- Claus Metzsch Jensen, Managing Director – Country Unit Danmark
- Juha Luusua, Managing Director, Country Unit Finland
- Thor-Egel Bråthen, Managing Director – Country Unit Norge
- Peter Uddfors, Managing Director – Country Unit Sverige
- Christian Wittneven, Managing Director – Solution Unit High Voltage

Information om medlemmarna i koncernledningen finns i årsredovisningen 2017 på sidorna 56–59.

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 ledningsgruppen ska vara marknadsmässiga i relation till generellt gångbara villkor för jämförbara befattningshavare. Eftersom koncernledningen är internationell och har medlemmar från Sverige, Finland och Danmark, finns det vissa nationella skillnader i pensionsvillkoren för Eltels högsta ledning.

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 90 procent av alla medarbetare.

För år 2017 beslutade styrelsen att erbjuda 20 nyckelpersoner, innefattande koncernchefen och anställda inom verksamheterna Communication och Power (av vilka två personer har lämnat bolaget), ett särskilt incitamentsprogram. Programmet garanterar varje nyckelperson en bonus på fyra till sex månadslöner förutsatt att denne fortfarande är anställd av Eltel den 31 mars

2018. Styrelsen har även beslutat att erbjuda sex nyckelpersoner (av vilka en person har lämnat bolaget) anställda inom verksamheter som är planerade att avyttras ett incitamentsprogram. Detta program erbjuder respektive nyckelperson fyra månaders lön förutsatt att denne fortfarande är anställd av Eltel vid tidpunkten för undertecknande och fullföljande av ett försäljningsavtal av den aktuella verksamheten med en ny ägare. Dessa bonusarrangemang utgör en avvikelse från punkt 9.4 i Koderna och motiveras av den kritiska betydelse som nyckelpersonerna har för Eltels strategiska förändring under 2017 och framöver.

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 stämma.

För närvarande finns det två aktiva långsiktiga incitamentsprogram (LTIP): LTIP 2015 och LTIP 2016. Båda programmen löper över tre år och grundprinciperna är desamma i båda programmen. Runt 70 nyckelpersoner täcks av programmen.

Långsiktigt incitamentsprogram 2015

Syftet med Eltels långsiktiga incitamentsprogram 2015 (LTIP 2015), som godkändes av årsstämman 2015, 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 2015 är tre år.

Intresset för att delta var högt och 97 procent av 70 deltagare som hade fått en inbjudan att delta antog erbjudandet. Teckningstiden för programmet löpte under augusti 2015. Deltagande i LTIP 2015 krävde att deltagarna förvärvade och behöll Eltels stamaktier i LTIP 2015 ("Sparaktier"). För varje förvärvad sparaktie har deltagarna, efter en tre års kvalificeringsperiod och under förutsättning att personen är anställd under hela perioden, rätt att erhålla tilldelning av en matchningsaktie i Eltel AB ("Matchningsaktie"). Beroende på uppfyllandet av vissa prestationsmål kopplade till Eltels resultat under räkenskapsåret 2017, 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.

Sparaktierna som omfattas av LTIP 2015-programmet förvärvades på ett strukturerat sätt under ordinarie handel på börsen den 17 september 2015. Den genomsnittliga köpkursen för dessa 91 953 "Sparaktier" var 94,94 kronor. Per balansdagen bestod LTIP 2015 av högst 80 322 aktier, vilket motsvarar cirka 0,1 procent av det totala antalet utestående aktier och rösträtter i bolaget.

Beräkningen av maximalt antal aktier omfattar antagandet av helt uppfylla prestationsmål kopplade

LTIP 2015 riktades till tre olika deltagarkategorier:

- Koncernchefen
- Ledningsgruppen, högst tio personer
- Personer som rapporterar direkt till medlemmarna i ledningsgruppen eller andra nyckelmedarbetare, totalt 59 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.

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 det högsta värdet som erbjöds till 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.

I oktober 2016 köptes totalt 107 658 aktier 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 helt uppfylla prestationsmål för Eltels resultat per aktie för räkenskapsåret 2018.

LTIP 2016 riktades till tre olika deltagarkategorier:

- Koncernchefen
- Ledningsgruppen, 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 Etelers 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 matchande aktier så att innehavarnas ekonomiska position så långt som möjligt motsvarar deras ekonomiska position omedelbart före nyemissionen.

KONTROLLSYSTEM

Riktlinjer och handböcker

Etelers internkontrollsystem, inklusive bolagsstyrning och verksamhet och andra processer, beskrivs i olika riktlinjer och handböcker. Etelers koncernredovisningshandbok innehåller instruktioner och vägledning om redovisning och finansiell rapportering som ska tillämpas i alla Etelers koncernbolag. Handboken måluppfyllelse avseende tillförlitligheten i Etelers finansiella redovisning.

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

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

Information och kommunikation

All extern kommunikation utförs i enlighet med relevanta regler och Etelers kommunikationspolicy. Etel har en koncernkommunikationsfunktion som fokuserar på fyra huvudsakliga kommunikationsområden: Investerarrelationer, intern och extern kommunikation, varumärke och marknadsföring samt hållbarhet. Vid behov utnyttjar Etel också med externt kommunikationsstöd.

Uppföljning

Styrelsen och koncernledningen övervakar att Etel 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.

Etelers ledning genomför en månatlig uppföljning av intäkter, analyserar avvikelser från budgeten, prognoser och föregående år. Den externa revisorns uppgifter omfattar att utföra en årlig granskning av koncernens och dess dotterbolags interna kontroller.

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

Prioriterade områden 2017

Baserat på resultatet från granskningen av projektverksamheten 2016 införde Etel en projektfunktion för koncernen med dedikerad fokus på styrning och struktur vid driften av Etelers projektverksamhet. Den nya funktionens uppgift är att implementera och följa upp den nya styrning och de processer som har beslutats. Stärkandet av styrning och processer inom projektverksamheten omfattar ett flertal åtgärder hänförliga till styrning, riskbedömning, redovisning, revision och redskap som omfattar hela processen från upphandling till genomförande av ett projekt. Ett nytt arbetsflöde för styrningen – projektstyrelsen (Project Board) – avseende styrning av särskilda projekt, etablerades i syfte att göra en grundlig riskbedömning med utgångspunkt i anbudsfasen.

Etel etablerade dessutom ett projekt (GDPR-projektet), i syfte att säkerställa efterlevnaden av gällande dataskyddslag (inklusive EU:s nya allmänna dataskyddsförordning 2016/679) och att dokumentera och skydda rättigheterna för Etelers medarbetare, kunder, leverantörer och andra intressenter när det gäller dataskydd. GDPR-projektet kommer att implementeras på ett konsekvent sätt, med hänsyn till lokala avvikelser och krav, i alla länder där Etel har en närvaro. GDPR-projektet inleddes 2017 med avsikten att säkerställa att Etel uppfyller GDPR när den nya förordningen träder i kraft den 25 maj 2018.

Internkontroll 2018

Från och med januari 2018 har en internkontrollfunktion etablerats, i finansdirektörens stab, som rapporterar till revisionsutskottet. Funktionen ansvarar bland annat för hanteringen av ramverket för internkontroll, riskhanteringen, utförandet av internrevisioner och kontinuerlig övervakning och kontroll av Etelers efterlevnad av gällande lagar och allmänt vedertagna redovisningsprinciper.

Riskbedömning

Koncernen genomför regelbundna riskbedömningar för att identifiera betydande risker och korrigerande åtgärder. När det gäller risker som hör samman 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.

Bedrägerier och förluster till följd av förskingring är en annan risk. Riskhantering är en inneboende del av varje process och olika metoder används för att utvärdera och begränsa risker och säkerställa att de risker som Eitel exponeras för hanteras enligt vedertagna regler, instruktioner och uppföljningsförfaranden. Syftet är att minimera risker och främja en korrekt redovisning, rapportering och informationsgivning. De mest betydande verksamhetsriskerna och strategiska riskerna kartläggs en gång per kvartal, bedöms och rapporteras till koncernledningen från varje affärsenhet. Koncernledningen bedömer behovet av korrigerande åtgärder (och/eller finansiellt stöd) och rapporterar även de mest väsentliga strategiska riskerna och relaterade korrigerande åtgärder till styrelsen. Därutöver granskar Group Legal Review Forum, som består av representanter för Group Finance, Legal, HR och Communications, samtliga juridiska personer inom Eitel när det gäller juridiska och finansiella risker på kvartalsbasis.

Eitel följer ISO-standard 31000 för riskhantering och har fastställt en riskhanteringspolicy. Policyn omfattar bland annat sociala risker och miljörisker, samt föreskriver åtgärder för kartläggning, bedömning, prioritering, minskning, övervakning och rapportering av risker. Riskbedömningar som utvärdering av risker för hälsa, säkerhet och miljö ingår också som standard i alla projekt.

I 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.

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

HÅLLBARHETSRAPPORT

Eitel publicerar varje år en hållbarhetsrapport, som finns på Bolagets webbplats, www.eltelgroup.com.

Styrelsen



Ulf Mattsson

Styrelseordförande

Född 1964
Civilekonom

Styrelseordförande sedan 2017

Håkan Dahlström

Styrelseledamot

Född 1962
Civilingenjör Datateknik, MSc. i
Digital Technology

Styrelseledamot sedan 2017

Gunilla Fransson

Styrelseledamot

Född 1960
Civilingenjör, fil.lic. i kemiteknik

Styrelseledamot sedan 2016

Befattningar och platser i andra styrelser per den 31 december 2017	Styrelseordförande i Crem International. Styrelseledamot i Addtech AB, Oras Invest Oy och Priveq V AB.	VD Tieto Sverige AB och Executive Vice President, Technology Services and Modernization på Tieto Corporation.	Styrelseledamot i Trelleborg AB, NetInsight AB, Nederman AB, Enea AB, Permobil AB, Teleopti AB och ProOpti AB. CEO och partner i Novare Peritos.
Styrelseutskott	Ordförande i ersättningsutskottet	Ledamot i ersättningsutskottet	Ordförande i revisionsutskottet
Tidigare befattningar	Styrelsens ordförande på AcadeMedia, 2010–2017. Styrelsens ordförande på Musti ja Mirri, 2014–2017. Styrelsens ordförande på Evidensia, 2014–2017. Styrelsens ordförande på Itslearning, 2013–2017. VD (tillförordnad) på Gambro, 2011. Styrelseledamot på Gambro, 2010–2013. VD på Capio, 2005–2006. VD Mölnlycke Health Care, 2004–2005.	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.	Styrelseledamot i Uppsala universitet 2016. Affärsområdeschef på Saab AB, 2008–2015. Styrelseledamot i Rymdstyrelsen, 2012–2015. Diverse befattningar på Ericsson AB, 1985–2008.
Innehav av aktier och optioner i Eltel per den 31 december 2017	Äger inga aktier eller optioner i Eltel.	Äger inga aktier eller optioner i Eltel.	Äger inga aktier eller optioner i Eltel.



Ulf Lundahl

Styrelseledamot

Född 1952

Civilekonom samt jur.kand.

Styrelseledamot sedan 2014

Markku Moilanen

Styrelseledamot

Född 1961

Tekn. dr

Styrelseledamot sedan 2017

Befattningar och platser i andra styrelser per den 31 december 2017

Styrelseordförande i Attendo AB, Ramirent PLC, Fidelio Capital och Handelsbanken Regional Bank Stockholm. Styrelseledamot i Indutrade AB och Holmen AB.

Executive Director på Ramboll Group samt COO för Norra Europa.

Styrelseutskott

Ledamot i ersättningsutskottet

-

Tidigare befattningar

Styrelsens ordförande på Eltel AB, november 2016–juni 2017.
Ställföreträdande VD på Lundbergföretagen, 2004–2014.
SEVP på Danske Bank, 1997–2003.
VD på Östgöta Enskilda Bank, 1992–1997.
Ordförande Nokia Data Sweden, 1989–1992.

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

Innehav av aktier och optioner i Eltel per den 31 december 2017

Äger inga aktier eller optioner i Eltel.

Äger inga aktier eller optioner i Eltel.



Mikael Moll

Styrelseledamot

Född 1982
Civilekonom
Styrelseledamot sedan 2017



Hans von Uthmann

Styrelseledamot

Född 1958
MBA
Styrelseledamot sedan 2017

Befattningar och platser i andra styrelser per den 31 december 2017	Partner i ZC Advisory AB. Styrelseledamot i Zeres Capital Partners AB och ZC Advisory AB.	Styrelseordförande i FEAB (Falbygdens Energi AB) och Springtime Group AB. Styrelseledamot i Veidekke ASA, Skangas AS, GIH och SOK.
Styrelseutskott	Ledamot i revisionsutskottet.	Ledamot i revisionsutskottet
Tidigare befattningar	Investment Director på CapMan, 2008–2013. Analyst på Merrill Lynch, 2006–2008.	Senior Partner Neuman&Nydahl, 2010–2016. Vice VD och Nordenchef Vattenfall AB, 2003–2010. VD Duni AB, 2000–2003. VD AB Svenska Shell, 1996–2000.
Innehav av aktier och optioner i Eltel per den 31 december 2017	Äger inga aktier eller optioner i Eltel.	Äger 10 000 aktier och inga optioner i Eltel.

Representant för arbetstagarna



Jonny Andersson

Styrelseledamot – representant för arbetstagarna

Född 1978

Styrelseledamot – representant för arbetstagarna sedan 2015

Ordförande i Sekos klubbstyrelse på Eltel Sverige sedan 2012

Befattningar och platser i andra styrelser per den 31 december 2017

Ledamot i Seko Södras styrelse.

Styrelseutskott

-

Tidigare befattningar

Systemtekniker på Eltel, 2006–2012.

Innehav av aktier och optioner i Eltel per den 31 december 2017

Äger inga aktier eller optioner i Eltel.



Björn Ekblom

Styrelseledamot – representant för arbetstagarna

Född 1976

Styrelseledamot – representant för arbetstagarna sedan 2015

Ordförande i Unionens riksklubb på Eltel Sverige sedan 2010

Ledamot i Unionens förbundsstyrelse sedan 2011.

-

Teamledare på Eltel Aviation & Security, 2006–2010.
Nätverkstekniker på Eltel Aviation & Security, 1999–2006.

Äger 3 500 aktier och inga optioner i Eltel.

Krister Andersson

Suppleant för arbetstagarrepresentanterna sedan 2015

Född 1964

Ninni Stylin

Suppleant för arbetstagarrepresentanterna sedan 2015

Född 1982

Ledningsgruppen



Håkan Kirstein

President and CEO

Född 1969

Civilekonom

VD och koncernchef sedan september 2016



Petter Traaholt

CFO

Född 1963

Civilekonom

CFO sedan juli 2017



Henrik Sundell

General Counsel

Född 1964

Juristexamen

General Counsel sedan 2016

Befattningar och platser i andra styrelser per den 31 december 2017	Styrelseledamot i Axis AB sedan 2015.	-	-
Tidigare befattningar	Styrelseledamot på Eltel AB, maj–september 2016. VD (tillförordnad) på Imtech Nordic AB, 2014–2015. VD och koncernchef på Niscayah Group AB (publ.), 2009–2012. VD för StatoilHydro Sverige AB, 2006–2009. VD för Statoil Retail Sverige AB, 2004–2006.	CEO på Callenberg Technology Group, 2014–2017. President på Wilhelmsen Technical Solutions, 2010–2014. CFO & Deputy CEO på Wilhelmsen Maritime Services (WMS), 2004–2010. Vice President & CFO på ASSA ABLOY Hospitality (AAH), 2001–2004.	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. Senior Legal Counsel på AGA AB, 1994–2000.
Innehav av aktier och optioner i Eltel per den 31 december 2017	Äger 13 483 aktier och inga optioner i Eltel.	Äger 4 000 aktier och inga optioner i Eltel.	Äger 1 685 aktier och inga optioner i Eltel.



Karin Lagerstedt Woolford

Director – Group Human Resources and Communications

Född 1969

Civilekonom, internationell ekonomi

Director – Human Resources and Communications sedan januari 2018

Leif Göransson

Director – Group Projects and Operations

Född 1967

Civilekonom

Director – Group Projects and Operations sedan februari 2018

Mikael Malmgren

Head of Group Strategy

Född 1978

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

Head of Group Strategy sedan februari 2018

Befattningar och platser i andra styrelser per den 31 december 2017

-

-

Styrelseledamot i Mini Rodini.

Tidigare befattningar

EVP och Head of Group HR, Communications och Safety, Health och Environment på Ovako, 2014–2017.
SVP och Head of Group HR och IT på Green Cargo, 2011–2014.
Deputy Head of Global HR och Head of Strategic HR Office på SEB, 2009–2011.
Global Head of HR på SEB Retail Banking, 2006–2009.
Director, Business Area Consulting på SAS, 2004–2005.

Head of Group project function på Eltel, 2016–februari 2018.
Operations Director på Otis, 2016.
Tillförordnad VD på Imtech Elteknik AB, 2015.
Head of Operations Development på Imtech Nordic, 2014–2015.
Operations Director på Stanley Security, 2012–2014.
CFO på Niscayah Sverige, 2011–2012.
CFO på Axstores, 2010–2011.
Flertalet ledningspositioner på Statoil, 2003–2009.

Managing Partner på Gaia Leadership, 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.
Finance Manager, Key Account Manager och Assistant Brand Manager på Procter and Gamble, 2002–2007.

Innehav av aktier och optioner i Eltel per den 31 december 2017

Äger inga aktier och eller optioner i Eltel.

Äger inga aktier och eller optioner i Eltel.

Äger 10 000 aktier och inga optioner i Eltel.



Claus Metzsch Jensen

Managing Director – Eltel Danmark

Född 1968

M.Sc. (Företagsekonomi)

Managing Director – Eltel Danmark sedan november 2017



Juha Luusua

Managing Director – Eltel Finland

Född 1965

Magisterexamen i elteknik

Managing Director – Eltel Finland sedan februari 2018

Befattningar och platser i andra styrelser per den 31 december 2017	Styrelseledamot i Fiber&Anlæg I/S.	Styrelseledamot i Loiste Oy och Voimatalouspooli (som ingår i den finska försörjningsberedskapsmyndigheten). Styrelseledamot i PALTA (Arbetsgivarna för servicebranscherna) och EK (Finlands näringsliv).
Tidigare befattningar	Vice President på Caverion A/S 2016–2017. SVP på TDC A/S 2011–2016.	President – BU Power på Eltel, juni 2017–februari 2018. President – Power Distribution på Eltel sedan 2012–maj 2017. Ställföreträdande President – Power Transmission på Eltel, februari–maj 2017. SVP – Electricity på Eltel Networks/Group Corporation, 2006–2007 Landschef på Eltel Networks A/S, 2004–2006 President, Eltel Network Services, 2001–2004 Vice VD på IVO Transmission Engineering Transmission and Distribution, 2000–2001
Innehav av aktier och optioner i Eltel per den 31 december 2017	Äger inga aktier och eller optioner i Eltel.	Äger 139 360 aktier och inga optioner i Eltel.

**Thor-Egel Bråthen****Managing Director – Eltel Norge**

Född 1965

Executive Management Programme, INSEAD

Certifierad service elektroniktekniker

Managing Director – Eltel Norge sedan februari 2018

**Peter Uddfors****Managing Director – Eltel Sverige**

Född 1964

Civilingenjörsexamen samt diplom i företagsekonomi och administration.

Managing Director – Eltel Sverige sedan februari 2018

**Christian Wittneven****Director – High Voltage**

Född 1968

PhD (Fysik), Diplom i företagsekonomi

Director – High Voltage sedan februari 2018

Befattningar och platser i andra styrelser per den 31 december 2017	-	-	-
Tidigare befattningar	<p>Director – ABU Communication på Eltel Networks AS, 2015– February 2018.</p> <p>VD och President – Fixed Telecom på Eltel Networks AS, 2011–2015.</p> <p>QA Manager på Eltel Networks AS, 2009–2011.</p> <p>VD och landschef på Niscayah Denmark, 2006–2009.</p> <p>Flertalet seniora ledningspositioner på Securitas Systems AS, 1999–2006.</p>	<p>President – BU Communication på Eltel, 2017–February 2018.</p> <p>President – Fixed Communication på Eltel, 2013–2017.</p> <p>VD och koncernchef på Mycronic AB (publ.), 2009–2013.</p> <p>President – Pulp & Paper Solutions på Cardo AB, 2005–2009.</p> <p>VD och koncernchef på Lorentzen & Wettre AB, 2003–2009.</p> <p>VD på Aldata Solutions AB, 2001–2003.</p>	<p>COO på Talis Management Holding GmbH, 2014–2017.</p> <p>VP och MD på Nexans Deutschland GmbH, 2012–2014.</p> <p>VP Operations på Nexans S.A., 2011–2012.</p> <p>BU Manager på Nexans Deutschland GmbH, 2008–2011.</p>
Innehav av aktier och optioner i Eltel per den 31 december 2017	Äger 469 aktier och inga optioner i Eltel.	Äger 29 014 aktier och inga optioner i Eltel.	Äger inga aktier och eller optioner i Eltel.

Tidigare medlemmar i koncernledningen:

Fredrik Häggström, President – Rail & Road, 2011–juni 2017.
 Mikael Johansson, VP – Group Strategy, 2015–juni 2017.
 Per Krogager, VP – Group Human Resources, 2014–januari 2018.
 Lars Nilsson, CFO, November 2016–juni 2017.

Thomas Rebermark, Director – Group Marketing and Communications, november 2017–mars 2018.
 Thornjörn Sagner, President – Aviation & Security, 2014–juni 2017.
 Ingela Ulfves, VP – Investor Relations and Group Communications, 2015–november 2017.

Finansiell information

Koncernens resultaträkning i sammandrag

Miljoner euro	Not	jan-dec 2017	jan-dec 2016
Nettoomsättning		1 329,9	1 399,8
Kostnad för sålda varor och tjänster	9	-1 234,8	-1 279,5
Bruttoresultat		95,1	120,3
Övriga intäkter	7	4,9	4,0
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	9	-9,5	-11,7
Administrationskostnader	9	-109,0	-104,4
Övriga kostnader	8	-7,7	-5,6
Andel av resultat i joint ventures		-0,4	-0,4
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITA)		-26,7	2,1
Av- och nedskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	10	-158,0	-69,4
Rörelseresultat (EBIT)		-184,6	-67,4
Finansiella intäkter		0,4	0,2
Finansiella kostnader		-12,7	-12,8
Finansiella poster, netto	12	-12,3	-12,6
Resultat före skatt		-197,0	-80,0
Inkomstskatt	13	-7,7	-2,2
Resultat efter skatt		-204,6	-82,2
Hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		-205,3	-83,5
Innehav utan bestämmande inflytande		0,7	1,3
Resultat per aktie	22		
Före utspädning, euro		-1,56	-1,33
Efter utspädning, euro		-1,56	-1,33

Koncernens rapport över totalresultatet i sammandrag

Miljoner euro	jan-dec 2017	jan-dec 2016
Periodens resultat	-204,6	-82,2
Övrigt totalresultat:		
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen		
Omvärderingar av förmånsbestämda planer	-5,6	0,7
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen		
Kassaflödessäkringar	0,2	0,3
Säkringar av nettoinvestering	1,0	2,3
Valutakursdifferenser	-3,5	-6,1
Summa	-2,4	-3,6
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-7,9	-2,9
Periodens totalresultat	-212,6	-85,1
Totalresultat hänförligt till:		
Moderbolagets aktieägare	-213,3	-86,4
Innehav utan bestämmande inflytande	0,7	1,3

Koncernens balansräkning i sammandrag

Miljoner euro	Not	31 dec 2017	31 dec 2016
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	15	286,9	420,2
Immateriella anläggningstillgångar	15	41,8	70,1
Materiella anläggningstillgångar	16	32,6	37,8
Investeringar i och fordringar från joint venture	14	0,7	0,6
Finansiella tillgångar som kan säljas	18	0,3	0,3
Uppskjutna skattefordringar	13	21,5	29,7
Övriga finansiella tillgångar	17,19	-	35,0
Kundfordringar och andra fordringar	17,19	0,1	0,2
Summa anläggningstillgångar		384,0	594,0
Omsättningstillgångar			
Varulager	20	9,6	7,5
Övriga finansiella tillgångar	17,19	35,0	-
Kundfordringar och andra fordringar	17,19	356,4	393,3
Likvida medel		32,9	85,2
Summa omsättningstillgångar		433,9	486,0
Tillgångar som innehas för försäljning	5	10,4	-
SUMMA TILLGÅNGAR		828,2	1 080,0
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Aktiekapital	21	158,4	126,3
Fritt eget kapital		98,5	213,3
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare		277,1	339,7
Innehav utan bestämmande inflytande		7,0	7,3
Summa eget kapital		284,1	347,0
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	17,23	119,0	3,5
Skulder till aktieägare	17,23	-	35,0
Ersättningar till anställda efter avslutad anställning	24	11,0	8,1
Uppskjutna skatteskulder	13	7,9	15,5
Övriga avsättningar	25	2,5	1,7
Övriga långfristiga skulder	17	0,0	6,2
Summa långfristiga skulder		140,4	70,0
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	17,23	45,3	280,0
Skulder till aktieägare	17,23	35,0	-
Övriga avsättningar	25	22,1	24,9
Förskott från kunder		48,4	65,6
Leverantörsskulder och andra skulder	17,26	244,9	292,6
Summa kortfristiga skulder		395,8	663,0
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	5	7,9	-
Summa skulder		544,1	733,0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		828,2	1 080,0

Koncernens kassaflöde i sammandrag

Miljoner euro	Not	jan-dec 2017	jan-dec 2016
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster och skatt	6	-50,5	4,5
Erhållen ränta		0,4	0,1
Ränta och övriga erlagda finansiella kostnader		-11,4	-10,5
Betalda inkomstskatter		-3,6	-2,5
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-65,2	-8,3
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Köp av materiella anläggningstillgångar		-14,1	-14,1
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		0,5	0,8
Förvärv av verksamhet		-6,7	-19,9
Investeringar i joint venture		-0,6	-0,7
Avyttring av verksamhet		1,1	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-19,7	-34,0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
	23		
Betalningar av emitterade aktier		149,2	-
Upptagna långfristiga lån		-	21,3
Upptagna kortfristiga lån		63,0	93,0
Betalning av kortfristiga lån		-177,6	-56,4
Amortering av lån		-	-1,8
Förändring finansiella leasingkulder		-0,4	-0,8
Utdelning till aktieägare		-	-15,0
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande		-1,0	-1,1
Förändring övriga finansiella tillgångar		-0,8	0,5
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		32,4	39,7
Förändringar av likvida medel			
		-52,4	-2,6
Likvida medel vid periodens början		85,2	87,9
Kursdifferens i likvida medel		0,1	-0,1
Likvida medel vid periodens slut		32,9	85,2

Brygga från EBITA till kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster och skatt

Miljoner euro	jan-dec 2017	jan-dec 2016
EBITA	-26,7	2,1
Avskrivningar	13,3	13,1
EBITDA	-13,4	15,1
Förändringar i rörelsekapitalet, netto	-32,8	-9,8
Nettoförvärv av materiella anläggningstillgångar	-13,5	-13,3
Operativt kassaflöde (används i nyckeltalet kassagenerering)	-59,7	-8,0
Justerat för nettoförvärv av materiella anläggningstillgångar	13,5	13,3
Vinst från försäljning av tillgångar	2,9	-0,4
Poster redovisade i övrigt totalresultat	-4,2	-3,4
Övriga icke kassaflödespåverkande förändringar	-3,0	2,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster och skatt	-50,5	4,5

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

Miljoner euro	Aktie- kapital	Aktie- emission	Övrigt tillskjutet kapital	Ansamlad förlust	Omvärderingar av förmåns- bestämda pensionsplaner			Omräk- ningsdif- ferenser	Summa	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Summa eget kapital
					Säkrings- reserv	netto efter skatt					
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	
Egetkapitalreglerade ersättningar*	-	-	-	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 aktieägare	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	
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 31 dec 2017	158,4	118,1	373,0	-325,6	-27,4	7,4	-26,9	277,1	7,0	284,1	

Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare

Miljoner euro	Aktie- kapital	Aktie- emission	Övrigt tillskjutet kapital	Ansamlad förlust	Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner			Omräk- ningsdif- ferenser	Summa	Innehav utan bestäm- mande inflytande	Summa eget kapital
					Säkrings- reserv	netto efter skatt					
Eget kapital 1 jan 2016	125,2	-	389,1	-37,3	-22,5	3,7	-17,2	440,9	7,1	448,0	
Totalresultat för perioden	-	-	-	-83,5	0,7	2,5	-6,1	-86,4	1,3	-85,1	
Egetkapitalreglerade ersättningar*	-	-	-	0,1	-	-	-	0,1	-	0,1	
Betalningar av emitterade aktier	1,1	-	-1,1	-	-	-	-	-	-	-	
Utdelning till aktieägare	-	-	-15,0	-	-	-	-	-15,0	-	-15,0	
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,1	-1,1	
Transaktioner med aktieägare	1,1	-	-16,1	0,1	-	-	-	-14,9	-1,1	-16,0	
Eget kapital 31 dec 2016	126,3	-	373,0	-120,7	-21,8	6,2	-23,4	339,7	7,3	347,0	

* En specifikation återfinns i not 21. Eget kapital

EGET KAPITAL HÄNFÖRLIGT TILL MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE

Aktieägares kapital består av aktiekapital, övrigt tillskjutet kapital, reserver och ansamlade förluster. Övrigt tillskjutet kapital inkluderar teckningspris till den del de inte är med i aktiekapitalet (överkurs), och ovillkorade 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 i övrigt totalresultat under säkringsreserv. Omräkningsdifferenser inkluderar skillnader från omräkning av resultat- och balansräkning av utländska dotterföretag.

Noter till koncernredovisningen

Not	Sidan
1. Koncerngemensam information	65
2. Redovisningsprinciper för koncernredovisningen	66
3. Finansiell riskhantering	74
4. Segmentrapportering och tjänstetyper	79
5. Rörelseförvärv, avyttringar och utrangeringar samt tillgångar och skulder som innehåses för försäljning	81
6. Kassaflöde från den löpande verksamheten	82
7. Övriga intäkter	82
8. Övriga kostnader	82
9. Funktionsindelade kostnader per kostnasslag	83
10. Avskrivningar och nedskrivningar	83
11. Personalkostnader	83
12. Finansiella intäkter och kostnader	83
13. Inkomstskatt	84
14. Innehav utan bestämmande inflytande och joint ventures	86
15. Immateriella anläggningstillgångar	87
16. Materiella anläggningstillgångar	89
17. Finansiella instrument per kategori	90
18. Finansiella tillgångar som kan säljas	91
19. Kundfordringar och andra fordringar	92
20. Varulager	92
21. Eget kapital	92
22. Resultat per aktie	93
23. Upplåning	93
24. Ersättningar till anställda efter avslutad anställning	95
25. Avsättningar	96
26. Leverantörsskulder och andra skulder	97
27. Rörelsekapital, netto och sysselsatt kapital	97
28. Derivatinstrument	97
29. Åtaganden och eventualityförpliktelser	98
30. Transaktioner med närstående	99
31. Ersättning till ledande befattningshavare	100
32. Koncernföretag	102
33. Ersättning till revisorerna	103
34. Händelser efter balansdagen	103

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 sig från underhåll och uppgraderingstjänster till projektleveranser. Eltel har en diversifierad kontraktportfölj och en växande kundbas av stora nätägare. Under 2017 uppgick antalet anställda till cirka 8 000.

Eltel AB har sitt huvudkontor i Stockholm, Sverige. Eltel AB introducerades på Nasdaq Stockholm den 6 februari 2015 genom en börsintroduktion.

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.

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 2017. Utöver det tillämpar koncernen Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR1.

De finansiella rapporterna godkändes för publicering av styrelsen i Eitel AB den 3 maj 2018, och är föremål för fastställande på årsstämman den 9 maj 2018.

Koncernredovisningen har upprättats enligt anskaffningsvärdesmetoden, med undantag för derivatinstrument samt finansiella instrument tillgängliga för försäljning, 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 2017 har inte haft någon betydande påverkan på koncernen under 2017.

Tilläggen till *IAS 7 Kassaflödesanalys* – Förtydligande av upplysningar förbättrar informationen till användare av bokslut om en enhets finansiella aktiviteter, till exempel genom att förse balansräkningen med en avstämning av ingående och utgående balans för skulder till följd av finansiella aktiviteter (separat från ändringar i övriga tillgångar och skulder). Not 23. Information om upplåning i koncernens resultaträkning har ändrats i enlighet med detta.

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

IFRS 15 Intäkter från avtal med kunder (gäller från och med den 1 januari 2018). IFRS 15 ersätter IAS 18 Intäkter och IAS 11 Entreprenadavtal samt alla tillhörande tolkningar. IFRS 15 fastställer en ny femstegsmodell som ska gälla 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.

Under året har workshops hållits där diskussioner fördes för att identifiera potentiella skillnader mellan nuvarande redovisningsprinciper och IFRS 15. Baserat på vad som framkommit har uppföljning och analyser genomförts baserat på femstegsmodellen i IFRS 15. Där potentiella skillnader har identifierats har fördjupad analys genomförts av effekter vid konvertering till IFRS 15.

Efter utförd analys är bedömningen att övergången till IFRS 15 inte kommer att medföra någon materiell effekt på koncernens finansiella ställning. Tidpunkten för intäktsredovisning enligt IFRS 15 bygger på kriterier för överföring av styrning till en kund. Enligt den analys som gjorts finns det inga förändringar av tidpunkten för intäktsredovisning i någon av de huvudsakliga intäktsflödena och nuvarande praxis uppfyller också kriterierna för överföring av styrning enligt IFRS 15. När det gäller projektleverans- och uppgraderingstjänster redovisas intäkter över tid då kunden äger den tillgång som Eitel skapar eller förbättrar. När det gäller underhållstjänster får kunden fördelar när Eitel utför tjänsten och intäkterna redovisas fortsatt baserat på de tjänster som utförs. Under IFRS 15 använder Eitel den indatametod som baseras på upplupna kostnader för att mäta hur de resultatmässiga åtagandena uppfylls över tid. Det innebär att rådande praxis är oförändrad.

Ett resultat av analysen är dock att Eitel har definierat vissa områden där det kan finnas undantag eller eventuella förändringar av rådande praxis. Påverkan från dessa har utvärderats och de är mycket små när de införs.

Eitel kommer att tillämpa IFRS 15 framåtriktat från den 1 januari 2018. Detta innebär att den ackumulerade effekten kommer att redovisas mot eget kapital.

IFRS 9 Finansiella instrument och efterföljande ändringar (gäller från och med 1 januari 2018). IFRS 9 ersätter de nuvarande 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 än i IAS 39. Klassificeringen i IFRS 9 baseras dels på instrumentens avtalsenliga kassaflöden och dels på företagets affärsmodell. Den nya klassificeringen påverkar noterna till koncernbokslutet 2018. 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.

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. Eitel förväntar sig att den nya standarden ökar redovisade tillgångar och skulder, huvudsakligen för dess opera-

tionella leasing av lokaler och fordon. Därutöver kommer arten av de kostnader som är hänförliga till dessa kostnader förändras när IFRS 16 ersätter kostnaden för operationell leasing med avgifter för nedskrivning av tillgångar med nyttjanderätt samt räntekostnader för leasingskulder som redovisas under finansiella kostnader. Eitel bedömer för närvarande vilken påverkan tillämpningen av den nya IFRS 16 standarden kommer ha på koncernens finansiella rapporter.

Övriga publicerade ändringar, standarder och tolkningar som gäller för koncernen räkenskapsåret 2018 eller senare förväntas inte ha någon väsentlig påverkan på koncernen.

VIKTIGA UPPSKATTNINGAR OCH BEDÖMNINGAR FÖR REDOVISNINGSAÄNDAMÅL

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 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.

VÄSENTLIGA UPPSKATTNINGAR OCH ANTAGANDEN I REDOVISNINGEN

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 15. Immateriella anläggningstillgångar för mer information om nedskrivningstester.

b) Intäktsredovisning – entreprenadavtal

Koncernen använder sig av successiv vinstavräkning vid fastställandet av resultat från entreprenadavtal. Periodens redovisade resultat baseras på färdigställandegraden. Koncernen fastställer färdigställandegraden som andelen av de ådragna kostnaderna jämfört med den totala uppskattade kostnaden för projektet. 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 uppskatt-

ningar 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 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 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 företags balansräkning samt poster som inte har redovisats i det förvärvade företags 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 eventalförpliktelser. Eventalförpliktelser 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 24. 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 32. 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 är moderbolagets och koncernens 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 valutakursförluster 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.

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**Entreprenadavtal**

Utfallet av entreprenadavtal och avtalskostnader hänförliga till långsiktiga anläggningsarbeten redovisas i enlighet med metoden

för successiv vinstavräkning när resultatet av anläggningsavtalet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. Färdigställandegraden har definierats genom att beräkna den proportionerliga andelen av verkliga kostnader mot den uppskattade totalkostnaden för avtalet per balansdagen.

När utfallet av ett entreprenaduppdrag inte kan beräknas på ett tillförlitligt sätt, redovisas intäkter endast med ett belopp som motsvarar uppkomna uppdragsutgifter som sannolikt kommer att ersättas av beställaren, och kostnaderna för avtalet redovisas som en kostnad i den period under vilken de uppkommer. En förväntad förlust från ett entreprenadavtal redovisas direkt som en kostnad.

Koncernen redovisar som tillgång det bruttobelopp som ska erhållas från kunderna för avtalsenligt arbete för samtliga pågående avtal där de upplupna kostnaderna plus redovisad vinst (minus redovisade förluster) överskrider delfaktureringen. Delfaktureringsom som ännu inte har betalats av kunderna samt kvarhållna belopp inkluderas i upplupna intäkter som redovisas inom leverantörsfordringar och övriga fordringar i balansräkningen.

Bruttobeloppet som ska erläggas till kunderna redovisar koncernen som en skuld för entreprenadarbete för samtliga pågående avtal för vilka delfaktureringen överskrider upplupna kostnader plus/minus redovisad vinst/förlust.

Försäljning av varor och tjänster

Försäljning av varor redovisas efter att de väsentliga riskerna och förmånerna med ägandet har överförts till köparen, och koncernen inte längre styr över och inte längre har någon effektiv kontroll över dessa varor. Intäkter från försäljning av tjänster redovisas när tjänsterna har utförts.

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 programvara 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 skäligen 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 obestämbart nyttjandeperiod, exempelvis goodwill, skrivs inte av utan testas årligen avseende eventuell 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 15.

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. De redovisas för första gången till verkligt värde, och transaktionskostnaderna har inkluderats för samtliga finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde via resultaträkningen. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från investeringarna har löpt ut eller koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

Finansiella skulder redovisas initialt till verkligt värde, och transaktionskostnaderna inkluderas i det ursprungliga redovisade värdet. 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: 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 17. Finansiella instrument per kategori).

Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella tillgångar som innehas för handel, då koncernen inte har fastställt några övriga finansiella tillgångar 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 derivat tillgång eller derivatskuld. Vinst och förlust 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.

Lånefordringar och kundfordringar 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. Lånefordringar och kundfordringar 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 redovisas i övriga kostnader.

Likvida medel omfattar kassa, avstamedel 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 räntetäckerna 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 är 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. De utgörs av innehav i noterade och 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 gör en bedömning per varje balansdag om det föreligger objektiva indikationer på att en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar är föremål för nedskrivning. En avsättning för nedskrivning av leverantörsfordringar fastställs när det finns objektiva indikationer på att koncernen inte kommer att kunna inhämta samtliga belopp som är erforderliga i enlighet med fordringarnas ursprungliga villkor. Väsentliga finansiella svårigheter för gäldenären, sannolikheten att gäldenären kommer att träda i likvidation eller en finansiell omorganisation eller underlåtenhet att betala (mer än 180 dagar efter förfalldatum) betraktas som indikationer på att det föreligger ett nedskrivningsbehov för leverantörsfordran.

DERIVATINSTRUMENT SOM INNEHAS FÖR SÄKRINGSÄNDAMÅL

Derivatinstrument redovisas initialt till verkligt värde på kontraktssdagen 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- och ränteswappar. Koncernen avsatser vissa valutaterminskontrakt, valutaswappar och ränteswappar som kassaflödessäkringar. Övriga derivat, som inte betraktas som säkringar, klassificeras som en finansiell tillgång eller skuld som innehas för handel. Alla derivatavtal ingås emellertid för ekonomiska säkrings syften även om de inte kvalificerar sig som säkringar i enlighet med IAS 39.

Säkring av kassaflöde

Koncernen tillämpar kassaflödessäkringar för vissa utländska valutaterminer, swappar och ränteswappar. 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 vinst och förlust 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).

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 verkligt värde och därefter till upplupen kostnad med avdrag för nedskrivningar.

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 emittringen 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. Omstruktureringkostnader redovisas under respektive kostnader beroende på arten av omstruktureringkostnaderna. 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 eventalförpliktelse 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. Eventalförpliktelser 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 realiserar eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas bara i den mån som det förefaller sannolikt att det kommer att föreligga en framtida skattevinster 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)

Koncernföretagen har olika pensionsplaner i enlighet med lokala villkor och praxis i de länder där de bedriver verksamhet, inklusive lagstadgade pensionsplaner och tilläggs pensioner. 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.

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 (resultat per aktie) 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.

3. FINANSIELL RISKHANTERING

De finansiella risker som berör koncernens verksamhet är:

- Marknadsrisk, inklusive valutakursrisker och ränterivårisker
- Likviditetsrisker
- Kreditrisker

Koncernens finansverksamhet och finansiella riskhantering sköts av en central finanssenhet (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. Finanspolicy 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 kassaflödena genereras i respektive lands lokala valuta. Transaktionsrisken är därför begränsad och hänförs till 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 valutakurs exponeringen 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 8 miljoner euro. Koncernen tillämpar terminssäkring för valutaexponering som överstiger ett motvärde

om 5 miljoner euro. Mer information om koncernens valutakursderivat återfinns i not 28. Derivatinstrument.

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

2017

Miljoner euro	Försäljning och inköp	Upplåning och likvida medel	Säkring	Nettotransaktionsriskexponering
Valuta				
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

2016

Miljoner euro	Försäljning och inköp	Upplåning och likvida medel	Säkring	Nettotransaktionsriskexponering
Valuta				
EUR	1,2	0,3	-1,9	-0,4
SEK	-4,2	11,9	-7,7	-
NOK	0,1	1,8	-1,5	0,5
DKK	-0,6	-0,1	-	-0,7
PLN	-0,1	21,0	-20,7	-
USD	13,6	-0,9	-14,0	-0,6
CHF	-7,0	-	7,1	-
GBP	0,1	6,2	-6,2	0,1
ZMW	-4,5	-	-	-4,5

Försäljning och inköp omfattar både prognostiserade avtals- mässiga försäljningar och inköp samt kundfordringar och leverantörsskulder.

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 och förutsätter att samtliga övriga variabler, i synnerhet räntesatserna, förblir oförändrade. Påverkan på eget kapital återspeglar valutaexponeringen gällande prognostiserade försäljningar och inköp med tillämpning av säkringsredovisning.

Valutaomräkningspåverkan

2017

Tusen euro	Resultat		Eget kapital (netto efter skatt)	
	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	-	-

2016

Tusen euro	Resultat		Eget kapital (netto efter skatt)	
	Stärkt	Försvagad	Stärkt	Försvagad
EUR	-39	32	414	373
SEK	1	-1	-	-
NOK	50	-41	-	-
DKK	-77	63	-	-
PLN	21	-17	-	-
USD	-153	125	-	-
CHF	14	-11	-	-
GBP	6	-5	-	-
ZMW	-496	405	-	-

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 realiserar 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 2017 var 33 procent av nettoomsättningen i svenska kronor (34 procent), 20 procent i norska kronor (19 procent) och 8 procent i polska zloty (9 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 2,3 miljoner euro (2,1) på koncernens vinst före förvävsrelaterade avskrivningar (EBITA) och 0,2 miljoner euro (4,9) på koncernens vinst efter skatt i 2017.

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 13 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, vilka dämpar valutaomräkningsrisken som uppkommer genom dotterföretagens nettotillgångar. Säkringsredovisning avseende nettoinnehav i enlighet med IAS 39 tillämpas på lånen.

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. Ränterisikerna 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 fast ränta på 40–80 procent och en löptid på 12–48 månader.

Koncernens upplåning baserar sig på rörliga räntenivåer (en till sex månader) inklusive ett golv för marknadsräntan på noll. För närvarande är 59 procent av ränterisikexponeringen 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 2017 fanns det ränteswappar om totalt 23,5 miljoner euro. Mer information om koncernens räntederivat återfinns i not 28. Derivatinstrument.

Koncernens räntenivåprofil är som följer:

Miljoner euro	2017	2016
Fast ränteinstrument		
Finansiella skulder	3,4	7,1
Effekt från ränteswappar	23,5	22,2
Summa skulder med fast ränta	26,8	29,3
Rörliga ränteinstrument		
Finansiella tillgångar	33,1	85,4
Finansiella skulder	160,6	276,8
Effekt från ränteswappar	-23,5	-22,2
Summa skulder med rörlig ränta	104,0	169,1

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 räntederivat.

2017

Miljoner euro	Resultat		Eget kapital (netto efter skatt)	
	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

2016

Miljoner euro	Resultat		Eget kapital (netto efter skatt)	
	50 rp ökning	25 rp minskning	50 rp ökning	25 rp minskning
Variabla ränteinstrument	0,0	0,0	-	-
Ränteswappar	-	-	0,3	-0,2
Summa	0,0	0,0	0,3	-0,2

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 likviditetshandling av koncernens cash pool och koncernbolagets checkräkningskrediter. I tillägg har koncernen ett långfristigt syndikerat kreditlöfte på 20 miljoner euro, vilken löper till november 2018 och på 90 miljoner euro, vilken löper till 2020. Koncernen har också tillgång till kortfristiga skuld kapitalmarknader 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 2017	31 dec 2016
Bunden kreditfacilitet	110,0	90,0
Kortfristiga checkräkningskrediter	20,0	20,3
Likvida medel	32,9	85,2
Summa	162,9	195,4

I slutet av december hade koncernen ett motvärde på 3,5 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 punkt 3.1. Marknadsrisk.

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.

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*		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	-	-	-
Totalt		194,6	119,3	198,8	123,7	0,7	0,2

2016	31 dec 2016 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**		275,8	-	74,7	218,7	3,1	-
Skulder till aktieägare*		-	35,0	-	35,0	-	-
Skulder enligt finansiella leasingavtal		1,6	3,5	1,6	2,2	0,9	0,5
Leverantörsskulder		149,5	-	149,5	-	-	-
Övriga lån		3,3	-	3,3	-	-	-
Finansiella derivatinstrument		0,3	-	0,3	-	-	-
Totalt		430,4	38,5	229,4	255,9	4,0	0,5

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

** Till följd av brott mot de finansiella kovenanterna redovisades banklånen som kortfristiga i balansräkningen per 31 december 2016. Redovisat värde per balansdagen motsvarade det belopp som skulle ha förfallit till betalning per datumet för det redovisade brottet. I februari 2017 enades Eltel och dess bankkonsortium om ytterligare ändringar av det befintliga avtalet, och inget fallissemang rapporterades av parterna.

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 hänförlig till dessa nyckelkunder är begränsad. Affärsområdena är själva ansvariga för hantering av kreditrisker gentemot koncernens affärsmotparter.

Koncernen bedriver ett flertal projekt i afrikanska länder. 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 3,4 miljoner euro.

Löptidsanalys för kundfordringar som är förfallna men inte nedskrivna:

Miljoner euro	31 dec 2017	31 dec 2016
Ej förfallna kundfordringar	126,6	145,6
Förfallna:		
1-14 dagar	24,6	14,8
15-90 dagar	5,8	7,3
91-180 dagar	4,3	12,4
Mer än 180 dagar	8,8	7,6
Totala kundfordringar (netto)	170,0	187,8

Beloppet för kundfordringar motsvarar ledningens bästa uppskattningar av belopp som kommer att kunna återvinnas från kunderna. Kundfordringar som är mer än 180 dagar försenade härrör från järnvägsprojektet i Norge.

För närvarande finns en reservering för kreditförluster på 14,5 miljoner euro. Koncernen har redovisat en ökning om 8,5 miljoner euro i avsättningen för osäkra kundfordringar. Dessutom har 5,0 miljoner euro som rör de försenade kundfordringarna i kraftöverföringsprojekt i Afrika återförts från kortsiktiga avsättningar som gjordes 2016 till avsättning för osäkra kundfordringar 2017. 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 likviditetshandling, 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 finanssenhet (Group Treasury) ansvarar för hanteringen av kreditrisker hänförliga till finansiella risker avseende motparter. Nya motparter avseende derivat måste alltid godkännas av styrelsen.

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 leasingkulder samt med avdrag för likvida medel. Nettoskulden per den 31 december 2017 och 2016 har varit följande:

Miljoner euro	31 dec 2017	31 dec 2016
EBITDA	-13,4	15,1
Totala banklån	160,3	280,2
Skulder enligt finansiella leasingavtal	4,6	5,1
Likvida medel	-32,9	-85,2
Nettoskuld	132,1	200,1
Nettoskuld/EBITDA	-9,9	13,2

Eltels bankavtal omfattar kovenanter, avseende förhållandet justerad EBITDA fram till slutet av 2018 och fortsättningsvis nettoskuld/EBITDA samt justerad EBITDA/finansiella kostnader. EBITDA som används vid beräkningen av kovenanter fram till slutet av 2018 är justerat med avtalade engångsposter som rör omvandlingen av Eltelkoncernen upp till maximalt 68,1 miljoner euro. Från och med 2019 är EBITDA justerad med poster som uppkommer från förvärv på rullande 12 månader samt med engångsposter i EBITA upp till maximalt 5 miljoner euro.

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.

Den 2 maj 2017 beslutade Eltels styrelse om en nyemission om cirka 150 miljoner euro (motsvarande cirka 1 500 miljoner kronor) med företrädesrätt för Eltels aktieägare. Den 1 juni 2017 godkände Eltels aktieägare nyemissionen på årsstämman. I juni genomfördes och fulltecknades företrädesemissionen framgångsrikt. Kapitaltillskottet från nyemissionen uppgick till totalt 153,9 miljoner euro och nettokapitaltillskottet uppgick till 149,7 miljoner euro. Den 4 juli 2017 återbetalade Eltel 110,6 miljoner euro av sina villkorade banklån.

4. SEGMENTRAPPORTERING OCH TJÄNSTETYP

Eltels kärnsegment Power och Communication erbjuder nätunderhåll och reparationstjänster, uppgraderingstjänster och projektarbete, främst till nationella och regionala transmissions-systemoperatörer och andra ägare av kommunikations- och kraft-distributionsnät. Verksamheten i Other inkluderar verksamhet som planerar att avyttras eller avvecklas.

STRATEGISKA FÖRÄNDRINGAR SOM PÅVERKAR ELTELS SEGMENTRAPPORTERING 2017

Eltel Group har under 2017 beslutat om flera strategiska förändringar i organisationsstrukturen som påverkar koncernens segmentrapportering. Koncernverksamheten är uppdelad i två rapporterbara segment; Power och Communication. Återstående verksamhet presenteras under Other som tidigare rapporterats som affärssegmentet Transport & Security.

SEGMENTET COMMUNICATION

I februari 2017 beslutade Eltel att slå samman sin fasta och mobila kommunikationsverksamhet i ett affärsområde, Communication, som också rapporteras som segmentet Communication. Under integrationsprocessen blev det uppenbart att det finns synergier även med flyg- och säkerhetsverksamheten i Danmark samt delar av flyg- och säkerhetsverksamheten i Sverige. I april 2017 meddelade Eltel sin plan att slå samman dessa delar av flyg- och säkerhetsverksamheten med verksamheten inom Communication. Från och med första kvartalet 2017 rapporteras dessa i segmentet Communication. Historisk jämförande information för segmentet Communication har följaktligen omräknats.

SEGMENTET POWER

I februari 2017 lyftes cirka tio pågående kraftöverföringselektrifieringsprojekt, huvudsakligen belägna i Afrika, ut från affärsområdet Power Transmission och följaktligen även från Power-segmentet. Dessa projekt överfördes till och förvaltas av koncernens projektfunktion (Group Project function) och redovisas under Other. Den återstående och större delen av affärsområdet Power Transmission, som består av transformations- och luftledningsprojekt i Norden, Tyskland, Polen, kvarstår i affärsområdet Power Transmission. Affärsområdena Power Distribution och återstående del av Power Transmission rapporteras i segmentet Power. Historisk jämförande information för Power-segmentet har följaktligen omräknats.

OTHER

Other omfattar järnvägsverksamheten och krafttransmissionsprojekten som drivs av koncernens projektfunktion (Group Project function), med verksamhet huvudsakligen i Afrika. Den här enheten kallas Power Transmission International. Dessutom rapporteras övriga delar av flyg- och säkerhetsverksamheten med verksamhet i Sverige som inte överförs till segmentet Communication i detta segment.

Samtliga verksamheter som redovisas under Other planeras att avyttras eller läggas ned. I januari 2018, fattade Eltel beslut om att behålla den svenska delen av Aviation and Security som tidigare avsågs att säljas. Verksamheten kommer istället att integreras i affärsenhet Sverige, inom segment Communication.

Nettoomsättning per segment

Miljoner euro	2017	2016
Power		
Nettoomsättning (extern)	469,7	556,3
Försäljning mellan segmenten	0,7	0,7
Communication		
Nettoomsättning (extern)	731,1	700,1
Försäljning mellan segmenten	0,1	1,0
Transport & Security		
Nettoomsättning (extern)	129,1	143,3
Försäljning mellan segmenten	0,3	0,6
Eliminering av försäljning mellan segmenten	-1,1	-2,3
Totalt	1 329,9	1 399,8

Koncernen har två kunder som står för mer än 10 procent av den totala omsättningen (2016 två kunder). Dessa kundernas andel av den totala omsättningen uppgår till 30 procent (30). Med kund avses en juridisk enhet och i förekommande fall en grupp av juridiska enheter inom samma koncern.

Segmentsresultat

Miljoner euro	2017	2016
Operativt EBITA per segment		
Power	-0,3	-8,9
Communication	34,6	34,5
Other	-43,8	-10,8
Poster som inte har allokerats till rörelsesegmenten*	-16,1	-12,6
Operativt EBITA, koncernen	-25,5	2,1
Jämförelsestörande poster i EBITA**	-1,2	-
EBITA före förvärsrelaterade avskrivningar	-26,7	2,1
Avskrivningar av förvärsrelaterade immateriella tillgångar	-8,5	-14,4
Nedskrivning av goodwill och andra förvärsrelaterade immateriella tillgångar***	-149,4	-55,0
Rörelseresultat (EBIT)	-184,6	-67,4
Finansiella poster, netto	-12,3	-12,6
Resultat före skatt	-197,0	-80,0

* Utgörs av koncernledningsfunktioner och andra kostnader på koncernnivå.

** Poster vilka ledningen inte anser utgör en del av den pågående operativa verksamheten.

*** Nedskrivningar är hänförliga till Power Transmission International och Rail rapporterad under Other samt Power Transmission rapporterad under segmentet Power.

Nettoomsättning per geografisk marknad

Miljoner euro	2017	2016
Sverige	415,5	431,6
Finland	309,8	302,2
Norge	273,3	263,4
Polen	96,7	125,1
Danmark	93,3	92,9
Tyskland	78,3	72,0
Baltikum	24,5	34,9
Övriga länder	38,4	77,7
Summa	1 329,9	1 399,8

Rörelsekapital per segment

Miljoner euro	2017	2016
Power	54,0	23,1
Communication	18,7	-14,6
Other	-11,3	17,7
Poster som inte har allokerats till rörelsesegmenten	-15,8	-11,5
Summa	45,6	14,7

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 prisatta 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. Intäkterna från underhållstjänster följer standarden IAS 18 Intäkter. Under 2017 utgjorde underhållstjänster 20 procent av Eltels totala nettoomsättning.

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. Uppgraderingstjänster inkluderar intäkter enligt både IAS 11 Entreprenavtal och IAS 18 Intäkter. Under 2017 utgjorde uppgraderingstjänster 49 procent av Eltels totala nettoomsättning.

PROJEKTLIVERANSTJÄNSTER**(INGENJÖRSTJÄNSTER, INKÖP, BYGGNATION)**

Projektleveranstjänster omfattar tekniska tjänster och leverans av kundspecifika nätinfrastukturerprojekt. 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. Intäkter för projektleveranstjänster redovisas enligt IAS 11 Entreprenadavtal. Under 2017 utgjorde projektleveranstjänster 31 procent av Eltels totala nettoomsättning.

Upplupna kostnader och vinster som redovisas för Eltels tjänster som överstiger det belopp som fakturerats från kunden redovisas

som "Upplupna intäkter" under "Kundfordringar och andra fordringar" i balansräkningen (Se not 19. Kundfordringar och andra fordringar för mer information). Förskott från kunder och

skillnader som uppstår när kostnad och redovisad intäkt är lägre än det belopp som fakturerats för projektet redovisas i "Förskott från kunder" i balansräkningen.

5. RÖRELSEFÖRVARV, AVYTTRINGAR OCH UTRANGERINGAR SAMT TILLGÅNGAR OCH SKULDER SOM INNEHAS FÖR FÖRSÄLJNING

FÖRVARV

Under perioden har inget nytt förvärv gjorts. Under andra kvartalet 2017 har Eitel redovisat en minskning om 3 miljoner euro av den uppskattade tilläggsköpeskillingen för det tyska mätarserviceföretaget U-SERV GmbH, främst avseende en ändring av den kortfristiga volymuppskattningen till följd av rättslig förlängning av planen för ersättning av mätare i Tyskland. Under det fjärde kvartalet 2017 bokförde Eitel 0,1 miljoner euro i form av en korrigerad earn-out för en tidigare genomförd transaktion.

AVYTTRINGAR

I juni 2017 avyttrade Eitel telekomserviceverksamheten i Polen genom att sälja 100 procent av aktierna i Eitel Networks S.A., vilket genererade en EBITA-förlust om 0,8 miljoner euro i det andra kvartalet 2017. Verksamheterna omsatte under 2016 tillsammans cirka 24 miljoner euro och sysselsatte omkring 950 personer.

I juli 2017 sålde Eitel sin verksamhet i Lettland via en försäljning av 100 procent av aktierna i SIA Eitel Networks. Under 2016 genererade verksamheterna en nettoomsättning om 4,7 miljoner euro, var marginellt förlustbringande och hade vid tidpunkten för avyttringen cirka 90 anställda. Verksamheten i Lettland redovisades som tillgångar som innehades för försäljning under andra kvartalet 2017, vilket ledde till en negativ påverkan på Eitels EBITA om 0,9 miljoner euro. Avyttringen hade ingen ytterligare påverkan på resultatet under tredje kvartalet 2017.

I augusti 2017 tecknade Eitel avtal om att sälja sin verksamhet i Estland genom försäljningen av 100 procent av aktierna i AS Eitel Networks. Under 2016 genererade verksamheterna en nettoomsättning om 26,3 miljoner euro med låg lönsamhet, och hade per försäljningsdatumet omkring 300 anställda. Transaktionen slutfördes i oktober efter godkännande från den estniska konkurrensmyndigheten. Transaktionen hade en negativ påverkan om 0,8 miljoner euro på koncernens EBITA, och medförde en nedskrivning av goodwill om 3,8 miljoner euro i samband med försäljningen.

I november 2017 tecknade Eitel avtal om att sälja sin finska järnvägsverksamhet, som omfattar leveranser av elektrifierings- och signalsystem för järnväg, tunnelbana och lätt spårtrafik. Köpeskillingen uppgår till 8,5 miljoner euro med avdrag för det kassaflöde som genereras från dessa verksamheter under september 2017 – januari 2018. Köpeskillingen kommer att betalas under första kvartalet 2018. Transaktionen beräknas påverka koncernens EBITA positivt med ca 4 miljoner euro under första kvartalet 2018. Nettoomsättningen för Eitels finländska järnvägsverksamhet uppgick år 2016 till 28 miljoner euro och sysselsätter för tillfället cirka 120 personer.

I december 2017 tecknade Eitel en avsiktsförklaring om försäljning av den danska järnvägsverksamhet som omfattar ett underhållskontrakt för signalsystem, spår och ledningar för Sund

& Bælt A/S. Förväntad negativ EBITA-effekt från avyttringen om 0,5 miljoner euro redovisades i det fjärde kvartalet.

TILLGÅNGAR OCH SKULDER SOM INNEHAS FÖR FÖRSÄLJNING

Eitels strategiska fokus ligger på koncernens Kärnverksamheter inom Power och Communication med geografiska marknader i Norden, Polen och Tyskland. Överenskommelsen om att avyttra järnvägsverksamheten i Finland och Tyskland offentliggjordes i det fjärde kvartalet 2017 och tillgångar och skulder relaterade till dessa verksamheter redovisas som tillgångar som innehas för försäljning. Slutförandet av båda transaktionerna skedde i slutet av januari 2018.

De verksamheter som ingår i Other planeras att avyttras eller avvecklas. Inga andra verksamheter som planeras att avyttras uppfyller kriterierna för innehav för försäljning per balansdagen.

I september 2017 undertecknade Eitel en avsiktsförklaring om att sälja verksamheten i Power Transmission International (PTI). I december ändrades tidsplanen för försäljningen, enligt ett separat avtal. Avtalet gällande den transaktion som övervägs omfattar försäljningen av samtliga av Eitels aktier i Eitel Networks TE AB (TEAB) och dess dotterföretag.

Transaktion förutsätter godkännande från viktiga kunder, att köparen kan anskaffa finansiering samt att Eitel helt befrias från ansvar i enlighet med vissa kundgarantier. Som ett resultat av denna beroendeställning uppfyller inte den planerade avyttringen kriterierna för redovisning som en verksamhet som innehas för försäljning per datumet för publiceringen av delårsrapporten för fjärde kvartalet.

Den 2 mars 2018, meddelade Eitel att avsiktsförklaringen har löpt ut. Parterna bekräftar nu att köparen inte har uppfyllt villkoren om finansiering av transaktionen och att Eitel befrias från ansvar under vissa utestående garantiättaganden.

Tillgångar och skulder som innehas för försäljning

Miljoner euro	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

6. KASSAFLÖDE FRÅN DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN

Miljoner euro	Not	2017	2016
Resultat före skatt		-197,0	-80,0
Justeringar för:			
Avskrivningar och nedskrivningar	10	171,3	82,5
Nettovinst på försäljning av verksamhet och anläggningstillgångar		2,9	-0,4
Finansiella poster, netto	12	12,3	12,6
Kassaflöde redovisat under övrigt totalresultat		-4,2	-3,4
Övriga icke kassaflödespåverkande förändringar		-3,0	2,9
Summa justeringar		179,2	94,3
Förändringar i rörelsekapitalet			
Kundfordringar och andra fordringar		9,5	-55,6
Leverantörsskulder och andra skulder		-39,3	38,8
Varulager		-2,9	7,1
Förändringar i rörelsekapital totalt		-32,8	-9,8
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-50,5	4,5

Brygga från EBITA till kassaflöde från löpande verksamhet före finansiella poster och skatt

Miljoner euro	Not	2017	2016
EBITA	4	-26,7	2,1
Avskrivningar	10	13,3	13,1
EBITDA		-13,4	15,1
Förändringar i rörelsekapitalet, netto		-32,8	-9,8
Nettoförvärv av materiella anläggningstillgångar		-13,5	-13,3
Operativt kassaflöde (används i nyckeltalet kassagenerering)		-59,7	-8,0
Justerat för nettoförvärv av materiella anläggningstillgångar		13,5	13,3
Vinst från försäljning av tillgångar		2,9	-0,4
Poster redovisade i övrigt totalresultat		-4,2	-3,4
Övriga icke kassaflödespåverkande förändringar		-3,0	2,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster och skatt		-50,5	4,5

7. ÖVRIGA INTÄKTER

Miljoner euro	2017	2016
Vinst på avyttring av tillgångar	0,2	0,4
Justeringar av uppskattade tilläggsköpeskillningar	3,2	-
Övriga intäkter	1,6	3,6
Summa	4,9	4,0

Justeringar av tilläggsköpeskillningar 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.

8. ÖVRIGA KOSTNADER

Miljoner euro	2017	2016
Valutakursförlust på terminskontrakt	1,9	5,2
Förluster på avyttringar	2,9	-
Övriga kostnader	2,9	0,5
Summa	7,7	5,6

Förluster på avyttringar inkluderar en förlust på 0,8 miljoner euro som rör Eitel Networks S.A i Polen, 0,9 miljoner euro som rör SIA Eitel Networks i Lettland, 0,8 miljoner euro som rör AS Eitel Networks i Estland och 0,5 miljoner euro som rör försäljning av järnvägsverksamheten i Danmark.

9. FUNKTIONSNDELDE KOSTNADER PER KOSTNADSSLAG

Miljoner euro	2017	2016
Material och varor	234,2	291,6
Personalkostnader	466,0	475,0
Externa tjänster	477,7	468,4
Övriga kostnader	164,9	149,2
Avskrivningar och nedskrivningar	171,3	82,5
Summa	1 514,1	1 466,7

10. AVSKRIVNINGAR OCH NEDSKRIVNINGAR

Miljoner euro	2017	2016
Avskrivning av kundrelationer och orderstock	8,5	14,4
Nedskrivning av goodwill och andra förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	149,4	55,0
Övriga avskrivningar	13,3	13,1
Summa	171,3	82,5

Se not 15. immateriella tillgångar för mer information hänförligt till nedskrivningar.

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

Miljoner euro	2017	2016
Kostnad för sålda varor och tjänster	8,8	8,7
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	0,0	0,1
Administrationskostnader	4,4	4,3
Summa kostnader	13,3	13,1
Av- och nedskrivningar av förvärvsrelaterade anläggningstillgångar	158,0	69,4
Summa	171,3	82,5

11. PERSONALKOSTNADER

Miljoner euro	2017	2016
Löner	353,5	364,7
Ersättningar efter avslutad anställning		
Förmånsbestämda pensionsplaner	-0,5	-0,8
Avgiftsbestämda pensionsplaner	38,4	40,9
Övriga indirekta personalkostnader	74,7	70,5
Summa	466,2	475,4

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

Personalkostnader per funktion

Miljoner euro	2017	2016
Kostnad för sålda varor och tjänster	391,6	398,7
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	6,8	6,5
Administrationskostnader	67,5	69,8
Summa operativa kostnader	466,0	475,0
Finansiella intäkter och kostnader	0,2	0,4
Summa	466,2	475,4

Genomsnittligt antal anställda per land

	2017	Varav män %	2016	Varav män %
Sverige	2 498	88	2 609	88
Polen	1 584	81	2 279	86
Finland	1 523	89	1 495	90
Norge	1 319	89	1 335	88
Baltikum	610	93	809	91
Danmark	619	92	575	93
Övriga länder	629	77	510	84
Summa	8 781	87	9 613	88
Summa anställda vid årets slut	7 999	86	9 465	87

Information om ersättningar för styrelsemedlemmar och andra nyckelpersoner i ledningen återfinns i not 31. Ersättning till ledande befattningshavare.

12. FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

Miljoner euro	2017	2016
Räntör från låne- och kundfordringar	0,2	0,1
Övriga finansiella intäkter	0,2	0,0
Finansiella intäkter, totalt	0,4	0,2
Räntekostnader för finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde	-8,1	-8,1
Avgifter	-2,5	-1,1
Nettoeffekt på finansiella instrument värderade till verkligt värde i resultaträkningen*	-0,2	-2,4
Valutakursdifferenser derivativinstrument, netto	0,4	-0,8
Övriga valutakursdifferenser	-2,3	-0,3
Finansiella kostnader, totalt	-12,7	-12,8
Finansiella poster, netto	-12,3	-12,6

* Hänförligt till realiserade räntederivat under 2016

13. INKOMSTSKATT

13.1 Inkomstskatt i koncernens resultaträkning

Miljoner euro	2017	2016
Aktuell skatt på årets resultat	5,2	1,0
Uppskjuten skatt	2,5	1,2
Totalt	7,7	2,2

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

Miljoner euro	2017	2016
Resultat före skatt	-197,0	-80,0
Inkomstskatt beräknad enligt den svenska skattenivån	-43,3	-17,6
Effekten av andra skattenivåer utanför Sverige	-0,4	-0,9
Ej skattepliktiga intäkter	-1,5	-0,9
Ej avdragsgilla kostnader	0,2	1,2
Ej avdragsgilt goodwill	28,1	12,1
Värdering av uppskjutna skattefordringar, skatteförluster	16,3	6,6
Värdering av uppskjutna skattefordringar, temporära skillnader	4,4	-
Ändrade skattesatser	0,1	0,1
Skatter och justeringar avseende tidigare räkenskapsår	3,4	1,0
Övriga poster	0,4	0,4
Inkomstskatt i koncernens resultaträkning	7,7	2,2

13.2 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 2017	31 dec 2016
Uppskjutna skatteskulder	7,9	15,5
Uppskjutna skattefordringar	21,5	29,7
Uppskjutna skatteskulder, netto	-13,6	-14,3

Bruttoförändringar för uppskjutna inkomstskatter:

Miljoner euro	2017	2016
1 jan	-14,3	-17,0
Redovisat i resultaträkningen	2,5	1,2
Nyemissionskostnader, redovisade under eget kapital	-1,0	-
Omräkningsdifferenser redovisade under övrigt totalresultat	0,1	0,1
Förmånsbestämda pensionsplaner redovisade under övrigt totalresultat	-1,5	0,2
Säkringsredovisning, redovisade under övrigt totalresultat	0,3	0,6
Förvärv/avyttring av dotterföretag	0,3	0,6
31 dec	-13,6	-14,3

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

Uppskjutna skatteskulder	Justeringar till verkligt värde	Övriga temporära skillnader	Totalt
Miljoner euro			
1 jan 2016	17,3	4,2	21,5
Redovisat i resultaträkningen	-3,0	-0,3	-3,3
Omräkningsdifferenser	0,2	-0,1	0,1
Förvärv av dotterföretag	0,6	-	0,6
Överföring mellan kategorier	-	0,7	0,7
31 dec 2016	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

Uppskjutna skattefordringar	Pensionsförpliktelser	Skattemässiga underskott	Övriga temporära skillnader	Totalt
Miljoner euro				
1 Jan 2016	3,0	31,8	3,8	38,5
Redovisat i resultaträkningen	-1,0	-1,4	-2,1	-4,6
Redovisat under övrigt totalresultat	-0,2	-	-0,6	-0,8
Omräkningsdifferenser	-	-0,1	0,1	0,0
Överföring mellan kategorier	-	0,4	0,3	0,7
31 dec 2016	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

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

Den 31 december 2017 hade koncernen i sina huvudsakliga verksamhetsländer totalt 256,7 miljoner euro skatteförluster för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisades. Av dessa skatteförluster utgår 146,0 miljoner euro inom fem år, 13,2 miljoner euro löper ut efter fem år och 97,5 miljoner euro kommer aldrig att löpa ut.

14. INNEHAV UTAN BESTÄMMANDE INFLYTANDE OCH JOINT VENTURES

Miljoner euro	Dotterföretag med innehav utan bestämmande inflytande		Joint ventures	
	31 dec 2017	31 dec 2016	31 dec 2017	31 dec 2016
Balansräkningen i sammandrag				
Summa omsättningstillgångar	25,7	25,6	4,8	1,3
Summa anläggningstillgångar	2,9	2,8	2,0	2,6
Summa tillgångar	28,6	28,5	6,8	3,8
Totala kortfristiga skulder	10,1	9,1	7,7	2,9
Totala långfristiga skulder	1,0	1,2	0,4	1,4
Summa skulder	11,1	10,3	8,1	4,4
Eget kapital				
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	17,6	18,2	-1,4	-0,5
Innehav utan bestämmande inflytande	7,0	7,3	-	-

Resultaträkningen i sammandrag	jan-dec, 2017		jan-dec, 2016	
	jan-dec, 2017	jan-dec, 2016	jan-dec, 2017	jan-dec, 2016
Nettoomsättning	40,7	39,8	8,8	0,8
Resultat efter skatt	1,7	3,2	-0,9	-0,9
Totalresultat	1,7	3,2	-0,9	-0,9
Totalresultat allokaterat till innehav utan bestämmande inflytande	0,7	1,3	-	-
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-1,0	-1,1	-	-

Kassaflödesanalyser i sammandrag	jan-dec, 2017		jan-dec, 2016	
	jan-dec, 2017	jan-dec, 2016	jan-dec, 2017	jan-dec, 2016
Kassaflöde från den löpande verksamheten	0,8	0,7	-	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-0,6	-0,3	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-0,3	-0,5	-	-
Ägarandel, %	60 %	60 %	50 %	50 %
Kommersiella garantier för joint venture	-	-	12,1	4,4

Avstämning av förändringar i bokfört värde	2017		2016	
	2017	2016	2017	2016
Bokfört värde den 1 januari			0,6	0,2
Resultat efter skatt			-0,4	-0,4
Kapitalinvestering			0,5	0,9
Bokfört värde den 31 december			0,7	0,6

INNEHAV UTAN BESTÄMMANDE INFLYTANDE

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

JOINT VENTURES**Carillion Etel JV Limited**

Carillion Etel JV Limited, med säte i Storbritannien, är ett joint venture som ägs till hälften av Etel Networks UK Limited och till andra hälften av Carillion Holdings Limited.

Den 6 februari 2018 ändrades Etel's joint venture-partner namn till Murphy Power Networks Limited, som förvärvade Carillions andel av joint venture i sin helhet. Namnet Carillion Etel JV limited ändrades till Murphy Etel JV limited den 15 februari 2018. (Etel's tidigare joint venture-partner Carillion Holdings Limited ansökte om likvidation den 16 februari 2018.)

15. IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Miljoner euro	Goodwill	Kundrelationer	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
Akkumulerade 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
Akkumulerade 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

Miljoner euro	Goodwill	Kundrelationer	Orderstock	Varumärke	Betalda förskott och övriga immateriella tillgångar	Totalt
Anskaffningsvärde den 1 jan 2016	503,6	144,6	15,1	52,3	15,9	731,5
Rörelseförvärv	16,5	2,1	-	-	-	18,6
Anskaffningar	-	-	-	-	2,4	2,4
Omräkningsdifferenser	-4,7	-2,7	-0,4	-0,9	-0,2	-8,9
Anskaffningsvärde den 31 dec 2016	515,4	143,9	14,7	51,4	18,2	743,7
Akkumulerade avskrivningar den 1 jan 2016	39,9	119,3	13,0	1,1	12,2	185,4
Omräkningsdifferenser	0,3	-2,5	-0,4	-	0,6	-2,0
Nedskrivningar	55,0	-	-	-	-	55,0
Periodens avskrivningar	-	13,3	1,1	-	0,4	14,8
Akkumulerade avskrivningar den 31 dec 2016	95,2	130,1	13,7	1,1	13,2	253,2
Bokfört värde den 1 jan 2016	463,6	25,3	2,1	51,2	3,7	546,0
Bokfört värde den 31 dec 2016	420,2	13,9	1,0	50,3	4,9	490,4

Värdet av kundrelationer och varumärket Eltel hänförs 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.

ALLOKERING AV GOODWILL OCH VARUMÄRKE

Goodwill och varumärke övervakas på rörelsesegmentnivå. Värdena presenteras i tabellen nedan.

Miljoner euro	Varumärke		Goodwill	
	31 dec 2017	31 dec 2016	31 dec 2017	31 dec 2016
Communication	13,6	13,8	150,3	156,2
Power Transmission	-	15,9	-	82,7
Power Distribution	13,6	13,8	117,9	122,2
Rail	-	4,5	-	40,5
Aviation & Security	2,3	2,3	18,7	18,7
Totalt	29,5	50,3	286,9	420,2

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 2,1 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 försäljningsvolym – fastställs utifrån tidigare års försäljningsvolym, 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 är 8,4 procent för Communication (9,3), 9,0 procent för Power Distribution (9,1) och 8,4 procent för Aviation & Security (9,0). Diskonteringsräntan som tillämpades vid nedskrivningstest som utfördes under det första kvartalet av 2017 var 9,0 procent

för Rail (9,0) och 9,2 procent för Power Transmission (9,2).

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.

Det årliga nedskrivningstestet som genomfördes vid slutet av 2017 medförde inga ytterligare nedskrivningar. Värdet för Power Distribution KGE är dock känslig för ytterligare rimliga negativa förändringar i de beräknade framtida kassaflödena. En rimligt möjlig förändring i omsättningsnivån, lönsamhetsnivån eller diskonteringsräntan skulle inte generera nedskrivningar för någon annan KGE. Känslighet för förändringar i huvudsakliga antaganden om kassaflöden och diskonteringsräntor för den kassagenererande enheten Power Distribution visas i tabellen nedan.

Antaganden om nedskrivningar

Miljoner euro	Kostnader, ökning 2 %	Omsättning, minskning 10 %	WACC, ökning 1 %
Power Distribution KGE	-18,0	-11,0	-20,0

Återvinningsvärdet för Power Distribution överskrider det redovisade värdet med 4 miljoner euro. Inom Power Distribution skulle en minskning om 2,7 procent av omsättningen, en ökning om 0,4 procent av kostnaderna eller en ökning om 0,2 procentenheter av WACC förändra återvinningsvärdet till att motsvara det redovisade värdet.

16. MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Miljoner euro	Maskiner och inventarier			Totalt
	Mark	Byggnader		
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

Miljoner euro	Maskiner och inventarier			Totalt
	Mark	Byggnader		
Anskaffningsvärde den 1 jan 2016	0,8	5,9	87,7	94,5
Rörelseförvärv	-	-	0,6	0,6
Anskaffningar	-	0,1	11,6	11,7
Avyttringar och utrangeringar	-	-	-2,0	-2,0
Omräkningsdifferenser	-	-0,1	-0,9	-1,1
Anskaffningsvärde den 31 dec 2016	0,8	5,9	97,0	103,7
Ackumulerade avskrivningar den 1 jan 2016	0,1	1,2	55,2	56,5
Ackumulerade avskrivningar av avyttringar	-	-	-1,6	-1,6
Omräkningsdifferenser	-	-	-1,6	-1,6
Periodens avskrivningar	-	0,2	12,5	12,7
Ackumulerade avskrivningar den 31 dec 2016	0,1	1,4	64,5	65,9
Bokfört värde den 1 jan 2016	0,7	4,7	32,5	38,0
Bokfört värde den 31 dec 2016	0,7	4,6	32,5	37,8

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

Miljoner euro	2017	2016
Anskaffningsvärde	17,7	17,5
Ackumulerade avskrivningar	-13,8	-13,2
Bokfört värde den 31 dec	3,9	4,4

17. 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 innehav som innehas för försäljning är inte tillgängliga, då dessa är innehav i icke-noterade aktier på en icke-likvid marknad.

Verkligt värde för valutaterminer och valutaswappar grundar sig på noterade spotkurser per balansdagen och de avtalsmässiga räntepunkterna i valutaterminskontrakten. Verkligt värde för ränteswapparna beräknas som nuvärdet av uppskattade framtida kassaflöden baserat på observerbara avkastningskurvor.

Nya IFRS 9 Finansiell instrument inför en ny klassificering av finansiella tillgångar. Den nya standarden kommer att påverka klassificeringen nedan under 2018. Främst kommer Lånefordringar och kundfordringar att påverkas och redovisningen sker under kategorin Upplupet anskaffningsvärde.

31 dec 2017		Verkligt värde i resultat-räkningen	Derivat för säkrings-ändamål	Låne- och kundfordringar	Tillgångar som kan säljas	Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde	Bokfört värde	Verkligt värde	Verkligt värde per hierarki
Miljoner euro	Not								
Långfristiga finansiella tillgångar		-	-	0,1	0,3	-	0,4	0,4	
Övriga fordringar och finansiella tillgångar	18,19	-	-	0,1	0,3	-	0,4	0,4	
Kortfristiga finansiella tillgångar		2,3	0,1	242,4	-	-	244,8	244,8	
Kundfordringar	19	-	-	170,0	-	-	170,0	170,0	
Derivatinstrument	19,27	0,2	0,1	-	-	-	0,3	0,3	2
Inbäddade derivatinstrument	19	2,1	-	-	-	-	2,1	2,1	2
Övriga finansiella tillgångar	19	-	-	35,0	-	-	35,0	35,0	
Övriga fordringar	19	-	-	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	23	-	-	-	-	119,0	119,0	119,4	
Upplåning		-	-	-	-	119,0	119,0	119,4	2
Kortfristiga finansiella skulder		0,4	0,0	-	-	203,7	204,1	204,3	
Upplåning	23	-	-	-	-	45,3	45,3	45,6	2
Skulder till aktieägare*	23	-	-	-	-	35,0	35,0	35,0	
Leverantörsskulder och finansiella skulder	26	-	-	-	-	123,3	123,3	123,3	
Derivatinstrument	26,28	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			

* Avser säljande aktieägare vid tidpunkten för börsnoteringen den 6 februari 2015

31 dec 2016		Verkligt värde i resultat-räkningen	Derivat för säkrings-ändamål	Låne- och kundfordringar	Tillgångar som kan säljas	Finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde	Bokfört värde	Verkligt värde	Verkligt värde per hierarki
Miljoner euro	Not								
Långfristiga finansiella tillgångar		-	-	35,2	0,3	-	35,5	35,5	
Övriga fordringar och finansiella tillgångar	18,19	-	-	35,2	0,3	-	35,5	35,5	
Kortfristiga finansiella tillgångar		3,9	0,1	278,3	-	-	282,3	282,3	
Kundfordringar	19	-	-	187,8	-	-	187,8	187,8	
Derivatinstrument	19,27	0,5	0,1	-	-	-	0,6	0,6	2
Inbäddade derivatinstrument	19	3,4	-	-	-	-	3,4	3,4	2
Övriga fordringar	19	-	-	5,4	-	-	5,4	5,4	
Likvida medel		-	-	85,2	-	-	85,2	85,2	
Totala finansiella tillgångar		3,9	0,1	313,5	0,3	-	317,9	317,9	
Långfristiga finansiella skulder	23	-	-	-	-	38,5	38,5	38,5	
Upplåning		-	-	-	-	3,5	3,5	3,5	2
Skulder till aktieägare*		-	-	-	-	35,0	35,0	35,0	
Kortfristiga finansiella skulder		0,5	-	3,3	-	437,1	440,9	443,1	
Upplåning	23	-	-	-	-	276,7	276,7	279,0	2
Övriga skulder och finansiella skulder	23	-	-	3,3	-	-	3,3	3,3	
Leverantörsskulder och finansiella skulder	26	-	-	-	-	160,4	160,4	160,4	
Derivatinstrument	26,28	0,2	-	-	-	-	0,3	0,3	2
Inbäddade derivatinstrument	26	0,3	-	-	-	-	0,3	0,3	2
Totala finansiella skulder		0,5	-	3,3	-	475,6	479,4	481,7	
Bokfört värde, netto		3,4	0,1	310,2	0,3	-475,6			

* Avser säljande aktieägare vid tidpunkten för börsnoteringen den 6 februari 2015

18. FINANSIELLA TILLGÅNGAR SOM KAN SÄLJAS

Miljoner euro	31 dec 2017	31 dec 2016
Finansiella tillgångar som kan säljas	0,3	0,3

Tillgångar som kan säljas består av investeringar i icke-noterade aktier. Värdet för tillgångar som kan säljas bedöms motsvara det verkliga värdet.

19. KUNDFORDRINGAR OCH ANDRA FORDRINGAR

Långfristiga

Miljoner euro	31 dec 2017	31 dec 2016
Övriga finansiella tillgångar	-	35,0
Övriga fordringar	0,1	0,2
Totalt långfristiga kundfordringar och andra fordringar	0,1	35,2

Kortfristiga

Miljoner euro	31 dec 2017	31 dec 2016
Kundfordringar, brutto	184,5	188,8
Avsättning för osäkra kundfordringar	-14,5	-1,0
Kundfordringar, netto	170,0	187,8
Derivatinstrument	2,5	4,0
Övriga fordringar	4,5	5,3
Totalt kortfristiga kundfordringar	177,0	197,2
Övriga finansiella tillgångar	35,0	-
Inkomstskattsfordringar	1,2	0,7
Övriga skattefordringar	3,1	9,7
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	175,1	185,7
Totalt kortfristiga fordringar	391,4	393,3

Det verkliga värdet på kund- och övriga fordringar är samma som deras bokförda värde på grund av deras korta löptid. Koncernen har redovisat en ökning om 8,5 miljoner euro i avsättningen för osäkra kundfordringar (minskning om 0,2 miljoner euro). Dessutom har 5,0 miljoner euro som rör de försenade kundfordringarna återförts från kortsiktiga avsättningar som gjordes 2016 till avsättning för osäkra kundfordringar 2017.

Under år 2017 har koncernen sålt kundfordringar utan regress uppgående till 390,9 miljoner euro (248,2) till olika finansinstitut som en del av leverantörsfinansierade lösningar och avlägsnat beloppen från balansräkningen när betalningen har erhållits. Av kostnaderna redovisas 1,3 miljoner euro (0,7) före EBITA och 0,0 miljoner euro (0,1) i finansiella poster.

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

Miljoner euro	31 dec 2017	31 dec 2016
Förutbetalda kostnader	0,2	1,7
Upplupna intäkter	154,8	165,1
Övriga periodiseringar	20,1	18,9
Summa	175,1	185,7

20. VARULAGER

Miljoner euro	31 dec 2017	31 dec 2016
Råmaterial och förbrukningsartiklar	6,7	6,7
Produkter i arbete	2,8	0,8
Förskottsbetalningar	0,1	0,1
Summa	9,6	7,5

21. EGET KAPITAL

AKTIER OCH AKTIEKAPITAL

Eltel ABs årsstämma beslutade den 1 juni 2017 om en minskning av aktiekapitalet med 62 624 238 euro och en aktieemission med företrädesrätt för Bolagets aktieägare. Nyemissionen fulltecknades i juni 2017, vilket medförde intäkter om cirka 153,9 miljoner euro (1 500 miljoner kronor) före emissionskostnader. När nyemissionen hade registrerats av Bolagsverket ökade Eltels stamaktier i antal med 93 936 357 till 156 560 595 stycken och aktiekapitalet ökade med 94 735 011 euro till 158 433 250 euro totalt. Överskottet från emissionsintäkterna efter avdragna emissionskostnader kommer att redovisas i Övrigt tillskjutet kapital i Bolagets balansräkning och ökar därmed Bolagets fria egna kapital. Ändringarna i aktiekapitalet registrerades av Bolagsverket den 7 juli 2017.

Vid utgången av räkenskapsåret 2017 var det totala antalet aktier i Eltel AB 156 560 595 stamaktier och 537 000 C-aktier (oförändrat). Varje stamaktie berättigar till en röst. C-aktierna berättigar inte till utdelning och har 1/10 rösträtt. Eltel avser inte att utöva någon rösträtt så länge aktierna innehåses av Eltel. I det fall bolaget inträder i likvidation ger aktier av serie C samma rätt till bolagets tillgångar som stamaktier dock inte till ett belopp som överskrider aktiens kvotvärde.

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)
31 december 2015			62 624 238	0	62 624 238		125 248 477	
5 april 2016	Emission av nya C-aktier	537 000	62 624 238	537 000	63 161 238	1 074 000	126 322 477	2,0
31 december 2016			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	

ÄNDRINGAR I AKTIEKAPITALET

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 2017 uppgick till 285 564 864,82 euro, varav årets resultat efter skatt uppgick till -196 489 518,83 euro. På årsstämman föreslår styrelsen för aktieägarna att ingen utdelning ska utgå för 2017 och att det fria egna kapitalet om 285 564 864,82 euro balanseras och överförs i ny räkning.

22. RESULTAT PER AKTIE

	2017	2016
Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare	-205,339951	-83,5
Viktat genomsnittligt antal stamaktier, före utspädning	131 236 383	105 208 720
Viktat genomsnittligt antal stamaktier, efter utspädning	131 305 832	105 233 374
Resultat per aktie före utspädning	-1,56	-0,79
Resultat per aktie efter utspädning	-1,56	-0,79

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 båda perioder är justerat med nyemissionen samt påverkan av bonuselement i emissionen. De emitterade aktierna registrerades den 7 juli 2017.

23. UPPLÅNING

Räntebärande skulder omfattar kapitalsumman samt periodiserad ränta.

Bokfört värde på långfristiga skulder

Miljoner euro	31 dec 2017	31 dec 2016
Upplåning	116,1	-
Skulder enligt finansiella leasingavtal	3,0	3,5
Summa långfristiga skulder	119,0	3,5
Skulder till aktieägare*	-	35,0
Totalt långfristiga finansiella skulder	119,0	38,5

* Avser säljande aktieägare vid tidpunkten för börsnoteringen den 6 februari 2015

Bokfört värde på kortfristiga skulder

Miljoner euro	31 dec 2017	31 dec 2016
Upplåning	43,7	275,2
Övrig upplåning	-	3,3
Skulder enligt finansiella leasingavtal	1,6	1,6
Summa kortfristiga skulder	45,3	280,0
Skulder till aktieägare*	35,0	-
Totalt kortfristiga finansiella skulder	80,3	-
Summa finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde	199,4	318,5

Lånen under Eltels bankavtal redovisades som kortfristiga till följd av den rapporterade brottet mot kovenanterna beräknat per utgången av 2016. I februari 2017 enades Eitel och dess bankkonsortium om ytterligare ändringar av det befintliga avtalet och inget fallissemang rapporterades av parterna.

I juni 2017 genomfördes Eitel företrädesemissionen och i juli 2017 återbetalade Eitel 110,6 miljoner euro av sina villkorade banklån med intäkterna från nyemissionen.

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

Miljoner euro	31 dec 2017	31 dec 2016
EUR	86,2	193,2
SEK	70,6	72,5
PLN	32,1	30,3
DKK	0,7	0,5
NOK	9,7	22,1
Summa	199,4	318,5

Skulder enligt finansiella leasingavtal – minimileaseavgifter

Miljoner euro	31 dec 2017	31 dec 2016
Inom 1 år	1,6	1,6
1-5 år	2,7	3,1
Senare än 5 år	0,2	0,5
	4,6	5,1
Framtida finansiella kostnader	-0,2	-0,4
Nuvärde av minimileaseavgifter enligt finansiella leasingavtal	4,4	4,7

Nuvärde av minimileaseavgifter enligt finansiella leasingavtal

Miljoner euro	31 dec 2017	31 dec 2016
Inom 1 år	1,6	1,5
1-5 år	2,5	2,8
Senare än 5 år	0,2	0,4
Summa	4,4	4,7

Ej kassaflödespåverkande förändringar i upplåning**Ej kassaflödespåverkande förändringar**

Miljoner euro	1 jan 2017	Kassaflöder (netto)	Avyttring av företag	Omräknings-differenser	Omklassificeringar	Övriga ej kassaflödespåverkande 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

24. 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 2017	31 dec 2016
Skulder för förmånsbestämda pensionsplaner	10,4	7,5
Övriga pensionsskulder	0,5	0,7
Total pensionsskuld	11,0	8,1
Tillgångar för förmånsbestämda pensionsplaner	-	-
Netto pensionsskuld	11,0	8,1

Miljoner euro	31 dec 2017	31 dec 2016
Skulder för förmånsbestämda pensionsplaner	10,4	7,5
Total förmånsbestämd pensionsskuld	10,4	7,5

Skulder för förmånsbestämda pensionsplaner i balansräkningen

Miljoner euro	31 dec 2017	31 dec 2016
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	92,9	90,7
Verkligt värde på förvaltningstillgångar	-82,5	-83,2
Nettoskuld	10,4	7,5

Förändringar i det verkliga värdet beträffande förvaltningstillgångar

Miljoner euro	2017	2016
Tillgångarnas verkliga värde den 1 jan	83,2	82,6
Förväntad avkastning från förvaltningstillgångar	2,0	2,4
Omvärdering av förvaltningstillgångar	-0,4	2,0
Betalningar från arbetsgivare	0,2	0,3
Utbetalda ersättningar	-0,6	-0,6
Resultat från neddragningar och regleringar	-	-1,1
Omräkningsdifferenser	-1,9	-2,4
Tillgångarnas verkliga värde den 31 dec	82,5	83,2

Förändringar gällande förmånsbestämda planer

Miljoner euro	2017	2016
Totala förpliktelser den 1 jan	90,7	95,8
Kostnader för tjänstgöring under innevarande år	-0,6	-0,6
Kostnader för tjänstgöring under tidigare år	-	-0,6
Fäntekostnader	2,2	2,7
Omvärdering av pensionsförpliktelse	6,7	1,1
Utbetalda ersättningar	-3,9	-3,9
Resultat från neddragningar och regleringar	-	-1,1
Omräkningsdifferenser	-2,1	-2,8
Totala förpliktelser den 31 dec	92,9	90,7

Belopp som redovisas i resultaträkningen och övrigt totalresultat

Miljoner euro	2017	2016
Kostnader för tjänstgöring under innevarande år	-0,6	-0,6
Kostnader för tjänstgöring under tidigare år	-	-0,6
Räntekostnader	0,2	0,4
Resultat från neddragningar och regleringar	-	0,0
Summa redovisat i resultaträkningen	-0,5	-0,8
Omvärderingseffekt redovisad i övrigt totalresultat	7,1	-0,9
Pensionskostnader för perioden	6,6	-1,7

Väsentliga aktuariella antaganden

Diskonteringsränta, %	2017	2016
Sverige	2,40 %	2,80 %
Norge	-	-
Finland	1,50 %	1,30 %

Förväntade framtida löneökningar, %

	2017	2016
Sverige	planen stängd	planen stängd
Norge	planen stängd	planen stängd
Finland	2,90 %	2,60 %

Inflationstakt, %

	2017	2016
Sverige	1,80 %	1,70 %

Av koncernens totala pensionsåtagande och nettoåtagande avser pensionsplanen i Sverige 73 procent respektive 95 procent. Pensionsplanen är känslig för förändringar i diskonteringsränta och inflation. En ökning om 0,5 procent av diskonteringsräntan skulle minska pensionsåtagandet i Sverige med 5,9 miljoner euro. Samma ökning avseende inflationen skulle ha motsatt effekt och öka pensionsåtagandet med 6,4 miljoner euro. Om diskonteringsräntan skulle minska med 0,5 procent skulle pensionsåtagandet öka med 6,6 miljoner euro medan en lika stor minskning av diskonteringsräntan skulle minska pensionsåtagandet med 5,8 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 3, motsvarar detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2017 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 premierreduktioner för att undvika att överskott uppstår. Vid utgången av 2017 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 154 procent (142).

Fördelningen av förvaltningstillgångar i Sverige är som följer:

%	2017	2016
Skuldinstrument	57 %	57 %
Egetkapitalinstrument	34 %	33 %
Likvida medel	9 %	10 %
Summa	100 %	100 %

25. AVSÄTTNINGAR

Miljoner euro	Garanti- avsättningar	Projektrisk- avsättningar	Övriga avsättningar	Totalt
1 januari 2017	3,1	18,9	4,5	26,5
Valutakursdifferenser	-	-0,3	-	-0,3
Avyttring av företag	-0,2	-	-0,6	-0,8
Tillkommande avsättningar	4,4	16,7	3,7	24,8
Utnyttjade övriga avsättningar under året	-3,5	-15,5	-1,9	-20,9
Återförda outnyttjade belopp	-0,2	-	-1,6	-1,8
Omklassificering till tillgångar innehas för försäljning	-0,1	-	-	-0,1
Omklassificeringar	-	-2,8	-	-2,8
31 december 2017	3,6	17,1	4,0	24,7

Analys av totala avsättningar

Miljoner euro	31 dec 2017	31 dec 2016
Långfristiga	2,5	1,7
Kortfristiga	22,1	24,9
Summa	24,7	26,5

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.

Övriga avsättningar redovisas främst för skattetvister.

26. LEVERANTÖRSSKULDER OCH ANDRA SKULDER

Kortfristiga

Miljoner euro	31 dec 2017	31 dec 2016
Leverantörsskulder	114,6	149,5
Övriga skulder	8,8	10,9
Derivatinstrument	0,4	0,5
Indirekta skatteskulder	14,3	24,5
Inkomstskatteskulder	0,6	1,1
Upplupna kostnader och arvoden	106,2	106,1
Totala kortfristiga leverantörsskulder och andra skulder	244,9	292,6

Upplupna kostnader består av följande poster:

Miljoner euro	31 dec 2017	31 dec 2016
Upplupna löner	56,5	59,3
Upplupna indirekta personalkostnader	24,0	23,0
Övriga periodiseringar	25,8	23,9
Summa	106,2	106,1

27. RÖRELSEKAPITAL, NETTO OCH SYSSELSATT KAPITAL

Miljoner euro	31 dec 2017	31 dec 2016
Varulager	9,6	7,5
Kundfordringar och andra fordringar	356,4	393,3
Övriga avsättningar	-24,7	-26,5
Förskott från kunder	-48,4	-65,6
Leverantörsskulder och andra skulder	-244,9	-292,6
Övrigt*	-2,4	-1,4
Rörelsekapital, netto	45,6	14,7
Immateriella tillgångar exklusive förvävsrelaterade övervärden	7,0	4,9
Materiella anläggningstillgångar	32,6	37,8
Sysselsatt kapital	85,1	57,5
Sysselsatt kapital i genomsnitt	71,3	53,4

* Inkluderar justeringar av fordringar och skulder ovan för poster ickeklassifierade som nettorörelsekapital, främst gällande värdering av derivativ, villkorlig köpeskilling för förvärv och inkomstskatteskuld, samt poster i nettorörelsekapital i övriga poster i balansräkningen.

28. DERIVATINSTRUMENT

Miljoner euro	31 dec 2017			31 dec 2016		
	Nominellt värde	Verkligt värde Positivt	Verkligt värde Negativt	Nominellt värde	Verkligt värde Positivt	Verkligt värde Negativt
Räntederivat, säkringsredovisning	23,5	0,1	-	22,2	0,1	-
Valutaderivat, säkringsredovisning	1,2	0,0	0,0	3,7	-	-
Valutaderivat, ej säkringsredovisning	81,5	0,2	-0,4	87,2	0,5	-0,2
Inbäddade derivat	45,6	2,1	0,0	37,7	3,4	-0,3
Totalt	151,8	2,4	-0,4	150,9	4,0	-0,5

För instrumenten under säkringsredovisning redovisades 0,2 miljoner euro (-0,7) i säkringsreserven under perioden. Under perioden överfördes -0,1 miljoner euro (0,1) från säkringsreserven till resultaträkningen. Under 2016 avslutades räntederivat i SEK och EUR i förtid, eftersom de inte längre kunde klassificeras som säkringar enligt IFRS till följd av en negativ ränta.

De säkrade, mycket sannolika prognostiserade transaktionerna i utländsk valuta förväntas inträffa vid varierande tidpunkter under år 2018. Vinster och förluster redovisade i säkringsreserven i eget kapital på valutaterminskontrakt väntas påverka resultatet vid

varierande tidpunkter under 2018. De säkrade räntebetalningarna hänförliga till koncernens upplåning sker vid olika datum under åren 2018–2020.

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:

Miljoner euro	31 dec 2017			31 dec 2016		
	Bokfört värde	Relaterade instrument som inte kvittas	Nettovärde	Bokfört värde	Relaterade instrument som inte kvittas	Nettovärde
Finansiella tillgångar						
Ränteswappar, säkringsredovisning	0,1	-	0,1	0,1	-	0,1
Valutaderivat, ej säkringsredovisning	0,2	0,0	0,2	0,5	0,2	0,3
Finansiella skulder						
Valutaderivat, säkringsredovisning	0,0	-	0,0	0,0	-	0,0
Valutaderivat, ej säkringsredovisning	-0,4	0,0	-0,4	-0,2	-0,2	-

29. ÅTAGANDEN OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Framtida minimileaseavgifter som hänför sig till icke uppsägningsbara operationella leasingavtal

Miljoner euro	31 dec 2017	31 dec 2016
Inom 1 år	11,6	13,4
1-5 år	26,1	29,4
Senare än 5 år	-	0,2
Summa	37,7	42,9

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.

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.

Åtaganden och ställda säkerheter

Miljoner euro	31 dec 2017	31 dec 2016
Skulder utanför balansräkningen, utan säkerhet		
Kommersiella garantier	152,2	167,1
Kommersiella garantier för egen räkning	172,0	187,1
Kommersiella garantier för joint ventures	12,1	4,4
Kommersiella garantier för tredje parts räkning	0,7	-
Garantier	337,0	358,6

Garantierna består av resultatbaserade eller andra avtalsmässiga garantier som har utfärdats av Eltel Group Corporation eller Eltel AB till dotterföretagen för resultaten för de avtalsmässiga förpliktelseerna.

Under 2017 har koncernen avyttrat 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 Polen har bolaget Isacom Sp. z o.o. väckt åtal mot Eltel Networks Telecom Sp. z o.o. på basis av påstådda illojala konkurrensmetoder i juli 2006. En straffrättslig och en civil process inleddes parallellt. I båda fallen har koncernens lokala juridiska rådgivare yrkat på att åtalet läggs ned på grund av bristande bevisunderlag. Den straffrättsliga processen har lagts ned till förmån för Eltel. Det civila målet är ännu inte oavgjort. Kravet uppgår till cirka 4 miljoner euro. Processen i första instans skulle ha ägt rum i mars 2017 men försenades på grund av kärandens påstående om att rättens ordförande inte är oberoende. Påståendet har prövats och avslagits i två instanser. Det förväntas i nuläget att målet kommer till prövning i sak under första halvåret 2018. Ledningen är av uppfattningen att målet inte kommer att leda till några finansiella eller rättsliga skador för koncernen, och inga avsättningar har gjorts.

I Tanzania har Gati Masero Buitet 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. Botech har överklagat beslutet och frågan prövas nu av Court of Appeal. Eltel förväntar sig att talan mot Eltel Group Corporation och Eltel Networks TE AB avvisas i sin helhet.

Den 31 oktober 2014 gjorde Finlands Konkurrens- och konsumentverk (KKV) en anmälan till den finska marknadsdomstolen om bestämmande om en påföljdsavgift om 35 miljoner euro för Eltel. KKV:s påstående om överträdelse av konkurrensreglerna gällde Eltels verksamhet för byggande och planering av kraftledning i Finland under perioden 2004–2011. Eltel anser sig inte skyldigt till överträdelse av konkurrensreglerna och bestred KKV:s anmälan och föreläggande om påföljdsavgift till den finska marknadsdomstolen samt krävde att målet avvisas. Huvudförhandling i målet hölls i den finska marknadsdomstolen i september 2015. Den 30 mars 2016 avvisade den finska marknadsdomstolen målet såsom preskriberat. Den 29 april 2016 inlämnade KKV en överklagan till Högsta förvaltningsdomstolen mot det beslut som togs av den finska marknadsdomstolen och målet är för närvarande anhängigt i Högsta förvaltningsdomstolen. Tidsplanen för Högsta förvaltningsdomstolens beslut i ärendet är inte känd.

I anslutning till Eltels börsnotering på Nasdaq Stockholm i februari 2015 ingick de säljande aktieägarna ett avtal där de åtog sig att bidra med ett belopp om sammanlagt högst 35 miljoner euro till ett escrow-konto som innehåller 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.

Etel har mottagit kravbrev gällande skadestånd från vissa kunder baserat på KKV:s anklagelser. Inga skadeståndskrav har framställts i någon civilrättslig domstol. Eltel står fast vid att bolaget inte har gjort sig skyldigt till överträdelse av konkurrensreglerna samt att alla vidhängande skadeståndskrav är ogrundade och inkompleta med avseende på fakta. Eltel kommer att överklaga och försvara sig mot alla eventuella skadeståndskrav. Såsom det anges i prospektet förväntar sig Eltel att bli 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.

30. TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

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 11. Personalkostnader och not 31. Ersättning till ledande befattningshavare.

31. ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Ersättning till ledande befattningshavare

2017

Tusen euro	Arvode	Fast lön	Årlig rörlig lön	Långsiktig rörlig lön	Pensionsförmåner	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

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.

¹⁾ Fram till maj 2017

²⁾ Från och med juni 2017

³⁾ Omfattar även kostnader för tillfällig CFO som fakturerats koncernen

Ersättning till ledande befattningshavare

2016

Tusen euro	Arvode	Fast lön	Årlig rörlig lön	Långsiktig rörlig lön	Pensionsförmåner	Övriga förmåner	Totalt
Ulf Lundahl	47	-	-	-	-	-	47
Gérard Mohr ¹⁾	75	-	-	-	-	-	75
Matti Kyytsönen	34	-	-	-	-	-	34
Fredrik Karlsson ²⁾	20	-	-	-	-	-	20
Susanne Lithander	41	-	-	-	-	-	41
Karl Åberg	41	-	-	-	-	-	41
Rada Rodriguez	33	-	-	-	-	-	33
Gunilla Fransson	24	-	-	-	-	-	24
Håkan Kirstein ³⁾	10	207	139	17	47	1	422
Axel Hjärne ⁴⁾	-	583	0	-62	147	17	684
Övriga personer i högsta ledningen (12 personer) ⁵⁾	-	2 107	383	31	476	118	3 114

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.

¹⁾ Fram till november 2016

²⁾ Fram till maj 2016

³⁾ Styrelseledamot maj 2016 fram till 19 september 2016 och VD och koncernchef från och med 19 september 2016

⁴⁾ VD och koncernchef fram till den 18 september 2016

⁵⁾ Omfattar även kostnader för tillfällig CFO som fakturerats koncernen

Högsta ledningen	31 dec 2017	31 dec 2016
Styrelsen		
Män	8	5
Kvinnor	1	3
Övriga ledande befattningshavare		
Män	7	11
Kvinnor	-	1
Totalt	16	20

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

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. Ledande befattningshavare i Sverige och Danmark omfattas av pensionssystem grundade på lagstadgade pensionsarrangemang och marknadspraxis i respektive land. Ledande befattningshavare i Finland omfattas av det finska pensionssystemet, i enlighet med vad lagen föreskriver.

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

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

LÅNGSIKTIGA INCITAMENTSPROGRAMMEN

Årsstämman i 2015 godkände implementeringen av ett aktiesparprogram för 2015 ("LTIP 2015") för nyckelpersoner inom Eitelkoncernen. Löptiden för LTIP 2015 är 3 år, och antalet deltagare uppgår till högst 70 personer. För att säkerställa leverans av aktier enligt incitamentsprogrammet beslutade årsstämman om införande av ett nytt aktieslag, C-aktier, vilka efter omvandling till stamaktier kan överlåtas till deltagare i programmet eller i marknaden för att kassaflödesmässigt säkra bolagets betalning av sociala avgifter. I april 2016, emitterade Eitel 537 000 C-aktier till ett finansinstitut och återköpte omedelbart samtliga aktier.

Extra årsstämman i juni 2016 godkände implementeringen av ett aktiesparprogram för 2016 ("LTIP 2016") för nyckelpersoner inom Eitelkoncernen. Löptiden för LTIP 2016 är 3 år, och antalet deltagare uppgår till högst 85 personer. Extra årsstämman godkände förslaget om att säkringsåtgärder avseende LTIP 2016 ska genomföras genom ingående av aktieswapavtal med tredje part.

Syftet är att öka och stärka potentialen för att rekrytera, behålla och belöna betydelsefulla medarbetare. Målet är att dessutom använda LTIP-programmen för att skapa ett individuellt långsiktigt ägande av Eitel-aktier bland deltagarna.

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

I september 2017 beslutade Eitels styrelse att justera beräkningen av matchningsaktierna i företagets långsiktiga 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-programmen vänder sig till tre olika deltagarkategorier:

Kategori	Sparaktier maximalt (% av grundlönen)	Matchningsaktier per Sparaktie	Prestationsaktier 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*)	10 %	1,68x	2,0x

* För LTIP 2015 högst 59 personer och för LTIP 2016 högst 74 personer

Det maximala antalet sparaktier för varje deltagare ska baseras på en investering i Eitel-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 2015 av högst 80 322 aktier, vilket motsvarar cirka 0,1 procent av det totala antalet utestående aktier och rösträtter i bolaget och LTIP 2016 av högst 324 905 aktier, vilket motsvarar cirka 0,2 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 2015 kommer att ske under en begränsad tidsperiod efter presentationen av den första kvartalsrapporten 2018. Prestationsmålen är Eltels resultat per aktie för räkenskapsåret 2017.

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 Eitelkoncernen på koncernbasis. 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 2015-programmet till 0,6 miljoner euro (0,8), varav 0,1 miljoner euro (0,3) var till koncernchef och VD och övriga ledande befattningshavare. De totala kostnaderna för året uppgick till 0,1 miljoner euro (0,4), varav 0,0 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 2016-programmet till 0,9 miljoner euro (1,0), varav 0,3 miljoner euro (0,4) var till koncernchef och VD och övriga ledande befattningshavare. De totala kostnaderna för året uppgick till 0,3 miljoner euro (0,1), varav 0,1 miljoner euro (0,0) 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 Eitel ABs aktie.

32. KONCERNFÖRETAG**Koncernföretag per den 31 dec 2017**

	Säte	Innehav
The InfraNet Company AB	Sverige	100 %
Eitel Networks Infranet AB	Sverige	100 %
Eitel Networks TE AB	Sverige	100 %
Jämtlands Linjebyggare & Republikens EI AB	Sverige	100 %
Eitel Networks Infranet Privat AB	Sverige	100 %
Eitel Group Corporation	Finland	100 %
Eitel Networks Oy	Finland	100 %
Eitel Networks Pohjoinen Oy	Finland	60 %
Celer Oy	Finland	100 %
Eitel Networks AS	Norge	100 %
Eitel Networks A/S	Danmark	100 %
Eitel Networks B.V.	Nederländerna	100 %
Eitel Networks Energetyka S.A.	Polen	100 %
Eitel Academy Foundation	Polen	100 %
Energoprojekt-Kraków S.A.	Polen	100 %
Eitel Networks Telecom Sp.z o.o	Polen	100 %
Eitel Networks Poland S.A.	Polen	100 %
Eitel Networks UK limited	Storbritannien	100 %
UAB Eitel Networks	Litauen	100 %
Eitel Infranet GmbH	Tyskland	100 %
Eitel Infranet Production GmbH	Tyskland	100 %
Eitel Networks GmbH	Tyskland	100 %
Eci.Son Energietechnik GmbH	Tyskland	100 %
Eitel Comm Philippines Inc	Filippinerna	100 %
Transmast Philippines, Inc.	Filippinerna	40 %*
Eitel Networks LLC	Ukraina	99 %
Eitel Tanzania Limited	Tanzania	100 %
Transmission Eitel Limited	Zambia	100 %
Eitel Networks PLC	Etiopien	100 %
Gemensamt kontrollerade företag		
Fiber og Anlaeg I/S	Danmark	40 %
Carillion Eitel JV Limited	Storbritannien	50 %

* Rösträtter i koncernen 100 %

Under räkenskapsåret 2017 såldes tre enheter utanför Eitelkoncernen: Eitel Networks S.A. i Polen, AS Eitel Networks i Estland och Eitel Networks SIA i Lettland. U-Serv GmbH fusionerades med Eitel Infranet GmbH i Tyskland och Eitel Networks Infranet Services S.A. fusionerades med Eitel Networks Telecom Sp.z.o.o. i Polen. Eitel Networks FZ-LCC i Förenade Arabemiraten likviderades.

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

33. ERSÄTTNING TILL REVISORERNA

Miljoner euro	2017	2016
PricewaterhouseCoopers		
Revision	0,9	0,6
Skattetjänster	0,2	0,2
Övriga uppdrag	0,7	0,2
Summa	1,8	1,0
Övriga revisionsbolag		
Revision	0,1	0,1
Skattetjänster	-	0,1
Övriga uppdrag	0,2	0,1
Summa	0,3	0,4
Summa	2,1	1,4

Revisionsuppdrag till PwC Sverige uppgår till 0,4 miljoner euro, skatterådgivning till PwC Sverige uppgår till 0,1 miljoner euro och övriga tjänster till PwC Sverige uppgår till 0,6 miljoner euro.

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

34. HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

I januari 2018 fattade Eitel beslut om att ändra styrningen av kärnverksamheten, segment Power och segment Communication, från nuvarande centrala organisation med affärsenheter till en lands- och marknadsorienterad organisation. Förändringen utgör en del i transformationsstrategin och kommer att öka kontrollen över Eitels verksamheter. Antalet chefsnivåer kommer som en konsekvens av den nya styrningsmodellen att minska, med fullt resultatansvar i respektive land inom segmenten Power och Communication. Därutöver kommer de två projektinriktade områdena i segment Power ("Solutions") som verkar inom High Voltage och Smart Metering, och som erbjuder standardiserade lösningar för alla marknader, att drivas som separata enheter med gränsöverskridande mandat. Som en följd av den nya organisationen kommer Eitels ledningsgrupp att utökas med ytterligare fyra medlemmar. Verksamheten och styrningen av Eitels icke-kärnverksamhet, Other, fortsätter ledas av den dedikerade projektledningsgrupp som tidigare utsetts.

Den 17 januari 2018, fattade Eitel beslut om att behålla den svenska delen av Aviation and Security som tidigare avsågs att säljas. Verksamheten kommer istället att integreras i affärsenhet Sverige, inom segment Communication.

Den 2 mars 2018, meddelade Eitel att den förlängda avsiktsförklaringen att avyttra Eitels verksamhet Power Transmission International (PTI) till Encomm Sweden AB har löpt ut. Den 25 september 2017 undertecknade Eitel och Encomm Sweden AB en avsiktsförklaring avseende avyttring av Eitels verksamhet PTI till Encomm Sweden AB. Transaktionen villkorades av godkännanden från nyckelkunder samt av att köparen erhåller finansiering och tillser

att Eitel befrias från ansvar under vissa utestående garantiåtaganden. Den 21 december 2017 förlängdes giltighetstiden för avsiktsförklaringen till slutet av februari 2018. Parterna bekräftar nu att köparen inte har uppfyllt villkoren om finansiering av transaktionen och att Eitel befrias från ansvar under vissa utestående garantiåtaganden. Eitel kommer därför att fortsätta med avvecklingen av PTI.

Avvecklingen av PTI går i vissa projekt fortare än planerat och det uppskattas att den totala kostnaden kommer att bli något lägre än den tidigare uppskattade kostnaden för avveckling på 40 miljoner euro, av vilka 27,5 miljoner euro bokfördes under perioden fram till och med fjärde kvartalet 2017. Arbetet med avveckling och nedläggning av PTI förväntas vara avslutat under 2019.

Den 12 mars 2018 undertecknade Eitel en avsiktsförklaring att avyttra sin svenska järnvägsverksamhet, bestående av nyckelundkontrakt, anställda och operativ utrustning, till Strukton Rail AB, ett företag som tillhandahåller lösningar inom järnvägsinfrastruktur, järnvägsfordon och mobilitetsystem. Den planerade transaktionen, bestående av bygg- och underhållsavtal med nyckelkunder, anställda och operativ utrustning som används för att leverera de relevanta tjänsterna, kommer ha en negativ påverkan på EBITA och en negativ kassaflödespåverkan uppskattad till cirka 6,5 miljoner euro, vid tidpunkten för transaktionens fullbordande.

Den 29 mars 2018, meddelade Eitel att avyttring av den svenska järnvägsverksamheten till Strukton Rail AB, som annonserades den 12 mars 2018, har nu slutförts. Eitel kommer som en del av avyttringen att ingå ett underleverantörsavtal med Strukton Rail AB för slutförande av vissa järnvägskontrakt som behålls av Eitel och som beräknas vara slutförda under 2019.

Moderbolagets finansiella information

Resultaträkning

Tusen euro	Not	jan-dec 2017	jan-dec 2016
Nettoomsättning	4	2 831	2 574
Personalkostnader	5	-4 472	-3 404
Övriga rörelsekostnader		-7 531	-4 171
Summa rörelsekostnader		-12 003	-7 574
Rörelseresultat		-9 172	-5 001
Nedskrivning av investering i koncernföretag	8	-200 000	-
Ränta och övriga finansiella intäkter		17 524	18 861
Ränta och övriga finansiella kostnader		-4 490	-3 550
Finansiella poster, netto	7	13 034	15 311
Resultat efter finansiella poster		-196 138	10 310
Bokslutsdispositioner			
Erlagda koncernbidrag		-	-9 817
Årets skatt		-352	-
Årets resultat efter skatt		-196 490	492

Rapport över totalresultat

Tusen euro	jan-dec 2017	jan-dec 2016
Årets resultat	-196 490	492
Övrigt totalresultat		
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen		
Kassaflödessäkringar	281	402
Periodens totalresultat	-196 209	894

Balansräkning

Tusen euro	Not	31 dec 2017	31 dec 2016
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	8	68 308	241 608
Immateriella anläggningstillgångar		50	-
Uppskjutna skattefordringar		751	100
Övriga finansiella tillgångar	9	-	35 000
Fordringar från koncernföretag	9	324 393	331 799
Summa anläggningstillgångar		393 502	608 507
Omsättningstillgångar			
Fordringar från koncernföretag	9	3 073	2 596
Övriga fordringar		1 146	789
Fordringar från koncernkonto	9	95 042	73 969
Övriga finansiella tillgångar	9	35 000	-
Likvida medel		12	35
Summa omsättningstillgångar		134 273	77 389
SUMMA TILLGÅNGAR		527 775	685 897
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		158 433	126 322
Fritt eget kapital			
Balanserad vinst		-205 259	-9 208
Övrigt fritt eget kapital		490 824	372 555
Totalt fritt eget kapital		285 565	363 347
Summa eget kapital		443 998	489 670
SKULDER			
Långfristiga skulder			
Skulder till aktieägare	11	-	35 000
Summa långfristiga skulder		-	35 000
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitution	11	42 949	130 354
Skulder till aktieägare	11	35 000	-
Skulder till koncernföretag	12	2 066	29 006
Leverantörsskulder och andra skulder	13	3 765	1 870
Summa kortfristiga skulder		83 780	161 230
Summa skulder		83 780	196 230
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		527 775	685 897

Förändringar i eget kapital

Tusen euro	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Övrigt fritt eget kapital	Säkrings- reserv	Ansamlad förlust	Totalt eget kapital
1 jan 2017	126 322	373 866	-910	-402	-9 208	489 670
Egetkapitalreglerade ersättningar	-	-	-	-	438	438
Betalningar av emitterade aktier	32 111	121 807	-	-	-	153 918
Nyemissionskostnader, netto efter skatt	-	-	-3 659	-	-	-3 659
Kassaflödessäkringar	-	-	-	121	-	121
Utdelning till aktieägarna	-	-	-	-	-	-
Periodens resultat efter skatt	-	-	-	-	-196 490	-196 490
31 dec 2017	158 433	495 673	-4 569	-281	-205 259	443 998
1 jan 2016	125 248	374 940	14 120	-492	-9 823	503 994
Egetkapitalreglerade ersättningar	-	-	-	-	123	123
Betalningar av emitterade aktier	1 074	-	-	-	-	1 074
Återköp av egna C aktier	-	-1 074	-	-	-	-1 074
Kassaflödessäkringar	-	-	-	90	-	90
Utdelning till aktieägarna	-	-	-15 030	-	-	-15 030
Periodens resultat efter skatt	-	-	-	-	492	492
31 dec 2016	126 322	373 866	-910	-402	-9 208	489 670

Kassaflödesanalys

Tusen euro	jan-dec 2017	jan-dec 2016
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Resultat före skatt	-196 138	492
Justeringar för:		
Avskrivningar	1	-
Finansiella poster, netto	-13 034	-15 311
Erlagda koncernbidrag	-	9 817
Egetkapitalreglerade ersättningar	438	123
Förändringar i rörelsekapital	474	1 062
Kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster och skatt	-208 259	-3 817
Erhållna finansiella intäkter	13 015	20 827
Erlagda finansiella kostnader	-3 529	-4 617
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-198 773	12 392
Kassaflöde från investeringsverksamheten		
Kapitaltillskott till dotterföretag	-26 700	-
Nedskrivning av investering i koncernföretag	200 000	-
Erhållna betalningar från lån från koncernföretag	12 319	23 967
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-51	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten	185 568	23 967
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		
Betalningar av emitterade aktier	149 226	1 074
Återköp av egna C aktier	-	-1 074
Avkastning från kortfristig upplåning	34 000	93 000
Betalning av kortfristig upplåning	-122 000	-46 185
Betalning av kortfristiga lån från koncernföretag	-21 073	-68 150
Betalning av koncernbidrag	-26 971	-
Utdelning till aktieägare	-	-15 030
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	13 182	-36 365
Minskning/ökning av likvida medel	-23	-6
Likvida medel vid årets början	35	41
Likvida medel vid årets slut	12	35

Moderbolagets noter

1. ALLMÄN INFORMATION

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

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. Rekommendationerna anger vilka undantag och tillägg som krävs i förhållande till IFRS.

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 återvinnings-

värdet. 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 lånefordringar och kundfordringar. Den består också av långfristig upplåning och skulder till aktieägarna, kortfristig utlåning till koncernföretag samt leverantörskulder och övriga skulder. Dessa utgör tillsammans kategorin övriga finansiella skulder.

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.

Den 2 maj 2017 beslutade Eltels styrelse om en nyemission om cirka 150 miljoner euro (motsvarande cirka 1 500 miljoner kronor) med företrädesrätt för Eltels aktieägare. Den 1 juni 2017 godkände Eltels aktieägare nyemissionen på årsstämman. I juni genomfördes och fulltecknades företrädesemissionen framgångsrikt. Kapitaltillskottet från nyemissionen uppgick till totalt 153,9 miljoner euro och netto-kapitaltillskottet uppgick till 149,7 miljoner euro. Emissionskostnaderna som redovisades i eget kapital uppgick därmed till 4,7 miljoner euro (3,7 miljoner euro efter skatt).

4. NETTOOMSÄTTNING

	jan-dec 2017	jan-dec 2016
Ersättning från koncernföretag för koncerngemensam administration	2 831	2 574
Summa	2 831	2 574

5. PERSONALKOSTNADER

	jan-dec 2017	jan-dec 2016
Löner och övriga ersättningar	3 078	2 064
Sociala avgifter:		
Pensionskostnader	703	680
Övriga sociala avgifter	691	659
Summa	4 472	3 404

Löner och övriga ersättningar till ledande befattningshavare uppgick till 1,5 miljoner euro (1,3), pensionskostnader till 0,4 miljoner euro (0,3) och övriga sociala avgifter till 0,3 miljoner euro (0,5). Högsta ledningen deltar i de långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogrammen LTIP 2015 och LTIP 2016. De totala kostnaderna för LTIP 2015 för året uppgick till -27 tusen euro (59), varav -22 tusen euro (-61) var till koncernchef och VD och övriga ledande befattningshavare. De totala kostnaderna för LTIP 2016 för året uppgick till 60 tusen euro (26), varav 61 tusen euro (24) var till koncernchef och VD och övriga ledande befattningshavare. Mer information om koncernledningen och styrelsen återfinns i noterna 11. Personalkostnader och 30. Transaktioner med närstående i koncernens finansiella rapporter.

I Eitel AB var antalet ledamöter i styrelsen 9 och antalet ledande befattningshavare anställda av bolaget var 4 vid utgången av 2017.

	2017	2016
Antal anställda vid årets slut	6	5
Varav män	83 %	100 %

6. ARVODEN TILL REVISORERNA

	jan-dec 2017	jan-dec 2016
PricewaterhouseCoopers		
Revision	390	176
Skatterådgivning	107	24
Övriga uppdrag	558	1
Övriga revisionsbolag		
Skatterådgivning	19	-
Bolaget totalt	1 074	201

7. RESULTAT FRÅN FINANSIELLA POSTER

	jan-dec 2017	jan-dec 2016
Ränta och övriga finansiella intäkter		
Ränteintäkter, lån från koncernföretag	17 190	18 502
Övriga finansiella intäkter, koncernföretag	334	359
Summa	17 524	18 861
Ränta och övriga finansiella kostnader		
Räntekostnader	-3 827	-2 276
Övriga finansiella kostnader	-663	-1 274
Summa	-4 490	-3 550
Varav koncernföretag	-584	-8
Summa finansiella poster	13 034	15 311

8. ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

	2017	2016
Ingående balans 1 jan	241 608	241 608
Nedskrivning av investering i koncernföretag	-200 000	-
Kapitaltillskott	26 700	-
Utgående balans 31 dec	68 308	241 608

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	68 308

9. FORDRINGAR FRÅN NÄRSTÅENDE

Långfristiga fordringar	31 dec 2017	31 dec 2016
Övriga finansiella tillgångar, erhållna från aktieägarna*	-	35 000
Lånefordringar från koncernföretag	324 393	331 799
Summa	324 393	366 799

Ränta från lån till koncernföretag kapitaliseras årligen. Kapitaliserad ränta ger ingen ränta.

Kortfristiga fordringar	31 dec 2017	31 dec 2016
Fordringar från koncernkonto	95 042	73 969
Övriga finansiella tillgångar, erhållna från aktieägarna*	35 000	-
Kundfordringar	3 073	2 596
Summa	133 115	76 565

* Avser säljande aktieägare vid tidpunkten för börsnoteringen den 6 februari 2015

10. EGET KAPITAL

Per den 31 december 2017, efter nyemissionen hade registrerats av Bolagsverket den 7 juli 2017, ökade Eltels stamaktier i antal med 93 936 357 till 156 560 595 och aktiekapitalet steg med 94 735 011 euro till 158 433 250 euro totalt. Antalet C-aktier uppgick till 537 000 (oförändrat). Detaljerad information om moderbolagets andelar och aktiekapital återfinns i not 21. Eget kapital i koncernens finansiella rapporter.

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 2017 är Solero Luxco S.à.r.l. med 16,4 procent och Zeres Public Market Fund med 12,6 procent av stamaktier. Mer information om Eltels aktieägare finns i "Eltel-aktien" på sidan 34–35.

STYRELSENS FÖRSLAG TILL UTDELNING

Totalt fritt eget kapital för moderbolaget per den 31 december 2017 uppgick till 285 564 864,82 euro, varav årets resultat efter skatt uppgick till -196 489 518,83 euro.

På årsstämman föreslår styrelsen för aktieägarna att ingen utdelning ska utgå för 2017 och föreslår vidare att det fria egna kapitalet om 285 564 864,82 euro balanseras och överförs i ny räkning.

11. SKULDER

Långfristiga skulder	31 dec 2017	31 dec 2016
Skulder till aktieägare*	-	35 000
Summa	-	35 000

Kortfristiga skulder	31 dec 2017	31 dec 2016
Upplåning	42 949	130 354
Skulder till aktieägare*	35 000	-
Summa	77 949	130 354

* Avser säljande aktieägare vid tidpunkten för börsnoteringen den 6 februari 2015

Lånen under Eltels bankavtal redovisades som kortfristiga till följd av den rapporterade brottet mot kovenanterna beräknat per utgången av 2016. I februari 2017 enades Eitel och dess bankkonsortium om ytterligare ändringar av det befintliga avtalet och inget fallissemang rapporterades av parterna.

12. SKULDER TILL KONCERNFÖRETAG

	31 dec 2017	31 dec 2016
Leverantörsskulder	2 066	2 035
Koncernbidrag, skulder	-	26 971
Summa	2 066	29 006

13. LEVERANTÖRSSKULDER OCH ANDRA SKULDER

	31 dec 2017	31 dec 2016
Leverantörsskulder	817	508
Upplupna personalrelaterade kostnader	1 896	777
Räntor, externa lån	-	265
Övriga upplupna kostnader	1 052	321
Summa	3 765	1 871

14. ANSVARFÖRBINDELSER

	31 dec 2017	31 dec 2016
Kommersiella garantier för dotterföretags räkning	203 007	212 811
Kommersiella garantier för joint ventures	12 119	4 390

Det finns inga ställda säkerheter

Bolagets finansiella rapporter kommer att presenteras för godkännande av årsstämman den 9 maj 2018

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 3 april 2018

Ulf Mattsson Styrelseordförande	Håkan Dahlström Styrelseledamot	Gunilla Fransson Styrelseledamot	Ulf Lundahl Styrelseledamot
Markku Moilanen Styrelseledamot	Mikael Moll Styrelseledamot	Hans von Uthmann Styrelseledamot	
Håkan Kirstein VD och koncernchef	Jonny Andersson Styrelseledamot	Björn Ekblom Styrelseledamot	

Vår revisionsberättelse lämnades den 3 april 2018

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson

Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Eltel AB, org.nr 556728-6652

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

UTTAL ANDEN

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Eltel AB för år 2017 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 43–59. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 36–111 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 2017 och av dess finansiella resultat och koncernens 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 2017 och av dess finansiella resultat och koncernens kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 43-59. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets och koncernens 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.

VÅR REVISIONSANSATS

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller fel. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

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.

Särskilt betydelsefullt område**Periodisering och riktighet avseende intäktsredovisning för projekt**

Eltel beskriver och informerar om detta område i förvaltningsberättelsen samt not 2 i denna årsredovisning.

Projektverksamheten innebär till sin natur risker avseende prissättning av projekten samt uppskattningar av de slutliga kostnaderna och genomförande av avtalet. Eltel tillämpar successiv vinstavräkning för sina projekt vilket innebär att intäkterna och resultatet påverkas av olika omständigheter såsom exempelvis att kontraktsvillkor förändras, om nedlagda kostnader överstiger budgeterade kostnader, om diskussioner/förhandlingar avseende tilläggsarbeten eller andra omständigheter uppstår såsom exempelvis förseningar eller bristande kvalitet i projektleveransen.

Intäktsredovisning av projekt som löper över längre tid innebär en större risk för fel då intäkter riskerar att redovisas i fel period och/eller till fel belopp. Då det krävs bedömningar från företagsledningen vid redovisning av projekt kan fel ske antingen på grund av omedvetna eller medvetna fel och/eller felaktiga bedömningar. Vi har därför i vår revision särskilt fokuserat på väsentliga projekt med längre löptider.

Värdering av goodwill

Eltel beskriver och informerar om detta område i not 2 och not 15 i denna årsredovisning

Eltels tillväxt har varit delvis förvärvsdriven. Vid företagsförvärv uppkommer normalt goodwill. Eltels goodwill uppgår den 31 december 2017 till 287 miljoner euro, motsvarande cirka 35 procent av koncernens totala tillgångar. Årligen genomför företagsledningen en nedskrivningsprövning av goodwill. Denna prövning syftar till att testa värderingen av goodwill, dvs. huruvida beräknat nyttjande värde överstiger bokfört värde eller ej. Beräkningen av det verkliga värdet baserar sig på ledningens antaganden och bedömningar som avser exempelvis intäkter och rörelsemarginalernas framtida utveckling och diskonteringsränta. En framtida utveckling som avviker negativt från de antaganden och bedömningar som varit underlag till testet kan leda till att ett nedskrivningsbehov föreligger. Nedskrivningsprövningen upprättas per kassaflödesgenererande enhet. Nedskrivningsprövning per årsbokslutet 2017 visar inte på något nedskrivningsbehov men att den kassaflödesgenererande enheten Power Distribution uppvisar en känslighet för rimliga förändringar i väsentliga antaganden. Effekterna av sådana förändringar framgår av not 15.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

De mest väsentliga granskningsinsatserna som vi genomfört omfattar bland annat:

- En genomgång av intern kontroll och rutiner avseende projekt samt bedömt huruvida dessa är utformade i enlighet med Eltels dokumenterade internkontrollmatris.
- Validering av utvalda kontroller avseende intäktsredovisningen.
- Stickprovsbaserad granskning av projekt och projektgenomgångar med ledningen, ansvariga controllers och projektledare. Projektgenomgångar inkluderar verifierande av existens av skriftligt avtal, prövning av bedömningar avseende projektmarginal samt de dokumenterade riskerna för specifika projekt.

De mest väsentliga granskningsinsatserna som vi genomfört omfattar bland annat:

- Granskning av Eltels modell för nedskrivningsprövning för bedöma matematisk korrekthet och rimlighet i gjorda antaganden.
- Att på stickprovsbasis kontrollera att data som inkluderats i nedskrivningsprövningen stämmer mot av Eltel upprättade budgetar. I stickproven har fokus varit intäkternas tillväxttakt, rörelsemarginalen och dess antagna utveckling och applicerad diskonteringsränta som vi även jämfört med historiskt utfall. Vi har också granskat att data stämmer mot externa källor när så möjligt.
- Genomförande av känslighetsanalyser där effekterna av förändringar i antaganden och bedömningar analyseras för att identifiera när/om/i vilken utsträckning förändringar i dessa resulterar i ett nedskrivningsbehov.
- Granskning av att upplysningskrav enligt IAS 36 Nedskrivningar har lämnats i årsredovisningen.

Särskilt betydelsefullt område**Redovisning och upplysningar relaterade till tvister.**

Vi hänvisar till not 2 och not 29 i årsredovisningen för Eltels beskrivning av risker relaterade till tvister.

Dotterföretag inom Eltel-koncernen är inblandade i ett antal rättsprocesser och andra förfaranden. Dessa rättsliga ärenden omfattar tvister och ärenden i olika länder som exempelvis anmälan från Konkurrens- och konsumentverket i Finland om påstådd överträdelse av konkurrenslagarna 2011-2014.

Det mest väsentliga antagandet avseende dessa tvister och ärenden är ledningens bedömning av framtida utfall då dessa direkt påverkar värderingen av nämnda ärenden, och den information som lämnas i de finansiella rapporterna.

Bolaget rådgör med externa juridiska rådgivare i viktiga frågor för dessa ärenden där så bedöms behövt. Det framtida utfallet av ärendena, och de redovisningsmässiga effekterna därav, grundar sig på bedömningar och komplicerade juridiska frågor som kan ta tid att slutligt avgöra. Risker gäller främst värderingen av det framtida utfallet av dessa ärenden samt eventuella krav och ärenden som kan uppstå i framtiden till följd av domstols beslut.

Eltel har en rutin som innebär att koncernens prövar värderingen vid respektive bokslutstillfälle utifrån senast tillgängliga information i respektive ärende.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Som en del av vår granskning har vi utvärderat de pågående ärendena och tvisterna utifrån den inneboende subjektiviteten och osäkerheten vad gäller det slutliga utfallet.

De mest väsentliga granskningsinsatserna som vi genomfört omfattar:

- Inhämtade av uttalanden från koncernens externa juridiska rådgivare rörande pågående tvister, förekomsten av eventuella förpliktelser och andra exponeringar relaterade till frågor där dessa ger rådgivning till Eltel.
- Utvärdering de bedömningar som företagsledningen har gjort givet de exponeringar som finns.
- Bedömt behovet att redovisa avsättningar i förhållande till de tvister och exponeringar som finns inom koncernen samt bedömt relaterade upplysningar.

ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–35 samt 116. 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 International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. 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 på fel.

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 på fel, 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 fel 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisorsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

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 2017 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. Den 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 ersättningskyldighet mot bolaget
- 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 ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

**REVISORNS GRANSKNING AV
BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN**

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 43–59 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s 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.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB utsågs till Eltel ABs revisor av bolagsstämman den 1 juni 2017 och har varit bolagets revisor sedan 2007.

Stockholm den 3 april 2018
Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson
Auktoriserad revisor

Definitioner och nyckeltal

Eltel tillämpar ESMA's (European Securities and Markets Authority – Den europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten) riktlinjer för alternativa nyckeltal (Alternative Performance Measures). Utöver finansiell data som definieras i IFRS, presenteras specifika nyckeltal, sk alternativa nyckeltal för att återspegla resultatet i den underliggande verksamheten, underlätta analys av koncernens utveckling i linje med koncernledningens uppföljning och öka jämförbarheten mellan olika perioder. Definitionerna av dessa nyckeltal presenteras 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	$\frac{\text{Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare}}{\text{Vägt genomsnitt av antalet stamaktier}}$
--------------------	---

ALTERNATIVA NYCKELTAL (ALTERNATIVE PERFORMANCE MEASURES, APM)

Operativt EBITA	Rörelseresultat före förvävsrelaterade 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, %*	$\frac{\text{Operativt kassaflöde} \times 100}{\text{EBITA}}$
Soliditet, %	$\frac{\text{Summa eget kapital} \times 100}{\text{EBITA}}$
Nettoskuld	Räntebärande skulder (exklusive skulder till aktieägarna) - likvida medel
Skuldsättningsgrad*	$\frac{\text{Nettoskuld}}{\text{EBITDA}}$
Operativt sysselsatt kapital	Rörelsekapital, netto + Immateriella tillgångar exklusive goodwill och förvävsrelaterade övertvärden + Materiella anläggningstillgångar
Avkastning på operativt sysselsatt kapital, %*	$\frac{\text{EBIT} \times 100}{\text{Operativt sysselsatt kapital (genomsnitt under rapportperioden)}}$
Avkastning på eget kapital, %*	$\frac{\text{Resultat efter skatt} \times 100}{\text{Summa eget kapital (genomsnitt under rapportperioden)}}$
Rörelsekapital, netto	Netto av justeringar av varulager, kundfordringar och andra fordringar, avsättningar, förskott från kunder och övriga skulder, exklusive poster inom dessa balansposter som inte anses utgöra en del av det operativa rörelseresultatet: värdering av derivat, villkorlig köpeskilling för förvärv och inkomstskatteskulder.
Bekräftad orderstock	Total värdet av kontrakterade order som ännu inte redovisats som försäljning

* beräknat på rullande 12 månader

Finansiell kalender 2018–2019

Årsstämma 2018	9 maj 2018
Delårsrapport januari–mars 2018	4 maj 2018
Delårsrapport januari–juni 2018	9 augusti 2018
Delårsrapport januari–september 2018	7 november 2018
Bokslutskommuniké januari–december 2018	februari 2019

Kontaktinformation

Petter Traaholt
CFO
Telefon: +46 72 595 47 49
E-post: petter.traaholt@eltelnetworks.se

Eitel 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