

Eltelkoncernen

Delårsrapport januari–juni 2015

April–juni 2015

- Nettoomsättningen 307,8 miljoner euro (299,8), 2,7 procent uppgång. Organisk tillväxt* var 11,8 procent
- Operativt EBITA** 13,9 miljoner euro (13,1), eller 4,5 procent av nettoomsättningen (4,4)
- EBITA 14,0 miljoner euro (13,6), eller 4,5 procent av nettoomsättningen (4,5)
- Finansnettot minskade till 1,8 miljoner euro (4,2)
- Resultatet efter skatt 8,3 miljoner euro (5,1)
- Resultat per aktie 0,13 euro (0,09)
- Operativt kassaflöde** 22,7 miljoner euro (-2,0)

Januari–juni 2015

- Nettoomsättningen 546,8 miljoner euro (558,9), 2,2 procent nedgång. Organisk tillväxt* var 7,8 procent.
- Operativt EBITA** 19,2 miljoner euro (17,9), eller 3,5 procent av nettoomsättningen (3,2)
- Engångsposter om -2,6 miljoner euro (0,1), under 2015 hänförliga till börsnoteringen
- EBITA 16,7 miljoner euro (18,0), eller 3,0 procent av nettoomsättningen (3,2)
- Finansnettot påverkades av icke kassaflödespåverkande kostnader om 3,5 miljoner euro (0,0) från refinansieringen
- Resultatet efter skatt 0,7 miljoner euro (1,5)
- Resultat per aktie 0,01 euro (-0,02)
- Operativt kassaflöde** -37,2 miljoner euro (22,5), starkt påverkat av utbetalningar hänförliga till börsnoteringen

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

* exklusive den norska kommunikationsverksamhet, som från och med 2015 inte konsolideras samt förvärvet av Edi.Son 2015

** se definitioner sid 12, 14 och 17

Koncernchefens kommentar

Fortsatt stark tillväxt för Eltel under andra kvartalet

Vårt andra kvartal som börsnoterat bolag utvecklades bra. Vi tog hem ett flertal nya order inom exempelvis installation av smarta elmätare och fiber - delar av marknaden som är mycket attraktiva. Vårt nyförvärvade bolag Edi.Son i Tyskland vann också en viktig ny order gällande anläggning av transmissionsledningar.

Vi ser dagligen tecken på att tillväxten inom Infranetmarknaden är stark. Telekomoperatörerna investerar mer för att möta kundernas efterfrågan på snabbare och mer pålitlig uppkoppling. Inom segmentet Power är behovet av anpassning till nya typer av kraftförsörjning fortsatt stort och upprustningen av äldre uttjänta nät kommer att fortsätta under många år framöver. Vi ser också ett växande intresse för elektrifiering i Afrika. Samtidigt består den hårda konkurrensen, särskilt när det gäller projektrelaterade affärer. Det är därför viktigt att vi fortsätter leverera kundvärde och driver den interna effektiviteten för att förbli konkurrenskraftiga.

Trots den starka underliggande efterfrågan på Eltels Infranettjänster, förekommer det svängningar mellan kvartalen. För oss, liksom för många nordiska företag som levererar fälttjänster, medför säsongeffekterna en gradvis ökning av försäljningen under kalenderåret.

Under 2015 var såväl det första som det andra kvartalet försäljningsmässigt starkare jämfört med motsvarande period 2014. Tillväxten kommer från ett antal kontrakt och länder där utvecklingen varit god. Kabelprojekt i Finland inom segmentet Power, det starka inflödet av beställningar på fiberinstallation samt flera större och snart slutförda projekt i vår norska järnvägsverksamhet, har alla bidragit till vår positiva utveckling. Flera kontrakt som vi har offentliggjort under kvartalet, till exempel projektet med installation av smarta elmätare i Norge, kommer dock inte att påverka vår omsättning förrän sent 2016.

Vår lönsamhet är också något högre på årsbasis och nu - utan engångskostnader och med en starkare balansräkning – genererar vi mer vinst på nedersta raden. Vi är mycket glada att kunna meddela att vi köper ut vår samarbetspartner från joint venture-bolaget Eltel Sønnico i Norge. Det är en bra affär som gör det möjligt för oss att bli mer effektiva i hela vår norska verksamhet som visar god tillväxt inom våra samtliga tre segment.

Vad gäller kassagenerering börjar vi komma på rätt spår igen med löpande förbättringar, även om vi ännu inte har nått vårt mål på medellång till lång sikt om 95–100 procent. Överlag var det andra kvartalet stabilt och ger stöd till våra ansträngningar att nå våra finansiella mål.

–Axel Hjärne, vd och koncernchef



VÄSENTLIGA HÄNDELSE R UNDER OCH EFTER PERIODEN

- Den 30 april slutförde Eltel, inom segmentet Power, förvärvet av det tyska bolaget Edi.Son Energietechnik GmbH. Det förvärvade bolaget genererar en försäljning på över 20 miljoner euro per år och har drygt 100 anställda.
- Den 8 april tillkännagav Eltel och Hafslund Nett undertecknandet av det hittills största norska kontraktet för installation av smarta elmätare. Kontraktet gäller 630 000 mätare för direktavläsning som ska installeras före år 2019. Cirka 150 Eltel-anställda kommer att arbeta med projektet.
- Den 6 maj tillkännagav Eltel att det norska energiföretaget Skagerak Nett AS hade beslutat sig för att välja Eltel som samarbetspartner i sitt installationsprojekt för smarta elmätare. Projektet omfattar 180 000 smarta elmätare som ska installeras fram till 2019.
- Den 19 maj kom beskedet att DONG i Danmark hade valt Eltel som en av sina långsiktiga partners för eldistribution.
- Den 11 juni meddelades att E.ON har valt Eltel som sin huvudleverantör av tjänster för sitt eldistributionsnät i två regioner i Sverige. Kontraktet är på cirka 46 miljoner euro med en kontraktslängd på fyra år, med start i början av 2016 till och med slutet av 2019, med möjlighet att förlänga avtalet i ett eller två år.
- Den 15 juli meddelade Eltel att det nyligen förvärvade Edi.Son hade vunnit ett kontrakt avseende 380 kV luftledningar med Amprion GmbH i Tyskland. Edi.Son kommer att bygga en 7 kilometer lång sektion av den nya Rommerskirchen-Sechem-ledningen. Den nya ledningen kommer att ersätta befintliga ledningar och bidra till att öka krafttransmissionskapaciteten i nord-sydgående riktning och är en viktig förutsättning för Tysklands implementering av reformen Energiewende.
- Den 29 juli meddelade Eltel att bolaget hade vunnit en upphandling om en tre års förlängning av kontraktet med Orange Polska S.A., som täcker in 12 av 33 geografiska telekomzoner i Polen.
- Den 10 augusti meddelade Eltel att bolaget har avtalat att förvärva den andra hälften av bolagets joint venture Eltel Sønnico AS i Norge från sin partner Umoe till ett pris av 265 miljoner norska kronor. Förvärvet måste godkännas av norska konkurrensverket. Efter detta förvärv kommer Eltel att vara ensam ägare av bolaget.

NYCKELTAL

Miljoner euro	apr-jun 2015	apr-jun 2015	jan-jun 2015	jan-jun 2014	jan-dec 2014
Nettoomsättning	307,8	299,8	546,8	558,9	1 242,1
Nettoomsättningstillväxt, %	2,7	9,3	-2,2	11,3	8,2
Operativt EBITA	13,9	13,1	19,2	17,9	61,3
Operativ EBITA-marginal, %	4,5	4,4	3,5	3,2	4,9
Engångsposter*	0,0	0,5	-2,6	0,1	-22,7
EBITA	14,0	13,6	16,7	18,0	38,6
EBITA-marginal, %	4,5	4,5	3,0	3,2	3,1
Rörelseresultat (EBIT)	10,9	10,5	10,5	11,7	26,2
EBIT-marginal, %	3,5	3,5	1,9	2,1	2,1
Resultat efter finansiella poster	9,1	6,3	0,9	2,6	7,2
Periodens resultat efter skatt	8,3	5,1	0,7	1,5	11,1
Resultat per aktie, euro, före och efter utspädning	0,13	0,09	0,01	-0,02	0,12
Skuldsättningsgrad**	4,1	4,3	4,1	4,3	5,4
Skuldsättningsgrad proforma justerat för engångsposter**	2,7	-	2,7	-	2,2
Operativt kassaflöde	22,7	-2,0	-37,2	22,5	88,9
Kassagenerering, %**	78,1	93,7	78,1	93,7	230
Antal medarbetare vid periodens slut	8 223	8 383	8 223	8 383	8 647

* huvudsakligen kostnader som under Kv 4 2014 och Kv 1 2015 var relaterade till börsnoteringen

** beräknat på rullande 12 månader

Koncernens resultat

Omsättning och finansiella resultat

NETTOOMSÄTTNING

April-juni 2015 jämfört med samma period 2014

Nettoomsättningen för Eltelkoncernen för andra kvartalet ökade med 2,7 procent till 307,8 miljoner euro (299,8). Vid jämförbara valutakurser ökade nettoomsättningen med 3,4 procent. Från och med den 1 januari 2015 drivs Communication i Norge genom joint venture-bolaget Eltel Sønnico. Omsättningen från detta joint venture redovisas inte i Eltels nettoomsättning 2015. Den organiska tillväxten var 11,8 procent. Ökningen av nettoomsättningen berodde främst på kabelprojekt för eldistribution i Finland, ökade volymer för eltransmission i Afrika samt hög produktion inom järnvägs- och vägprojekt i Norge och Danmark. Edi. Son konsoliderades i Eltelkoncernen för första gången under andra kvartalet, vilket också hade en positiv effekt på nettoomsättningen (se även sidan 4).

Nettoomsättningen, justerad för den norska kommunikationsverksamheten, ökade inom samtliga segment: 24,1 procent för Power, 0,6 procent för Communication och 13,5 procent för Transport & Security.

Januari-juni 2015 jämfört med samma period 2014

Nettoomsättningen minskade med 2,2 procent till 546,8 miljoner euro (558,9). Vid jämförbara valutakurser ökade koncernens nettoomsättning med 0,9 procent. Den organiska tillväxten var 7,8 procent eller 9,2 procent vid jämförbara valutakurser. Ökningen av nettoomsättningen var främst hänförlig till eldistributionsverksamheten i Finland, eltransmissionsprojekt i Afrika samt förvärvet av Edi.Son. Nettoomsättningen påverkades också positivt av väg- och järnvägsprojekten i Norge och Danmark.

Affärssegmentet Power bidrog med 47,4 procent (40,7) till den totala nettoomsättningen, affärssegmentet Communication med 38,4 procent (47,1 eller 41,2 exklusive Communication i Norge) och affärssegmentet Transport & Security med 14,1 procent (12,2).

FINANSIELLA RESULTAT

April-juni 2015 jämfört med samma period 2014

Eltelkoncernens operativa EBITA ökade till 13,9 miljoner euro (13,1), vilket motsvarar 4,5 procent av nettoomsättningen (4,4). Koncernens förbättrade EBITA drevs av ökade volymer inom samtliga segment och effektivitetsförbättringar i segmentet Communication och inom eldistributions-verksamheten i Sverige. Resultatet från bolagets joint venture Eltel Sønnico hade en positiv effekt på EBITA-marginalen.

EBITA för kvartalet uppgick till 14,0 miljoner euro (13,6). Avskrivning av förvärvsrelaterade immateriella tillgångar uppgick till 3,1 miljoner euro (3,1).

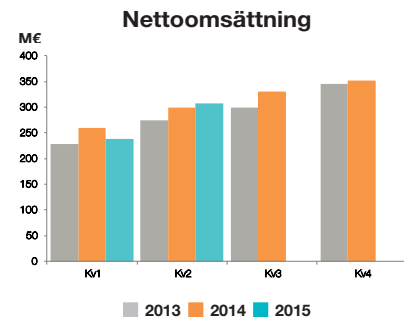
Finansnettot uppgick till 1,8 miljoner euro (4,2).

Januari-juni 2015 jämfört med samma period 2014

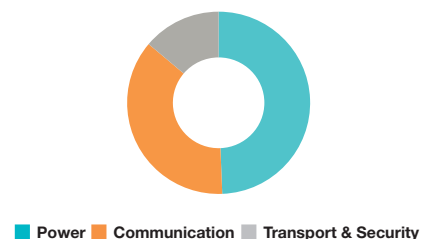
Eltelkoncernens operativa EBITA ökade till 19,2 miljoner euro (17,9), vilket motsvarar 3,5 procent av nettoomsättningen (3,2).

EBITA för kvartalet uppgick till 16,7 miljoner euro (18,0), inklusive engångskostnader på 2,6 miljoner euro (0,1) avseende kostnader för rådgivningstjänster relaterade till börsnoteringen och incitamentsprogrammet för ledningen, som realiserades i februari i samband med slutförandet av noteringen av bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Förvärvsrelaterade immateriella tillgångar uppgick till 6,1 miljoner euro (6,3).

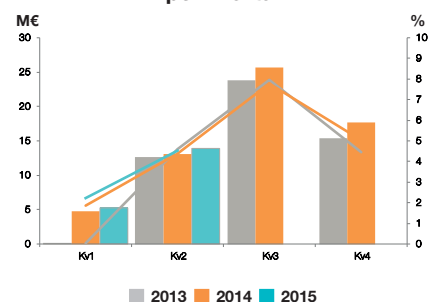
De finansiella nettokostnaderna på 9,7 miljoner euro (9,1) innefattade en icke kassaflödespåverkande nedskrivning om 3,5 miljoner euro av aktiverade kostnader för finansieringen före börsnoteringen. Efter börsnoteringen förnyades Eltels finansiering i februari 2015, vilket medför lägre räntekostnader framöver. Skatten för perioden uppgick till -0,1 miljoner euro (-1,0).



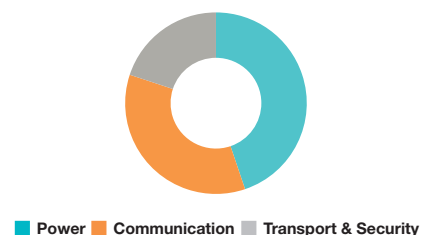
Kv2 nettoomsättning per segment



Operativt EBITA och -marginal, per kvartal



Kv2 operativt EBITA per segment



Segmentsinformation

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

Power

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

Miljoner euro	apr-jun 2015	apr-jun 2014	jan-jun 2015	jan-jun 2014	jan-dec 2014
Nettoomsättning	152,6	123,0	260,4	229,4	515,9
Operativt EBITA	7,7	6,5	9,8	8,3	32,1
Operativ EBITA-marginal, %	5,1	5,3	3,8	3,6	6,2
Antal medarbetare	3 442	3 186	3 442	3 186	3 412

April-juni 2015 jämfört med samma period 2014

Eltels nettoomsättning för affärssegmentet Power ökade med 24,0 procent till 152,6 miljoner euro (123,0). Justerat för valutakurseffekter var tillväxten 23,7 procent. De främsta drivkrafterna var ökade volymer inom eldistribution för kabelprojekt i Finland, ökade volymer för eltransmission i Afrika samt förvärvet av Edi.son i Tyskland. Detta motverkades delvis av en minskning i transmissionsverksamheten på den nordiska marknaden på grund av att ett antal stora projekt slutfördes under 2014 i Sverige och Norge.

Operativt EBITA ökade med 19,3 procent och uppgick till 7,7 miljoner euro (6,5). Den operativa EBITA-marginalen var 5,1 procent (5,3). Lönsamheten påverkades positivt av effektivitetsförbättringar inom eldistribution i Norden och eltransmission verksamheten i Polen. Ökad upphandlingsaktivitet inom verksamheten för smarta elmätare och verksamhetsutvecklingen i Tyskland ökade overheadkostnaderna och påverkade därmed lönsamheten. Vidare minskade marginalerna på grund av den höga andelen kabelprojekt, med stor materialåtgång, samtidigt som den drev på en högre nettoomsättningstillväxt.

Januari-juni 2015 jämfört med samma period 2014

Eltels nettoomsättning för affärssegmentet Power ökade med 13,5 procent till 260,4 miljoner euro (229,4). Justerat för valutakurseffekter var tillväxten 13,6 procent. Tillväxten var främst hänförlig till elkabelprojekt i Finland. Inom transmissionsverksamheten observerades samma trender på de internationella och nordiska marknaderna som under hela första halvåret 2015 - de internationella verksamheterna växte betydligt, medan verksamheten i Norden minskade. Förvärvet i Tyskland hade också en positiv påverkan på nettoomsättningen.

Operativt EBITA ökade med 17,7 procent och uppgick till 9,8 miljoner euro (8,3). Den operativa EBITA-marginalen var 3,8 procent (3,6). Lönsamheten förbättrades främst tack vare en fortsatt förbättring inom den nordiska distributionsverksamheten genom organisatoriska förändringar och goda affärsvolymerna i Polen. Affärsutvecklingskostnaderna i Tyskland, ökade kostnader på grund av hög offertverksamhet inom smarta elmätare samt den stora andelen kabelprojekt, med stor andel material och externa tjänster, fortsatte att ha en negativ effekt på marginalerna.

Förvärv

Under kvartalet förvärvade Eltel Edi.Son Energietechnik GmbH i Tyskland, vilket etablerar Eltel som en fullserviceleverantör på de tyska transmissionsmarknaderna både för luftledningar och transformatorstationer upp till 380 kV. Bolaget har en omsättning på över 20 miljoner euro om året och mer än 100 anställda och kommer att utgöra en plattform för organisk tillväxt i Tyskland – i linje med Eltels definierade strategi för fusioner och förvärv (M&A). Under andra kvartalet bidrog Edi.Son till nettoomsättningen med 4,8 miljoner euro.

Verksamhetsförutsättningar 2015

Affärssegmentet Power verkar på en marknad med hög aktivitetsnivå och långsiktiga investeringsplaner hos kunderna. Tillväxten inom Power gynnas av långsiktiga drivkrafter. För transmission är flödet av nya upphandlingar tillfredsställande, särskilt i förhållande till investeringar i det norska elnätet och i Tyskland där transmissionsverksamheten säkrade nya order. I Polen har operatören för transmissionssystemet gjort förfrågningar om upphandlingar gällande ett flertal stora projekt, vilket också lockar nya konkurrenter till marknaden och skapar hård konkurrens både vad gäller transformatorstationer och luftledningar. Eltel har också tagit hem nya kontrakt på de internationella transmissionsmarknaderna. Överlag har de höga aktivitetsnivåerna på eldistributionsmarknaden fortsatt. Den växande eldistributionsmarknaden attraherar också flera nya aktörer och konkurrensen är hög. Orderingången inom smarta elmätare och ramavtal för eldistributionsunderhåll i Sverige och Danmark var stark. Affärsutvecklingen, upphandlingar och kontraktsförhandlingar för smarta elmätare låg kvar på en hög nivå under andra kvartalet 2015.

Communication

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

Miljoner euro	apr-jun 2015	apr-jun 2014	jan-jun 2015	jan-jun 2014	jan-dec 2014
Nettoomsättning	113,6	141,6	211,0	265,2	584,0
Operativt EBITA	6,1	5,9	9,9	8,8	25,8
Operativ EBITA-marginal, %	5,3	4,2	4,7	3,3	4,4
Antal medarbetare	4 032	4 660	4 032	4 660	4 647

April-juni 2015 jämfört med samma period 2014

Eltels nettoomsättning för affärssegmentet Communication minskade med 19,8 procent till 113,6 miljoner euro (141,6). Justerat för den norska verksamheten som nu ingår i Eltel Sønnico, ökade nettoomsättningen med 0,6 procent. Justerat för valuta ökade nettoomsättningen med 1,9 procent. Nettoomsättningsökningen härrörde främst från höga volymer för mobilkommunikationsverksamheten i Danmark, både inom ramavtal och projekt inom inomhussegmentet. I Sverige drevs tillväxten av fiberutrullning, medan nettoomsättningen för den finska fasta kommunikationsverksamheten minskade på grund av minskad geografisk täckning inom vissa kundkontrakt.

Operativt EBITA ökade med 2,5 procent till 6,1 miljoner euro (5,9). Den operativa EBITA-marginalen uppgick till 5,3 procent (4,2). Ökningen av EBITA härrörde främst från mobilkommunikationsverksamheterna i Danmark och Tyskland, tack vare ökade volymer och marginaler i Danmark och högre marginaler i Tyskland. Operativt EBITA som andel av nettoomsättningen har även ökat till följd av att den norska kommunikationsverksamheten har redovisats som en del av resultatet för joint venture Eltel Sønnico utan påverkan på nettoomsättningen. Denna påverkan uppgår till cirka 0,7 procentenheter för andra kvartalet.

Januari-juni 2015 jämfört med samma period 2014

Eltels nettoomsättning för affärssegmentet Communication minskade med 20,4 procent till 211,0 miljoner euro (265,2). Justerat för den norska verksamheten som nu ingår i Eltel Sønnico, ökade nettoomsättningen med 0,9 procent. Justerat för valuta ökade nettoomsättningen med 3,1 procent. Nettoomsättningsökningen härrörde främst från höga volymer för mobilkommunikationsverksamheten i Danmark och från en hög nettoomsättning från fiberutrullning i Sverige, medan den fasta kommunikationsverksamheten i Finland redovisade minskade volymer.

Operativt EBITA ökade med 12,4 procent till 9,9 miljoner euro (8,8). Den operativa EBITA-marginalen uppgick till 4,7 procent (3,3). Ökningen av operativt EBITA härrörde främst från EBITA-förbättringar i Danmark och Tyskland inom mobilkommunikationsverksamheten tack vare ökade volymer och marginaler i Danmark och högre marginaler i Tyskland. Operativt EBITA inom verksamheten för fast kommunikation i Sverige och Danmark ökade på grund av en högre nettoomsättning och i Danmark även på grund av ökade marginaler inom vissa projekt. I Finland hade en lägre nettoomsättning inom fast kommunikation en negativ effekt på lönsamheten. Operativt EBITA, som andel av nettoomsättningen, har även ökat till följd av att den norska kommunikationsverksamheten ingår som andel av resultatet för joint ventures i resultaträkningen, utan påverkan på nettoomsättningen."

Verksamhetsförutsättningar 2015

Marknaderna för Communication var stabila under andra kvartalet. Övergången till de nyligen förlängda underhållskontrakten och ytterligare distrikt och tjänster fortgår enligt plan i Sverige, Finland och Norge. Utrullningar av LTE-nät fortsätter att erbjuda möjligheter på alla marknader, och fördelningen av möjligheter och projekt i olika länder hjälper till att jämma ut försäljningen. Särskilt positiv har utvecklingen varit i Danmark, Finland och Norge. Efterfrågan på fiberinstallation förblev hög på flera marknader. I Sverige var efterfrågan också högre från lokala fiberinstallationskooperativ. Väderförhållandena under 2015 var gynnsamma för installationsarbeten utomhus, även om de inte var lika gynnsamma som 2014.

Den norska kommunikationsverksamheten överförd till joint venture-bolaget Eltel Sønnico

År 2015 redovisas inte omsättningen från Eltel Sønnico som en del av Eltelkoncernens omsättning. Eltels andel av joint venture-bolagets resultat inkluderas som en post i EBITA. Nettoomsättningen för den norska kommunikationsverksamheten kvartal för kvartal under 2014:

Miljoner euro	oct-dec 2014	jul-sep 2014	apr-jun 2014	jan-mar 2014
Nettoomsättning	34,2	31,2	28,7	27,5

Antal medarbetare den 31 december 2014 var 562.

Efter rapportperioden har Eltel avtalat att förvärva den andra hälften av joint venture-bolaget Eltel Sønnico AS. Efter detta förvärv kommer Eltel att vara ensam ägare av bolaget

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

Miljoner euro	apr-jun 2015	apr-jun 2014	jan-jun 2015	jan-jun 2014	jan-dec 2014
Nettoomsättning	42,9	37,8	77,7	68,8	154,2
Operativt EBITA	3,4	3,2	5,8	6,2	12,1
Operativ EBITA-marginal, %	8,0	8,5	7,4	9,0	7,9
Antal medarbetare	581	516	581	516	563

April–juni 2015 jämfört med samma period 2014

Nettoomsättningen för affärssegmentet Transport & Security ökade med 13,5 procent till 42,9 miljoner euro (37,8). Justerat för valutakurseffekter var tillväxten 15,9 procent. Nettoomsättningsökningen genererades från väg- och järnvägsverksamheten. Tillväxten inom väg- och järnvägsverksamheten var särskilt hög i Norge och Danmark tack vare att flera projekt samtidigt hade en hög produktion. Flyg- och säkerhetsverksamheten i Danmark redovisade en lägre orderingång och tillväxten påverkades även negativt av ett stort installationsprojekt, som hade en hög aktivitet under andra kvartalet 2014. I Sverige motverkades nedtrappningen av Rakel-projektet till stor del av högre aktivitet inom andra projekt.

Operativt EBITA ökade med 7,2 procent till 3,4 miljoner euro (3,2). Den operativa EBITA-marginalen uppgick till 8,0 procent (8,5). Resultatökningen berodde främst på ett starkt resultat inom flyg- och säkerhetsverksamheten, inklusive positiva effekter från slutförandet av äldre beställningar inom ramen för Rakel-projektet. Lönsamheten i Danmark minskade emellertid under andra kvartalet med justeringar av marginalerna inom vissa väg- och järnvägsprojekt samt säkerhetsprojekt. Det statliga projektet i Danmark levererades till kunden under kvartalet.

Januari–juni 2015 jämfört med samma period 2014

Nettoomsättningen för affärssegmentet Transport & Security ökade med 12,9 procent till 77,7 miljoner euro (68,8). Justerat för valutakurseffekter var tillväxten 16,1 procent. Tillväxten är främst hänförlig till en fortsatt hög produktionsnivå inom många stora väg- och järnvägsprojekt, särskilt i Norge, men även i Danmark. Affärsvolymerna för flyg- och säkerhetsverksamheten föll i Danmark och minskade även något i Sverige.

Operativt EBITA minskade med 6,4 procent till 5,8 miljoner euro (6,2). Den operativa EBITA-marginalen uppgick till 7,4 procent (9,0). Minskningen var främst hänförlig till flyg- och säkerhetsverksamheten i Danmark och motverkades delvis av den svenska verksamheten. Operativt EBITA för väg- och järnvägsverksamheten var nästan i nivå med föregående år tack vare goda volymer.

Verksamhetsförutsättningar 2015

De långsiktiga drivkrafterna för den nordiska transportsektorn (främst inom järnväg) är fortsatt starka och skapar en affärsmiljö där Eltel har goda möjligheter att utöka sin verksamhet. Det är också tydligt att konkurrensen har ökat till följd av den starka järnvägsmarknaden i Norge och delvis i Sverige. Eltels konkurrenter har gjort förvärv och sammanslagningar vilket minskar tillgången på underleverantörer, samtidigt som det kommer nya underleverantörer som en följd av omstruktureringar. Tillgången på resurser förblir utmanande inom vissa viktiga tekniska områden. Det kom inte in några större order under perioden. Eltel fortsatte att stärka sin ställning på samtliga nordiska marknader genom flera mindre order. Eltels främsta kunder publicerar sin löpande prognos för planerade inköp på månads- eller kvartalsbasis, vilket ger en god överblick över upphandlingar som underlättar planeringen.

I Sverige har säkerhetsmarknaden ökat med stöd av större satsningar på försvaret. I Danmark har det kommit flera nya aktörer på infranetmarknaden, vilket har ökat konkurrensen. Inom flygverksamheten lanserades fjärrstyrda flygledartorn (Remote Control Tower), där Eltel deltar i installations- och underhållsarbetet. Detta förväntas bli ett utvecklingsområde inom flygverksamheten. I Norge öppnar sig flygområdet för Eltel och andra leverantörer av externa tjänster.

Balansräkning och kassaflöde

BALANSRÄKNING OCH FINANSIELL STÄLLNING

30 juni 2015

Räntebärande skulder uppgick till totalt 228,8 miljoner euro (349,7 inklusive räntebärande skulder till aktieägarna), varav 216,0 miljoner euro (345,8) var långfristiga och 12,7 miljoner euro (3,9) var kortfristiga. Eltels finansiering förnyades i februari 2015. Räntebärande skulder som vid utgången av 2014 uppgick till 330,9 miljoner euro återbetalades och ersattes av en ny lånefacilitet på 210 miljoner euro med en löptid på 5 år. Likvida medel uppgick till 34,4 miljoner euro (29,0). Den räntebärande nettoskulden uppgick till 196,0 miljoner euro (307,3) vilket motsvarar en minskning med 36 procent och nettoskuld/EBITDA, justerat för poster av engångskaraktär, på 2,7.

RÄNTEBÄRANDE SKULDER OCH NETTOSKULD

Miljoner euro	30 jun 2015	30 jun 2014	31 dec 2014
Räntebärande skulder i balansräkningen*	228,8	335,4	326,0
Allokering av effektiv ränta till perioderna	1,6	0,9	3,5
Minus likvida medel	-34,4	-29,0	-61,0
Nettoskuld	196,0	307,3	268,5

Redovisat värde för räntebärande skulder motsvarar ungefär deras verkliga värde.

* exklusive räntebärande skulder till aktieägarna

Likviditetsläget var gott vid periodens slut. Tillgängliga likviditetsreserver uppgick till totalt 129,9 miljoner euro (109,4). Vid utgången av kvartalet låg soliditeten på 43,9 procent (30,4).

I slutet av rapportperioden uppgick garantier baserade på avtalsmässiga kommersiella åtaganden och pensionsförpliktelser utfärdade av banker, andra finansinstitut och moderbolaget till 369,0 miljoner euro (281,1). Summan omfattar även förskottsbetalningar och övriga typer av garantier för betalningar.

KASSAFLÖDE OCH KASSAGENERERING

Januari–juni 2015

Eltels operativa kassaflöde uppgick till -37,2 miljoner euro (22,5), med en tydlig förbättring under andra kvartalet. Under första kvartalet påverkades det operativa kassaflödet i hög grad av utbetalningen av en betydande del av rådgivningskostnader samt incitamentsprogrammet för ledningen, båda relaterade till börsnoteringen, samt förändringar i rörelsekapitalet.

De huvudsakliga posterna som påverkade det negativa kassaflödet under halvåret var betalningar relaterade till börsnoteringen på 28,4 miljoner euro, en kraftig ökning av rörelsekapitalet under första kvartalet hänförlig till en förbrukning av förskottsbetalningar från kunderna under 2014, samt lägre leverantörsskulder. Under andra kvartalet minskade rörelsekapitalet, och operativt kassaflöde för andra kvartalet uppgick till 22,7 miljoner euro (-2,0). Kassagenerering (cash conversion) varierar på kvartalsbasis på grund av Eltels säsongsmässiga mönster avseende försäljning och produktion och därmed kassaflöde. Kassagenerering löpande 12 månader var 78,1 procent (93,7). Justerat för engångskostnader relaterade till börsnoteringen uppgick löpande kassagenerering till 154,8 procent.

Kassaflöde från den löpande verksamheten uppgick till -37,1 miljoner euro (22,7), inklusive en negativ påverkan från förändringen av rörelsekapitalet på 54,8 miljoner euro (+3,1). Kassaflöde från finansiella poster och skatt uppgick till -8,3 miljoner euro (-8,0). Nettoinvesteringar, främst ersättningsinvesteringar, låg kvar stabilt på 4,5 miljoner euro (4,3).

Säsongseffekter under kalenderåret

FÖRDELNING AV OMSÄTTNING OCH INTÄKTER UNDER RÄKENSKAPSÅRET

Eltels verksamhet är säsongsbunden till sin natur, vilket har en betydande inverkan på nettoomsättningen, EBITA samt kassaflödet. Säsongsbundenheten beror på en rad faktorer, däribland väderförhållanden, tidpunkten för kundernas order samt färdigställandet av olika arbetsfaser vid månadsslut. Eltelkoncernen har historiskt sett redovisat förbättrade intäkter och rörelsevinster allteftersom året framskrider, med en högre aktivitetsnivå och bättre resultat under andra halvåret. Nettoomsättningen och EBITA presenteras i tabellerna på sidan 3. Även kassaflödet har normalt sett en stark säsongsmässig variation med svagare kassaflöde de första tre kvartalen drivet av ökande produktionstakt som binder kapital och sedan ett starkt kassaflöde i slutet på året när produktionen minskar. För mer information, se nyckeltal per kvartal på sidan 16.

Övriga upplysningar

LÅNGSIKTIGT INCITAMENTSPROGRAM 2015

Årsstämman godkände implementeringen av ett aktiesparprogram 2015 ("LTIP 2015") för nyckelpersoner inom Eltelkoncernen. Syftet är att öka och stärka potentialen för att rekrytera, behålla och belöna betydelsefulla medarbetare. Målet är också att använda LTIP 2015 för att skapa ett individuellt långsiktigt ägande av Eltelaktier bland deltagarna. Löptiden för LTIP 2015 är 3 år, och antalet deltagare uppgår till 70 personer. LTIP 2015 kommer att implementeras under tredje kvartalet.

Deltagande i LTIP 2015 förutsätter att deltagarna förvärvar och behåller Eltels stamaktier i LTIP 2015 ("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 Eltel matchningsaktie (en "Matchningsaktie"). Beroende på uppfyllandet av vissa prestationsmål kopplade till Eltels intäkter under räkenskapsåret 2017, kan deltagarna också ha rätt till tilldelning ytterligare Eltel-aktier ("Prestationsaktier"). Deltagarna betalar ingen köpeskilling för de tilldelade matchningsaktierna och prestationsaktierna. Matchningsaktierna och prestationsaktierna utgörs av Eltels stamaktier.

Det maximala antalet sparaktier för varje deltagare ska baseras på en investering i Eltelaktier med ett belopp som motsvarar en viss andel av deltagarens grundlön för innevarande år. LTIP 2015 kommer att bestå av högst 429 600 aktier, vilket motsvarar cirka 0,7 procent av det totala antalet utestående aktier och rösträtter i bolaget.

Mer information om LTIP 2015 finns i dokumenten till årsstämman 2015, som finns tillgängliga på Eltels webbplats

FÖRVARV INOM SEGMENTET POWER

Under perioden förvärvade Eltel 100 procent av Edi.son Energietechnik GmbH, som är specialiserat på planering, design och konstruktion av 110–380 kV luftledningar i Tyskland. Transaktionen slutfördes den 30 april 2015, efter nödvändiga godkännanden från regulatoriska myndigheter och överföring av kontrollen.

I och med förvärvet av Edi.Son är Eltel i en position för att leverera både transmissionsledningar och transformatorstationer upp till 380 kV till tyska kunder. Förvärvet är ett viktigt steg för Eltel och bolagets tillväxtstrategi med målet att utvidga marknadsandelen på en av Europas största marknader. Det förvärvade bolaget har en omsättning på över 20 miljoner euro per år, och har mer än 100 anställda.

Före förvärvet har Eltel varit närvarande på den tyska marknaden genom sin kommunikationsverksamhet i över 10 år. En eltransmissions- och distributionsverksamhet etablerades 2013, och det första avtalet med kund tecknades i slutet av 2014.

Eltel övervakar fortlöpande marknaden avseende lämpliga objekt för förvärv, huvudsakligen som en plattform för organisk tillväxt inom befintliga "vita fläckar" i de tio länder där bolaget bedriver verksamhet. Samtliga mål bedöms med tillämpning av en grundlig process, och utvärderas gentemot vissa kriterier. Attraktiva objekt genomgår sedan due diligence, och bolaget gör även en verksamhetsbedömning innan något avtal tecknas. Nya verksamheter integreras i Eltel i linje med verksamhetsprinciperna i affärssystemet i Eltel Way, som har använts i hela koncernen i mer än 5 år.

FÖRVARV INOM SEGMENTET COMMUNICATION

Den 10 augusti 2015 meddelade Eltel att bolaget har avtalat att förvärva den andra hälften av bolagets joint venture Eltel Sønnico AS i Norge från sin partner Umoe till ett pris av 265 miljoner norska kronor. Köpeskillingen kommer att erläggas kontant, två tredjedelar vid avslutandet av affären, och den återstående tredjedelen i januari 2016. Förvärvet måste godkännas av norska konkurrensverket. Efter detta förvärv kommer Eltel att vara ensam ägare av bolaget.

Eltel Sønnico AS drivs inom den norska Communication-verksamheten som ett 50/50 joint venture mellan Eltelkoncernen och Umoeconcernen. Bolaget tecknade ett femårsavtal med Telenor under tredje kvartalet 2014, och påbörjade sin verksamhet i januari 2015. Bolaget har 1 100 anställda och en årlig nettoomsättning på cirka 1 700 miljoner norska kronor. Eltels nettoomsättning kommer att öka med det totala beloppet av joint venture-bolagets omsättning, som är på strax under 200 miljoner euro om året, medan nettoresultatet kommer att öka med Umoes 50 procent av joint venture-bolagets nettoresultat. Det skulle varit en negativ påverkan på Eltels operativa EBITA-marginal med 0,30–0,35 procentenheter, om joint venture-bolaget skulle ha varit helt konsoliderat i Eltel 2015.

Den drivkraft som låg bakom bildandet av joint venture-bolaget mellan Eltel och Sønnico var den snabbt föränderliga norska telekommarknaden. Telekomoperatörerna har utforskat olika alternativ för att förbättra kostnadseffektiviteten, och har ställt krav på att deras tjänsteleverantörer ska ta över ett större ansvar för värdekedjan. En ökad produktionskapacitet och ett större geografiskt täckningsområde gjorde det möjligt för joint venture-bolaget att tillgodose den typen av krav. I och med att Eltel blir ensam ägare till joint venture-bolaget kommer styrningen av bolaget att anpassas till Eltels koncernstruktur med en organisation bestående av specialiserade affärsenheter. En implementering av Eltels affärssystem Eltel Way kommer också att genomföras. Därmed kommer bolagets integration, både i Norge och internationellt, att förstärkas.

RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Det övergripande ekonomiska klimatet och regleringsbeslut på koncernens marknader medför risker hänförliga till volymer och tidpunkten för investeringar. Betydande rörelser i valutakurserna EUR/SEK och EUR/PLN kan påverka koncernens resultat.

Den 31 oktober 2014 lade den finska konkurrensmyndigheten (FCCA) fram ett förslag till den finska marknadsdomstolen att ålägga koncernen ett vite om 35 miljoner euro. Detta med anledning av en påstådd överträdelse från Eltels sida vid arbetet med att bygga kraftledningar i Finland under 2004–2011. Eltel avgav sitt svar den 19 december 2014. Eltel erhöll ett svaromål från FCCA per den 13 mars 2015 och svarade den 27 april 2015. Eltel anser sig inte skyldigt till överträdelse av konkurrensreglerna och finner ingen grund för yrkandet på vite. Bolaget har därmed överklagat konkurrensverkets anmälan och föreläggande om vite till den finska marknadsdomstolen och krävt att målet läggs ner. I anslutning till börsnoteringen av bolagets aktier har de Säljande Aktieägarna ingått ett avtal där de Säljande Aktieägarna har åtagit sig att bidra med ett belopp om sammanlagt högst 35 miljoner euro till bolaget för att täcka eventuella böter (dvs. exklusive kostnader och eventuella skadestånd hänförliga till krav från utomstående) som ska betalas av bolaget med anledning av FCCA-fallet. Målet fortsätter under 2015 med domstolsförhandlingar.

För ytterligare information om risker och osäkerhetsfaktorer, se årsredovisningen för 2014.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS UNDERSKRIFTER

Styrelsen och verkställande direktören intygar härmed att delårsrapporten ger en sann och rättvisande bild av moderbolagets och koncernens verksamheter, deras finansiella ställning och resultat och beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och övriga företag i koncernen står inför.

Stockholm, 20 augusti 2015

STYRELSEN

Gérard Mohr, ordförande

Fredrik Karlsson

Ulf Lundahl

Susanne Lithander

Matti Kyytsönen

Rada Rodriguez

Karl Åberg

Jonny Andersson

Björn Ekblom

VD OCH KONCERNCHEF

Axel Hjärne

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av Eltels revisorer.

Finansiell information i sammandrag

KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

Miljoner euro	apr-jun 2015	apr-jun 2014	jan-jun 2015	jan-jun 2014	jan-dec 2014
Nettoomsättning	307,8	299,8	546,8	558,9	1 242,1
Kostnad för sålda varor och tjänster	-268,7	-262,1	-478,8	-492,5	-1 078,3
Bruttoresultat	39,1	37,6	68,0	66,5	163,8
Övriga intäkter	1,3	2,9	2,0	3,6	8,4
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	-5,8	-3,2	-7,8	-6,0	-12,2
Administrationskostnader	-19,7	-22,2	-44,9	-44,4	-116,1
Övriga kostnader	-2,0	-1,6	-2,1	-1,8	-4,5
Andel av resultat i joint ventures	0,9	-	1,6	-	-0,7
Rörelseresultat före förvärvsrelaterade avskrivningar (EBITA)	14,0	13,6	16,7	18,0	38,6
Avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	-3,1	-3,1	-6,1	-6,3	-12,4
Rörelseresultat (EBIT)	10,9	10,5	10,5	11,7	26,2
Finansiella intäkter	-	0,1	0,1	0,3	0,3
Finansiella kostnader	-1,8	-4,2	-9,8	-9,4	-19,3
Finansiella poster, netto	-1,8	-4,2	-9,7	-9,1	-19,0
Resultat före skatt	9,1	6,3	0,9	2,6	7,2
Inkomstskatt	-0,9	-1,2	-0,1	-1,0	3,9
Resultat efter skatt	8,3	5,1	0,7	1,5	11,1
Hänförligt till:					
Moderbolagets aktieägare	8,1	4,8	0,5	1,2	9,5
Innehav utan bestämmande inflytande	0,2	0,3	0,2	0,3	1,6
Resultat per aktie					
Före och efter utspädning, euro	0,13	0,09	0,01	-0,02	0,12

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTATET I SAMMANDRAG

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

KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG

Miljoner euro	30 jun 2015	30 jun 2014	31 dec 2014
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	418,4	428,1	405,8
Immateriella anläggningstillgångar	85,9	96,0	84,6
Materiella anläggningstillgångar	35,8	34,3	33,1
Investeringar i och fordringar från joint venture	30,6	-	28,2
Finansiella tillgångar som kan säljas	0,3	0,3	0,3
Förvaltningstillgångar avseende pensionsåtaganden	-	0,2	-
Uppskjutna skattefordringar	22,6	14,3	23,6
Övriga finansiella tillgångar	35,0	-	-
Kundfordringar och andra fordringar	-	0,6	0,9
Summa anläggningstillgångar	628,7	573,8	576,4
Omsättningstillgångar			
Varulager	11,0	11,2	10,2
Kundfordringar och andra fordringar	324,9	289,1	335,2
Likvida medel	34,4	29,0	61,0
Summa omsättningstillgångar	370,4	329,3	406,4
SUMMA TILLGÅNGAR	999,1	903,1	982,8
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	407,3	253,9	248,4
Innehav utan bestämmande inflytande	6,6	5,8	6,4
Summa eget kapital	413,9	259,8	254,9
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	216,0	331,5	6,5
Skulder till aktieägare	35,0	14,3	-
Ersättningar till anställda efter avslutad anställning	15,1	12,6	18,0
Uppskjutna skatteskulder	17,8	16,3	15,9
Övriga avsättningar	3,5	2,2	2,7
Övriga långfristiga skulder	3,1	0,1	0,1
Summa långfristiga skulder	290,5	377,1	43,2
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	12,7	3,9	319,5
Skulder till aktieägare	-	-	14,7
Övriga avsättningar	3,1	2,2	29,0
Förskott från kunder	55,3	49,8	69,0
Leverantörsskulder och andra skulder	223,4	210,4	252,6
Summa kortfristiga skulder	294,7	266,2	684,7
Summa skulder	585,2	643,3	727,9
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	999,1	903,1	982,8

KONCERNENS KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG

Miljoner euro	jan-jun 2014	jan-jun 2014	jan-dec 2014
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster och skatt	-37,1	22,7	81,4
Erhållen ränta	0,1	0,3	0,3
Ränta och övriga erlagda finansiella kostnader	-7,1	-5,1	-19,2
Betalda inkomstskatter	-1,4	-3,1	-4,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-45,5	14,7	58,0
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Köp av materiella anläggningstillgångar	-4,8	-4,7	-10,0
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0,3	0,4	1,2
Förvärv och avyttring av verksamhet	-12,7	0,8	0,2
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-17,2	-3,5	-8,7
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Betalningar av emitterade aktier	143,1	-	-
Upptagna långfristiga lån	209,3	-	-
Upptagna kortfristiga lån	10,0	-	-
Amortering av lån	-326,5	-6,2	-9,1
Förändring finansiella leasingskulder	-0,2	-1,0	-1,8
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande och övriga finansiella kostnader	-	-	-0,7
Förändring övriga finansiella tillgångar	0,1	0,1	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	35,9	-7,1	-11,6
Förändringar av likvida medel	-26,8	4,1	37,8
Likvida medel vid periodens början	61,0	26,2	26,2
Kursdifferens i likvida medel	0,2	-1,3	-3,0
Likvida medel vid periodens slut	34,4	29,0	61,0

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

Miljoner euro	jan-jun 2015	jan-jun 2014	jan-dec 2014
EBITA	16,7	18,0	38,6
Avskrivningar	5,5	5,7	11,0
Förändringar i rörelsekapitalet, netto	-54,8	3,1	48,1
Nettoförvärv av materiella anläggningstillgångar	-4,5	-4,3	-8,9
Operativt kassaflöde (används i nyckeltalet kassagenerering)	-37,2	22,5	88,9
Justerat för nettoförvärv av materiella anläggningstillgångar	4,5	4,3	8,9
Vinst från försäljning av tillgångar	-0,1	-1,0	-6,3
Poster redovisade i övrigt totalresultat	-2,7	-1,4	-1,2
Övriga icke kassaflödespåverkande förändringar	-1,6	-1,6	-8,9
Kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster och skatt	-37,1	22,7	81,4

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL I SAMMANDRAG

Miljoner euro	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Ansamlad förlust	Omvärderingar av förmånsbestämnda pensionsplaner	Säkrings- reserv	Omräknings- differenser	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Eget kapital 1 jan 2015	86,4	276,3	-79,4	-22,9	8,6	-20,5	248,4	6,4	254,9
Totalresultat för perioden	-	-	0,5	1,7	-1,2	6,0	7,0	0,2	7,3
Betalningar av emitterade aktier	38,9	113,4	-	-	-	-	152,3	-	152,3
Nyemissionskostnader	-	-0,6	-	-	-	-	-0,6	-	-0,6
Transaktioner med aktieägare	38,9	112,8	-	-	-	-	151,7	-	151,7
Eget kapital 30 jun 2015	125,2	389,1	-78,9	-21,2	7,4	-14,4	407,3	6,6	413,9

Miljoner euro	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Ansamlad förlust	Omvärderingar av förmånsbestämnda pensionsplaner	Säkrings- reserv	Omräknings- differenser	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Eget kapital 1 jan 2014	86,4	281,5	-88,9	-13,1	0,4	-4,5	261,8	5,5	267,3
Totalresultat för perioden	-	-	1,2	-3,6	4,3	-7,4	-5,5	0,3	-5,2
Utdelning till aktieägare	-	-2,4	-	-	-	-	-2,4	-	-2,4
Transaktioner med aktieägare	-	-2,4	-	-	-	-	-2,4	-	-2,4
Eget kapital 30 jun 2014	86,4	279,2	-87,8	-16,6	4,8	-11,9	254,0	5,8	259,8

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

Noter till de finansiella rapporterna i sammandrag

Redovisningsprinciper

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

NETTOOMSÄTTNING PER SEGMENT

Miljoner euro	apr-jun 2015	apr-jun 2014	jan-jun 2015	jan-jun 2014	jan-dec 2014
Power					
Nettoomsättning (extern)	151,8	121,0	259,2	226,1	506,6
Försäljning mellan segmenten	0,8	2,0	1,2	3,4	9,3
Communication					
Nettoomsättning (extern)	113,2	140,9	210,0	263,9	581,2
Försäljning mellan segmenten	0,4	0,7	1,0	1,3	2,8
Transport & Security					
Nettoomsättning (extern)	42,9	37,8	77,6	68,8	154,1
Försäljning mellan segmenten	0,1	-	0,1	0,1	0,1
Nettoomsättning som ej allokerats till segmenten	-	0,1	-	0,2	0,2
Eliminering av försäljning mellan segmenten	-1,4	-2,7	-2,3	-4,7	-12,2
Summa, nettoomsättning	307,8	299,8	546,8	558,9	1 242,1

AVSTÄMNING AV SEGMENTSRESULTAT

Miljoner euro	apr-jun 2015	apr-jun 2014	jan-jun 2015	jan-jun 2014	jan-dec 2014
Operativt EBITA per segment					
Power	7,7	6,5	9,8	8,3	32,1
Communication	6,1	5,9	9,9	8,8	25,8
Transport & Security	3,4	3,2	5,8	6,2	12,1
Poster som inte har allokerats till rörelsesegmenten*	-3,3	-2,5	-6,2	-5,4	-8,7
Operativt EBITA, koncernen	13,9	13,1	19,2	17,9	61,3
Engångsposter**	0,0	0,5	-2,6	0,1	-22,7
EBITA före förvärvsrelaterade avskrivningar	14,0	13,6	16,7	18,0	38,6
Avskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	-3,1	-3,1	-6,1	-6,3	-12,4
Rörelseresultat (EBIT)	10,9	10,5	10,5	11,7	26,2
Icke kassaflödespåverkande finansiella engångskostnader för finansieringen inför börsnoteringen	-	-	-3,5	-	-
Finansiella poster, netto	-1,8	-4,2	-6,2	-9,1	-19,0
Resultat före skatt	9,1	6,3	0,9	2,6	7,2

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

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

ENGÅNGSPOSTER I EBITA

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

Övriga engångsposter i 2014 hänför sig huvudsakligen till strukturella förändringar i koncernen inklusive försäljning och nedläggning av verksamheter.

RÖRELSEFÖRVARV

Miljoner euro

Edi.Son Energietechnik GmbH

Preliminärt verkligt värde på överförd köpeskilling

Belopp erlagt kontant	21,0
Villkorad köpeskilling	4,5
Summa	25,5

Preliminärt verkligt värde på redovisade belopp för identifierbara

Materiella anläggningstillgångar	2,9
Immateriella tillgångar	6,8
Kundfordringar och andra fordringar	7,3
Likvida medel	8,3
Summa tillgångar	25,3
Avsättningar	1,2
Erhållna förskott	1,6
Leverantörsskulder och andra skulder	3,9
Summa skulder	6,7

Identifierbara nettotillgångar

18,6

Goodwill vid förvärvstillfället

6,9

Verkligt värde av tillgångar och skulder har fastställts preliminärt i avvaktan på slutförandet av värderingen.

Överförd köpeskilling erlagt kontant	21,0
Förvärvade likvida medel	8,3
Utlöde av likvida medel netto vid förvärvstillfället	12,7
Anskaffningsvärde som belastar kostnader	0,3

Netto kontant hänförligt till förvärvet

13,0

Förvärvet av Edi.Son stödjer Eltels strategi och stärker tillväxten för Eltel på den tyska marknaden tack vare Edi.Sons referensbas av kunder i kombination med Eltels internationella kompetens, resurser och finansiella styrka. Goodwill härrör främst från förväntade synergier genom att kombinera Edi.Sons lokala expertis och Eltels kompetens att hantera stora projekt internationellt och tillgång till gränsöverskridande arbetskraft. För mer information, se sid 4 och 8.

RESULTAT PER AKTIE

	apr-jun 2015	apr-jun 2014	jan-jun 2015	jan-jun 2014	jan-dec 2014
Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare	8,1	4,8	0,5	1,2	9,5
Utdelning hänförligt till preferensaktier	-	-1,1	-	-2,2	-4,4
Nettoresultat för beräkning av vinst per aktie	8,1	3,7	0,5	-1,0	5,2
Viktat genomsnittligt antal stamaktier	62 624 239	43 181 789	58 745 410	43 181 789	43 181 789
Resultat per aktie före och efter utspädning	0,13	0,09	0,01	-0,02	0,12

TILLGÄNGLIGA LIKVIDITETSRESERVER

Miljoner euro	30 jun 2015	30 jun 2014	31 dec 2014
Bunden kreditfacilitet	80,0	65,0	50,0
Kortfristiga checkräkningskrediter	15,4	15,4	15,4
Likvida medel	34,4	29,0	61,0
Summa	129,9	109,4	126,4

DERIVAT

Miljoner euro	30 jun 2015		30 jun 2014		31 dec 2014	
	Nominellt värde	Verkligt värde	Nominellt värde	Verkligt värde	Nominellt värde	Verkligt värde
Räntederivat	158,1	0,9 ¹⁾	99,7	-0,2	-	-
Valutaderivat	73,9	0,5 ²⁾	166,7	-2,1 ³⁾	102,5	0,4 ⁴⁾
Summa	231,9	1,3	266,4	-2,3	102,5	0,4

Avsedda som kassaflödessäkringar ¹⁾ 0,9 miljoner euro ²⁾ -0,1 miljoner ³⁾ 0,1 miljoner ⁴⁾ 0,0 miljoner. Finansiella tillgångar redovisade till verkligt värde via resultatet utgörs enbart av derivat. Verkligt värde för derivatinstrument baseras på observerbara marknadsdata (nivå 2 observerbar information) per balansdagen. Verkligt värde för övriga finansiella instrument motsvarar deras bokförda värdet.

TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

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

NYCKELTAL PER KVARTAL

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

* beräknat på rullande 12 månader

SEGMENTSREDOVISNING PER KVARTAL NETTOOMSÄTTNING

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

OPERATIVT EBITA PER SEGMENT

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

ANTAL MEDARBETARE PER SEGMENT VID PERIODENS UTGÅNG

	apr-jun 2015	jan-mar 2015	oct-dec 2014	jul-sep 2014	apr-jun 2014	jan-mar 2014
Power	3 442	3 278	3 412	3 321	3 186	3 077
Communication	4 032	3 971	4 647	4 645	4 660	4 712
Transport & Security	581	555	563	548	516	476
Övrigt	168	163	25	24	21	29
Summa	8 223	7 967	8 647	8 538	8 383	8 294

Definitioner och nyckeltal

OPERATIVT EBITA	Rörelseresultat före förvärvsrelaterade avskrivningar och engångsposter
ENGÅNGSPOSTER	Poster som är icke-återkommande till sin natur och där ledningen inte anser utgör en del av den pågående operativa verksamheten
RESULTAT PER AKTIE	$\frac{\text{Resultat efter skatt hänförligt till moderbolagets aktieägare - utdelning hänförligt till preferensaktier}}{\text{Vägt genomsnitt av antalet stamaktier}}$
OPERATIVT KASSAFLÖDE	EBITA + avskrivningar + förändringar i rörelsekapitalet - nettoförvärv av materiella anläggningstillgångar (investeringar)
KASSAGENERERING, %*	$\frac{\text{Operativt kassaflöde} \times 100}{\text{EBITA}}$
SOLIDITET, %	$\frac{\text{Summa eget kapital} \times 100}{\text{Summa tillgångar - förskott från kunder}}$
NETTOSKULD	Räntebärande skulder (exklusive skulder till aktieägarna) - likvida medel
AVKASTNING PÅ SYSSELSATT KAPITAL, %*	$\frac{\text{EBIT} \times 100}{\text{Sysselsatt kapital (genomsnitt under rapportperioden)}}$
SYSSELSATT KAPITAL	Rörelsekapital, netto + Immateriella tillgångar exklusive goodwill och förvärvsrelaterade övervärden + materiella anläggningstillgångar
AVKASTNING PÅ EGET KAPITAL, %*	$\frac{\text{Resultat efter skatt} \times 100}{\text{Summa eget kapital (genomsnitt under rapportperioden)}}$
SKULDSÄTTNINGSGRAD*	$\frac{\text{Nettoskuld}}{\text{EBITDA}}$

* beräknat på rullande 12 månader

Moderbolaget

Eltel AB ägar och styr aktierna hänförliga till 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.

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING

Miljoner euro	apr-jun 2015	apr-jun 2014	jan-jun 2015	jan-jun 2014	jan-dec 2014
Nettoomsättning	-	-	-	-	0,3
Administrationsintäkter och -kostnader	-1,4	-	-3,4	-	-14,0
Ränta och övriga finansiella intäkter	6,4	6,9	13,3	13,8	28,1
Ränta och övriga finansiella kostnader	-0,2	-0,2	-1,5	-0,3	-0,8
Finansiella poster, netto	6,2	6,7	11,8	13,4	27,3
Resultat före skatt	4,8	6,7	8,3	13,4	13,5
Bokslutsdispositioner					
Erlagda koncernbidrag	-	-	-	-	-13,5
Inkomstskatt	-	-	-	-	-
Nettoresultat	4,8	6,7	8,3	13,4	-0,0

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING

Miljoner euro	30 jun 2015	30 jun 2014	31 jan 2014
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	241,6	34,5	34,5
Övriga finansiella tillgångar	35,0	-	-
Fordringar från koncernföretag	362,0	460,3	474,3
Summa anläggningstillgångar	638,6	494,8	508,8
Omsättningstillgångar			
Kundfordringar och andra fordringar	1,5	-	0,8
Fordringar från checkkonto	-	0,2	-
Likvida medel	-	-	-
Summa omsättningstillgångar	1,5	0,2	0,8
SUMMA TILLGÅNGAR	640,1	494,9	509,6
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	512,3	368,4	352,1
Långfristiga skulder			
Skulder	83,2	-	-
Skulder till aktieägare	-	14,3	-
Skulder till koncernföretag	0,4	112,2	125,7
Summa långfristiga skulder	83,6	126,5	125,7
Kortfristiga skulder			
Skulder till aktieägare	-	-	14,7
Skulder till koncernföretag	6,5	-	2,2
Avsättningar	0,4	-	13,2
Leverantörsskulder och andra skulder	2,3	-	1,7
Summa kortfristiga skulder	9,2	-	31,8
Summa skulder	127,8	126,5	157,5
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	640,1	494,9	509,6

PRESENTATION AV DELÅRSRAPPORTEN

Eltel bjuder in analytiker och media att delta vid en presentation av andra kvartalet 2015 den 20 augusti 2015, kl. 12.00 (CET), där Eltels vd och koncernchef Axel Hjärne och CFO Gert Sköld kommer att presentera rapporten och svara på frågor. En direktsänd webcast samt en powerpointpresentation kommer att finnas tillgänglig på www.eltelgroup.com/investors.

FÖR YTTERLIGARE INFORMATION, KONTAKTA:

Axel Hjärne, vd och koncernchef
tfn. +46 8 58 53 7966, axel.hjarne@eltelnetworks.com

Gunilla Wikman, chef för Investor Relations
tfn. +46 72 584 3630, gunilla.wikman@eltelnetworks.se

Gert Sköld, CFO
tfn. +46 8 62 34 584, gert.skold@eltelnetworks.se

FINANSIELL KALENDER

Delårsrapport januari-september 2015	19 november 2015
Bokslutskommuniké januari-december 2015	19 februari 2016

Informationen i denna kvartalsrapport är sådan som Eltel AB ska offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande kl. 07.30 (centraleuropeisk tid) den 20 augusti, 2015.

Eltel i korthet

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

Koncernens resa mot att bli en ledande europeisk leverantör av tekniska tjänster till infranetbranschen inleddes i början av 2000-talet. Vid den tiden började branschen att anta nya former i och med avregleringen och privatiseringen av el- och telekomoperatörer, och som ett resultat av behovet att förbättra effektiviteten. Sedan dess har Eltel vuxit snabbt, och för räkenskapsåret 2014 genererade koncernen en nettoomsättning på 1 242 miljoner euro, och redovisade operativt EBITA på 61 miljoner euro.

STRATEGI OCH MÅL

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

MÅL PÅ MEDELLÅNG OCH LÅNG SIKT

Eltel har definierat följande mål på medellång och lång sikt:

- Genomsnittligt årlig organisk omsättningstillväxt på cirka 5 procent och cirka 5 procent årlig tillväxt via förvärv och sammanslagningar, inklusive ny outsourcing
- en redovisat EBITA-marginal på cirka 6 procent
- genomsnittlig kassagenerering på 95–100 procent av EBITA, och
- en skuldsättningsgrad på 2,0-2,5 x nettoskuld/EBITDA
- En utdelningsandel på 50 procent av nettoresultatet

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

UTDELNINGSPOLICY

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

Eltel AB

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

tfn. +46 8 585 376 00
info@eltelnetworks.com
<http://www.eltelnetworks.com>
<http://www.eltelgroup.com>