



INBJUDAN TILL FÖRVÄRV AV AKTIER I ELTEL AB



JOINT GLOBAL COORDINATORS OCH JOINT BOOKRUNNERS



Morgan Stanley



CO-LEAD MANAGER



Viktig information

INFORMATION TILL INVESTERARE

Detta prospekt ("Prospektet") har upprättats med anledning av erbjudandet till allmänheten i Sverige och ansökan om upptagande till handel på Nasdaq Stockholm av aktierna i Eitel AB (ett svenskt publikt aktiebolag) ("Erbjudandet"), "Eitel", "Bolaget" eller "Koncernen" avser, beroende på sammanhanget, Eitel AB, koncernen i vilken Eitel AB är moderbolag eller ett dotterbolag i Koncernen. Begreppet "Huvudägarna" avser 3i Europartners Va LP, 3i Europartners Vb LP och 3i Group plc, tillsammans benämnda "3i Aktieägarna", och BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland ("BNP"). Begreppet "Säljande Aktieägare" avser alla aktieägare som kommer att sälja aktier i Erbjudandet. Begreppet "Joint Global Coordinators" avser BNP Paribas ("BNP Paribas"), Morgan Stanley & Co. International plc ("Morgan Stanley") och SEB Corporate Finance, Skandinaviska Enskilda Banken AB ("SEB"), i egenskap av joint global coordinators och joint bookrunners, begreppet "Co-Lead Manager" avser Pohjola Bank plc ("Pohjola") och begreppet "Managers" avser Joint Global Coordinators och Co-Lead Manager. För fler definierade termer, se avsnitt "Definitioner".

Belopp som anges i Prospektet har i vissa fall avrundats och därför summerar tabellerna i Prospektet inte alltid nödvändigtvis exakt. Samtliga finansiella belopp presenteras i euro om inget annat anges. Medan Bolagets reviderade räkenskaper är denominerade i euro, har vissa andra belopp i Prospektet omvandlats från svenska kronor till euro, såsom nettolikviden från Erbjudandet samt juridiska kostnader hänförliga till Sverige som uppstått i samband med Erbjudandet. I samtliga fall då belopp i kronor omvandlats till euro har växelkursen kronor 9,4410 = 1,00 euro använts.

Om inget annat anges här, har ingen finansiell information i Prospektet reviderats eller granskats av Bolagets revisor. Däremot, när utvald finansiell information i finansiella rapporter som har reviderats eller granskats av Bolagets revisor och vilka är inkluderade i Prospektet också är inkluderade i texten i Prospektet, är det inte specifikt angett i texten att sådan information har reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

Erbjudandet riktar sig inte till allmänheten i andra länder än Sverige. Erbjudandet riktar sig inte heller till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrerings- eller andra åtgärder annat än de som följer av svensk lag. Prospektet, anmälningssedeln och/eller andra dokument hänförliga till Erbjudandet får inte spridas i något land där Erbjudandet förutsätter åtgärder som beskrivits ovan eller strider mot reglerna i dessa länder. Ingen åtgärd har vidtagits eller kommer att vidtas i någon annan jurisdiktion än Sverige som skulle tillåta ett erbjudande av aktier till allmänheten, innehav av aktier, spridning av Prospektet eller annan information hänförlig till Erbjudandet, Bolaget eller aktierna i en jurisdiktion där åtgärd för det ändamålet är nödvändig. Anmälan att förvärva aktier i strid mot det ovanstående kan komma att anses ogiltig. Personer som mottar exemplar av Prospektet är ålagda, av Bolaget och Managers, att informera sig om, och följa, sådana restriktioner. Varken Bolaget, Huvudägarna eller någon av Managers tar något juridiskt ansvar för några överträdelse av sådana restriktioner, oavsett om sådana överträdelse begås av en potentiell investerare eller någon annan.

Managers agerar för Huvudägarna och Bolaget och ingen annan i förhållande till Erbjudandet. Managers ansvarar inte gentemot någon annan än Säljande Aktieägare och Bolaget för det skydd som erbjudits klienter till Managers eller för rådgivning i förhållande till Erbjudandet.

Aktierna i Erbjudandet har inte blivit rekommenderade av någon amerikansk federal eller delstatlig myndighet. Vidare har ingen sådan myndighet bekräftat riktigheten i eller bedömt lämpligheten av Prospektet. Varje påstående om motsatsen är en brottslig handling i USA. Aktierna i Erbjudandet har inte blivit registrerade och kommer inte att bli registrerade i enlighet med den vid var tid gällande United States Securities Act från 1933 ("Securities Act") eller någon delstatlig värdepapperslag. Aktierna i Erbjudandet erbjuds och säljs i USA endast till kvalificerade institutionella investerare, definierade i Rule 144A i Securities Act ("Rule 144A"), i förlit på Rule 144A i Securities Act, och erbjuds och säljs utanför USA i överensstämmelse med Regulation S i Securities Act ("Regulation S").

Potentiella investerare är härmed underrättade om att säljarna av aktierna i Erbjudandet kan komma att förlita sig på undantaget från registreringskraven i avsnitt 5 i Securities Act såsom föreskrivs i Rule 144A. Aktierna i Erbjudandet får inte erbjudas, säljas, pantsättas eller på något annat sätt överföras inom USA annat än med tillämpning av ett undantag från, eller genom en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i Securities Act, samt i överensstämmelse med eventuell tillämplig delstatlig värdepapperslag. I USA tillhandahålls Prospektet på konfidentiell basis uteslutande i syfte att möjliggöra för potentiella investerare att överväga att förvärva de specifika värdepapper som beskrivs här. Informationen i Prospektet har tillhandahållits av Bolaget och andra källor som identifieras här. Spridning av Prospektet till andra personer än sådana som angivits av Managers eller representanter för dessa, och personer som har utsetts för att ge råd till sådana mottagare rörande Prospektet, är förbjudet, och röjande av innehållet i Prospektet utan föregående skriftligt medgivande från Bolaget är förbjudet. Mångfaldigande och spridning av Prospektet i dess helhet eller del därav, i USA, såväl som röjande av dess innehåll, är förbjudet. Prospektet är personligt för varje mottagare av Erbjudandet och utgör inte ett erbjudande till någon annan person eller till allmänheten i USA att förvärva aktier i Erbjudandet.

Erbjudandet och Prospektet regleras av svensk rätt. Tvister i anledning av Erbjudandet eller Prospektet ska avgöras exklusivt av svensk domstol.

Ingen utfästelse eller garanti, uttrycklig eller underförstådd, lämnas av Managers eller, förutom vad som följer av tillämpliga lagar och regler, någon annan beträffande riktigheten eller fullständigheten av någon information i Prospektet. Vid fattande av ett investeringsbeslut måste investerare förlita sig på deras egen bedömning av Eitel och villkoren i Erbjudandet, inklusive fördelarna och riskerna som följer därav. Ingen person är eller har blivit godkänd att ge någon information eller lämna någon utfästelse med anledning av Erbjudandet eller försäljningen av aktierna i Erbjudandet annat än de som framgår av Prospektet och, om given eller lämnad, sådan information eller utfästelse får inte förlitas på som om den har godkänts av Bolaget, Huvudägarna eller Managers och ingen av dem accepterar något ansvar beträffande någon sådan information eller utfästelse.

Varken offentliggörandet av Prospektet eller någon försäljning gjord härunder ska, under några omständigheter, ges en innebörd av att ingen förändring i Bolagets angelägenheter skett sedan dagen för Prospektet eller att informationen som finns här är korrekt vid någon tidpunkt efter detta datum. Vid förändring av informationen i Prospektet som kan påverka värderingen av aktierna i Erbjudandet under perioden från dagen för offentliggörandet till den första dagen för handel, kommer sådana ändringar att tillkännages i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 34 § i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument ("Lagen om handel med finansiella instrument"), som bland annat reglerar offentliggörandet av tilläggsprospekt.

Den svenskspråkiga versionen av Prospektet har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 – 26 §§ Lagen om handel med finansiella instrument. Godkännande och registrering innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

Vissa delar som ingår i den svenskspråkiga versionen av Prospektet har utelämnats i den engelskspråkiga versionen av Prospektet. I händelse av att versionerna inte överensstämmer, förutom vad gäller dessa utelämnanden, ska den svenskspråkiga versionen äga företräde.

Om inget annat anges har det, vid beräkning av ägarandelar i Prospektet, antagits att Erbjudandet kommer att bli fulltecknat och att Övertilldelningsoptionen, såsom beskriven i Prospektet, kommer att utnyttjas till fullt, och att den nuvarande ägarstrukturen i Bolaget, inklusive aktieägarlän, preferensaktier och stamaktier, har omvandlats till en aktiestruktur med endast ett aktieslag baserat på ett antagande om att priset i Erbjudandet ("priset i Erbjudandet") motsvarar mittpunkten i prisintervall för Erbjudandet. För ytterligare information, se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Avveckling av tidigare ägarstruktur".

STABILISERING

I samband med Erbjudandet kan Joint Global Coordinators komma att delta i transaktioner som stabiliserar, vidmakthåller eller på annat sätt påverkar priset på aktierna i upp till 30 dagar från dagen för offentliggörandet av priset i Erbjudandet. Mer specifikt har Managers, Huvudaktieägarna och Bolaget överenskommit att stabiliseringsmanagern på uppdrag av Managers kan övertilldelade aktier eller utföra transaktioner i syfte att stödja aktiernas marknadspris på en högre nivå än som annars skulle kunna råda. Stabiliseringsmanagern kommer att framgå av det prissättningspressmeddelande som förväntas att publiceras den 6 februari 2015. Stabiliseringsmanagern och dess representanter är inte skyldiga att delta i några av dessa åtgärder och det finns därför inte någon garanti för att dessa åtgärder kommer att vidtas; om de vidtas kan stabiliseringsmanagern eller dess representanter avbryta någon av dessa aktiviteter när som helst och de måste avslutas vid slutet av 30-dagarsperioden som omnäms ovan. Förutom vad som krävs enligt lagar och regler har stabiliseringsmanagern inte för avsikt att offentliggöra omfattningen av några stabiliseringstransaktioner. Se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Distributionsplan" för ytterligare information.

FRAMÅTRIKTADE UT TALANDEN

Prospektet innehåller vissa framåtriktade uttalanden som återspeglar Bolagets syn på framtida händelser samt förväntade finansiella och operationella resultat. Framåtriktade uttalanden i allmänhet är alla uttalanden i Prospektet som inte hänför sig till historiska fakta och händelser, samt andra uttalanden än uttalanden om historiska fakta eller nuvarande fakta eller förhållanden. Framåtriktade uttalanden kan kännas igen på orden "tror", "vänta sig", "avser", "änmar", "uppskattar", "förväntar", "antar", "förutser", "kan", "kommer", "ska", "bör", "enligt uppskattning", "anser", "får", "planerar", "potentiell", "beräk-nar", "såvitt är känt" eller i varje enskilt fall, deras negation, eller liknande uttryck lämpliga för att identifiera information som hänför sig till framtida händelser. Andra framåtriktade uttalanden kan kännas igen på sammanhanget i vilket de används.

Framåtriktade uttalanden förekommer på ett antal ställen i Prospektet och omfattar bland annat uttalanden i avsnitten rubricerade "Sammanfattning", "Riskfaktorer", "Utdelning och utdelningspolicy", "Operationell och finansiell översikt", "Marknadsöversikt" och "Verksamhetsbeskrivning" som omfattar, bland annat, uttalanden avseende Bolagets strategi, framtids- och tillväxthusikter; Bolagets operationella och finansiella mål och utdelningspolicy; Bolagets likviditet, kapitaltillgångar och anläggningsskostnader; Bolagets planerade investeringar; förväntningar om framtida ökad efterfrågan på Koncernens tjänster; allmänna ekonomiska trender och trender i Infranetbranschen; påverkan av lagstiftning på Bolaget eller dess verksamhet; den konkurrenssutatta miljön i vilken Bolaget bedriver sin verksamhet; och utgången i rättsliga förfaranden.

Även om Bolaget anser att förväntningarna som återspeglas i dessa framåtriktade uttalanden är rimliga kan det inte lämnas några garantier om att sådana uttalanden kommer materialiseras eller visa sig vara korrekta. Eftersom dessa uttalanden är baserade på antaganden eller uppskattningar och är föremål för risker och osäkerheter skulle de faktiska resultaten eller utfallen kunna avvika väsentligt från de som antagits i de framåtriktade uttalandena som ett resultat av flera faktorer, inklusive:

- brist på outsourcing av tekniska tjänster i branscher i vilka Koncernen bedriver verksamhet;
- misslyckande av Koncernen att efterleva tillämpliga regelverk;
- avsevärda ekonomiska störningar;
- förlust av marknadsandelar eller oförmåga att växa som ett resultat av konkurrenstryck;
- oförmåga att vinna konkurrenssutatta budgivningar;
- misslyckande att anpassa sig efter snabbt förändrade marknadsförutsättningar och kundkrav;
- bristande efterlevnad av konkurrensträttsliga lagar;
- skada som ett resultat av handlingar utförda av Koncernens anställda eller underentreprenörer;
- misslyckande att framgångsrikt implementera Koncernens förvärsstrategi;
- negativa utfall av rättstvister, förvaltningsrättsliga processer eller skiljeförfaranden;
- risker associerade med att bedriva verksamhet i vissa länder i Afrika, Sydostasien eller i andra länder;
- ineffektiv eller misslyckad projektlägnad och/eller prognostisering;
- förlust av omsättning från kunder som Koncernen är särskilt beroende av;
- misslyckande av Koncernen att erhålla nödvändig finansiering; och
- andra faktorer identifierade eller diskuterade under avsnittet "Riskfaktorer".

Bolaget fransäger sig uttryckligen alla skyldigheter och åtaganden att uppdatera dessa framåtriktade uttalanden för att spegla eventuella ändringar i dess förväntningar eller någon förändring av händelser, villkor eller omständigheter på vilka sådana uttalanden är baserade, om inte sådan skyldighet följer av lag eller Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter. Möjliga framtida investera-re är således varnade att inte fästa överdriven tillit till några av de framåtriktade uttalandena här.

BRANSCH- OCH MARKNADSINFORMATION

Information tillgängliggjord i Prospektet om marknadsklimat, marknadsutveckling, tillväxttakt, marknadstrender och om konkurrenssituationen på marknaderna och i regionerna där Bolaget bedriver verksamhet, är baserad på data, statistisk information och rapporter från tredje part och/eller upprättade av Bolaget baserat på Bolagets egen information och information i sådana tredjepartsrapporter. Bolaget har särskilt hämtat information om marknadsstorlek, marknadsutsikter och marknadstillväxt från en marknadsundersökningsrapport som Bolaget beställt från PwC.

Även om Bolaget korrekt återgivit sådan tredjepartsinformation, har varken Bolaget eller Managers självständigt verifierat riktigheten av sådan information, marknadsdata eller annan information på vilken tredje parter har baserat deras studier. Såvitt Bolaget känner till och kan ta reda på från informationen publicerad av dessa tredje parter, har inga fakta utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller missvisande. Marknadsundersökningar baseras ofta på information och antaganden som kanske inte är exakt eller ändamålsenlig och deras metodik är till sin natur framåtriktad och spekulativ.

Prospektet innehåller också uppskattningar av marknadsdata och information härledd därifrån och som inte kan samlas in från publikationer av marknadsundersökningsinstitutioner eller några andra oberoende källor. Sådan information har tagits fram av Bolaget baserat på tredjepartsskäl och Bolagets egna interna uppskattningar, innefattande marknadsstudier som Bolaget beställt. I många fall finns det inte någon publikt tillgänglig information om sådana marknadsdata från exempelvis branschorganisationer, myndigheter eller andra organisationer och institutioner. Bolaget anser att dess uppskattningar av marknadsdata och information härledd därifrån är användbara för att ge investerare en bättre förståelse av såväl branschen i vilken Bolaget verkar som dess position inom branschen. Även om Bolaget anser att dess interna marknadsobservationer är tillförlitliga, har inte Bolagets egna uppskattningar granskats eller verifierats av några externa parter. Även om Bolaget inte är medvetet om några felaktigheter beträffande branschen eller liknande data presenterad här, innefattar uttalanden om branschen eller liknande data risker och osäkerheter och kan komma att ändras beroende på olika faktorer, inklusive de som diskuterats under rubriken "Riskfaktorer" i detta Prospekt.

VIKTIG INFORMATION OM FÖRSÄLJNING AV AKTIER

Vänligen se avsnittet "Villkor och anvisningar – Börsnotering".

Innehåll

Sammanfattning	2	Operationell och finansiell översikt	80
Risikfaktorer	13	Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	102
Inbjudan till förvärv av aktier i Eltel	27	Bolagsstyrning	108
Bakgrund och motiv	28	Aktiekapital och ägarförhållanden	112
VD har ordet	30	Bolagsordning	116
Villkor och anvisningar	32	Legala frågor och kompletterande information	117
Kapitalisering, skuldsättning och övrig finansiell information	36	Skattefrågor i Sverige	128
Marknadsöversikt	39	Historisk finansiell information	F-1
Historik	51	Definitioner	A-1
Verksamhetsbeskrivning	53	Adresser	A-2
Utvald finansiell information	75		

ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

Preliminär tidplan

Anmälningssperiod (för allmänheten i Sverige):	26 januari – 4 februari 2015
Anmälningssperiod (institutionellt erbjudande):	26 januari – 5 februari 2015
Notering på Nasdaq Stockholm:	6 februari 2015
Likviddag:	10 februari 2015

Övrigt

Kortnamn på Nasdaq Stockholm:	ELTEL
ISIN:	SE0006509949

Antal aktier som erbjuds

Erbjudandet omfattar högst 33 942 758 aktier, vid antagandet att priset i Erbjudandet motsvarar mittpunkten i prisintervallet. Huvudägarna har förbehållit sig rätten att utöka Erbjudandet genom att sälja ytterligare högst 7 455 797 befintliga aktier. Huvudägarna har utfärdat en option till Managers att förvärva ytterligare högst 6 209 783 aktier från Huvudägarna för att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet, vid antagandet att priset i Erbjudandet motsvarar mittpunkten i prisintervallet och att Erbjudandet utökas till fullo.

Prisintervall och slutligt pris på aktierna i Erbjudandet

Priset på aktierna i Erbjudandet förväntas fastställas inom intervallet 55 – 70 kronor per aktie. Det slutliga priset i Erbjudandet kommer att fastställas genom anbudsförfarande. Det slutliga priset i Erbjudandet förväntas offentliggöras genom pressmeddelande den 6 februari 2015.

Sammanfattning

Sammanfattningen består av informationskrav uppställda i punkter ("Punkter"). Punkterna är numrerade i avsnitten A – E (A.1 – E.7).

Denna sammanfattning innehåller alla de Punkter som krävs i en sammanfattning för aktuell typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa Punkter inte är tillämpliga kan det dock finnas luckor i Punkternas numrering.

Även om det krävs att en Punkt inkluderas i sammanfattningen för aktuella värdepapper och emittent, är det möjligt att ingen relevant information kan ges rörande Punkten. I sådant fall finns en kort beskrivning av Punkten i sammanfattningen tillsammans med angivelsen "ej tillämplig".

AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR

A.1	Introduktion och varningar	Denna sammanfattning bör läsas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepappren ska baseras på en bedömning av Prospektet i dess helhet från investerarens sida. Om yrkande avseende information i Prospektet anförts vid domstol, kan den investerare som är kärke i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, läst tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.
A.2	Finansiella mellanhänder	Ej tillämplig. Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda Prospektet för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.

AVSNITT B – EMITTENT

B.1	Firma och handelsbeteckning	Eltel AB, organisationsnummer 556728-6652. Kortnamnet på Nasdaq Stockholm för Bolagets aktie är ELTEL.
B.2	Säte, bolagsform, lagstiftning och land	Emittenten är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Bromma, bildat i Sverige enligt svensk rätt och bedriver verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen (2005:551).
B.3	Nuvarande huvudsaklig verksamhet	Eltel AB är en ledande europeisk leverantör av tekniska tjänster till Infranetbranschen, som består av företag som äger och driver kritiska infrastrukturnät inom områdena <i>Power, Communication och Transport & Defence</i>. Eltel är främst verksam i Norden och Baltikum, Polen, Tyskland, Storbritannien samt Afrika. Eltel tillhandahåller ett brett och integrerat utbud av tjänster, som sträcker sig från planering och genomförande av projekt till installationstjänster och tjänster som rör drift och underhåll. Eltel fokuserar på marknader som erbjuder icke-cyklisk och långsiktig strukturell tillväxt, en kraftfull och skalbar affärsservicemodell, en lojal och växande kundbas, en diversifierad kontraktportfölj samt en plattform för värdeskapande genom tillväxt som drivs av selektiva förvärv och fusioner samt ett stabilt kassaflöde. På grund av dessa viktiga styrkor har Eltel blivit en ledande leverantör av tekniska tjänster till Infranetbranschen. Eltels strategiska prioriteringar för fortsatt lönsam tillväxt innefattar organisk tillväxt genom att behålla ledarskapet på kärnmarknaderna, fokusera på segment med hög tillväxt samt stärka tjänsteplattformen. Vidare innefattar de strategiska prioriteringarna tillväxt genom selektiva förvärv och outsourcing, ytterligare förbättring av produktiviteten samt ett fortsatt arbete med att bygga en vinnande kultur.

B.4a	<i>Trender i branschen</i>	På grund av åldrande nät, snabb teknisk förändring och regulatoriskt tryck, har europeiska länder påbörjat, och förväntas fortsätta med, genomförandet av betydande investeringar i syfte att bygga, uppgradera och underhålla nästa generations infrastruktur. Enligt europeiska kommissionen tyder uppskattningar på ett investeringsbehov i EU:s energi-, kommunikation/IT- och transportsektorer inom intervallet 1,5 – 2 biljoner euro år 2020. Infrastrukturnäten, eller så kallade "Infranet", står i centrum för dessa betydande investeringsbehov. Omfattningen av dessa investeringar i Infranetbranchen går bortom modernisering och kapacitetsexpansion, vilket ytterligare ökar samhällets beroende av framväxande intelligenta infrastrukturnät, som strävar efter att bli mer effektiva, billigare att driva och underhålla samt miljövänligare. Koncernens adresserbara marknad förväntas växa totalt sett med en uppskattad genomsnittlig årlig tillväxttakt om fyra procent under 2013 – 2017, medan de adresserbara kärnmarknaderna förväntas växa aningen snabbare, med fem procent. Utsikterna varierar också mellan de olika slutmarknaderna. Särskilt marknaden för <i>Power</i> förväntas visa stark tillväxt med en genomsnittlig årlig tillväxttakt på över sex procent under den prognostiserade perioden 2013 – 2017. Den förväntade framtida marknadstillväxten på marknaden för tekniska Infranettjänster understöds av flera gynnsamma fundamentala trender. Dessa trender omfattar (i) ökande regulatoriska krav, (ii) en fortsatt ökad outsourcingnivå, (iii) åldrande kraftinfrastruktur, (iv) en ökad användning av förnyelsebar energi och energieffektiva lösningar, (v) teknologidrivna förändringar i konsumenternas efterfrågan och (vi) nätkonvergens.
B.5	<i>Koncernstruktur</i>	Eltel AB är moderbolag i Koncernen, som består av 42 direkt och indirekt ägda dotterbolag.
B.6	<i>Anmälningspliktiga personer, större aktieägare samt kontroll över bolaget</i>	Per dagen för Prospektet, d.v.s. före avvecklingen av den tidigare ägarstrukturen, har Bolaget 115 aktieägare. 3i Aktieägarna och BNP äger 62,6 procent respektive 29,5 procent av aktierna i Bolaget före Erbjudandet. Nuvarande och tidigare medlemmar i Koncernens ledning äger 7,9 procent av Bolagets aktier före Erbjudandet. Per dagen för Prospektet finns det inga andra fysiska eller juridiska personer som innehar fem procent eller mer av aktierna eller rösterna. Zeres Capital, Fjärde AP-Fonden, Swedbank Robur Fonder och Lannebo Fonder ("Cornerstone Investors") har åtagit sig att, till det slutliga priset i Erbjudandet (och till varje sådant pris inom hela prisintervallet i Erbjudandet), förvärva ett antal aktier i Erbjudandet som motsvarar den andel av aktierna i Bolaget efter Erbjudandets genomförande, vilket anges bredvid namnen nedan: ■ Zeres Capital 10,5 procent; ■ Fjärde AP-Fonden 7,5 procent; ■ Swedbank Robur Fonder 6 procent; och ■ Lannebo Fonder 5 procent (Lannebo Fonder AB för Lannebo MicroCap, Lannebo MicroCap II, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige 130/30, Lannebo Utdelningsfond samt Lannebo Mixfonds räkning). Var och en av Cornerstone Investors åtaganden är, bland annat, villkorade av att: (i) börsnotering av aktierna i Erbjudandet sker senast den 10 februari 2015; (ii) sådana Cornerstone Investors till fullo tilldelas aktier i Erbjudandet motsvarande dess åtagande; och (iii) Bolaget uppnår en free float (definierat som andel av Bolagets aktier som inte ägs av aktieägare till minst tio procent av Bolagets aktier och som inte är föremål för lock-up åtaganden efter Erbjudandet) om mellan 39,6 och 66,4 procent vid påbörjad handel. Inom ramen för arrangemangen med Cornerstone Investors har BNP och 3i Aktieägarna åtagit sig att på Bolagets årsstämma 2015 rösta för sina aktier till stöd för valet av en kandidat till Bolagets styrelse nominerad av Zeres Capital, under förutsättning att Zeres Capital inte säljer några av dess aktier i Bolaget före årsstämman.

B.7 Utvald historisk finansiell information

Den utvalda konsoliderade historiska finansiella information som presenteras nedan har hämtats från Koncernens reviderade konsoliderade koncernredovisning per och för räkenskapsåren 2013, 2012 och 2011, vilka har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU ("IFRS-EU") och har granskats av PwC på sätt som anges i deras revisionsberättelse, som är intagen på annan plats i Prospektet. Utvald finansiell information har även hämtats från Koncernens konsoliderade delårsrapporter per och för de nio månader som avslutades den 30 september 2014 och 2013, vilka har upprättats i enlighet med IFRS-EU och granskats av PwC på sätt som anges i deras revisionsberättelse, som är intagen på annan plats här. De icke reviderade konsoliderade delårsrapporterna har upprättats på samma basis som Koncernens reviderade konsoliderade koncernredovisning.

Utvald information från Koncernens konsoliderade resultaträkning¹⁾

	För de nio månader som avslutades den 30 september		För räkenskapsåren		
	2014 (miljoner euro)	2013 (miljoner euro)	2013 (miljoner euro)	2012 (miljoner euro)	2011 (miljoner euro)
Koncernens resultaträkning					
Nettoomsättning	889,8	801,6	1 153,7	1 149,0	1 011,4
Försäljningskostnader	(772,1)	(701,1)	(1 010,3)	(1 008,9)	(883,6)
Bruttovinst	117,7	100,5	143,4	140,1	127,8
Övriga rörelseintäkter ²⁾	1,8	7,9	8,6	2,9	2,8
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	(8,6)	(8,4)	(12,8)	(12,2)	(12,8)
Administrationskostnader ³⁾	(81,3)	(59,6)	(84,1)	(82,9)	(73,3)
Övriga kostnader	(1,8)	(1,3)	(2,7)	(1,9)	(0,8)
Andel av resultat i joint ventures	(0,2)	–	–	–	–
Rörelseresultat före förvärvsrelaterade avskrivningar (EBITA)	27,6	39,2	52,4	46,1	43,7
Avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	(9,4)	(13,5) ⁴⁾	(16,7) ⁴⁾	(15,2)	(15,0)
Rörelseresultat (EBIT)	18,3	25,6	35,7	30,8	28,7
Finansiella poster, netto	(14,8)	(14,6)	(20,6)	(21,1)	(22,4)
Resultat före skatt	3,4	11,0	15,1	9,7	6,3
Inkomstskatt	(1,0)	(3,1)	(3,6)	2,2	7,0
Årets resultat	2,4	7,9	11,5	11,9	13,3

1) Koncernen tillämpar från den 1 januari 2013 standarden IAS 19, "Ersättningar till anställda", i uppdaterad version. Den jämförande informationen för räkenskapsåren 2012 och 2011 har räknats om i enlighet därmed. Den icke reviderade konsoliderade delårsrapporten för nio månadersperioden som avslutades den 30 september 2014 med jämförelsesiffror för 2013, har upprättats på samma basis som Koncernens reviderade koncernredovisning för räkenskapsåren 2013, 2012 och 2011, med undantag för följande IFRS-justeringar. Koncernen har från den 1 januari 2014 tillämpat nya IFRS 10 "Koncernredovisning", IFRS 11 "Samarbetsarrangemang" och IFRS 12 "Upplýsingar om andelar i andra företag", vilka återges i Koncernens konsoliderade delårsrapporter per och för de nio månader som avslutades den 30 september 2014 och 2013. Införandet av IFRS 11 "Samarbetsarrangemang" innebär en förändring i Koncernens redovisningsprincip för gemensamt styrda företag. Koncernen redovisade tidigare sina innehav i gemensamt styrda företag genom tillämpning av klyningsmetoden. Enligt IFRS 11 är gemensamt styrda företag uppdelade i gemensamma verksamheter och joint ventures. Mer information om effekten av övergången till IFRS 11 återfinns i noten benämnd "IFRS Samarbetsarrangemang" till Koncernens icke reviderade konsoliderade delårsrapport och not 30 "Effekt av förändrade redovisningsprinciper avseende IFRS 11, Samarbetsarrangemang" till Koncernens oreviderade koncernredovisning i "Historisk finansiell information". Eltel har antagit IFRS 8 Rörelsesegment från och med den 1 januari 2014. Jämförande information redovisas i enlighet med detta.

2) Övriga intäkter 2013 inkluderar en vinst om 6,6 miljoner euro från försäljningen av affärsområdena Aastra och Avaya i Danmark.

3) Administrativa kostnader för de nio månader som avslutades den 30 september 2014 innefattar engångskostnader uppgående till 15,0 miljoner euro hänförliga till en avsättning för Eltels incitamentsprogram för ledande befattningshavare och kostnader för rådgivare i samband med Erbjudandet. Bolaget förväntar sig att kostnaderna för rådgivare kommer att uppgå till cirka 13 miljoner euro. Kostnaden för incitamentsprogrammet uppgår till högst 20,0 miljoner euro. Baserat på prisintervallet i Erbjudandet förväntar sig Bolaget att betala det högsta beloppet om 20,0 miljoner euro.

4) Avskrivningar på goodwillrelaterade tillgångar om 16,7 miljoner euro innefattar 3,3 miljoner euro hänförliga till avyttring av goodwill som allokeras till de sålda danska affärsområdena Aastra och Avaya. Total påverkan från försäljningen i Koncernens konsoliderade resultaträkning uppgår till 3,3 miljoner euro.

B.7 Utvald historisk
finansiell
information
(forts.)

Utvald information från Koncernens konsoliderade balansräkning

	Per den 30 september	Per den 31 december		
	2014 (miljoner euro)	2013 (miljoner euro)	2012 (miljoner euro)	2011 (miljoner euro)
Koncernens balansräkning				
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Goodwill	429,2	433,9	445,4	434,9
Immateriella tillgångar	93,0	104,3	121,7	132,3
Materiella anläggningstillgångar	34,2	37,4	35,7	33,1
Investeringar som kan säljas	0,1	0,3	0,4	0,4
Pensionstillgångar	0,2	0,2	0,1	0,3
Uppskjuten skattefordran	15,4	14,3	19,4	19,0
Kundfordringar och övriga fordringar	0,7	0,1	0,3	0,2
Summa anläggningstillgångar	573,0	590,5	622,9	620,2
Omsättningstillgångar				
Lager	11,6	12,1	14,4	15,1
Kundfordringar och övriga fordringar	332,6	296,2	263,4	248,1
Likvida medel	42,2	26,2	16,6	16,2
Summa omsättningstillgångar	386,4	334,5	294,3	279,4
Summa tillgångar	959,4	925,1	917,3	899,6
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Eget kapital	254,0	261,8	252,9	242,4
Innehav utan bestämmande inflytande	6,0	5,5	4,9	4,3
Summa kapital	260,1	267,3	257,7	246,7
Långfristiga skulder				
Skulder	6,9	288,7	337,6	332,7
Skulder till aktieägare ¹⁾	–	11,6	11,3	5,8
Pensionsförpliktelser	15,1	10,0	23,9	15,7
Uppskjutna skatteskulder	15,8	18,2	22,5	27,9
Avsättningar	2,4	2,4	1,9	2,1
Övriga långfristiga skulder	0,1	0,1	0,1	0,0
Summa långfristiga skulder	40,3	331,0	397,4	384,3
Kortfristiga skulder				
Skulder	334,0	58,8	23,9	29,9
Skulder till aktieägare ¹⁾	14,5	–	–	–
Avsättningar	17,2	2,5	3,0	3,1
Erhållna förskottsbetalningar	60,5	41,2	37,4	42,0
Leverantörsskulder och andra rörelseskulder	232,9	224,4	197,9	193,6
Summa kortfristiga skulder	659,0	326,9	262,2	268,6
Summa skulder	699,3	657,8	659,6	653,0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	959,4	925,1	917,3	899,6

1) Skulder till aktieägare innefattar aktieägarlån från aktieägare i ledningen och aktieägarlån i form av s.k. PIK notes, utgivna för betalning av utdelning på preferensaktier. PIK notes kommer att konverteras till stamaktier i samband med Erbjudandet och de andra aktieägarlånen kommer att återbetalas i sin helhet med användning av en del av nettointäkterna från Erbjudandet.

B.7 Utvald historisk
finansiell
information
(forts.)

Utvald information om Koncernens konsoliderade kassaflöde

Information om Koncernens konsoliderade kassaflöde	För de nio månader som avslutades den 30 september		För räkenskapsåren		
	2014 (miljoner euro)	2013 (miljoner euro)	2013 (miljoner euro)	2012 (miljoner euro)	2011 (miljoner euro)
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntor och skatt	40,3	31,6	57,8	39,9	54,0
Nettokassaflöde från finansiella poster och skatt	(18,2)	(14,9)	(19,8)	(19,6)	(27,9)
Kassaflöde från investeringsverksamheten	(6,2)	(1,6)	(6,7)	(13,2)	(10,2)
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0,9	(9,9)	(21,9)	(6,6)	(17,8)
Förändring av likvida medel, netto	16,8	5,2	9,4	0,6	(1,9)
Likvida medel vid periodens början	26,2	16,6	16,6	16,2	18,4
Valutakurseffekter	(0,7)	0,2	0,2	(0,2)	(0,2)
Likvida medel vid periodens slut	42,2	22,0	26,2	16,6	16,2

Utvalda nyckeltal

Koncernens utvalda nyckeltal	För de nio månader som avslutades den 30 september		För räkenskapsåren		
	2014 (miljoner euro)	2013 (miljoner euro)	2013 (miljoner euro)	2012 (miljoner euro)	2011 (miljoner euro)
Nettoomsättning	889,8	801,6	1 153,7	1 149,0	1 011,4
Nettoomsättningstillväxt (%)	11,0%	(2,3)%	0,4%	13,6%	18,1%
Operativ EBITA ¹⁾	43,6	36,6	52,0	47,8	46,2
EBITA	27,6	39,2	52,4	46,1	43,7
EBITA-marginal	3,1%	4,9%	4,5%	4,0%	4,3%
EBIT	18,3	25,6	35,7	30,8	28,7
EBIT-marginal	2,1%	3,2%	3,1%	2,7%	2,8%
Resultat efter finansiella poster	3,4	11,0	15,1	9,7	6,3
Nettoresultat	2,4	7,9	11,5	11,9	13,3
Resultat per aktie (euro)	0,00	0,01	0,01	0,01	0,01
Operativt kassaflöde ²⁾	42,0	32,2	56,6	30,1	50,2
Kassagenerering, (%) ³⁾	152%	82%	108%	65%	115%
Antal anställda (i slutet av perioden)	8 538	8 641	8 459	8 495	8 064

1) Operativ EBITA beräknas som rörelseresultat före förvärsrelaterade avskrivningar (EBITA) exklusive poster av engångskaraktär som ledningen inte anser utgöra en del av Koncernens löpande verksamhet.

2) Operativt kassaflöde beräknas som summan av (a) rörelseresultat före förvärsrelaterade avskrivningar (EBITA), (b) avskrivningar och (c) förändring i rörelsekapital, minskat med (d) nettoförvärv av fastigheter, maskiner och utrustning (CAPEX).

3) Operativt kassaflöde, som en andel av EBITA.

B.7 Utvald historisk
finansiell
information
(forts.)

Utvalda nyckeltal för varje segment

	För de nio månader som avslutades den 30 september		För räkenskapsåren		
	2014 (miljoner euro)	2013 (miljoner euro)	2013 (miljoner euro)	2012 (miljoner euro)	2011 (miljoner euro)
Utvalda nyckeltal per segment					
Power					
Nettoomsättning	373,3	335,2	487,4	456,6	366,7
Operativ EBITA ¹⁾	24,1	19,4	29,2	25,4	20,9
Operativ EBITA-marginal ¹⁾	6,5%	5,8%	6,0%	5,6%	5,7%
Antal anställda	3 321	3 257	3 160	3 082	3 001
Communication					
Nettoomsättning	415,6	388,5	551,3	568,8	510,7
Operativ EBITA ¹⁾	15,7	14,4	19,8	20,0	23,7
Operativ EBITA-marginal ¹⁾	3,8%	3,7%	3,6%	3,5%	4,6%
Antal anställda	4 645	4 842	4 764	4 759	4 340
Transport & Defence					
Nettoomsättning	108,8	83,8	122,6	120,8	95,1
Operativ EBITA ¹⁾	9,7	9,1	13,1	13,1	6,4
Operativ EBITA-marginal ¹⁾	8,9%	10,8%	10,7%	10,8%	6,7%
Antal anställda	548	500	504	565	568

1) Operativ EBITA och operativ EBITA-marginal är mått som inte stämmer överens med GAAP.

Avstämning mellan operativ EBITA och rörelseresultatet före förvärvsrelaterade avskrivningar (EBITA)

Följande tabell visar avstämningen mellan operativ EBITA och rörelseresultatet före Koncernens förvärvsrelaterade avskrivningar (EBITA).

	För de nio månader som avslutades den 30 september		Per den 31 december		
	2014 (miljoner euro)	2013 (miljoner euro)	2013 (miljoner euro)	2012 (miljoner euro)	2011 (miljoner euro)
Avstämning mellan operativ EBITA och rörelseresultatet före förvärvsrelaterade avskrivningar					
Operativ EBITA, Power	24,1	19,4	29,2	25,4	20,9
Operativ EBITA, Communication	15,7	14,4	19,8	20,0	23,7
Operativ EBITA, Transport & Defence	9,7	9,1	13,1	13,1	6,4
Poster ej hänförliga till verksamhetssegment ¹⁾	(5,9)	(6,3)	(10,0)	(10,6)	(4,8)
Operativ EBITA, Koncernen	43,6	36,6	52,0	47,8	46,2
Poster av engångskaraktär ²⁾	(15,9)	2,6	0,3	(1,8)	(2,5)
Rörelseresultat före förvärvsrelaterade avskrivningar	27,6	39,2	52,4	46,1	43,7

1) Poster ej hänförliga till verksamhetssegment inkluderar Koncernens ledningsfunktioner, andra kostnader på koncernnivå och nedlagda affärsenheter.

2) Poster av engångskaraktär är poster som ledningen anser inte utgör del av den pågående operativa verksamheten, som under 2011–2013 uppkommer i samband med Eltels beslut att lägga ned vissa delar av den operativa verksamheten, främst i Norge, Danmark (affärsområdena Aastra och Avaya) och i Finland. För de nio månader som avslutades den 30 september 2014 härrör engångskostnaderna främst till avskrivningar, uppgående till 15,0 miljoner euro, för Eltels incitamentsprogram för ledande befattningshavare samt rådgivning och andra arvoden i samband med förberedelserna av Erbjudandet.

B.7	Utvald historisk finansiell information (forts.)	Avstämning av kassaflöde från den löpande verksamheten och operativt kassaflöde före räntor och skatt					
		Följande tabell visar avstämningen av operativt kassaflöde mot kassaflödet i den löpande verksamheten för Koncernen före räntor.					
		För de nio månader som avslutades den 30 september För räkenskapsåren					
		Avstämning av operativt kassaflöde och kassaflöde i den löpande verksamheten för Koncernen före räntor 2014 (miljoner euro) 2013 (miljoner euro) 2013 (miljoner euro) 2012 (miljoner euro) 2011 (miljoner euro)					
		Operativt kassaflöde	42,0	32,2	56,6	30,1	50,2
		Minskat med nettoförvärv av fastigheter, maskiner och utrustning	6,4	8,2	13,3	13,1	10,2
		Realisationsvinst från försäljning av tillgångar	(1,1)	(6,7)	(6,7)	–	(0,2)
		Poster som redovisas i totalresultatet	(1,2)	(1,9)	(3,9)	(2,6)	(3,2)
		Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	(5,7)	(0,2)	(1,4)	(0,7)	(3,2)
		Kassaflöde från den löpande verksamheten för räntor och skatt	40,3	31,6	57,8	39,9	54,0
		Väsentliga händelser efter den 30 september 2014					
		Inga väsentliga händelser i Koncernens finansiella ställning eller handelsposition har inträffat efter den 30 september 2014.					
B.8	Utvald proforma-redovisning	Ej tillämpligt. Bolaget har inte upprättat någon proformaredovisning.					
B.9	Resultatprognos	Ej tillämpligt. Bolaget har inte lämnat en resultatprognos.					
B.10	Revisions-anmärkningar	Ej tillämpligt. Det finns inte några anmärkningar i revisionsberättelserna.					
B.11	Rörelsekapital	Ej tillämpligt. Eitels bedömning är att dess tillgängliga rörelsekapital är tillräckligt för att möta Koncernens behov under en period om tolv månader från dagen för Prospektet.					

AVSNITT C – VÄRDEPAPPER

C.1	<i>Värdepapper som erbjuds</i>	Erbjudandet omfattar befintliga och nya aktier i Eltel AB (ISIN SE0006509949).
C.2	<i>Valuta</i>	Aktierna är denominerade i euro.
C.3	<i>Antal emitterade aktier och nominellt värde per aktie</i>	Per dagen för Prospektet finns det sammanlagt 43 181 789 aktier i Bolaget med ett kvotvärde om 2 euro. Under förutsättning att avvecklingen av den tidigare ägarstrukturen, inklusive konvertering av aktieägarlån i form av s.k. PIK notes och återinvestering av utbetalningen enligt incitamentsprogrammet, äger rum, och baserat på antagandet att priset i Erbjudandet motsvarar priset i samband med Erbjudandet, kommer det att finnas 43 170 327 aktier i Bolaget med ett kvotvärde om 2 euro, i samband med Erbjudandet. Samtliga utgivna aktier är fullt betalda.
C.4	<i>Rättigheter som sammanhänger med värdepapperna</i>	Efter avvecklingen av den nuvarande aktiestrukturen i samband med Erbjudandet, kommer samtliga aktier medföra en (1) röst på bolagsstämma. Alla aktier kommer ha lika rätt till Bolagets tillgångar vid likvidation och vinstutdelning. Aktierna kommer medföra rätt till utdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter noteringen av aktierna. Rätt till utdelning kommer tillfalla personer registrerade som ägare i den av Euroclear förda aktieboken på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen.
C.5	<i>Överlåtelsebegränsningar</i>	Ej tillämpligt. Från och med den första dagen för handel kommer aktierna inte vara föremål för några överlåtelsebegränsningar.
C.6	<i>Handel i värdepapperen</i>	Nasdaq Stockholms bolagskommitté har beslutat att uppta Eltel till handel på Nasdaq Stockholm på sedvanliga villkor, däribland att spridningskravet för Bolagets aktier uppfylls senast på noteringsdagen. Handeln beräknas påbörjas den 6 februari 2015.
C.7	<i>Utdelningspolicy</i>	Utdelning om 50 procent, med viss flexibilitet vad gäller utdelningsandel, av Bolagets konsoliderade nettoresultat. Utdelningen ska ta hänsyn till Bolagets finansiella ställning och framtida tillväxtpotentialer.

AVSNITT D – RISKER

D.1 Huvudsakliga risker för Bolaget och dess marknad

Bolaget är föremål för risker som helt eller delvis är utanför Bolagets kontroll och som påverkar eller kan komma att påverka Bolagets verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter. Nedanstående riskfaktorer, som beskrivs utan särskild ordning och utan anspråk på att vara uttömmande, bedöms vara de huvudsakliga riskerna för Bolagets framtida utveckling. Dessa risker, relaterade till Bolagets verksamhet och marknad, är:

- Koncernens omsättningstillväxt är till viss del beroende av fortsatt avreglering och outsourcing av tekniska tjänster, både i offentlig och privat sektor, inom kraft-, kommunikations-, transport- och försvarsbranscherna. Om outsourcingtakten är långsammare än förväntat, eller om marknaden för outsourcade tjänster inte utvecklas inom de branscher och i de länder där Koncernen bedriver sin verksamhet, kan detta ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.
- Koncernens konkurrenssituation varierar på de olika marknader där den bedriver verksamhet och Koncernen är utsatt för konkurrens från ett antal konkurrenter på var och en av dessa marknader. Konkurrenstryck kan leda till att Koncernen förlorar marknadsandelar eller inte förmår öka sin nuvarande marknadsandel, vilket kan ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Koncernens förmåga att ingå fördelaktiga kontrakt och uppnå sina tillväxtmål kan begränsas på grund av konkurrensutsatta anbudsprocesser och prispress, vilket kan ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.
- Även om Koncernen har infört interna processer och policys för att säkerställa, och därför är av uppfattningen, att konkurrenslagstiftning efterlevs (inklusive avseende dess kundavtal), kan fall av bristande efterlevnad ha inträffat och kan komma att inträffa i framtiden. I den mån Koncernen brister i efterlevnaden av tillämplig konkurrenslagstiftning kan den påverkas negativt av regulatoriska påföljder och åtgärder, liksom av att inte kunna tillämpa avtalsvillkor som funnits vara konkurrensbegränsande.
- Infranetbranschen i allmänhet, och telekommunikationsbranschen i synnerhet, förändras snabbt och om Koncernen är oförmögen att effektivt anpassa sin strategi och sina resurser för att möta förändrade marknadsförhållanden och förändrad efterfrågan, finns det en risk att den inte kan konkurrera på ett effektivt sätt, vilket kan ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.
- Koncernens affärsstrategi innefattar strategiska förvärv av kompletterande verksamheter och tjänsteområden. Det finns en risk att Koncernen inte lyckas fullborda förvärv eller integrera den verksamhet, de produkter, den teknik eller den personal som erhållits genom förvärvet, vilket kan ha väsentligt negativ påverkan på dess verksamhet, finansiella ställning och resultat.
- Koncernen är, från tid till annan, inblandad i rättstvister, förvaltningsrättsliga processer och skiljeförfaranden. Till exempel kan den finska konkurrens- och konsumentmyndighetens förslag på böter som ingivits till marknadsdomstolen, gällande Koncernens finska transmissionsnätverksamhet, resultera i civilrättsliga eller förvaltningsrättsliga processer och krav från utomstående, vilka kan vara väsentliga.
- Koncernens nuvarande och framtida internationella verksamhet i länder i Afrika, Sydostasien, Oberoende staters samväldie ("OSS") och andra tillväxtmarknader är förenad med politiska, ekonomiska, militära och andra risker som kan påverka Koncernens verksamhet negativt.
- Efterfrågan på Koncernens tjänster är föremål för säsongsbetonade fluktuationer och kvartalsmässig volatilitet. Negativa fluktuationer i säsongsbetonade eller cykliska variationer kan ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.
- Koncernen genererar en betydande andel av sin försäljning, och förväntar sig att fortsätta erhålla en stor andel av sin försäljning, från ett begränsat antal kunder, och en betydande förlust av affärer från dessa kunder, eller dessa kunders underlåtenhet att betala för Koncernens tjänster, kan ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.
- Flera av Koncernens kundkontrakt är icke-exklusiva och flera kontrakt anger inte någon fast volym av arbetsordrar. Båda dessa faktorer kan leda till en oväntad förlust av intäkter och en minskning av förväntade ordervolymer.
- Koncernen kan påverkas negativt av risker förknippade med joint ventures.
- Koncernen omfattas av komplex skattelagstiftningen i de jurisdiktioner där den bedriver verksamhet och förändringar i skattelagstiftningen, skattemyndigheternas oenighet avseende Koncernens tolkningar, retroaktiva justeringar av Koncernens tidigare deklarationer eller de relevanta myndigheternas bestridande av Koncernens skattesituation, kan ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Riskerna som beskrivs ovan är inte de enda som är relevanta för Koncernen. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för Koncernen, eller som Koncernen för närvarande, baserat på sedvanlig riskanalys, bedömer vara oväsentliga, kan försämra Koncernens affärsverksamhet och få en väsentlig negativ påverkan på dess verksamhet, finansiella ställning och resultat.

D.3	Huvudsakliga risker för värdepapperen	Alla investeringar i värdepapper är förknippade med risker. Sådana risker kan leda till att priset på Eltels aktier sjunker avsevärt och investerare kan förlora hela eller delar av sin investering. Risker relaterade till Bolagets aktier innefattar följande risker: ■ Det är inte säkert att det kommer att finnas någon aktiv, likvid marknad för handel med Bolagets aktier och aktiekursen kan vara volatil, vilket kan begränsa eller förhindra investerare från att snabbt sälja sina aktier och investerare kanske inte kommer att kunna sälja vidare aktier till, eller över, priset i Erbjudandet. ■ Koncernens möjlighet att i framtiden lämna utdelning kan komma att begränsas och beror på flera faktorer. Det finns en risk att ingen utdelning kommer att förelås eller beslutas om för visst år i framtiden.
------------	--	--

AVSNITT E – ERBJUDANDE

E.1	Nettointäkter och kostnader	Eltel förväntar sig att erhålla nettointäkter uppgående till cirka 1 202 miljoner kronor från Bolagets emission av nya aktier, efter avdrag för kostnader hänförliga till Erbjudandet, innefattande kommission och arvoden (fasta och diskretionära) som Bolaget ska betala till Managers och andra rådgivare och som beräknas uppgå till 13 miljoner euro, varav 11 miljoner euro förväntas redovisas för 2014 och 2 miljoner euro för 2015. Cirka 70 procent av dessa 13 miljoner euro kommer att påverka resultaträkningen och återstoden kommer att redovisas som eget kapital. Därtill ska vissa kostnader i samband med Erbjudandet, innefattande bland annat kommission och arvoden till Managers, betalas av Huvudägarna i proportion till det antal befintliga aktier som säljs i Erbjudandet.
E.2a	Motiven till Erbjudandet och användning av likviden	För att ytterligare stärka Eltels strategi och den framtida utvecklingen av Eltels verksamhet, bedömer Eltels styrelse och Huvudägarna att nästa logiska steg för Koncernen är en notering av Bolagets aktier, vilken möjliggör tillgång till kapital genom den svenska och de internationella kapitalmarknaderna. Vidare förväntas en börsnotering bidra till ökad igenkänning av, och ökad varumärkeskännedom om, Eltel som ett tekniskt tjänsteföretag, bland nuvarande och potentiella kunder. Av dessa skäl har styrelsen ansökt om notering på Nasdaq Stockholm. Motivet bakom Erbjudandet är vidare att minska och refinansiera Bolagets skuldsättning med nettokapitaltillskottet från nyemissionen.
E.3	Erbjudandets former och villkor	■ Erbjudandet omfattar totalt 37 554 616 aktier, varav 24 090 909 nyemitterade aktier samt 13 463 707 befintliga aktier, varav högst 12 802 837 befintliga aktier säljs av Huvudägarna och 660 870 befintliga aktier säljs av Aktieäggande anställda, baserat på antagandet att priset i Erbjudandet motsvarar det lägsta priset i prisintervallet. ■ Huvudägarna har förbehållit sig rätten att utöka det antal aktier som säljs av Huvudägarna i Erbjudandet med högst 7 455 797 befintliga aktier. ■ Erbjudandet kan, om Managers så önskar, komma att omfatta ytterligare högst 6 751 561 aktier för att täcka eventuell övertilldelning, motsvarande 15,0 procent av det antal aktier som omfattas av Erbjudandet, baserat på antagandet att Erbjudandet utökas till fullo ("Övertilldelningsoptionen"). ■ Nettointäkterna från försäljningen av högst 6 007 909 befintliga aktier i Erbjudandet, inklusive samtliga aktier som säljs av Aktieäggande anställda, kommer, på eller före likviddagen, att tillskjutas till ett escrow-konto som inrättats av Säljande Aktieägare, Bolaget samt Skandinaviska Enskilda Banken AB, i egenskap av escrow agent. Medlen på escrow-kontot kan, på vissa villkor, enbart användas för att betala eventuella böter som påförs Bolaget av den finska marknadsdomstolen. ■ Fördelning av aktier mellan respektive del av Erbjudandet kommer att ske på basis av efterfrågan. Fördelningen kommer att beslutas av Eltels styrelse och Huvudägarna i samråd med Joint Global Coordinators. ■ Cornerstone Investors, som har åtagit sig att teckna sig för aktier i Erbjudandet, kommer emellertid att prioriteras i förhållande till andra investerare upp till det fulla antalet aktier i Erbjudandet som de har åtagit sig att förvärva. ■ Erbjudandet riktas till såväl allmänheten i Sverige som institutionella investerare i Sverige och internationellt. ■ Prisintervallet är fastställt till 55 – 70 kronor per aktie. ■ Anmälningssperioden pågår 26 januari – 4 februari 2015 för allmänheten i Sverige och 26 januari – 5 februari 2015 för institutionella investerare. ■ Det slutliga priset i Erbjudandet förväntas offentliggöras genom pressmeddelande den 6 februari 2015. ■ Anmälan om förvärv av aktier inom ramen för Erbjudandet till allmänheten ska göras på särskild anmälningssedel som kan erhållas från SEB:s kontor samt beställas från Eltel. Anmälan kan även ske via SEB:s internetbank. Anmälningssedlar finns även tillgängliga på Eltels webbplats (www.eltelgroup.com) samt på SEB:s hemsida för prospekt (www.sebgroup.com/prospectuses).

E.3	Erbjudandets former och villkor (forts.)	■ Anmälan från institutionella investerare i Sverige och internationellt ska ske till BNP Paribas, Morgan Stanley, SEB Equities eller Pohjola Bank. ■ Beslut om tilldelning fattas av Eltels styrelse och Huvudägarna efter samråd med Joint Global Coordinators, varvid målet kommer att vara att uppnå en god institutionell ägarbas med en bred spridning av aktierna bland allmänheten, för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Eltels aktier på Nasdaq Stockholm. ■ Vad gäller Erbjudandet till allmänheten beräknas besked om tilldelning även lämnas från och med klockan 09:00 den 6 februari 2015 via telefonnummer +46 (0)8 639 27 50 alternativt genom SEB:s internetbank. ■ Institutionella investerare beräknas omkring den 6 februari 2015 i särskild ordning erhålla besked om tilldelning, varefter avräkningsnotor sänds ut. ■ Planerad likviddag är den 10 februari 2015.
E.4	Intressen och intressekonflikter	Managers tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Eltel och Huvudägarna i samband med Erbjudandet, för vilka de kommer att erhålla sedvanlig ersättning. Den sammanlagda ersättningen kommer att vara beroende av Erbjudandets framgång. Managers har även, från tid till annan, tillhandahållit, och kan i framtiden komma att tillhandahålla, Huvudägarna och närstående till Huvudägarna tjänster inom ramen för den dagliga verksamheten i samband med andra transaktioner. Bolaget har ingått ett incitamentsprogram för ledande befattningshavare med 51 av Bolagets ledande befattningshavare, inklusive verkställande direktören och vissa andra medlemmar i ledningsgruppen samt en av styrelseledamöterna. Utbetalning enligt incitamentsprogrammet kommer att ske på likviddagen för Erbjudandet. Det lägsta sammanlagda belopp som kommer att betalas ut till ledande befattningshavare enligt incitamentsprogrammet uppgår till cirka nio miljoner euro och det högsta sammanlagda belopp som kommer att betalas ut enligt incitamentsprogrammet uppgår till cirka 20 miljoner euro. Alla medlemmar i ledningsgruppen som är berättigade till utbetalning enligt incitamentsprogrammet, samt den deltagande styrelseledamoten, har åtagit sig att återinvestera ett belopp motsvarande 50 procent av den del av utbetalningen enligt incitamentsprogrammet som sådana personer är berättigade till, netto efter skatt, i aktier i Bolaget. Detta kommer att göras genom kvittning i samband med Erbjudandet, till priset i Erbjudandet.
E.5	Säljare av värdepapperna och avtal om lock-up	De Säljande Aktieägarna, d.v.s. BNP, 3i Aktieägarna och Aktieägande anställda (genom tre nybildade aktiebolag) kommer att sälja aktier i Erbjudandet. Bolaget kommer att överenskomma med Managers att inte, med undantag för vad som anges nedan, under en period om 180 dagar från första dagen för handel i, och notering av, aktierna i Erbjudandet, utan Managers skriftliga medgivande: (i) varken direkt eller indirekt, utfärda, erbjuda, pantsätta, sälja, avtala om att sälja, sälja optioner eller avtal om att förvärva, förvärva optioner eller avtal om att sälja, utfärda optioner, rättigheter eller teckningsoptioner om att förvärva, låna ut, eller på annat sätt överlåta eller disponera över (eller att offentliggöra sådan handling) aktier eller andra värdepapper som kan konverteras till, utnyttjas eller bytas ut mot aktier; (ii) ingå swapavtal eller andra arrangemang som helt eller delvis överför finansiella risker förknippade med ägandet av aktierna till en annan part, oavsett om sådana transaktioner som beskrivs i punkten (i) eller (ii) ovan ska regleras genom leverans av aktier eller andra värdepapper, kontant eller på annat vis; eller (iii) föreslå Bolagets aktieägare att genomföra något av det föregående. Den föregående meningen gäller inte vid: (i) emission och försäljning av nya aktier i Erbjudandet (inklusive i samband med eventuella aktieinvesteringar gjorda av anställda genom användning av incitamentsbetalning i samband med Erbjudandet; och (ii) emission av aktier eller andra värdepapper i enlighet med incitamentprogram för anställda som kommer att godkännas av Bolagets styrelse och/eller bolagsstämma. Huvudägarna kommer att överenskomma med Managers att inte, med undantag för vad som anges nedan, under en period om 180 dagar från första dagen för handel i, och notering av, aktierna i Erbjudandet, utan Managers skriftliga medgivande: (i) varken direkt eller indirekt, erbjuda, pantsätta, sälja, avtala om att sälja, sälja optioner eller avtal om att förvärva, förvärva optioner eller avtal om att sälja, utfärda optioner, rättigheter eller teckningsoptioner om att förvärva, låna ut, förmå Bolaget att utfärda, eller på annat sätt överlåta eller disponera över (eller offentliggöra sådan handling) några Lock-up-aktier eller andra värdepapper som kan konverteras till, utnyttjas eller bytas ut mot Lock-up-aktier; (ii) ingå swapavtal eller andra arrangemang som helt eller delvis överför finansiella risker förknippade med ägandet av Lock-up-aktierna till en annan part, oavsett om sådana transaktioner som beskrivs i punkten (i) eller (ii) ovan ska regleras genom leverans av Lock-up-aktier eller andra värdepapper, kontant eller på annat vis; eller (iii) föreslå en bolagsstämma i Bolaget, eller kalla till, eller vidta åtgärder för att kalla till, en bolagsstämma i syfte att föreslå, ett beslut om att Bolaget ska godkänna en emission av aktier eller teckningsoptioner.

E.5	Säljare av värdepapperna och avtal om lock-up (forts.)	Den föregående meningen gäller inte för: (i) försäljning av aktierna i Erbjudandet; (ii) utlåning av aktier enligt Placeringsavtalet; (iii) en överlåtelse av aktier till de direkta eller indirekta aktieägarna eller, i förekommande fall, kommanditdelägare i Huvudägarna i samband med eller till följd av utdelning eller annan värdeöverföring, likvidation, upplösning, omorganisation eller andra liknande händelser som påverkar Huvudägarna eller någon av deras närstående; (iv) acceptans av ett offentligt uppköpserbjudande riktat till samtliga innehavare (eller en väsentlig del av samtliga innehavare) av aktier i Bolaget, på villkor som behandlar samtliga innehavare av aktier lika, eller utfärdandet och tillhandahållandet av ett oåterkalleligt åtagande om att acceptera ett sådant offentligt uppköpserbjudande; eller (v) en överlåtelse av aktier eller andra värdepapper i Bolaget som förvärvats genom transaktioner på den öppna marknaden efter Erbjudandets fullföljande, förutsatt att, i situationer enligt (i) – (iii) ovan, en sådan överlåtelse och mottagande av aktier, inklusive genom utdelning eller annan värdeöverföring, eller en likvidation, upplösning, omorganisation eller andra liknande händelser som påverkar relevanta Huvudägarna eller någon av deras närstående, är villkorad att varje sådan aktieägare eller, i förekommande fall, kommanditdelägare, har åtagit sig att ingå Huvudägarnas förpliktelser enligt Placeringsavtalet och denne, i behörig ordning, utfärdat en s.k. deed of succession i den form som framgår av Placeringsavtalet, för att verkställa detta. Därtill ska nuvarande aktieägande ledamöter i Bolagets styrelse, medlemmarna i dess ledningsgrupp och nyckelanställda som innehar aktier, direkt eller indirekt, i Bolaget per dagen för detta Prospekt, överenskomma med Managers att inte, under en period om 360 dagar från första dagen för handel i, och notering av, aktierna i Erbjudandet, utan Managers förtida skriftliga samtycke: (i) varken direkt eller indirekt, erbjuda, pantsätta, sälja, avtala om att sälja, sälja optioner eller avtal om att förvärva, förvärva optioner eller avtal om att sälja, utfärda optioner, rättigheter eller teckningsoptioner om att förvärva, låna ut, eller på annat sätt överlåta eller disponera över (eller att offentliggöra sådan handling) Lock-up-aktier eller andra värdepapper som kan konverteras till, utnyttjas eller bytas ut mot sådana Lock-up-aktier; (ii) ingå swapavtal eller andra arrangemang som helt eller delvis överför ekonomiska risker förknippade med ägandet av Lock-up-aktierna till en annan part, oavsett om sådana transaktioner som beskrivs i punkten (i) eller (ii) ovan ska regleras genom leverans av sådana Lock-up-aktier eller andra värdepapper, kontant eller på annat vis; (iii) offentliggöra en avsikt att genomföra transaktioner som beskrivs i punkten (i) eller (ii) ovan; eller (iv) föreslå en bolagsstämma i Bolaget, eller kalla till, eller vidta åtgärder för att kalla till, en bolagsstämma i syfte att föreslå ett beslut om att Bolaget ska godkänna en emission av aktier eller teckningsoptioner. Vissa tidigare aktieägande medlemmar i Bolagets ledningsgrupp kommer att överenskomma med Managers att, under en period om 180 dagar från första dagen för handel i, och notering av, aktierna i Erbjudandet, de ska omfattas av samma restriktioner som nuvarande aktieägande ledamöter i Bolagets styrelse, medlemmarna i dess ledningsgrupp och nyckelanställda som innehar aktier, direkt eller indirekt, i Bolaget per dagen för Prospektet, avseende aktier som innehas direkt eller indirekt av dem. Det föregående stycket gäller inte för: (i) en överlåtelse av några eller samtliga Lock-up-aktier till en närstående part, förutsatt att en sådan individ eller juridisk person skriftligen åtar sig att bli bunden av lock-up-avtalet och utfärdar en s.k. deed of succession i den form som framgår av Placeringsavtalet; (ii) acceptans av ett offentligt uppköpserbjudande riktat till samtliga innehavare (eller en väsentlig del av samtliga innehavare) av aktier i Bolaget, på villkor som behandlar samtliga innehavare av aktier lika, eller utfärdandet och tillhandahållandet av ett oåterkalleligt åtagande om att acceptera ett sådant offentligt uppköpserbjudande; eller (iii) en överlåtelse av aktier eller andra värdepapper i Bolaget som förvärvats genom transaktioner på den öppna marknaden efter Erbjudandets fullföljande.
E.6	Utspädningseffekt	Emissionen av nya aktier i samband med Erbjudandet kan medföra att antalet aktier i Bolaget uppgår till högst 67 314 150, vilket motsvarar en utspädning om 35,8 procent.
E.7	Kostnader för investeraren	Ej tillämpligt. Courtage utgår ej.

Riskfaktorer

En investering i aktierna i Erbjudandet är förknippad med hög risk. Investerare bör noga överväga alla risker som anges nedan och all övrig information i Prospektet innan ett investeringsbeslut avseende aktierna i Erbjudandet fattas. Om någon av följande risker faktiskt inträffar kan Koncernens affärsverksamhet, finansiella ställning och resultat påverkas på ett väsentligt negativt sätt. I så fall kan priset på aktierna i Erbjudandet sjunka och investerare kan förlora hela eller delar av sin investering. De risker som beskrivs nedan utgör inte de enda riskerna som är hänförliga till Koncernen. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för Koncernen, eller som Koncernen för närvarande, baserat på sedvanlig riskanalys, bedömer vara oväsentliga, kan försämra Koncernens affärsverksamhet och få en väsentlig negativ påverkan på dess verksamhet, finansiella ställning och resultat. Den ordning i vilken de individuella riskerna presenteras är inte avsedd att indikera sannolikheten för att de ska inträffa och inte heller deras allvarighet eller deras relativa betydelse.

Prospektet innehåller även framtidsblickande uttalanden som bygger på antaganden och beräkningar och som är föremål för risker och osäkerheter. Koncernens faktiska resultat kan skilja sig avsevärt från de resultat som förutses i dessa framtidsblickande uttalanden till följd av många faktorer, bland annat de, de risker som anges nedan och på övriga ställen i Prospektet.

BRANSCH- OCH MARKNADS-RELATERADE RISKER

Koncernens omsättningstillväxt är till viss del beroende av fortsatt avreglering och outsourcing av tekniska tjänster, både i offentlig och privat sektor, inom kraft-, kommunikations-, transport- och försvarsbranscherna.

Avregleringen av kraft-, kommunikations-, transport- och försvarsbranscherna har lett till ökad outsourcing av tjänster inom dessa branscher. Avreglering har historiskt sett varit till fördel för Koncernens utveckling, då initiativ till outsourcing har gjort det möjligt för Koncernen att expandera verksamheten och träda in på nya marknader som tidigare hade begränsad tillgänglighet. Koncernen bildades till följd av outsourcing under 2001, då Fortum outsourcade sin fältserviceorganisation, och Koncernen har vuxit till följd av avregleringar och outsourcing. Mellan 2001 och 2007 genomförde Eltel till exempel 33 tilläggsförvärv och/eller outsourcingrelaterade transaktioner i flera segment och länder, däribland Sverige, Danmark, Norge, Finland, Polen, Estland och Litauen.

Historiskt sett har den hastighet med vilken avregleringar och outsourcing har genomförts varierat i olika branscher och länder. Till exempel bedriver Koncernens *Communication*-segment sin verksamhet på en mättad marknad vad gäller avreglering och outsourcing. Ledningen tror dock att avsevärda outsourcing-möjligheter kvarstår på många av Koncernens adresserbara marknader och Koncernens tjänster inom *power distribution* har till en betydande grad blivit outsourcade i Sverige, men i en mycket mindre utsträckning i Norge. På andra marknader och i andra segment är outsourcing av tekniska tjänster däremot ännu i sin linda.

Koncernen tror att outsourcingnivån i den offentliga sektorn inom dess segment, främst inom *Power* och *Transport & Defence*, drivs med fokus på kostnadsbesparingar hos statligt ägda nätoperatörer och av beslut avseende offentliga utgiftsnivåer som kan påverkas av politiska och administrativa förhållningssätt. Under senare år har ekonomisk press i Europa haft betydande påverkan på staters och andra offentliga organs resurser vilket har lett till ett ökat politiskt fokus på kostnadsbesparingar. Inom *Power*-segmentet blir outsourcing hos statligt ägda distributionsnätoperatörer mer vanligt förekommande, främst av tjänster inom *power distribution*, då antalet initiativ för att uppgradera och expandera infrastrukturen för kraftdistribution ökar. Outsourcing inom den offentliga sektorn är mindre vanligt inom affärssegmentet *Transport & Defence*, även om det finns en trend mot ökad outsourcing på järnvägsmarknaden, vilket är en bransch som typiskt sett involverar statligt ägda eller till stater närstående aktörer. Koncernens verksamhet med järnvägsoperatörer är särskilt beroende av statligt finansierade projekt, såsom elektrifiering av järnväg, utbyte av äldre järnvägar och implementering av nya signal-system. Koncernens verksamhet med operatörer inom *power distribution*-tjänster är även, dock i mindre omfattning, beroende av den fortsatta statligt pådrivna utbyggnaden av smarta elmätare. Om det statliga stödet för dessa eller andra regulatoriska initiativ skulle minska, är det möjligt att många av Koncernens pågående projekt skulle bli försenade eller upphöra, vilket skulle drabba Koncernens tillväxtmöjligheter.

I andra branscher där Koncernen bedriver verksamhet, särskilt inom *Communication*, har aktörer inom den privata sektorn outsourcat funktioner i syfte att fokusera på deras kärnverksamheter, öka den operativa effektiviteten samt förbättra

både deras produktivitet och tillförlitlighet samtidigt som kostnadsbesparingar uppnås, vilket har lett till utbredd outsourcing i branschen. Den relativt mättade marknaden för outsourcing har resulterat i färre nya outsourcingmöjligheter inom Koncernens *Communication*-segment än i övriga segment.

En nyckelkomponent i Koncernens strategi är att expandera verksamheten genom att åta sig ytterligare underhållsfunktioner och underhållstjänster, vilka outsourcas av både den offentliga och den privata sektorn. Om outsourcingtakten är långsammare än förväntat, eller om marknaden för outsourcade tjänster inte utvecklas inom de branscher och i de länder där Koncernen bedriver sin verksamhet, kan detta och andra utvecklingar ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bristande efterlevnad av, eller oförmåga att efterleva, tillämpliga regler kan leda till att Koncernen blir föremål för sanktioner och kan resultera i förlust av kontrakt, vilket kan medföra minskad omsättning och lägre vinst samt ett minskat kassaflöde.

De tjänster Koncernen erbjuder inom varje segment är föremål för reglering och tillsyn av olika tillsynsmyndigheter, särskilt avseende bransch-, hälso-, säkerhets och miljöstandarder, samt bekämpning av mutor och korruption. Därtill är Koncernen avtalsrättsligt skyldig att efterleva relevanta lagar, förordningar och standarder enligt flera av sina avtal med kunder och andra parter. Befintliga lagar och förordningar, liksom eventuella framtida förändringar av sådana rättsliga ramverk eller dess tolkning och tillämpning, har stark påverkan på hur Koncernen bedriver sin verksamhet. Koncernen måste efterleva, och påverkas av, dessa olika regler, vilket kan påverka dess driftskostnader, vinstmarginaler och interna organisation. Koncernen kan även påverkas av retroaktiva effekter från tidigare gällande lagar och förordningar om implementeringen av sådana lagar och förordningar har försenats på grund av överklaganden. Dessutom kan ett förvärv, en fusion eller en företagsrekonstruktion leda till att tillsynsmyndigheternas reglerings- och tillsynsnivå ökar. Koncernens bristande efterlevnad av dessa förordningar, regler och tillstånd, särskilt sådana som rör konkurrens, bekämpning av mutor samt hälsa och säkerhet, kan leda till sanktionsåtgärder, skadat anseende och förlust av kontrakt, vilket kan ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bristande efterlevnad av miljörättsliga lagar och förordningar kan öka Koncernens driftskostnader och minska dess vinst och kassaflöde.

Koncernen omfattas av flera miljörättsliga regelverk som rör användning, förvaring, utsläpp och omhändertagande av farligt material inom ramen för dess projekt. Koncernens bristande efterlevnad av befintliga eller senare antagna miljörättsliga regelverk kan medföra att Koncernen åläggs ansvar, böter, att upphöra med tjänster eller projekt eller andra sanktioner, vilket skulle leda till en minskning av Koncernens kassareserver och även kunna skada dess lönsamhet, vilket kan ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Koncernen är exponerad mot effekterna av betydande ekonomiska störningar och, i mindre utsträckning, de allmänna marknadsförhållandena och konjunkturen i Nord- och Centraleuropa, särskilt i Norden.

Koncernens resultat kan påverkas av effekterna av betydande ekonomiska störningar i Danmark, Sverige, Norge och Finland och, i mindre utsträckning, Storbritannien, Baltikum och Centraleuropeiska länder som Polen och Tyskland. En negativ ekonomisk utveckling och allvariga ekonomiska åtstramningar, som exempelvis konjunkturnedgången som inleddes under 2008, har medfört, och kommer sannolikt att medföra, en negativ inverkan på Koncernens verksamhet, då kunder generellt sett minskar sina utgiftsnivåer, vilket har negativ inverkan på efterfrågan på Koncernens tjänster. Under 2009 och 2010 ställde exempelvis en av Koncernens nyckelkunder inom telekommunikation i Sverige in tidigare planerade infrastrukturinvesteringar som ett svar på den ekonomiska krisen. Minskningen av investeringarna hade direkt påverkan på Koncernens intäkter och medförde att Koncernen var tvungen att minska arbetsstyrkan samt minimera andra kostnader till följd av den minskade volymen.

Koncernen exponeras även, i mindre grad, mot de allmänna marknadsförhållandena och konjunkturen i Nord- och Centraleuropa, särskilt i Norden. Även om efterfrågan på Koncernens tjänster typiskt sett inte påverkas av mindre konjunkturfuktuationer kan långvariga perioder med svag ekonomisk tillväxt, hög arbetslöshet och annan negativ ekonomisk utveckling i Europa, och allmän osäkerhet i eurozonen, ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Hög konkurrens kan leda till att Koncernen förlorar sin nuvarande marknadsandel eller inte klarar av att öka sin marknadsandel.

Koncernens konkurrenssituation varierar på de olika marknader där den bedriver verksamhet och Koncernen är utsatt för konkurrens från ett antal konkurrenter på var och en av dessa marknader. Marknaden för *power transmission*-tjänster är fragmenterad, med många internationella och lokala aktörer som levererar tjänster till transmissionsnätoperatörer, medan konkurrensen inom *power distribution*-tjänster är av mer lokal natur. Marknaden för kommunikationstjänster är fragmenterad och intensiv konkurrens har fått ett antal aktörer att lämna marknaden på senare år på grund av bristande lönsamhet. Marknaden för *Transport & Defence* kännetecknas av en mängd olika internationella och lokala aktörer. I en konkurrensutsatt upphandling kan lokala konkurrenter lämna underbud på kontraktet eftersom deras arbetsstyrkor inte utnyttjas till fullo, medan internationella konkurrenter kan konkurrera genom att erbjuda snävare tidsramar samt genom att konkurrera avseende andra delar av kontraktet. Vissa av Koncernens nuvarande och potentiella framtida konkurrenter kan ha väsentligt större ekonomiska, marknadsföringsrelaterade, tekniska eller tillverkningsrelaterade resurser. Koncernens konkurrenter kan också komma att svara snabbare på nya tekniker eller processer samt förändringar i kunders efterfrågan. Jämfört med Koncernen kan de också ha möjlighet att lägga mer

resurser på utveckling, marknadsföring och försäljning av sina tjänster. I synnerhet upplever Bolaget en växande trend bland kunder att konsolidera deras leverantörsbaser för att öka effektiviteten och dra nytta av skal- och stordriftsfördelar. Konkernens nuvarande och potentiella konkurrenser kan dessutom komma att genomföra strategiska förvärv eller etablera samarbeten, med varandra eller med tredje part, som ökar deras förmåga att möta behoven hos Konkernens kunder. Konkernens oförmåga att upprätthålla eller öka sin nuvarande marknadsandel kan ha väsentlig negativ påverkan på Konkernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Konkernens förmåga att ingå fördelaktiga kontrakt och uppnå sina tillväxtmål kan begränsas på grund av konkurrensutsatta anbudsprocesser och prispress.

För att ingå kontrakt med kunder måste Konkernen ofta delta i konkurrensutsatta anbudsprocesser i form av anbudsförfrågningar. Huruvida ett kontrakt tilldelas beror delvis på kundens uppfattning om priser och kvaliteten på de tjänster som erbjuds av de olika anbudsgivarna. Om Konkernen inte framgångsrikt lyckas framhålla dess styrkor jämfört med konkurrenterna eller inte är konkurrenskraftig vad gäller priserna kan Konkernen därmed komma att förlora upphandlingar.

Anbudsförfrågningar tar ofta betydande tidsmässiga och ekonomiska resurser i anspråk, och oavsett hur mycket tid och resurser som avsätts är det möjligt att Konkernen inte kommer att tilldelas kontraktet. Även om Konkernen tilldelas ett kontrakt kan den faktiska vinsten visa sig bli lägre än vad som ursprungligen beräknats eller så kan omsättningen visa sig vara otillräcklig för att projektet ska vara lönsamt. De förhållanden som föreligger när Konkernen fullgör ett kontrakt kan skilja sig åt från de förhållanden som gällde vid den tidpunkt då anbudet togs fram, då sådana förhållanden beror på ett antal variabler som kan vara svåra att förutse. I dessa förhållanden inkluderas tillgängligheten till arbetsområdet, tillgängligheten av kvalificerad personal samt dåligt väder. Svårigheten att förutse de slutliga kostnaderna och förhållandena för fullgörandet kan ha negativ påverkan på Konkernens vinstmarginal i samband med ett visst kontrakt, vilket kan ha väsentlig negativ påverkan på Konkernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Infranetbranschen i allmänhet, och telekommunikationsbranschen i synnerhet, förändras snabbt och om Konkernen är oförmögen att effektivt anpassa sin strategi och sina resurser för att möta förändrade marknadsförhållanden och förändrad efterfrågan, finns det en risk att den inte kan konkurrera på ett effektivt sätt.

Infranetbranschen i allmänhet, och telekommunikationsbranschen i synnerhet, förändras snabbt på grund av tekniska förbättringar, tillgängligheten hos alternativa tjänster såsom telekommunikationsbranschen, mobil, bredband, DSL, internet, IP-telefoni och trådlös DSL genom användningen av det fasta trådlösa spektrumet, samt globaliseringen av världens ekonomier.

Förändringar i kundernas efterfrågan på streamingteknik och HD-TV har ökat tjänsteleverantörernas fokus på att utveckla fibernät, vilket möjliggör ökad bandbredd och bättre leverans av tjänster. Med tanke på den totala marknads mognad avseende fast telekom, måste Konkernen ingå kontrakt avseende utbyggnaden av fibernät för att behålla eller öka sin marknadsandel på telekommunikationsmarknaden. Allteftersom användningen av koppar minskar och näten blir alltmer automatiserade kommer mängden av fältservice att behöva minska, vilket kan ha en negativ påverkan på Konkernens nettoomsättning.

Förmågan att uppnå goda finansiella resultat kommer att bero på Konkernens förmåga att förutse, utvärdera och anpassa sig till snabba tekniska förändringar samt att erbjuda, i rätt tid och på kostnadseffektiv grund, de tjänster som kunderna efterfrågar. Om Konkernen inte kan förutse, utvärdera eller anpassa sig till sådana tekniska förändringar till ett konkurrenskraftigt pris, upprätthålla konkurrenskraftiga tjänster eller anskaffa ny teknik i rätt tid eller på tillfredsställande villkor, kan detta ha väsentlig negativ påverkan på Konkernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Konkernen är exponerad mot konkurrensrättslig risk.

Konkernen omfattas av konkurrensrättslig lagstiftning i de jurisdiktioner där den bedriver verksamhet. Avtalsvillkor och prisarrangemang i avtal som används i Konkernens verksamhet kan vara föremål för restriktioner enligt sådan konkurrensrättslig lagstiftning. Konkurrensmyndigheterna har befogenhet att inleda processer i enlighet med befintliga regler och kan kräva att en part ska upphöra att tillämpa avtalsvillkor och priser som funnits vara konkurrensbegränsande. Konkurrensmyndigheterna har även befogenhet att ålägga böter och andra sanktioner till följd av bristande efterlevnad av regulatoriska krav.

Även om Konkernen har infört interna processer och policys för att säkerställa, och därför är av uppfattningen, att konkurrenslagstiftning efterlevs (inklusive avseende dess kundavtal), kan fall av bristande efterlevnad av konkurrensrättsliga regler ha inträffat och kan komma att inträffa i framtiden. I den mån Konkernen brister i efterlevnaden av tillämplig konkurrenslagstiftning kan den påverkas negativt av regulatoriska påföljder och åtgärder, liksom att inte kunna tillämpa avtalsvillkor som funnits vara konkurrensbegränsande. Vidare kan Konkernens starka position på vissa marknader leda till att tillsynsmyndigheterna anser att Konkernen har betydande marknadsinflytande på dessa marknader. Betydande marknadsinflytande på en eller flera marknader kan leda till regulatoriska restriktioner vad avser Konkernens möjlighet att agera fritt på dessa marknader samt dess möjligheter att växa genom förvärv, vilket kan ha väsentlig negativ påverkan på dess verksamhet, finansiella ställning och resultat, samt på Konkernens möjligheter att uppnå sina finansiella mål, vilket kan ha väsentlig negativ påverkan på Konkernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Den finska konkurrens- och konsumentmyndigheten ("FCCA") har lagt fram ett förslag till den finska marknadsdomstolen (fin. *Markkinaoikeus*) att ålägga Konkernen böter om 35 miljoner euro, med anledning av en påstådd överträdelse av

Koncernen i dess konstruktions- och planeringsverksamhet av transmissionsnätet i Finland under perioden 2004 – 2011. Storleken på de eventuella böter som kan komma att åläggas är föremål för fastställande av finska marknadsdomstolen och kan överstiga de 35 miljoner euro som begärts av Konkurrensverket. Som beskrivs i "*Legala frågor och kompletterande information – Tvister*", har Säljande Aktieägare åtagit sig att tillskjuta ett belopp som inte överstiger 35 miljoner euro till Bolaget för att täcka eventuella böter till Konkurrensverket. Sådant tillskott kanske emellertid inte är tillräckligt för att täcka hela det bötesbelopp som åläggs Koncernen, vilket kan resultera i att Koncernen har att betala bötesbelopp som inte täcks av tillskottet. Tillskottsavtalet är villkorat av att Bolaget samråder med, och följer skäliga skriftliga instruktioner från, en styrgrupp (bestående av representanter från Bolaget och Huvudägarna) vad gäller FCCA-fallet. Om det faktiska tillskottsbeloppet skulle vara otillräckligt, av någon anledning, kan detta ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

VERKSAMHETSRELATERADE RISKER

Koncernens verksamhet är beroende av dess förmåga att identifiera, attrahera och behålla högkvalificerad personal.

Koncernen är till en stor del beroende av kompetensen och erfarenheten hos, samt insatserna från, ledningsgruppen och viktiga verksamhetschefer. Med tanke på deras expertis inom branschen i allmänhet, och inom Koncernen i synnerhet, kan förlusten av en eller fler medlemmar i ledningsgruppen ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Koncernen är också beroende av dess fortsatta förmåga att anställa och behålla högkvalificerad teknisk personal vars expertis ligger på den nivå som krävs för att driva dess verksamhet och aktiviteter. Koncernen är exempelvis i stor utsträckning beroende av att högt kvalificerade tekniker utför tjänster som innefattar kabeldragning, installation och underhåll. Sådant arbete involverar ett stort antal anställda som arbetar under varierande, och i vissa fall svåra, förhållanden, ofta på höga höjder. Tekniker som arbetar under sådana förhållanden måste vara högt kvalificerade och följa gällande säkerhetsnormer. I vissa regioner råder betydande konkurrens om kvalificerad personal, vilket leder till hög personalomsättning. Trots befintliga och framtida incitamentsarrangemang och successionsplanering för ledningen samt konkurrenskraftiga anställningsförmåner för övriga medarbetare, kan bristen på kvalificerad personal i vissa regioner ha negativ påverkan på Koncernens verksamhet. Om Koncernen misslyckas med att fortsätta attrahera och behålla högt kvalificerade befattningshavare och annan yrkesskicklig personal på acceptabla villkor, är det möjligt att Koncernen inte kan upprätthålla eller utveckla verksamheten, vilket kan ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Koncernen är föremål för risker som rör handlingar utförda av anställda, underentreprenörer och tillfälligt anställd personal.

I allmänhet utför Koncernens anställda tjänster i lokaler och andra platser som tillhör eller drivs av Koncernens kunder, och de hanterar regelbundet värdefulla anläggningar och maskiner som inte ägs av Koncernen. Koncernen kan därmed bli föremål för skadeståndskrav för skador som orsakas av dess anställda, eller som härrör från ett olovligt beteende eller olaglig handling utförd av dess anställda eller av någon annan person som utan tillstånd tar sig in i kundens lokaler i samband med utförandet av Koncernens tjänster. Sådana skadeståndskrav kan vara väsentliga och kan påverka Koncernens rykte, vilket kan ha väsentlig negativ påverkan på dess verksamhet, finansiella ställning och resultat.

För utförandet av vissa aktiviteter använder Koncernen ett antal tillfälligt anställda medarbetare. Detta kan leda till att tjänsterna håller lägre kvalitet eller att antalet arbetsrelaterade olyckor ökar, vilket kan ha en negativ påverkan på Koncernens rykte och ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Koncernen förlitar sig även på underentreprenörer (såväl interna som externa) inom samtliga segment för att kunna utföra tjänsterna, och Koncernen förväntar sig att i allt högre grad förlita sig på dessa underentreprenörer som en del av sin tillväxtstrategi. Koncernen ansvarar för det arbete som utförs av sina underentreprenörer. Koncernen exponeras således för risker förknippade med ledning av underentreprenörer och risken att underentreprenörerna inte uppfyller sina skyldigheter på ett tillfredsställande sätt och i rätt tid. Dessutom kan underentreprenörer brista i efterlevnaden av Koncernens rigorösa säkerhetsnormer. Brister hos Koncernens underentreprenörer kan ha en negativ påverkan på Koncernens möjlighet att uppfylla sina skyldigheter gentemot sina kunder och att efterleva tillämpliga regulatoriska krav. Om det arbete som ska utföras av Koncernens underentreprenörer är bristfälligt, inte utförs, eller på annat sätt är undermåligt, kan det i extrema fall leda till att en kund säger upp sitt avtal med Koncernen. En sådan situation kan exponera Koncernen mot ekonomiskt ansvar, skada dess rykte och försämra dess förmåga att konkurrera om nya kontrakt, vilket kan ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

En olycka eller incident där Koncernens anställda, underentreprenörer eller andra tredje parter är inblandade, kan skada Koncernens rykte, påverka dess förmåga att konkurrera om affärer och kan, om erforderliga försäkringar eller skadelöshetsförbindelser saknas, ha väsentlig negativ påverkan på dess verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Koncernens verksamhet utsätts för de risker som är naturligt förekommande i de branscher där Koncernen är verksam. Tjänster som utförs inom *Power* och *Communication* innefattar regelbundet arbete på hög höjd i samband med arbete som utförs på torn och antenner, vilket medför att Koncernens anställda och underentreprenörer måste följa strikta skyddsföreskrifter. Koncernens anställda och underentreprenörer

utsätts även för risker hänförliga till el- och kraftledning, särskilt avseende kraftledning inom *Power*-segmentet samt elektrifierade järnvägsledningar inom Koncernens *Transport & Defence*-affärssegment. Koncernens kunder förlitar sig på Koncernens expertis inom säkerhet, kvalitet och miljö för de tjänster och projekt som utförs, och Koncernen förlitar sig i sin tur till viss del på underentreprenörer och tredje parter vid utförandet av dessa tjänster och projekt. Vissa av Koncernens kontrakt med kunder innehåller bestämmelser som rör efterlevnad av säkerhets- och hälsostandarder, och handlingar i strid med sådana bestämmelser kan resultera i skadat rykte, tappat förtroende bland kunder, böter och förlorade avtal, och kan påverka framtida affärsmöjligheter.

Koncernen har implementerat policys, processer och utbildning för anställda i syfte att säkerställa en säker arbetsmiljö, och Koncernen förväntar sig att alla underentreprenörer gör detsamma. Underentreprenörerna eller andra affärspartners kanske däremot inte kommer att följa Koncernens policys och processer. Om Koncernen, dess anställda, dess underentreprenörer eller andra tredje parter brister i efterlevnaden av hälso- och miljöstandarder kan detta utsätta både dem och Koncernen för risk och kan orsaka personskador och dödsfall, verksamhetsavbrott, skada på egendom och utrustning, föroreningar samt skador på miljön. Om Koncernen inte har ett effektivt skydd mot sådana risker, genom försäkringar och skadeslöshetsförbindelser, kan Koncernen exponeras mot avsevärda kostnader och eventuellt åsamkas väsentliga förluster. Faktiska eller påstådda olyckor vid utförande av projekt, säkerhetsrelaterade fel, felaktigt utförande, kvalitetsrelaterade fel och skador på miljön som orsakas av detta kan påverka efterfrågan på Koncernens tjänster, leda till ett skadat rykte och medföra negativa finansiella konsekvenser, inklusive åläggande av avsevärda böter och förlust av sådana tillstånd och kvalifikationer som krävs för att bedriva verksamheten. Alla sådana olyckor eller händelser kan varaktigt skada Koncernens rykte, även om Koncernen faktiskt inte var ansvarig och även om det inte har bevisats att Koncernen begått något fel. Detta kan ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Återkallande av Koncernens anställdas eller underentreprenörers säkerhetsackrediteringar och/eller förlorade säkerhetsklareringar kan ha negativ påverkan på Koncernens resultat och konkurrenskraft.

Enligt vissa av Koncernens kontrakt måste Koncernen, vid utförandet av tjänsterna, använda sig av ett minsta antal personer (anställda eller underentreprenörer) som innehar en viss gällande säkerhetsackreditering. Personerna som innehar säkerhetsackrediteringarna kan komma att förlora dessa säkerhetsackrediteringar (exempelvis på grund av handlingar i strid med säkerhetspolicys), de kan komma att bli uppsagda av Koncernen och de kan komma att avsluta sin anställning eller sitt uppdrag på eget initiativ. Om Koncernen inte klarar av att anställa eller anlita det minsta antal säkerhetsackrediterade personer som krävs är det inte säkert att Koncernen kan uppfylla sina kontraktsmässiga skyldigheter, vilket kan ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Inom affärssegmentet *Transport &*

Defence måste dessutom Koncernen regelbundet uppfylla vissa minimikrav när det gäller säkerhetsackreditering och säkerhetsklarering. För tjänster relaterade till flygtrafik krävs det exempelvis att Koncernen bibehåller tillämpliga säkerhetsklareringar för att kvalificera sig för vissa kontrakt. Dessa ackrediteringar och klareringar är väsentliga för att Koncernen ska kunna bedriva sin verksamhet inom affärssegmentet *Transport & Defence*, och dessa kan gå förlorade om Koncernen bryter mot gällande regler. Varje förlust av, misslyckande att behålla eller oförmåga att förnya, de ackrediteringar och klareringar som krävs för att bedriva Koncernens verksamhet, eller eventuella förändringar i regeringars politik och den juridiska eller regulatoriska tillsynen, kan ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens resultat och förmåga att konkurrera inom affärssegmentet *Transport & Defence*.

Koncernens affärsstrategi innefattar genomförande av strategiska förvärv av kompletterande verksamheter och tjänsteområden, vilket Koncernen kan ha svårt att uppnå eller lyckas integrera.

En del av Koncernens fortsatta affärsstrategi är att genomföra förvärv av, eller investeringar i, bolag som kompletterar Koncernens nuvarande servicepaket, förbättrar dess marknadstäckning, tekniska förmåga eller kapacitet, eller erbjuder tillväxtpotentialer. Särskilt är förvärv i Tyskland och investeringar i Storbritannien av mycket stor betydelse för att kunna växa i Tyskland och Storbritannien och uppnå Koncernens övergripande tillväxtstrategi. Det finns en risk att Koncernen inte lyckas finna några attraktiva förvärvsmöjligheter på fördelaktiga villkor, eller över huvud taget, och Koncernen kan komma att utsättas för konkurrens om attraktiva förvärvsobjekt, vilket kan höja objektets pris. Koncernens möjlighet att genomföra förvärv över ett visst belopp kan även begränsas till följd av villkor i sina finansieringsavtal. Konkurrens om förvärvsobjekt har drivit upp priset vid större förvärv, exempelvis vid försäljningar genom auktionsförfarande. Mindre tilläggsförvärv har däremot inte påverkats på samma sätt. Om Koncernen inte kan genomföra ett förvärv på fördelaktiga villkor kan detta ha negativ påverkan på Koncernens förmåga att genomföra sin tillväxtstrategi. Dessutom kan framtida förvärv medföra flertalet risker för Koncernens verksamhet, däribland att:

- det kan vara svårt för Koncernen att integrera förvärvade verksamheter, produkter, teknik eller personal;
- Koncernen kan åsamkas betydande oförutsedda integrationskostnader;
- tillgodogörandet av de förvärvade verksamheterna kan avleda betydande uppmärksamhet från ledningen och betydande finansiella resurser från Koncernens övriga verksamhet och kan störa den löpande affärsverksamheten;
- förvärv kan leda till förlust av nyckelpersoner, särskilt nyckelpersoner inom de förvärvade verksamheterna;
- det kan vara svårt för Koncernen att behålla, eller utveckla relationerna med, de förvärvade verksamheternas kunder;
- Koncernen kan komma att misslyckas med att realisera möjliga kostnadsbesparingar eller förvärvens övriga finansiella och/eller strategiska fördelar; samt

- Koncernen kan komma att ta över ansvar eller andra krav från de förvärvade verksamheterna och kommer kanske inte lyckas erhålla ersättning för sådant ansvar och sådana krav.

I samband med dessa förvärv och investeringar kan Koncernen komma att ådra sig skulder, avskrivningskostnader för immateriella tillgångar, stora och omedelbara avskrivningar, ikläda sig förpliktelser eller utfärda aktier som skulle späda ut de nuvarande aktieägarnas andel av ägandet. Dessutom kan sådana förvärv avleda ledningens uppmärksamhet. Koncernen kanske inte lyckas fullborda förvärv eller integrera den verksamhet, de produkter, den teknik eller den personal som förvärvats genom förvärvet, vilket kan ha väsentlig negativ påverkan på dess verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Koncernen är inblandad i rättstvister, förvaltningsrättsliga processer och skiljeförfaranden.

Koncernen kan, inom ramen för den löpande verksamheten, bli involverad i flera rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden, särskilt sådana som rör civilrättsligt ansvar, konkurrens, immateriella och industriella rättigheter, skatt samt anställnings- och miljöfrågor. I samband med vissa av dessa processer och förfaranden har ekonomiska anspråk på betydande belopp framförts, eller kan komma att framföras, gentemot en eller flera av Koncernens dotterbolag. Rättegångskostnader och andra kostnader, liksom avledandet av ledningens uppmärksamhet i samband med drivandet av denna typ av processer, kan vara betydande. De motsvarande avsättningar som Koncernen kan komma att behöva göra i redovisningen kan visa sig vara otillräckliga. Krav som involverar kunder, leverantörer och underentreprenörer kan komma att framställas mot Koncernen, eller av Koncernen, i samband med dess projektavtal. Krav mot Koncernen som framställs av kunder kan omfatta kostnader hänförliga till påstått felaktigt eller ofullständigt arbete, garantibrott och/eller ett försenat slutförande av projektet samt krav avseende inställda projekt. Krav och kostnader hänförliga till påstått felaktigt eller ofullständigt arbete kan omfatta faktisk skada liksom överenskommen indirekt skada. Krav som framförs av Koncernen gentemot kunder omfattar ersättning för ytterligare kostnader som uppstått utöver det gällande kontraktspriset, orsakade av försenade projekt och förändringar i det avtalade arbetets omfattning. Krav som framförs gentemot eller av Koncernen och dess leverantörer, underentreprenörer och säljare innefattar samma typ av krav som de ovan beskrivna. Dessa projektrelaterade krav innefattar ofta långa och dyra domstolsprocesser eller skiljeförfaranden, om de inte löses genom förhandlingar. Koncernen är även föremål för rättsprocesser med anledning av de regulatoriska regelverk som Koncernen omfattas av, innefattande krav från kunder och andra utomstående parter till följd av skador orsakade av Koncernens bristande efterlevnad av regulatoriska regelverk. Om utgången av ett rättsligt förfarande, en förvaltningsrättslig process eller ett skiljeförfarande, i vilken Koncernen är inblandad, skulle vara ogynnsam kan detta ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Den av FCCA påstådda överträdelsen av konkurrenslagstiftningen, i samband med Koncernens konstruktions- och planeringsverksamhet avseende transmis-

sionsnätet i Finland, kan leda till ytterligare rättsliga förfaranden eller förvaltningsrättsliga processer samt krav från kunder och andra utomstående parter för skador som orsakas av Koncernens påstådda överträdelse. Baserat på FCCA-fallets offentliga karaktär och liknande tidigare FCCA-förfaranden som involverar andra bolag, samt viss preliminär korrespondens som mottagits av Bolaget avseende potentiella krav, tror Bolaget att sådana krav kan förväntas och kan vara väsentliga, även om det slutliga utfallet av sådana krav eller förvaltningsrättsliga processer kommer att vara högst beroende av det slutliga utfallet i FCCA-fallet. Sådana förfaranden eller krav kan leda till att Koncernen tvingas betala böter eller skadestånd, plus ränta. I händelse av att Koncernen skulle tvingas betala böter, viten eller skadestånd till en utomstående part till följd av krav från, eller förvaltningsrättslig process mot, en utomstående part, kommer sådana böter, viten eller skadestånd inte att omfattas av tillskottsavtalet med de Säljande Aktieägarna, och skulle kunna, var för sig eller sammanlagt, ha väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Koncernens nuvarande och framtida internationella verksamhet i länder i Afrika, Sydostasien, Oberoende staters samväld ("OSS") och andra tillväxtmarknader är förenad med politiska, ekonomiska, militära och andra risker som kan påverka Koncernens verksamhet negativt.

Koncernen bedriver verksamhet i länder i Afrika, Sydostasien och OSS där de allmänna förhållandena skiljer sig åt, och som i vissa fall har betydligt lägre nivåer av ekonomisk, politisk och rättslig stabilitet jämfört med Nord- och Västeuropa. Denna bristande stabilitet kan ha väsentlig negativ påverkan på försäljnings- och intäkts-trender samt tillväxtpotentialer i dessa regioner. De ovan nämnda politiska, ekonomiska och övriga riskerna kan, var för sig eller tillsammans, ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Risker förknippade med vissa områden där Koncernen bedriver verksamhet, särskilt tillväxtmarknader såsom länder söder om Sahara i Afrika, innefattar osäkerhet avseende verkställighet av kontrakt, svårighet att få juridisk upprättelse, särskilt gentemot statliga enheter eller statligt ägda bolag, införandet av importrestriktioner samt risk för mutor och korruption, kan leda till skadat rykte och försämra Koncernens förmåga att vinna och behålla kontrakt. Koncernens verksamhet är föremål för många av de risker förknippade med att bedriva affärsverksamhet i tillväxtmarknader, däribland:

- skillnader och oväntade förändringar i den regulatoriska miljön, inklusive lagstiftning, regler och förordningar inom områden som miljö, hälsa och säkerhet, detalj- och stadsplanering samt arbetsrätt;
- exponering mot olika rättsliga normer och verkställighetsmekanismer, samt kostnaderna för att efterleva dessa normer;
- begränsat rättsligt skydd för, och verkställighet av, immateriella rättigheter;
- att vara föremål för flera skattesystem, inklusive regleringar som rör internprissättning och källskatt på överföringar och andra betalningar från eller till dotterbolag;

- längre betalningsfrister för gäldenärer med avseende på Koncernens kundfordringar och svårigheter att inkassera kundfordringar;
- oförmåga hos Koncernens kunder att erhålla finansiering för planerade projekt och tjänster;
- tariffer, tullar, exportkontroller, importrestriktioner och andra handelshinder;
- oro på arbetsmarknaden;
- utländsk valutakontroll och restriktioner avseende repatriering av medel;
- enhetlighet och förutsägbarhet i samband med lokala tillståndprocesser;
- risker förknippade med bedrägeri, mutor och korruption, vilka är mer vanliga i vissa av de jurisdiktioner där Koncernen bedriver verksamhet i;
- policys, åtgärder, kontroller och andra handlingar som genomförs av olika myndigheter och som kan försena eller förhindra planerade investeringar; samt
- politisk och social instabilitet samt pandemier.

Den nyligen inträffade konflikten i Ukraina och Ebolavirusets utbrott i Liberia krävde till exempel att Koncernen fick avbryta sin verksamhet i dessa länder och evakuera sin personal. Arbetet inom dessa områden kommer inte att återupptas förrän verksamheten kan bedrivas på ett säkert sätt. Om ett avbrott i verksamheten pågår under längre tid kan projekten komma att avslutas, vilket kan få en negativ inverkan på Koncernens resultat.

Koncernen ingick två kontrakt under 2013 med det nationella stamnätsbolaget i Tanzania och kraftbolaget i Zambia. Enligt dessa kontrakt förväntar sig Koncernen att bygga 840 km kraftledningar på 132 kV och åtta transformatorstationer. Det förberedande arbetet på plats har påbörjats i båda projekten. I Tanzania har Koncernen emellertid ännu inte erhållit de lokala tillstånd och godkännanden som krävs, vilket innebär en förseningsrisk innebärande att arbetet kanske inte kommer att kunna genomföras i enlighet med den nuvarande tidplanen. Dessutom är det möjligt att Koncernen, efter att arbetet har påbörjats, kommer att utsättas för oväntade förseningar på grund av förändringar i den regulatoriska miljön eller någon av de andra faktorerna som nämns ovan.

Koncernen kanske inte kommer att klara av att utveckla och implementera system, policys och metoder för att hantera ovan nämnda risker eller efterfölja gällande regler utan att ådra sig ytterligare kostnader. Om Koncernen inte klarar av att göra det kan försäljningen och rörelseresultatet försämrast. Samtliga risker som är förknippade med den internationella verksamheten och som Koncernen står inför kan ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Efterfrågan på Koncernens tjänster är föremål för säsongsbetonade fluktuationer och cyklikalitet.

Koncernens verksamhet är föremål för säsongsbetonade fluktuationer och volatilitet mellan kvartalen. Under vintermånaderna (särskilt under första kvartalet) är efterfrågan på nya projekt och underhållstjänster i regel lägre på grund av den

minskade byggnadsaktiviteten vid dåligt väder. I Norden begränsar dessutom den frusna marken under vintermånaderna möjligheten att utföra arbeten som omfattar grävning, exempelvis grävning av kabeldiken. Behovet av elservice och elreparationer kan emellertid vara högre (särskilt under första och fjärde kvartalet) på grund av skador som orsakats av stormar under vintern. Som ett resultat av dessa och andra faktorer kan Koncernens kvartalsvisa resultat komma att variera avsevärt, både under ett särskilt år och vid en jämförelse med Koncernens historiska verksamhetsresultat. Även om Koncernen anser sig ha en väsentlig insyn i sina kunders förväntade helårsinvesteringsplaner, och därmed i förväntade intäkter för Koncernen, är Koncernen föremål för risken att de intäkter som förväntas bokas ett visst kvartal inte kan realiseras förrän en senare rapporteringsperiod, eller inte alls. Ett resultat därav är att Koncernens verksamhetsresultat för ett visst kvartal kanske inte är vägledande i fråga om de resultat som kan förväntas från något annat kvartal under samma år, för hela året, eller för motsvarande kvartal under något annat år.

Koncernens marknad kan även vara mycket säsongsbetonad under årets gång. Då många kunders årliga investeringsbudgetar godkänns i början av deras räkenskapsår äger upphandlingar ofta rum under årets första månader och kunderna strävar efter att utnyttja sina investeringsbudgetar innan årsskiftet. Därmed använder vissa kunder nästan hela sin årsbudget under fjärde kvartalet. Koncernens affärsvolym kan påverkas negativt vid ett minskat antal nya projekt. Säsongsbetonade fluktuationer kan påverka Koncernens resultat och kassaflöde på kvartalsbasis, men tenderar att jämnas ut under året. Under år med ovanligt dåliga eller milda väderförhållanden eller som kännetecknas av mycket eller lite nederbörd, sett till årsgenomsnittet, kan emellertid resultatet och kassaflödet under det aktuella året påverkas. Negativa fluktuationer i säsongsbetonade eller cykliska variationer kan ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Koncernens kassaflöde är beroende av de tidpunkter då Koncernen får betalt för levererade tjänster. Betalningsplanen för ett projekt kan revideras på grund av förseningar i projektets tidsplan, orsakade av ett antal faktorer, såsom dåligt väder, förseningar med att erhålla utrustning och material eller oförutsedda komplikationer vid genomförandet av planerat arbete. Försenade betalningsplaner leder till förseningar i Koncernens förväntade kassainflöden. För storskaliga projekt kan sådana förseningar ha negativ påverkan på Koncernens rörelsekapital, vilket kan ha väsentlig negativ påverkan på dess verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Koncernen förlitar sig på sina kundintegrerade informationstekniksystem för att bedriva verksamheten. Om systemen havererar på grund av hackerattacker, systemfel eller datavirus kan Koncernens försäljning och vinst påverkas negativt.

Koncernen förlitar sig på sina tekniska system och sin tekniska verksamhet för att utföra kritiska funktioner, såsom insamling, behandling och kommunikation av information, på ett effektivt och säkert sätt, utan avbrott. Koncernens system är ofta integrerade med kundernas system i syfte att behandla och

fakturera ordrar, särskilt avseende *Communication* och *power distribution*-tjänster. I den utsträckning Koncernen utsätts för systemavbrott, systemfel eller driftstopp kan liknande störningar uppstå i system som används av Koncernens kunder, vilket kan leda till att Koncernen förlorar arbetsordrar och att dess rykte skadas, vilket kan ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Koncernen befinner sig för närvarande i processen av att introducera ett nytt informationstekniskt stödsystem för hela Koncernen, vilket typiskt sett medför en ökad risk för störningar, fel eller driftstopp.

Om Koncernens eller dess kunders system inaktiveras, inte underhålls på lämpligt sätt eller om systemen inte stödjer nya eller utvecklade produkter eller tjänster kan detta ha negativ påverkan på Koncernens förmåga att ta emot nya arbetsordrar från sina kunder och fakturera slutfört arbete. Då telekommunikationssektorn har blivit allt mer digitaliserad, automatiserad och internetbaserad har Koncernen blivit mer exponerad mot risken för hackerattacker och allmänna fel på de informations-tekniska systemen. Oförutsedda informationsteknikproblem, systemfel, datavirus, hackerattacker och obehörig access till Koncernens system kan påverka kvaliteten på Koncernens tjänster, äventyra sekretessen för sina abonnenter eller orsaka driftavbrott, vilket kan skada dess rykte och kan ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens marknadsandel, affärer, finansiella ställning, resultat och tillväxtpotentialer.

Koncernens verksamhet kan påverkas negativt av katastrofer, naturkatastrofer, ogynnsamma väderförhållanden, oväntade geologiska eller andra fysiska förhållanden, brottsliga handlingar eller terroråd vid en eller flera av sina arbetsplatser.

Koncernens verksamhet kan påverkas negativt av katastrofer, naturkatastrofer, ogynnsamma väderförhållanden, oväntade geologiska eller andra fysiska förhållanden, brottsliga handlingar eller terroråd vid en eller flera av sina driftställen. Om en eller flera av Koncernens driftställen skulle drabbas av eldsvåda, översvämning eller en naturkatastrof, ogynnsamma väderförhållanden eller någon annan katastrof, eller om oväntade geologiska eller andra ogynnsamma fysiska förhållanden skulle konstateras vid något av Koncernens driftställen, är det inte säkert att Koncernen kommer kunna bedriva sin verksamhet på den aktuella platsen, alternativt kan verksamheten reduceras betydligt. Även om Koncernen enligt sina kontrakt i regel inte ansvarar för *force majeure*-händelser, kan sådana händelser leda till förlorade intäkter på dessa platser under den period störningen pågår samt till kostsam sanering, vilket kan ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Dessutom är det, trots de säkerhetsåtgärder som vidtas av Koncernen, möjligt att driftställen kan komma att drabbas av brottsliga handlingar eller terroråd. Sådana handlingar kan ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Ineffektiv eller misslyckad projektledning och/eller prognostisering kan leda till betydande förluster om kostnaderna blir högre än beräknat.

Många av Koncernens tjänstekontrakt för projektleveranser är fastpriskontrakt som innefattar en viss risk eftersom Koncernen

accepterar projektets pris vid den tidpunkt då kontraktet ingås. Priset baseras på uppskattningar av kontraktets slutliga kostnad, och Koncernen åtar sig de huvudsakliga riskerna som förknippas med projektets genomförande, liksom de garanti-förpliktelser som gäller efter genomförandet. För att säkerställa att projektet genomförs effektivt och till rätt kostnad förlitar sig Koncernen på betydande expertis inom projektledning och arbetsledning, särskilt med avseende på prissättningen av tjänster och optimeringen av genomförandet under kontraktets löptid. Koncernens förmåga att noggrant kunna förutse projektets kostnader, bedöma de olika resurser (särskilt personella resurser) som krävs för att genomföra projektet, effektivt leda de tjänster som levereras av underentreprenörer och kontrollera de tekniska händelser som kan påverka och försena projektets genomförande, är väsentliga färdigheter för att göra ett projekt välfungerande och lönsamt. I praktiken kan bristfällig projektledning, felaktiga kostnadsberäkningar och felaktiga anbud från de underentreprenörer som engageras av Koncernen leda till väsentliga merkostnader för fullgörandet och förseningar, vilket leder till försenade betalningar för Koncernens tjänster och/eller skadar dess rykte.

Garantiåtaganden kan variera från omleverans av tjänster till modifiering eller ersättande av utrustning. I de fall Koncernen accepterar fastpriskontrakt står den även risken för de kostnader och den bruttovinst som realiseras från dessa kontrakt, vilka kan variera, ibland avsevärt, från de ursprungliga beräkningarna på grund av förändringar av ett antal faktorer, exempelvis:

- förändringar i kostnaderna för komponenter, material eller arbetskraft;
- svårigheter att erhålla tillstånd eller godkännanden från myndigheter;
- förändringar av lokal lagstiftning och lokala förordningar;
- förändringar i lokala arbetsförhållanden;
- projektförändringar som skapar oförutsedda kostnader;
- förseningar som orsakas av ogynnsamma väderförhållanden;
- bedrägeri och korruption hos leverantörer och underentreprenörer; samt
- leverantörers eller underentreprenörers bristande fullgörande.

Eftersom de flesta kontrakt Koncernen ingår är långsiktiga kan dessa risker förstöras beroende på hur lång tid som går mellan tiden då ett fastpriskontrakt undertecknas och projektets genomförande. Dessutom händer det att Koncernen bär risken för förseningar orsakade av oväntade förhållanden eller händelser. Koncernen kan utsättas för förseningsviten om delar av långsiktiga projekt med fastpriskontrakt inte genomförs i enlighet med de avtalade tidsgränserna. Uppkomsten av sådana risker, förhållanden, händelser eller viten kan ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Vissa av Koncernens kontrakt innehåller prestationsbaserade åtaganden som kan ha negativ påverkan på lönsamheten.

Koncernen ingår vissa kontrakt där den åtar sig att uppnå ett visst resultat i samband med projektet. Vad gäller vissa kontrakt för tekniska tjänster åtar sig Koncernen exempelvis att tjänsternas kvalitet ska hålla en viss nivå som mäts med särskilda prestationsmått. Bristande uppfyllelse av sådana prestationsrelaterade åtaganden kan leda till en minskning eller förlust av det arvode som ska betalas enligt kontraktet eller en förtida uppsägning av kontraktet och kan ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Koncernen genererar en betydande andel av sin försäljning, och förväntar sig att fortsätta erhålla en stor andel av sin försäljning, från ett begränsat antal kunder, och en betydande förlust av affärer från dessa kunder, eller dessa kunders underlåtenhet att betala för Koncernens tjänster, kan ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Ett begränsat antal kunder inom varje segment svarar för merparten av Koncernens nettoomsättning. Koncernens tre största kunder svarade för 30 procent av dess konsoliderade nettoomsättning under de nio månader som avslutades den 30 september 2014 och för 29 procent av nettoomsättningen under räkenskapsåret 2013. Ramavtal som motsvarar sex procent av Koncernens konsoliderade nettoomsättning under räkenskapsåret 2013, inklusive ett av Koncernens fem viktigaste kundkontrakt, löper ut under 2015 och kommer att omförhandlas. För att säkra dessa kontrakt kan det krävas att Koncernen accepterar villkor som inte är gynnsamma för Koncernen och som kan påverka lönsamheten av dessa kontrakt. Förluster av större ramavtal med kunder kan kräva en omstrukturering av de lokala verksamheterna i de geografiska områden som påverkas. Om Koncernen inte lyckas förnya en betydande del av dessa kontrakt på samma eller mer fördelaktiga villkor kan detta ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Flera av Koncernens kundkontrakt är icke-exklusiva och flera kontrakt anger inte någon fast volym av arbetsordrar. Båda dessa faktorer kan leda till en oväntad förlust av intäkter och en minskning av förväntade ordervolymer.

Flera av Koncernens underhålls- och uppgraderingstjänstekontrakt är icke-exklusiva innebärande att Koncernens kunder kan säga upp kontraktet efter eget gottfinnande eller anlita en annan tjänsteleverantör än Koncernen. I vissa av Koncernens kontrakt är Koncernen exklusiv tjänsteleverantör till en kund, däremot finns inget fast åtagande om minsta volym, vilket innebär att kunden enkelt kan minska Koncernens arbetsvolym enligt avtalet utan Koncernens medgivande. Flera av Koncernens kontrakt är både icke-exklusiva och saknar fast minimivolym.

Koncernens kunder kan dessutom minska värdet på befintliga kontrakt genom partiell uppsägning, genom att dröja med, eller innehålla, betalningen av fakturor eller genom att revidera

Koncernens kontraktsrelaterade kostnader och avgifter. Koncernens kunder kan komma att utöva sin rätt att använda andra tjänsteleverantörer, minska den volym av tjänster som levereras av Koncernen eller säga upp avtalet. Varje utövande av dessa kontraktsmässiga rättigheter kan ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Vissa av Koncernens kontrakt täcker beredskap för reparation och underhåll vid fel. För att uppfylla sina skyldigheter enligt sådana kontrakt måste Koncernen kunna mobilisera sin arbetsstyrka med begränsad förvarning och under svåra förhållanden.

Enligt villkor i vissa kontrakt med kunder erbjuder Koncernen beredskap för reparation och underhåll vid fel. Sådant underhåll kan krävas vid en kraftig storm som orsakar skada på kraftledning och nät. Enligt villkoren i dessa kontrakt kan det krävas att Koncernen har personal på plats inom 12 – 24 timmar. Koncernen kan ha svårt att uppfylla detta vid bestående svåra väderförhållanden eller om andra faktorer hindrar den från att mobilisera sin arbetsstyrka inom den fastslagna tidsperioden. Om Koncernen väsentligen misslyckas med att uppfylla sina skyldigheter kan Koncernen bli föremål för viten enligt avtalen samt försämrat rykte, vilket kan ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Att säkra kontrakt med försvars- och luftfartsmyndigheter innebär långvariga granskningsprocesser liksom omfattande säkerhetsprocesser och efterlevnadskontroller.

Koncernen hanterar och underhåller radio-, tele- och data-kommunikationssystem för försvarsindustrin och på flygplatser, inklusive flygledningssystem. För att erhålla kontrakt för sådana tjänster krävs att Koncernen genomgår långvariga granskningsprocesser, omfattande säkerhetsprocesser samt efterlevnadskontroller. Koncernen är beroende av yrkesskicklig personal, inklusive specialiserade IP-ingenjörer, för att säkerställa dess förmåga att leverera i enlighet med kontrakten, vilket kan omfatta fel- och säkerhetshandling för dessa system. Oförmåga att attrahera och behålla sådan personal kan ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Koncernen kan påverkas negativt av risker förknippade med joint ventures.

Koncernen har gjort investeringar i vissa strategiska utvecklingsprojekt tillsammans med tredje parter. I vissa fall har dessa projekt utvecklats i enlighet med joint venture-avtal och involverar samägda bolag som Koncernen endast har gemensam kontroll över. Under 2014 etablerade Koncernen ett 50/50-joint venture med Sonnicco avseende dess telekommunikationsverksamhet i Norge. Investeringar i projekt som Koncernen har delad eller gemensam kontroll över är föremål för risken att de andra aktieägarna i joint venture-verksamheten, som kan ha andra affärsmässiga strategier eller investeringsstrategier än Koncernen eller som kan vara sådana som Koncernen har meningsskiljaktigheter eller tvist med, kan ha möjlighet att hindra affärsmässiga och finansiella beslut samt styrelsebeslut (såsom beslut rörande utdelning eller beslut avseende till-

sättande av medlemmar i företagsledningen, vilka kan vara av avgörande betydelse för projektets eller investeringens framgång), eller på annat sätt genomföra förslag som kan strida mot Koncernens intressen. Koncernens samarbetspartners kan vara förhindrade, eller ovilliga, att uppfylla sina skyldigheter under de aktuella joint venture-avtalen och aktieägaravtalen, till exempel skyldigheten att bidra med rörelsekapital eller andra resurser. Vidare kan de befinna sig i finansiella eller andra svårigheter som kan medföra negativ påverkan på deras investering i ett visst joint venture. I vissa av Koncernens joint ventures kan Koncernen även vara beroende av sina samarbetspartners specifika expertis och på grund av detta kan eventuella brister i ett omsorgsfullt uppfyllande av skyldigheterna även ha väsentlig negativ påverkan på ett joint venture. Om något av det ovannämnda skulle inträffa skulle en sådan händelse ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Oförsäkrade förluster som uppstått på grund av tredje parts krav på Koncernen kan medföra att betydande skadestånd måste betalas, vilket kan påverka Koncernens verksamhet negativt.

Koncernens verksamhet är föremål för de risker som är förknippade med de marknader där Koncernen är verksam. Även om Koncernen strävar efter att erhålla lämpliga försäkringar för de huvudsakliga risker som förknippas med verksamheten, kan ett sådant försäkringsskydd vara otillräckligt för att täcka samtliga möjliga förluster som Koncernen kan drabbas av i framtiden. De produkter eller den utrustning som används vid utförandet av Koncernens tjänster kan orsaka allvarliga kroppsskador eller dödsfall om produkterna eller utrustningen missbrukas eller inte fungerar. Dessutom kan det hända att försäkringsskyddet inte längre är tillgängligt för Koncernen eller endast är tillgängligt till en avsevärt högre kostnad, särskilt avseende tillväxtländer där Koncernen bedriver verksamhet. Om Koncernen skulle åsamkas en allvarlig oförsäkrad förlust eller en förlust som överstiger den försäkringsgräns som fastslagits i dess försäkringsbrev kan följdkostnaderna ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

För vissa projektleveranstjänster är Koncernen beroende av särskilda leverantörer för att uppfylla sina kontraktsmässiga skyldigheter.

För vissa projektleveranstjänster är Koncernen beroende av särskilda leverantörer för att uppfylla sina kontraktsmässiga skyldigheter. Brist eller betydande prisökningar hos sådana leverantörer, liksom en försämring eller förändring av förhållandet med sådana leverantörer eller en sådan leverantörs åsidosättande av sina skyldigheter kan ha negativ påverkan på Koncernens förmåga att erbjuda projektleveranstjänster. Om det är fel på det material eller de relaterade tjänster Koncernen får från sina leverantörer kan det vara svårt, eller omöjligt, att verkställa regressanspråk mot de aktuella leverantörerna. Detta gäller särskilt om garantierna i kontrakten med leverantörerna har gått ut eller överskrids av garantierna i Koncernens kontrakt med dess kunder i det enskilda fallet, eller om leverantörerna helt eller delvis är på obestånd. Vidare kanske Koncernen inte

kan erhålla det som Koncernen behöver för att bedriva verksamheten i god tid, på konkurrenskraftiga villkor och i tillräckliga volymer. Om någon av dessa risker skulle inträffa kan detta orsaka tekniska problem, skada Koncernens rykte, leda till förlust av kunder och ha väsentlig negativ påverkan på dess verksamhet, finansiella ställning och resultat.

De finansiella mål som tagits med i Prospektet kan skilja sig åt från Koncernens faktiska resultat i väsentlig grad och investerare bör inte förlita sig på dem i opåkallat hög grad.

De finansiella mål som anges i Prospektet i avsnittet "Verksamhetsbeskrivning" utgör Koncernens förväntningar på medellång till lång sikt, inklusive omsättningstillväxt, EBITA-marginal, kassagenerering, skuldsättningsgrad och utdelningsmål. Dessa finansiella mål baseras på ett antal antaganden som till sin natur är föremål för betydande affärsrättsliga, operativa, ekonomiska och andra risker, av vilka många ligger utanför Koncernens kontroll. Även om Eltel har specificerat de viktiga antaganden som ledningen gjort när målen på medellång sikt i avsnittet "Verksamhetsbeskrivning" sattes, kanske dessa antaganden inte kommer att fortsätta att återspegla den kommersiella, regulatoriska och ekonomiska miljön där Koncernen är verksam. Följaktligen kan dessa antaganden förändras eller överhuvudtaget inte komma att uppfyllas. Övåntade händelser kan därtill komma att få en negativ påverkan på de faktiska resultat Koncernen uppnår under framtida perioder, oavsett om dess antaganden i övrigt visar sig vara korrekta. Koncernens faktiska resultat kan därmed variera avsevärt från dessa mål och investerare bör inte förlita sig på dem i opåkallat hög grad.

Störningar i verksamheten på grund av ändringar i arbetsrätten, arbetsnedläggelse, strejker, förhandling om nya kollektivavtal och andra stridsåtgärder kan påverka Koncernens verksamhet negativt.

Koncernen är beroende av en rörlig arbetsstyrka, vilket innebär att personal förflyttas från vissa jurisdiktioner för att utföra arbete i andra jurisdiktioner. Denna mobila arbetsstyrka medför att Koncernen uppnår viss kostnadseffektivitet men det exponerar den även mot vissa risker. Koncernen måste förstå och efterleva krav enligt den lokala arbetsrätten (bland annat vad gäller minimilöner och anställningsvillkor) i både den jurisdiktion som den anställda kommer från och i den jurisdiktion där den anställda ska arbeta, vilket förutsätter god förståelse för lokal arbetsrätt och god samordning mellan olika jurisdiktioner. Vidare måste Koncernen följa tillämplig arbetsrätt vad gäller överlåtelser av åtaganden, särskilt när Koncernen vinner nya outsourcingavtal eller utökar existerande ramavtal till att omfatta nya geografiska områden eller tjänster. Införande av ny arbetsrättslig lagstiftning eller skattelagstiftning i någon av de jurisdiktioner där Koncernen bedriver verksamhet kan begränsa möjligheten att använda anställda utanför deras hemland, vilket kan resultera i ökade personalkostnader, innefattande öknings på grund av vårdreformer eller höjda nivåer för minimilöner, vilka kan ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Koncernen uppskattar att en betydande del av sina anställda i Norden är medlemmar i någon fackförening. Koncernen har ingått skriftliga avtal med fackföreningar i vissa jurisdiktioner, vilket huvudsakligen reglerar dess skyldighet att konsultera och informera fackföreningarna om väsentliga förändringar i dess affärer, verksamhet, utveckling och framtida planer, etc. Koncernen är medlem av arbetsgivar- och branschorganisationer i flera länder och är därmed bunden av kollektivavtal med motsvarande fackförbund i dessa länder. Kollektivavtalen fastslår årliga löneökningar och omfattar allmänna villkor om bland annat rätt till semester, uppsägningstider, arbetstider och försäkringsförmåner. Koncernen kan i framtiden bli föremål för utdragna konsultationer med fackföreningar, strejker, arbetsnedläggning och andra stridsåtgärder som påkallas av fackföreningar enligt lag, vilket kan orsaka förseningar i Koncernens förmåga att betjäna sina kunder i god tid. Strejker och andra stridsåtgärder samt förhandlingar om nya kollektivavtal eller framtida löneökningar kan störa Koncernens verksamhet och göra det dyrare att driva dess anläggningar, vilket i sin tur kan ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Goodwill och andra immateriella tillgångar utgör en betydande del av Koncernens balansräkning.

Goodwill och andra immateriella tillgångar utgör en betydande del av Koncernens balansräkning. Per den 30 september 2014 uppgick Koncernens goodwill och immateriella tillgångar till 429,2 miljoner euro respektive 93,0 miljoner euro. Koncernen bevakar relevanta omständigheter som konsumtionsnivåer, dess finansiella resultat och det allmänna ekonomiska läget och den möjliga påverkan sådana omständigheter kan ha på värderingen av Koncernens goodwill och andra immateriella tillgångar. Det är möjligt att förändringar av sådana omständigheter, eller av de många faktorer som är förknippade med Koncernens bedömning, antaganden och uppskattningar i samband med värderingen av Koncernens goodwill och andra immateriella tillgångar, i framtiden kan komma att kräva att Koncernen gör nedskrivningar av en del av sin goodwill och/eller andra immateriella tillgångar och tar nedskrivningskostnader.

Majoriteten av goodwill och andra immateriella tillgångar i balansräkningen per december 2014 härrörde från köpeskillingen erlagd för Koncernen under 2007. Ytterligare goodwill och andra immateriella tillgångar i balansräkningen är hänförliga till Koncernens förvärvade verksamheter och bolag sedan dess etablering 2001.

Värdet på immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod (goodwill och varumärken) förvärvade till och med 2014 beräknades för årsslutet december 2014 baserat på all den information som fanns tillgänglig för Koncernen fram till den dagen, på grundval av de antaganden som anges nedan. En separat nedskrivningsprövning (som krävs enligt redovisningsstandarden) slutfördes 2014 och kommer att bli föremål för granskning av Koncernens revisorer under första kvartalet 2015.

De diskonteringsräntor som används är en viktad genomsnittlig kapitalkostnad, innefattande en riskbedömning för varje affärsområde. Den tillämpade konstanta tillväxttakten har också utvärderats individuellt för varje verksamhet baserat på de långsiktiga tillväxtutsikterna för varje affärsområde.

Även om Koncernen anser att de bedömningar och antaganden som gjorts är korrekta och ansvarsfullt baserade på tillgänglig information och aktuella affärsresultat samt antaganden om framtida affärsresultat, kan en nedskrivning komma att krävas om Koncernens faktiska affärsresultat avviker från de förväntade resultaten eller om de långsiktiga tillväxtutsikterna för Koncernen materiellt förändras. Om Koncernen skulle behöva skriva ner en del av sin goodwill och/eller andra immateriella tillgångar och ta nedskrivningskostnader, kan detta ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens affärsvillkor och resultat.

Det är inte säkert att Koncernen kan erhålla finansiering eller garantifaciliteter på fördelaktiga villkor, eller över huvud taget, eller uppfylla sina betalningsskyldigheter på grund av bristande likviditet.

Koncernen kan komma att behöva att ta upp ny finansiering eller att refinansiera vissa, eller samtliga, utestående skulder i framtiden. Koncernens förmåga att framgångsrikt ta upp ny finansiering eller att refinansiera dess nuvarande lån är beroende av flera faktorer, bland annat omständigheter på den finansiella marknaden rent generellt, Koncernens kreditvärdighet och kreditbetyg samt dess möjlighet att öka skuldsättningen vid en sådan tidpunkt. Koncernens tillgång till finansieringskällor vid en viss given tidpunkt kan därmed behöva ske på mindre fördelaktiga villkor eller inte alls. Störningar och osäkerhet på kapital- och kreditmarknaden kan också begränsa tillgången till kapital som är nödvändigt för att bedriva Koncernens verksamhet. Även om Koncernen uppskattar att den har tillgång till tillräcklig finansiering kan det inte uteslutas att Koncernen kan komma att behöva ytterligare finansiering i framtiden. Såsom beskrivet i avsnittet *"Operationell och finansiell översikt – Likviditet och tillgång till kapital – Garantier"*, är Koncernen också tvungen att regelbundet införskaffa garantier från banker, försäkringsbolag och andra institutioner i samband med dess avtal. Koncernens oförmåga att ta upp ny finansiering, att refinansiera sina skulder på fördelaktiga villkor eller inte alls, eller att erhålla tillräckliga garantier kan ha väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Även om Koncernen för närvarande har tillgång till långsiktig finansiering kan det inte uteslutas att Koncernen i framtiden kan komma att bryta mot restriktiva villkor eller andra skyldigheter i sina kreditavtal, vilket kan bero på ett antal olika faktorer såväl inom som utanför Koncerns kontroll. Koncernens oförmåga att efterleva villkoren i sina kreditavtal eller andra finansiella åtaganden kan medföra att långgivare kräver återbetalning av alla eller en del av Koncernens utestående skulder, vilket kan resultera i att Koncernen blir insolvent, vilket i sin tur kan ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet och finansiella ställning.

Koncernen kan bli föremål för ökade finansiella kostnader om den inte effektivt hanterar sin exponering mot ränte- och valutarisk samt inflation.

Koncernen är exponerad mot olika typer av marknadsrisker i den löpande verksamheten, innefattande påverkan från ränteförändringar och valutakursfluktuationer. Vissa av Koncernens

skulder löper med rörlig ränta som i allmänhet är kopplad till marknadsindex, såsom EURIBOR. Eventuella räntehöjningar skulle öka Koncernens finansiella kostnader såvitt avser skulder med rörlig ränta samt öka kostnaden för refinansiering av de befintliga skulderna och upptagande av nya lån. I samband med Erbjudandet kommer Koncernen att refinansiera delar av sin befintliga skuldsättning genom en lånefacilitet om 210 miljoner euro och en revolverande kreditfacilitet om 90 miljoner euro ("Kreditfaciliteten") som villkoras av Erbjudandets fullföljande. Denna refinansiering kommer att påverka Koncernens framtida räntenetto vilket medför att Koncernen kommer att få betydligt lägre finansieringskostnader enligt Kreditfaciliteten än vad den har enligt det nuvarande seniora facilitetsavtalet.

Koncernen bedriver dessutom verksamhet och ådrar sig kostnader i lokal valuta i de länder där Koncernen är verksam. Dotterbolagens resultat och finansiella ställning omräknas sedan till euro för införlivande i koncernredovisningen, vari beloppen anges i euro. Eftersom Koncernen fortsätter att expandera sin verksamhet i befintliga och nya marknader, såsom Storbritannien, förväntas en stor och ökande andel av nettoomsättningen och försäljningskostnaderna komma att denomineras i andra valutor än euro. Koncernen kommer därför att bli föremål för stigande omräkningsrisk, vilket innebär att växelkursförändringar mellan euro och de övriga valutor Koncernen gör affärer i kan leda till växelkursförluster.

Koncernen ingår ränteoptioner och ränteswappar för att säkra sig mot ränterisk och framtida valutaförsäljning samt valutaterminer och valutaswappar för att säkra sig mot utländsk valutakursrisk. Om Koncernens riskhanteringsstrategier inte lyckas begränsa exponeringen mot ränte- och växelkursförändringar kan detta ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Koncernen påverkas även av inflationskopplade ökningar av löner, förmåner och andra administrativa kostnader. Därmed kan Koncernens rörelsekostnader öka snabbare än de intäkter som förknippas med dem, vilket kan ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Koncernen är exponerad mot risker relaterade till beskattning.

Koncernen omfattas av komplex skattelagstiftning i de jurisdiktioner där den bedriver verksamhet. Förändringar i skattelagstiftningen kan ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens skattesituation, dess effektiva bolagsskattesats samt det skattebelopp den ska betala. Det finns för närvarande ett politiskt tryck att ändra den internationella skattemiljön. I ljuset av "the Base Erosion and Profit Shifting (BEPS) Action Plan, inledd av OECD och stödd av EU, samt dess snabba utveckling, finns det indikationer på att det finns ett stöd för en global skattekordinering mellan jurisdiktioner, vilket skulle kunna ha en väsentlig inverkan på det internationella skattelandskapet, i vilket Koncernen bedriver verksamhet.

Koncernen är även involverad i ett väsentligt antal koncern-interna transaktioner mellan juridiska personer och även om Koncernen anser att de följer allmänt accepterade principer för internprissättning, kan Koncernens tolkningar komma att ifrågasättas.

Skattelagstiftningen i de olika länder där Koncernen bedriver verksamhet kan tolkas på olika sätt och relevanta skattemyndigheters tolkning av lagstiftningen kanske inte kommer att överensstämja med Koncernens. Koncernen är också föremål för möjliga retroaktiva justeringar av Koncernens tidigare deklarationer. En invändning mot Koncernens skatt-situation av berörda myndigheter, bland annat vad gäller skatte-strukturerad förvärvsfinansiering, skulle kunna leda till att Koncernen får betala ytterligare skatter, omprövningar och eventuella böter, vilka kan vara väsentliga, eller till en ökning av kostnaderna för dess produkter eller tjänster i syfte att tjäna in sådana skatter. Detta kan ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Som holdingbolag består Bolagets huvudsakliga tillgångar av dess direkta och indirekta aktieinnehav i sina dotterbolag.

Bolaget är Koncernens moderbolag. Som holdingbolag består dess huvudsakliga tillgångar av direkta eller indirekta aktieinnehav och lånefordringar på dotterbolagen som genererar Koncernens kassaflöde. Bolagets intäkter kommer därmed huvudsakligen från koncernintern ränta och dotterbolagens återbetalning av lån, eventuella koncernbidrag och utdelning från dotterbolag samt inkomster från förvaltningstjänster. Dotterbolagens möjligheter att göra dessa betalningar till Bolaget kan äventyras beroende på förändringar i deras aktiviteter eller regulatoriska begränsningar. Även koncernbidrag, utdelningar och andra finansiella flöden kan begränsas till följd av olika åtaganden, exempelvis kreditavtal som ingåtts av sådana dotterbolag eller på grund av skattemässiga begränsningar som försvårar eller fördyrar finansiella överföringar. Koncernens förmåga att lämna utdelningar i enlighet med dess utdelningspolicy beror på den utdelning Koncernen får från dess dotterbolag.

Vissa kundavtal och andra avtal innehåller ägandeförändringsklausuler

Vissa koncernbolag är part i avtal med kunder och andra parter som innehåller ägandeförändringsklausuler. Flera av Koncernens kundavtal innehåller till exempel bestämmelser om att ett dotterbolag måste meddela kunden vid förändringar av dotterbolagets, moderbolagets eller Eltels ägande, kontroll eller företagsledning. Ägandeförändringsklausuler i vissa av Koncernens nuvarande kundavtal eller andra avtal, kommer att, eller kan komma att aktualiseras i anledning av Erbjudandet och kan i vissa fall resultera i att motparten äger rätt att säga upp avtalet i förtid. Om Koncernen inte efterföljer underrättelsekrav eller andra krav enligt en sådan ägarförändringsklausul kan det aktuella dotterbolaget anses ha brutit mot avtalet ifråga, vilket kan leda till att det blir skadeståndsskyldigt enligt avtalet. Sådana skadestånd kan ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Vissa kundavtal saknar ansvarsbegränsningar eller har ansvarsbegränsningar med högt satta beloppsbegränsningar.

Flera av Koncernens kundavtal baseras på standardavtal som används i stor utsträckning inom branschen. Sådana standardavtal medför typiskt sett en balanserad riskfördelning mellan

parterna. Vissa dotterbolag inom Koncernen har dock ingått, och kan även i framtiden komma att ingå, kundavtal som saknar tillfredsställande ansvarsbegränsningar och/eller som har ansvarsbegränsningar med högt satta beloppsbegränsningar eller som saknar ansvarsbegränsningar med beloppsbegränsningar, avseende Koncernens ansvar. Om någon av Koncernens dotterbolag skulle bli skadeståndsskyldigt enligt ett avtal med otillfredsställande ansvarsbegränsningar eller som har ansvarsbegränsningar med högt satta beloppsbegränsningar avseende Koncernens ansvar kan Koncernen bli skyldig att betala skadestånd, inklusive indirekt skada, vilket kan ha en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

RISKER RELATERADE TILL BOLAGETS AKTIER OCH ERBJUDANDET

Det är inte säkert att det kommer att finnas någon aktiv, likvid marknad för handel med Bolagets aktier och aktiekursen kan vara volatil.

Det har inte funnits någon offentlig marknad för Bolagets aktier före Erbjudandet. Koncernen kan inte förutse i vilken omfattning investerarnas intresse av Koncernen kommer att leda till att en marknad för handel utvecklas på Nasdaq Stockholm eller hur likvid denna marknad kommer att vara. Om ingen aktiv marknad för handel utvecklar sig kan investerare få svårt att sälja de aktier i Bolaget som de köper. Priset på aktierna i Erbjudandet kommer att bestämmas av Eltels styrelse i samråd med Joint Global Coordinators och det är inte säkert att priset speglar de priser som kommer att råda efter det att Erbjudandet har genomförts. Marknadspriset på Bolagets aktier kan sjunka under priset på aktierna i Erbjudandet, och det är inte säkert att investerarna kan sälja sina aktier till eller över priset på aktierna i Erbjudandet.

Handelspriset på Bolagets aktier kommer sannolikt att vara volatil och föremål för stora prisfluktuationer som svar på diverse faktorer, innefattande:

- marknadsförhållandena på den bredare aktiemarknaden i allmänhet eller i den bransch vari Koncernen är verksam i synnerhet;
- faktiska eller förväntade fluktuationer i Koncernens kvartalsvisa finansiella och operativa resultat;
- Koncernens eller dess konkurrenters lansering av nya produkter och tjänster;
- utfärdandet av nya eller ändrade rapporter eller rekommendationer från värdepappersanalytiker;
- försäljningar av stora aktieposter;
- nya eller avgående nyckelpersoner;
- den regulatoriska utvecklingen;
- rättstvister och myndighetsutredningar; samt
- ekonomiska och politiska förhållanden eller händelser.

Dessa och andra faktorer kan orsaka betydande fluktuationer i marknadspriset och efterfrågan på Bolagets aktier, vilket kan begränsa eller hindra investerare från att snabbt sälja sina aktier och på annat sätt ha negativ påverkan på likviditeten i Bolagets

aktier. Tidigare, då en akties marknadspris blivit volatil, har det dessutom hänt att ägare av denna aktie har inlett rättstvister mot det företag som har emitterat aktierna. Om någon av Koncernens aktieägare inleder en rättslig process mot Koncernen kan den åsamkas betydande kostnader för försvaret i den rättsliga processen. Sådana rättsprocesser kan även avleda Koncernledningens tid och uppmärksamhet från verksamheten.

Marknaden för handel med Bolagets aktier kommer även att påverkas av analyser och rapporter om Koncernen eller dess verksamhet som publiceras av bransch- och värdepappersanalytiker. Om en eller fler av dessa analytiker slutar följa Koncernen eller inte publicerar regelbundna rapporter om den kan Koncernen bli mindre synlig på finansmarknaderna, vilket i sin tur kan leda till att aktiepriset eller handelsvolymerna sjunker. Dessutom kan aktiepriset sjunka om en eller fler av de analytiker som följer Koncernen nedgraderar aktierna eller om Koncernens resultat inte infriar deras förväntningar.

Huvudägarna kommer att fortsätta ha väsentligt inflytande över Bolaget efter Erbjudandet och kan försena eller förhindra en förändring av kontrollen över Bolaget.

Efter att Erbjudandet fullföljts kommer Huvudägarna att äga sammanlagt cirka 42,5 procent av aktierna i Bolaget, baserat på att priset i Erbjudandet motsvarar mittpunkten i prisintervallet, och under förutsättning att Erbjudandet inte utökas och att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas. Under förutsättning att Erbjudandet utökas fullt ut och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo kommer Huvudägarna att äga sammanlagt cirka 21,3 procent av Bolagets aktier efter Erbjudandet (baserat på att priset i Erbjudandet motsvarar mittpunkten i prisintervallet). Huvudägarna kommer därmed sannolikt att fortsätta ha betydande inflytande över utfallet av de ärenden som hänskjuts till Koncernens aktieägare för godkännande, inklusive valet av styrelseledamöter och sammanslagning, konsolidering eller försäljning av alla eller en huvuddel av Bolagets tillgångar. Dessutom kommer Huvudägarna att fortsätta ha betydande inflytande på Bolagets ledning och affärer. Denna koncentration av ägande kan därmed ha väsentlig negativ påverkan på marknadspriset på Bolagets aktier genom att bland annat: försena, skjuta upp eller förhindra en förändring av kontrollen; hindra en ett samgående, en konsolidering, ett uppköp eller annat samgående mellan företag vilket involverar Koncernen; eller avskräcka en potentiell förvärfvare från att lägga ett bud eller på annat sätt försöka ta kontrollen över Koncernen.

Huvudägarnas intressen kan skilja sig väsentligt från eller konkurrera med Koncernens eller andra aktieägares intressen och Huvudägarna kan utöva inflytande över Koncernen på ett sätt som strider mot de andra aktieägarnas intressen. En konflikt kan exempelvis uppstå mellan å ena sidan Huvudägarnas intressen och å andra sidan Koncernens eller de andra aktieägarnas intressen avseende utdelning. Sådana intressekonflikter kan ha väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Om ett betydande antal aktier blir tillgängliga för försäljning och säljs under en kort tidsperiod kan marknadspriset på Bolagets aktier sjunka.

Framtida försäljningar av aktier av befintliga aktieägare efter slutet av Lock up-perioden kan få aktiepriset att sjunka.

Marknadspriset på Bolagets aktier kan sjunka om det sker en betydande försäljning av aktier i Bolaget, särskilt om aktierna säljs av dess styrelseledamöter, ledningen eller Huvudägarna, eller om ett större antal aktier säljs på annat sätt.

Huvudägarna, aktieäggande styrelseledamöter och vissa aktieäggande anställda i Koncernen, inklusive ledningen, har alla accepterat, med vissa undantag, att under en viss tidsperiod inte sälja sina aktier eller ingå transaktioner med liknande effekt, utan föregående skriftligt meddelande från Managers. Efter den relevanta Lock-up-periodens slut kommer de aktieägare som varit föremål för lock-up vara fria att sälja sina aktier i Bolaget. Varje försäljning av en betydande mängd aktier i Bolaget av Huvudägarna eller Koncernens övriga nuvarande aktieägare eller intrycket av att en sådan försäljning kan komma att ske kan orsaka att marknadspriset på aktierna i Bolaget sjunker.

Investerare med en annan referensvaluta än euro kommer att stå vissa valutarisker när de investerar i aktierna i Erbjudandet.

Koncernens aktiekapital är denominerat i euro och utdelning hänförlig till aktierna kommer att betalas ut av Koncernen i euro. Investerare vars referensvaluta är en annan valuta än euro kan påverkas negativt av en minskning av värdet på euron i förhållande till respektive investerares. Dessutom kan sådana investerare drabbas av extra transaktionskostnader för att växla euro till annan valuta.

Teckningsåtaganden

Cornerstone Investors har åtagit sig att, till det slutliga priset i Erbjudandet, (och till varje sådant pris inom hela prisintervallet i Erbjudandet) förvärva ett antal aktier motsvarande 10,5, 7,5, 6 och 5 procent respektive, av Bolagets aktier efter Erbjudandets genomförande. Cornerstone Investors åtaganden är villkorade av att: (i) börsnotering av aktierna i Erbjudandet sker senast den 10 februari 2015; (ii) sådan investerare till fullo tilldelas aktier i Erbjudandet motsvarande dess åtagande; och (iii) Bolaget uppnår en free float (definierat som andel av Bolagets aktier som inte ägs av aktieägare till minst tio procent av Bolagets aktier och som inte är föremål för lock-up åtaganden efter Erbjudandet) om mellan 39,6 procent och 66,4 procent vid påbörjad handel. Om dessa villkor inte uppfylls, kommer Cornerstone Investors inte att vara förpliktade att förvärva aktier i Erbjudandet. Vidare har Cornerstone Investors åtaganden inte säkerställts genom bankgaranti, spärrmedel eller pantsättning av säkerheter eller liknande arrangemang. Det finns således en risk att betalning av köpeskillingen och tilldelning av Cornerstone Investors aktier i Erbjudandet inte kommer att ske i samband med Erbjudandets genomförande som förväntat, vilket kan ha en negativ inverkan på genomförandet av Erbjudandet. Därutöver kommer Cornerstone Investors aktier inte att omfattas av formella lock-up arrangemang, vilket innebär att det är möjligt för Cornerstone Investors att när som helst avyttra hela eller delar av sina innehav. Varje försäljning av ett betydande antal aktier i Bolaget kan leda till att marknadspriset på Bolagets aktier sjunker.

Nyemission av ytterligare aktier kan påverka priset på utestående aktier och påverka amerikanska och andra icke-svenska aktieägare som kanske inte kan utnyttja sin företrädesrätt att delta i företrädesemissioner eller återköpserbjudanden.

Koncernen kan komma att emittera nya aktier eller värdepapper som kan konverteras till aktier i framtiden. Sådana emissioner kan ha väsentlig negativ påverkan på priset på aktierna i Bolaget och kan få resultatet per aktie och substansvärdet per aktie att sjunka. Enligt svensk lag kommer befintliga aktieägare att ha viss företrädesrätt vid vissa emissioner av aktier om inte dessa rättigheter frångås genom ett beslut av aktieägarna på bolagsstämma, eller av styrelsen om aktierna emitterats med stöd av ett bemyndigande till styrelsen enligt vilket styrelsen har rätt att frångå företrädesrätten.

Värdepapperslagstiftningen i vissa jurisdiktioner kan begränsa Koncernens möjligheter att tillåta aktieägare från sådana jurisdiktioner att utnyttja sin företrädesrätt vid eventuella kommande företrädesemissioner. Aktieägare i USA, liksom i vissa andra länder, kanske inte kan utöva sin företrädesrätt att delta i företrädesemissioner eller återköpserbjudanden, även vid erbjudanden under marknadsvärdet, om inte Koncernen beslutar att efterleva lokala krav och, när det gäller USA, om det inte finns ett registreringsbeslut enligt Securities Act rörande dessa rättigheter eller om ett undantag från registreringsplikten är tillämpligt. I sådana fall kan aktieägare med hemvist i andra länder än Sverige bli föremål för en utspädning av deras aktieinnehav i Bolaget, eventuellt utan att utspädningen kompenseras med ersättning för deras teckningsrätter. Lokala krav kanske inte kommer att efterlevas och registreringsbeslut kanske inte kommer att ges in i USA för att möjliggöra för dessa ägare att utöva sin företrädesrätt eller delta i företrädesemission eller återköpserbjudande.

Koncernens möjlighet att i framtiden lämna utdelning kan komma att begränsas och är beroende av flera faktorer.

Koncernens utdelningspolicy är beroende av Koncernens prestation och finansiella ställning, investeringar, möjliga framtida förvärv, förväntade framtida resultat, kassaflöde, villkoren enligt Koncernens utestående skulder, andra distributionssätt samt andra faktorer. Innehavare av aktierna i Erbjudandet kan vara berättigade till framtida utdelningar som beslutas efter noteringen på Nasdaq Stockholm, innefattande utdelningar som beslutas för räkenskapsåret 2015 och för varje period därefter. Enligt Kreditfaciliteten har Koncernen bland annat förbundit sig att uppfylla kraven enligt särskilda belåningsprövningar, vilket kan påverka dess förmåga att lösa in sina aktier eller besluta om eller lämna utdelningar. Vidare begränsas Koncernens möjligheter att föreslå och besluta om utdelning till de medel som enligt svensk lag är tillgängliga för detta ändamål. Eftersom storleken på eventuella framtida utdelningar kommer att bero på Koncernens framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöde, krav på rörelsekapital, villkoren enligt Koncernens utestående skulder och andra faktorer är det inte säkert att utdelning kommer att föreslås eller beslutas om under ett visst år.

Inbjudan till förvärv av aktier i Eltel

Eltel och Huvudägarna har beslutat att genomföra en ägarspridning av aktierna i Eltel genom en nyemission och försäljning av befintliga aktier. Eltels styrelse har därför ansökt om notering av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Nyemissionen och försäljningen av befintliga aktier förväntas främja Eltels framtida tillväxt och operativa strategi, ge ekonomisk flexibilitet genom en minskad skuldsättningsgrad genom återbetalning av vissa utestående skulder samt ge Bolaget förbättrad tillgång till kapitalmarknader såväl som en diversifierad bas av nya svenska och internationella aktieägare.

Priset per aktie i Erbjudandet kommer att fastställas genom ett anbudsförfarande och förväntas fastställas inom intervallet 55 – 70 kronor. Priset fastställs av Eltels styrelse och Huvudägarna i samråd med Joint Global Coordinators. Priset per aktie som erbjuds allmänheten kommer inte överstiga 70 kronor. Det slutliga priset i Erbjudandet förväntas offentliggöras genom ett pressmeddelande den 6 februari 2015.

Styrelsen för Eltel avser att föreslå den extra bolagsstämma som hålls den 5 februari 2015 att besluta om en nyemission av aktier till allmänheten i Sverige och institutionella investerare i Sverige och i utlandet. Nyemissionen förväntas tillföra Eltel cirka 1 325 miljoner kronor i bruttointäkter, före emissionskostnader, genom emission av lägst 18 928 571 och högst 24 090 909 nya aktier, beroende på det slutliga priset i Erbjudandet. Baserat på antagandet att Erbjudandet genomförs till ett pris per aktie motsvarande mittpunkten i prisintervallet i Erbjudandet, 62,5 kronor, skulle Bolagets aktiekapital efter Erbjudandet uppgå till 129 miljoner euro fördelat på 64 370 327 aktier, av vilka de nyemitterade aktierna kommer att motsvara totalt cirka 32,9 procent av det totala antalet aktier i Bolaget.

Vidare har Huvudägarna, samt Aktieägande anställda²⁾ (genom tre nybildade aktiebolag), gemensamt benämnda Säljande Aktieägare, beslutat att erbjuda allmänheten i Sverige samt institutionella investerare i Sverige och internationellt att förvärva högst 13 463 707 befintliga aktier. Det totala antalet aktier i Erbjudandet kan utökas, efter Huvudägarnas bestämmande, med högst 7 455 797 ytterligare befintliga aktier. För att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet har Huvudägarna åtagit sig att, på begäran av Joint Global Coordinators, sälja högst 6 751 561 ytterligare befintliga aktier, motsvarande högst 15,0 procent av antalet aktier som omfattas av Erbjudandet ("Övertilldelningsoptionen"), baserat på antagandet att Erbjudandet utökas till fullo.

Härmed inbjuds till förvärv av högst 37 554 616 aktier i Bolaget, i enlighet med villkoren i Prospektet, motsvarande högst 55,8 procent av det totala antalet aktier i Bolaget, om Erbjudandet genomförs till det lägsta priset i intervallet. Om Huvudägarna till fullo utnyttjar rätten att utöka Erbjudandet, kommer Erbjudandet omfatta högst 45 010 413 aktier, motsvarande högst 66,9 procent av det totala antalet aktier i Bolaget, om Erbjudandet genomförs till det lägsta priset i intervallet. Om Huvudägarna till fullo utnyttjar rätten att utöka Erbjudandet och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo, kommer Erbjudandet att omfatta högst 51 761 974 aktier, motsvarande högst 76,9 procent av det totala antalet aktier i Bolaget, om Erbjudandet genomförs till det lägsta priset i intervallet. Förutsatt att Erbjudandet utökats till fullo samt att Övertilldelningsoptionen utnyttjats till fullo, uppgår värdet av Erbjudandet till cirka 2 847 – 3 104 miljoner kronor före emissionskostnader.

Zeres Capital, Fjärde AP-Fonden, Swedbank Robur Fonder och Lannebo Fonder har åtagit sig att, till det slutliga priset i Erbjudandet (och till varje sådant pris inom hela prisintervallet i Erbjudandet), förvärva ett antal aktier i Erbjudandet som motsvarar den andel som anges intill respektive namn nedan av aktierna i Bolaget efter Erbjudandets fullföljande:

- Zeres Capital 10,5 procent;
- Fjärde AP-Fonden 7,5 procent;
- Swedbank Robur Fonder 6 procent; och
- Lannebo Fonder 5 procent.³⁾

Var och en av Cornerstone Investors åtaganden är, bland annat, villkorade av att: (i) börsnotering av aktierna i Erbjudandet sker senast den 10 februari 2015; (ii) sådan investerare till fullo tilldelas aktier i Erbjudandet hänförliga till dennes åtagande; och (iii) Bolaget uppnår en free float (definierat som den andel av Bolagets aktier som inte ägs av aktieägare till minst tio procent av Bolagets aktier och som inte är föremål för lock-up-åtaganden efter Erbjudandet) om mellan 39,6 och 66,4 procent när handeln påbörjas.

Stockholm den 23 januari 2015

Eltel AB
(Styrelsen)

3i Aktieägarna och BNP

1) Kostnader relaterade till arvoden till Managers och andra beräknade transaktionskostnader, som kommer att belasta Bolaget, förväntas uppgå till cirka 13 miljoner euro.

2) Förutom Huvudägarna, kommer även Aktieägande anställda att sälja aktier i Erbjudandet för att finansiera det tillskott som aktieägarna har överenskommit om att göra i syfte att täcka de böter som kan komma att behöva betalas i samband med målet i den finska konkurrens- och konsumentmyndigheten, såsom vidare beskrivs i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Tvister". Formellt sett kommer aktierna att överföras till tre nybildade aktiebolag som kommer att sälja aktierna i Erbjudandet.

3) Lannebo Fonder AB för Lannebo MicroCap, Lannebo MicroCap II, Lannebo Sverige, Lannebo Sverige 130/30, Lannebo Utdelningsfond samt Lannebo Mixfonds räkning.

Bakgrund och motiv

Eltel är en ledande europeisk leverantör av tekniska tjänster till Infranetbranschen, som består av bolag som äger och driver kritiska infrastrukturnät inom områdena *Power*, *Communication* och *Transport & Defence*. Eltel erbjuder tjänster relaterade till konstruktion, installation, underhåll och drift av kritisk infrastruktur till sin kundbas bestående av väl ansedda företag. Eltel bedriver huvudsakligen sin verksamhet i Norden, Baltikum, Polen, Tyskland, Storbritannien och Afrika.

Koncernen bildades 2001, under en period då branschen formades av avregleringar och privatiseringar samt ett ökat fokus på effektivisering hos energibolag och telekomoperatörer. Sedan 2001 har Eltel växt snabbt och under räkenskapsåret 2013 hade Koncernen intäkter om 1 153,7 miljoner euro och redovisade ett resultat före avdrag för räntor, skatter och nedskrivningar (EBITA) om 52,4 miljoner euro.

Bolaget har etablerat en solid plattform och Eltels strategi för en fortsatt lönsam tillväxt baseras på såväl organisk tillväxt som selektiva förvärv. Bolaget avser därigenom att behålla sin ledande position på sina kärnmarknader Finland, Sverige, Norge, Danmark, Baltikum och Polen ("Kärnmarknaderna"), samt stärka sin position på marknader där Koncernen först nyligen etablerat verksamhet, främst Tyskland och Storbritannien ("Nya Marknader"). Eltel har även ett kontinuerligt fokus på att fortsätta förbättra sin produktivitet och effektivitet. En av de viktigaste framgångsfaktorerna bakom utvecklingen är att Bolagets operativa modell, *the Eltel Way*, har implementerats i hela organisationen. Eltel anser att denna enhetliga modell medför att Bolaget kan differentiera sig från sina konkurrenter på marknaden för tekniska tjänster inom Infranetbranschen genom att möjliggöra såväl tillväxt som lönsamhet.

Per dagen för Prospektet består Eltels ägarstruktur av de två nyckelgrupperna som utgör Huvudägarna; 3i Aktieägarna och BNP, vilka innehar cirka 62,6 respektive 29,5 procent av aktierna i Bolaget, samt 111 personer som utgörs av nuvarande och tidigare anställda i Bolaget, vilka innehar cirka 7,9 procent av aktierna i Bolaget.¹⁾ Den nuvarande ägarstrukturen, som sattes på plats 2007, finansierades med kapital från 3i Aktieägarna, som består av vissa fonder förvaltade av 3i: 3i Europartners Va LP, 3i Europartners Lb VP samt 3i Group plc.

Den senare är en internationell investeringsförvaltare noterad på Londonbörsen, som fokuserar på riskkapital på mellannivå, infrastruktur och skuldförvaltning med verksamhet i nio länder i Europa, Asien och Nordamerika. År 2010 blev BNP minoritetsägare. BNP är en ledande bank inom euroområdet och en internationell bankinstitution med fokus på företags-, privatkunds- och investmentbankverksamhet, private banking samt kapitalförvaltning, med nästan 185 000 anställda och med närvaro i 75 länder.

För att ytterligare stärka Eltels strategi och den framtida utvecklingen av dess verksamhet, bedömer Eltels styrelse och Huvudägarna att nästa logiska steg för Koncernen är en börsnotering av Eltel, vilket möjliggör tillgång till kapital genom den svenska och de internationella kapitalmarknaderna.

En börsnotering förväntas även bidra till ökad igenkänning av, och ökad medvetenhet om, Eltel som ett tekniskt tjänsteföretag, bland nuvarande och potentiella kunder. Av nu nämnda anledningar har styrelsen ansökt om notering på Nasdaq Stockholm.

Bolaget förväntar sig att erhålla bruttointäkter från den del av Erbjudandet som utgörs av nyemissionen uppgående till cirka 1 325 miljoner kronor, motsvarande 127,3 miljoner euro, efter avdrag för transaktionskostnader som ska betalas av Eltel, uppgående till totalt cirka 13 miljoner euro.

Bolaget förväntar sig att använda nettointäkterna från Erbjudandet, tillsammans med utnyttjande av Kreditfaciliteten, för att refinansiera vissa utestående skulder per dagen för Prospektet och därmed minska sin belåningsgrad. Mer specifikt avser Bolaget att använda nettointäkter uppgående till:

- 112,3 miljoner euro, tillsammans med utnyttjande av Kreditfaciliteten, för att till fullo återbeta den nuvarande seniora kreditfaciliteten. Per den 30 november 2014 uppgick det utestående beloppet av den nuvarande seniora kreditfaciliteten till 322,3 miljoner euro; och
- 5,6 miljoner euro för att till fullo återbeta den nuvarande aktieägarlån från ledningen. För ytterligare information om aktieägarlån från ledningen, se not 26 på sidan F-36.

1) För ytterligare information om ägarförhållandena före Erbjudandet hänvisas till avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden".

De återstående nettointäkterna från Erbjudandet kommer att användas till allmänna företagsändamål.

Huvudägarna kommer att ha väsentliga innehav i Bolaget efter Erbjudandet och kommer därmed fortsätta bidra till Bolagets framtida utveckling. Huvudägarna kommer, efter avdrag för avgifter och kostnader, att erhålla intäkter från försäljningen av de befintliga aktierna. Bolaget kommer inte att erhålla några intäkter från försäljningen av de befintliga aktierna vilka erbjuds av Huvudägarna i Erbjudandet. Förutom Huvudägarna, kommer även övriga Säljande Aktieägare, bestående av

medlemmar av ledningen och anställda, att sälja aktier i Erbjudandet för att finansiera det tillskott som aktieägarna har åtagit sig att göra i syfte att täcka de böter som kan komma att behöva betalas i samband med målet mot den finska konkurrens- och konsumentmyndigheten, såsom vidare beskrivs i avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Tvister*". Härutöver kommer nuvarande och tidigare ledamöter i Eltels styrelse och ledningen inte att sälja några aktier i Erbjudandet.

Styrelsen för Eltel AB är ansvarig för innehållet i Prospektet. Styrelsen försäkrar härmed att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.

Styrelsen för Eltel AB är ensamt ansvarigt för innehållet i Prospektet i enlighet med vad som framgår här. Huvudägarna bekräftar dock sin bundenhet av villkoren för Erbjudandet i enlighet med vad som framgår av avsnittet "*Villkor och anvisningar*".

Stockholm den 23 januari 2015

Eltel AB
(Styrelsen)

3i Aktieägarna och BNP

VD har ordet

"Vi ska fortsätta förstärka samhällskritisk infrastruktur i Europa"

När Infranetbranschen skapades för över tio år sedan, som ett resultat av avregleringen av energi- och telekombranscherna i Norden, var Eltel en av dess allra första pionjärer. Sedan dess har vi, med hårt arbete och en disciplinerad och decentraliserad företagskultur, byggt upp ett tjänsteföretag i ordets rätta bemärkelse. Med solid finansiell historik, en marknadsledande position på våra Kärnmarknader och med tillväxt i branschen är det med en stark målmedvetenhet vi tar oss an framtida möjligheter. Vi siktar på att öka lönsamheten ytterligare och att fortsätta växa – både inom våra Kärnmarknader och genom expansion inom utvalda viktiga Infranetmarknader i Europa. Vi har såväl expertis som passion för vår kärnaffär, underhåll, uppgradering och projektleveranser för samhällets kritiska infrastruktur, och därmed rätt verktyg för att lyckas.

Vissa saker i livet är mer frustrerande än andra. Ett strömavbrott en stormig kväll när du slagit dig ned i TV-soffan för att se ditt favoritlag eller en nagelbitande TV-serie, en krånglande internetuppkoppling just när du ska skicka det där viktiga e-postmeddelandet, eller ett försenat tåg när du är på väg till släktningar för att fira jul. Ett enkelt sätt att beskriva Eltel är att vi arbetar förebyggande med att förhindra dessa tråkigheter. Och när de inträffar, vilket de oundvikligen gör ibland till följd av svåra väderförhållanden, så ser vi till att felet snabbt blir åtgärdat. Därutöver och desto viktigare är vår uppgift att förbättra kritisk infrastruktur så att den uppfyller de ökade krav som det moderna samhället ställer.

UTVECKLINGEN AV EN ICKE-CYKLISK BRANSCH MED STRUKTURELL TILLVÄXT

Med drygt 20-årig erfarenhet från diverse chefspositioner både inom Eltel och i branschen, och som koncernchef för Eltel sedan 2009, har jag sett denna servicebransch utvecklas från början.

Startpunkten var avregleringen och privatiseringen av energi- och telekombranscherna i Norden i mitten av nittiotalet, vilket drevs på av en bred EU-lagstiftning. Därpå följde en stark trend bland nätägare att fokusera på kärnverksamheten och outsourca den dagliga tekniska driften av infrastrukturen. Idag har detta utvecklats till en betydande servicebransch som omsätter 24 miljarder euro på Eltels adresserbara marknader¹⁾.

Förutom den ökade graden av outsourcing har denna Infranetmarknad många drivkrafter, vilka ofta benämns som megatrender. Benämningen är helt logiskt, eftersom de alla speglar hur teknikanvändandet blir en allt mer avgörande del av vår livsstil. Det moderna samhället har idag minimalt tålamod för avbrott i kritisk infrastruktur som energi-, tele/data-, väg-, flyg- och järnvägsnät. Samtidigt är efterfrågan på mer en

uppgraderad, snabbare, smartare och modernare infrastruktur såväl stabilt ökande som icke-cyklisk och långsiktig. För Infranetägarna är det därför av yttersta vikt att välja en kompetent och effektiv servicepartner.

EN FRAMGÅNGSRIK AFFÄRS-SERVICEMODELL – VI KALLAR DEN "THE ELTEL WAY"

Eltel är idag en ledande europeisk leverantör av tekniska tjänster för Infranetbranschen på våra Kärnmarknader – Norden, Baltikum och Polen. Vi har förtjänat denna position efter en resa som kan beskrivas ha skett i tre faser: en tidig tillväxt- och introduktionsfas, en fas med fokus på konsolidering, integrering och operationell effektivitet samt, på senare år, en fas med uppbyggnad av en global organisation med internationell specialisering. Vi bedriver vår verksamhet inom sex affärsenheter som är indelade i tre affärssegment: *Power*, *Communication* och *Transport & Defence*.

Jag är stolt över att ha kunnat rekrytera en stark och hängiven ledningsgrupp med såväl djup branschkunskap som fantastisk ledningsförmåga. Eftersom vi är ett tjänsteföretag är Eltels viktigaste tillgång självklart medarbetarna. Under de senaste 3 – 4 åren har vi fokuserat på att bygga upp en stark företagskultur som bygger på effektivitet och engagemang. Eftersom våra 8 500 medarbetare utgör vår kontaktyta mot kunderna har vi implementerat en decentraliserad organisation med över 400 resultatenheter – som var och en har mycket specifika roller, ansvarsområden och incitament. För att hålla ihop det hela har vi enhetliga rapporteringsstandarder, med månatliga projekt- och affärsuppföljningar, som gör att vi lätt kan identifiera de enheter som presterar mer eller mindre väl.

Men "*Eltel Way*", som vi kallar det, är mycket mer än så. Vår ambition är att sätta standarden för branschen när det gäller att

¹⁾ PwC:s marknadsstudie. Se kapitlet "*Marknadsöversikt*" för information om marknadsstudien.

använda och korsbefrukta expertisen inom Bolaget, och vi bedömer att våra gränsöverskridande team utgör en tydlig konkurrensfördel för oss. Dessutom lägger vi stor vikt vid både socialt och miljömässigt ansvar. Våra medarbetare arbetar ofta i farliga miljöer, exempelvis när de klättrar upp i torn och hanterar högspänning. Deras säkerhet är vår högsta prioritet, och utarbetandet av riktlinjer för detta arbete är, och kommer alltid att vara, en pågående process inom Eltel. Samma sak gäller vårt miljöarbete.

EN VARIERAD KONTRAKTSPORTFÖLJ OCH NÄRA PARTNERSKAP SKAPAR FÖRUTSEBARHET

Under årens lopp har Eltel byggt upp en solid kundbas med långsiktiga relationer och återkommande intäkter från många ledande företag. Idag har vi cirka 8 000 kunder och en diversifierad portfölj av kontrakt och ramavtal som täcker många geografiska områden. Vi är mycket stolta över det faktum att vi förlorat väldigt få större ramavtal sedan Eltel startades. Min bedömning är att denna lojalitet utgör ett starkt bevis på att vi är framgångsrika i vårt dagliga arbete och att vårt nära samarbete med kunderna värderas högt av bägge parter. Den förutsägbart avseende intäkter som vår kontraktspportfölj ger oss – i början av 2014 var cirka 75 procent av årets förutspådda intäkter redan säkrade i form av ordrar – ger oss en stabil plattform för genomförandet av vår strategi.

VI ÄR REDO ATT TA NÄSTA STEG MOT VÅR VISION

Med en väl fungerande verksamhet och en sund finansiell ställning är vi redo att ta Eltel till nästa fas.

Vår vision är tydlig. Vi har som mål att bli marknadsledande på utvalda viktiga europeiska marknader på samma sätt som på våra Kärnmarknader: Norden, Baltikum och Polen. Sedan 2013 har vi etablerat verksamheter i Storbritannien och Tyskland – marknader där vi på medellång sikt kommer att fokusera på att ta en betydligt större marknadsandel. Dessa marknader har ännu inte gynnats av samma strukturella tillväxt som våra Kärnmarknader, men med tanke på storleken av dessa marknader erbjuder de betydande tillväxtmöjligheter för Eltel.

Eltel har nyligen satt nya finansiella mål för Koncernen. Vi siktar på en årlig intäktsökning på cirka tio procent, genom en kombination av organisk tillväxt och förvärv. Att växa organiskt och genom selektiva förvärv, med efterföljande grundlig integration, har alltid varit en naturlig del av Eltels strategi och vi har framgångsrikt genomfört över 50 förvärv och outsourcingtransaktioner sedan 2001. Under 2013 förbättrades rörelsens EBITA-marginal till 4,5 procent, och den positiva trenden har fortsatt under de första nio månaderna av 2014. Vårt mål är en EBITA-marginal på sex procent, vilket vi bedömer är fullt rimligt med tanke på fortsatt fokus på *the Eltel Way* och ytterligare effektivitetsförbättringar. Vi siktar även på en kassagenerering från vinsten på 95 – 100 procent, ett antagande som är mer än rimligt om man ser till vår historik.

EN BÖRSINTRODUKTION MED MÅNGA FÖRDELAR

Säljande Aktieägare har nu beslutat att avyttra en andel av deras aktieinnehav genom ett erbjudande till allmänheten, och styrelsen för Eltel har beslutat att erbjuda allmänheten aktier i Bolaget genom en nyemission, följt av en notering av Eltel-aktien på Nasdaq Stockholm. Jag och min ledningsgrupp är starkt övertygade om att verksamheten kommer att få många fördelar av att bli ett noterat bolag. Det kommer att ytterligare öka vår trovärdighet gentemot våra kunder som deras Infranetservicepartner samt våra möjligheter att rekrytera kompetenta medarbetare. Dessutom kommer det att underlätta för vår tillväxtstrategi, inklusive förvärv på nya marknader, då vi får ytterligare valmöjligheter avseende finansiering. Nettotillskottet från Erbjudandet kommer att användas för att minska skuldsättningen.

Vi har kommit en lång väg på Eltels resa och vi har en fördelaktig position inför framtiden. Ledningsgruppen äger idag cirka åtta procent av aktierna i Eltel. Vi känner starkt engagemang och är fast beslutna att arbeta hårt för att ta Bolaget till nästa nivå. Jag önskar dig uppriktigt välkommen som aktieägare i Eltel.

*Axel Hjärne,
Eltels VD och
koncernchef*



Villkor och anvisningar

I syfte att underlätta beskrivningen av Erbjudandet görs i detta avsnitt ingen åtskillnad mellan de nyemitterade aktierna och de befintliga aktier som kan komma att säljas.

ERBJUDANDET

Erbjudandet omfattar högst 37 554 616 aktier, varav 24 090 909 nyemitterade aktier samt 13 463 707 befintliga aktier, varav 12 802 837 befintliga aktier säljs av Huvudaktieägarna och 660 870 befintliga aktier säljs av de Aktieäggande anställda (genom tre nybildade aktiebolag), och är uppdelat i två delar:

- Erbjudandet till allmänheten i Sverige¹⁾
- Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och internationellt²⁾

Utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom pressmeddelande den 6 februari 2015.

UTÖKNING AV ERBJUDANDET

Huvudägarna har förbehållit sig rätten att utöka det antal aktier som säljs av Huvudägarna i Erbjudandet med högst 7 455 797 aktier.

ÖVERTILLDELNINGSOPTION

Erbjudandet kan komma att omfatta ytterligare högst 6 751 561 befintliga aktier, motsvarande högst 15,0 procent av det högsta antalet aktier i Erbjudandet, baserat på antagandet att Erbjudandet utökas till fullo, om Övertilldelningsoptionen utnyttjas av Joint Global Coordinators för att täcka eventuell övertilldelning i Erbjudandet, enligt beskrivningen i avsnittet "Legala frågor och kompletterande information".

FÖRDELNING AV AKTIER

Fördelning av aktier till respektive del i Erbjudandet kommer att ske med beaktande av efterfrågan. Fördelningen kommer att beslutas av Eltels styrelse och Huvudägarna i samråd med Joint Global Coordinators.

ANBUDSFÖRFARANDE

För att uppnå en marknadsmässig prissättning av aktierna i Erbjudandet, kommer institutionella investerare ges möjlighet att delta i en form av anbudsförfarande genom att lämna in intresseanmälningar. Anbudsförfarandet pågår under perioden 26 januari – 5 februari 2015. Genom detta förfarande fastställs priset i Erbjudandet för samtliga aktier i Erbjudandet. Anbudsförfarandet för institutionella investerare kan komma att avbrytas tidigare. Meddelande om sådant eventuellt avbrytande lämnas genom pressmeddelande via en eller flera internationella nyhetsbyråer. Se avsnittet "Erbjudandet till institutionella investerare" nedan.

PRIS I ERBJUDANDET

Priset på aktierna i Erbjudandet förväntas komma att fastställas inom prisintervallet 55 – 70 kronor per aktie. Prisintervallet har fastställts av Eltels styrelse i samråd med Joint Global Coordinators, baserat på ett bedömt investeringsintresse från institutionella investerare. Priset i Erbjudandet till allmänheten kommer dock inte att överstiga 70 kronor per aktie. Courtage utgår inte. Det slutligen fastställda priset i Erbjudandet kommer att offentliggöras den 6 februari 2015 genom pressmeddelande.

ANMÄLAN

Erbjudandet till allmänheten i Sverige

Anmälan om förvärv av aktier inom ramen för Erbjudandet till allmänheten ska ske under perioden 26 januari – 4 februari 2015 och avse lägst 150 aktier och högst 16 000 aktier³⁾, i jämna poster om 50 aktier. Anmälan kan ske via SEB:s internetbank eller via särskild anmälingssedel som kan fås på SEB:s kontor eller beställas från Eltel.

Anmälingssedlar finns tillgängliga på Eltels hemsida, (www.eltelgroup.com), samt på SEB:s hemsida för prospekt (www.sebgroup.com/prospectuses).

Anmälan måste ha inkommit till SEB senast den 4 februari 2015 klockan 17.00. Observera att vissa bankkontor stänger före klockan 17.00. För sent inkommen anmälan, liksom ofullständig eller felaktigt ifylld anmälingssedel, kan komma att lämnas utan avseende. Inga ändringar eller tillägg får göras i förtryckt text. Endast en anmälan per person får göras och endast den anmälan som SEB först registrerat beaktas. Observera att anmälan är bindande.

Den som anmäler sig för förvärv av aktier måste ha ett VP-konto, ett servicekonto eller en värdepappersdepå hos valfritt värdepappersinstitut eller ett Investeringsparkonto hos SEB. Personer som saknar VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå hos valfritt värdepappersinstitut eller Investeringsparkonto hos SEB måste öppna ett sådant innan anmälingssedeln lämnas. Observera att det kan ta viss tid att öppna VP-konto, servicekonto, värdepappersdepå eller Investeringsparkonto.

Den som har en värdepappersdepå eller ett Investeringsparkonto med specifika regler för värdepapperstransaktioner, exempelvis inom ramen för en kapitalförsäkring, måste kontrollera med den bank eller det institut som för kontot alternativt tillhandahåller kapitalförsäkringen om förvärv av aktier inom ramen för Erbjudandet är möjligt. Observera att anmälan måste göras via den bank eller det institut som för kontot.

1) Med Erbjudandet till allmänheten menas erbjudande av aktier till privatpersoner och juridiska personer som tecknar sig för högst 16 000 aktier.

2) Med Erbjudandet till institutionella investerare menas erbjudande av aktier till privatpersoner och juridiska personer som tecknar sig för fler än 16 000 aktier.

3) Den som önskar teckna fler än 16 000 aktier ska kontakta SEB Equities i enlighet med vad som anges nedan under rubriken "Erbjudandet till institutionella investerare".

Den som anmäler sig måste dessutom ha ett bankkonto hos SEB. Om aktierna ska registreras på ett VP-konto, servicekonto eller på en depå på annat institut än SEB måste bankkonto i SEB anges. Kontot hos SEB måste vara ett privatkonto, Enkla sparkontot, Företagskonto eller Enkla sparkontot företag. För depå eller Investeringsparkonto i SEB behöver inget bankkonto anges.

Endast ett konto kan anges för betalning och kontoinnehavaren måste vara samma person som anmäler sig för förvärv av aktier. Vid förvärv av värdepapper som ska registreras på ett Investeringsparkonto måste likviden alltid betalas med medel som finns tillgängliga på Investeringsparkontot.

Kunder hos SEB:s internetbank med så kallad Digipass, BankID eller Mobilt BankID har även möjlighet att anmäla sig via SEB:s internetbank. Anvisningar om deltagande i Erbjudandet via SEB:s internetbank kan erhållas på www.seb.se.

Anmälan ska annars göras på den särskilda anmälningssedeln och lämnas till något av SEB:s kontor i Sverige alternativt skickas till:

SEB
Emissioner R B6
106 40 Stockholm

Saldot på det bankkonto hos SEB eller den värdepappersdepå eller det Investeringsparkonto hos SEB som angivits på anmälningssedeln, måste under perioden från och med klockan 00:00 den 5 februari 2015 till och med klockan 24:00 den 10 februari 2015, motsvara lägst det belopp som anmälan avser beräknat på det högsta priset i prisintervallet. Därför måste medel finnas tillgängliga, eller sättas in, på angivet bankkonto, värdepappersdepå eller Investeringsparkonto senast den 4 februari 2015 för att säkerställa att erforderligt belopp finns tillgängligt på angivet bankkonto, värdepappersdepå eller Investeringsparkonto. Detta innebär att kontoinnehavaren förbinder sig att hålla beloppet tillgängligt på angivet konto, värdepappersdepå eller Investeringsparkonto under nu nämnda period och att innehavaren är medveten om att ingen tilldelning av aktier kommer att ske om beloppet inte är tillräckligt under denna period. Observera att beloppet inte kommer att kunna disponeras under den angivna tidsperioden.

Snarast efter det att tilldelning skett kommer medlen att vara fritt tillgängliga för dem som inte erhåller tilldelning. Medel som inte är tillgängliga kommer även under den angivna perioden att berättiga till ränta i enlighet med villkoren för det konto, den värdepappersdepå eller det Investeringsparkonto som angivits i anmälan.

För kunder hos SEB med ett Investeringsparkonto kommer SEB, om anmälan resulterar i tilldelning, att förvärva motsvarande antal aktier i Erbjudandet och vidareförsälja aktierna till kunden till det pris som gäller enligt Erbjudandet.

Anmälan via Avanza

Värdepapperskonto- och internetkunder i Avanza Bank AB (publ) ska göra anmälan via Avanzas internetjänst. Instruktioner finns på www.avanza.se. Anmälan via Avanzas internetjänst kan göras från den 26 januari 2015 till den 4 februari 2015 kl 15:00.

Erbjudandet till institutionella investerare

Institutionella investerare i Sverige och internationellt erbjuds att delta i en form av anbudsförfarande som äger rum under perioden 26 januari – 5 februari 2015. Intresseanmälningar från institutionella investerare i Sverige och i utlandet ska ske till BNP Paribas, Morgan Stanley, SEB Equities (+46 (0) 8 522 295 00) eller Pohjola Bank.

TILLDELNING

Beslut om tilldelning av aktier fattas av Eltels styrelse och Huvudägarna, efter samråd med Joint Global Coordinators, varvid målet kommer att vara att uppnå en god institutionell ägarbas och en bred spridning av aktierna bland allmänheten i Sverige för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Eltels aktier på Nasdaq Stockholm. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningsstiden anmälan lämnas in. Endast en anmälan per person kommer att beaktas.

Erbjudandet till allmänheten

I händelse av överteckning kan tilldelning komma att ske med ett lägre antal aktier än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. Tilldelning till dem som erhåller aktier kommer i första hand att ske så att ett visst antal aktier tilldelas per anmälan. Därtill sker tilldelning med viss, för alla lika, procentuell andel av det överskjutande antalet aktier som anmälan avser och kommer endast att ske i jämnt 50-tal aktier. Observera att för att komma ifråga för tilldelning måste saldot på det bankkonto, den värdepappersdepå eller det Investeringsparkonto hos SEB som angivits på anmälningssedeln motsvara lägst det belopp som anmälan avser, beräknat på det högsta priset i prisintervallet. Härutöver kan till Bolaget närstående parter samt kunder i SEB komma att beaktas särskilt vid tilldelning. Tilldelning kan också ske till anställda hos Managers, dock utan att dessa prioriteras. Tilldelningen sker i sådant fall i enlighet med Svenska Fondhandlarförningens regler och Finansinspektionens föreskrifter.

Erbjudandet till institutionella investerare

Vid beslut om tilldelning av aktier inom ramen för erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och internationellt kommer, som ovan nämnts, att eftersträvas att Eltel får en god institutionell ägarbas. Fördelning bland de institutioner som lämnat intresseanmälan sker helt diskretionärt.

Cornerstone Investors, som har åtagit sig att teckna sig för aktier i Erbjudandet, kommer emellertid att prioriteras i förhållande till andra investerare upp till det totala antalet aktier i Erbjudandet som de har åtagit sig att förvärva.

BESKED OM TILLDELNING OCH BETALNING

Erbjudandet till allmänheten

Tilldelning beräknas ske den 6 februari 2015. Snarast därefter kommer en avräkningsnota att skickas ut till dem som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte tilldelats aktier får inget meddelande.

Besked om tilldelning beräknas även kunna lämnas från och med klockan 09:00 den 6 februari 2015 via telefonnummer +46 (0)8 639 27 50 alternativt genom SEB:s internetbank. För att få besked om tilldelning måste följande anges: namn, personnummer/organisationsnummer samt VP-konto, servicekonto, Investeringssparkonto eller depånummer hos bank eller annat värdepappersinstitut.

Förvärvade och tilldelade aktier ska betalas kontant enligt instruktioner på avräkningsnotan, dock senast den 10 februari 2015. I förekommande fall beräknas likvid dras från på anmälingssedeln angivet bankkonto omkring den 9 februari 2015 och från angiven värdepappersdepå respektive angivet Investeringssparkonto omkring den 10 februari 2015.

Bristande och felaktig betalning

Om tillräckliga medel inte finns på bankkontot, värdepappersdepån eller Investeringssparkontot på likviddagen, eller om full betalning inte erläggs i rätt tid, kan tilldelade aktier komma att överlåtas och säljas till någon annan. Skulle priset vid sådan överlåtelse understiga priset i Erbjudandet kan den som erhöll tilldelning av aktier i Erbjudandet få svara för mellanskillnaden.

Erbjudandet till institutionella investerare

Institutionella investerare beräknas omkring den 6 februari 2015 i särskild ordning erhålla besked om tilldelning, varefter avräkningsnotor skickas ut. Full betalning för tilldelade aktier ska erläggas kontant senast den 10 februari 2015. Observera att om full betalning inte sker i rätt tid, kan tilldelade aktier komma att överlåtas till annan. Skulle priset vid sådan överlåtelse understiga priset i Erbjudandet kan den som erhöll tilldelning av aktier i Erbjudandet få svara för mellanskillnaden.

REGISTRERING AV TILLDELADE OCH BETALDA AKTIER

Registrering hos Euroclear av tilldelade och betalda aktier beräknas, för såväl institutionella investerare som för allmänheten, ske omkring den 10 februari 2015, varefter Euroclear skickar ut en VP-avi som utvisar det antal aktier i Eltel som har registrerats på mottagarens VP-konto. Aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat kommer att meddelas i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

BÖRSNOTERING

Styrelsen för Eltel har ansökt om notering av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholms bolagskommitté beslutade den 10 december 2014 att godkänna Eltel för handel på Nasdaq Stockholm under förutsättning att spridningskravet för Bolagets aktier uppfylls.

Handeln beräknas påbörjas den 6 februari 2015. Betalda aktier kommer efter Managers hantering av anmälan att överföras till av förvärvaren anvisad värdepappersdepå, servicekonto, VP-konto eller Investeringssparkonto. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av aktier till sådan förvärvare medför att denne inte kommer att ha sådana aktier tillgängliga på anvisad värdepappersdepå, servicekonto, VP-konto eller Investeringssparkonto förrän omkring den 10 februari 2015.

Det förhållandet att aktier inte finns tillgängliga på förvärvarens värdepappersdepå, servicekonto, VP-konto eller Investeringssparkonto förrän omkring den 10 februari 2015 kan innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa aktier på Nasdaq Stockholm från och med den dag då handeln i aktien påbörjas, det vill säga omkring den 6 februari 2015, utan först när aktierna finns tillgängliga på VP-kontot, servicekontot, värdepappersdepån eller Investeringssparkontot. Vidare kommer handeln att påbörjas innan villkoren för Erbjudandets fullföljande uppfyllts. Handeln kommer att vara villkorad härav och om Erbjudandet inte fullföljs ska eventuella levererade aktier återlämnas och eventuella betalningar återgå. Handel som äger rum den 6 februari 2015 beräknas ske med leverans och likvid den 10 februari 2015.

I samband med Erbjudandet kan Joint Global Coordinators genomföra transaktioner på Nasdaq Stockholm som stabiliserar marknadspriset på aktien eller som behåller priset på en nivå som avviker från vad som annars skulle varit fallet på marknaden. Se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Distributionsplan*".

OFFENTLIGGÖRANDE AV UTFALLET I ERBJUDANDET

Det slutliga utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande som kommer att finnas tillgängligt på Eltels hemsida, www.eltelgroup.com, omkring den 6 februari 2015.

RÄTT TILL UTDELNING

Aktierna medför rätt till vinstutdelning för förvärvare första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter Erbjudandets genomförande. Utbetalningen ombesörjs av Euroclear eller, för förvaltarregistrerade innehav, i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Styrelsen har inte för avsikt att föreslå årsstämman som kommer att hållas 2015 att besluta om någon utdelning. För vidare information se avsnittet "*Aktiekapital och ägarförhållanden – Utdelning och utdelningspolicy*".

VILLKOR FÖR ERBJUDANDETS FULLFÖLJANDE

Säljande Aktieägare, Bolaget och Joint Global Coordinators avser att ingå ett avtal om placering av aktier i Eltel den 5 februari 2015 ("Placeringsavtalet"). För mer information om villkor för Erbjudandets fullföljande och Placeringsavtalet, se avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information*".

ÖVRIG INFORMATION

Att SEB är emissionsinstitut innebär inte i sig att SEB betraktar den som anmält sig i Erbjudandet ("Förvärvaren") som kund hos banken för investeringen. Förvärvaren betraktas för investeringen som kund hos banken endast om banken har lämnat råd till Förvärvaren om investeringen eller annars har kontaktat Förvärvaren individuellt angående investeringen eller om Förvärvaren har anmält sig via bankens kontor eller dess internetbank. Följden av att banken inte betraktar Förvärvaren som kund för investeringen är att reglerna om skydd för investerare i lagarna om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på investeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande placeringen. Förvärvaren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter och kunskaper för att förstå de risker som är förenade med investeringen.

INFORMATION OM BEHANDLING AV PERSONUPPGIFTER

Den som förvärvar aktier i Erbjudandet kommer att lämna in personuppgifter till SEB. Personuppgifter som lämnas till SEB kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kund-engagemang. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka SEB samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av SEB:s kontor, vilka också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter. Adressinformation kan komma att inhämtas av SEB genom en automatisk process hos Euro-clear.

Kapitalisering, skuldsättning och övrig finansiell information

Tabellerna i detta avsnitt beskriver Koncernens kapitalisering och nettoskuldsättning per den 30 november 2014. Samtlig information i tabellerna nedan utgörs av icke reviderad finansiell information. Informationen som presenteras nedan bör läsas tillsammans med "Operationell och finansiell översikt" och Koncernens konsoliderade koncernredovisning med tillhörande noter som är införda på annan plats i Prospektet.

KAPITALISERING

Miljoner euro	30 november 2014
Kortfristiga räntebärande skulder	
Mot borgen ¹⁾	0,1
Mot säkerhet ²⁾	335,5
Utan borgen eller annan säkerhet	14,7
Summa kortfristiga räntebärande skulder	350,2
Långfristiga räntebärande skulder	
Mot borgen	–
Mot säkerhet ³⁾	6,7
Utan borgen eller annan säkerhet	–
Summa långfristiga räntebärande skulder	6,7
Eget kapital	
Aktiekapital	86,4
Reservfond	–
Andra reserver	171,7
Summa	258,1

NETTOSKULDSÄTTNING

Miljoner euro	30 november 2014
(A) Kassa	21,0
(B) Likvida medel (detaljerad information)	–
(C) Lätt realiserbara värdepapper	–
(D) Likviditet (A)+(B)+(C)	21,0
(E) Kortfristiga kundfordringar	1,1
(F) Kortfristiga banklån	15,5
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	318,4
(H) Andra kortfristiga finansiella skulder	16,3
(I) Kortfristiga finansiella skulder (F)+(G)+(H)	350,2
(J) Netto kortfristig skuldsättning (I)-(E)-(D)	328,1
(K) Långfristiga banklån	–
(L) Emitterade obligationer	–
(M) Övriga långfristiga lån	6,7
(N) Långfristig finansiell skuldsättning (K)+(L)+(M)	6,7
(O) Nettoskuldsättning (J)+(N)	334,8

1) Garanti för en checkräkningskredit upptagen av Network AS, Estland, utställd av dess moderbolag Eitel Group Oy.

2) Bestående av säkerhet i aktier i Bolagets väsentliga dotterbolag och vissa andra tillgångar, ställd inom ramen för Eitels befintliga kreditfacilitet.

3) Bestående av säkerhet ställd inom ramen för leasingåtaganden över underliggande leaseade tillgångar, primärt maskinpark och övriga verktyg och utrustning.

KAPITALSTRUKTUR I SAMBAND MED BÖRSNOTERINGEN

Före börsnoteringen består Bolagets kapitalstruktur av en blandning av seniora kreditfacilitetslån och aktieägarlån, inklusive lån från ledningen och aktieägarlån i form av s.k. "PIK notes", uppgående till ett belopp om totalt 336,9 miljoner euro per den 30 november 2014. De befintliga seniora kreditfaciliteterna och aktieägarlånen, inklusive lån från ledningen, kommer att återbetalas i sin helhet tillsammans med refinansieringskostnaderna och utgifter uppgående till 2,1 miljoner euro, genom användning av nettointäkter om 117,9 miljoner euro samt utnyttjanden av Kreditfaciliteten (såsom definierad nedan). PIK notes kommer att konverteras till stamaktier. Se avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Aktiekapitalets utveckling" för information om Bolagets aktiekapitalstruktur före och i samband med Erbjudandet.

Vid tidpunkten för Erbjudandets fullföljande och noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm kommer Koncernens

lånefinansiering att bestå av (i) en lånefacilitet om 210 miljoner euro, tillgänglig i flera valutor, som kommer att utnyttjas i trancher i euro (50 procent), svenska kronor (35 procent) och polska zloty (15 procent). Alla trancher kommer att ha en bestämd förfallodag som infaller fem år efter undertecknandet av facilitetsavtalet ("Lånefaciliteten"); (ii) en revolverande kreditfacilitet om 90 miljoner euro, tillgänglig i flera valutor, med samma bestämda förfallodag som Lånefaciliteten (den "Revolverande Kreditfaciliteten" och tillsammans med Lånefaciliteten, "Kreditfaciliteten"); samt (iii) andra räntebärande lån uppgående till totalt 8,5 miljoner euro. Den 12 december 2014 ingick Koncernen ett bindande åtagande avseende Kreditfaciliteten med Skandinaviska Enskilda Banken AB, Danske Bank A/S och Pohjola Bank plc som långgivare ("Långgivarna"). Kreditfaciliteten är villkorad av Erbjudandets fullföljande. Koncernen kommer att utnyttja Lånefaciliteten till fullo samtidigt som Erbjudandets fullföljande och förväntar sig inte att utnyttja den Revolverande Kreditfaciliteten vid tidpunkten för Erbjudandets fullföljande.

Kreditfaciliteten kommer att löpa med en årlig räntesats som motsvarar relevant IBOR plus en varierande marginal som kommer att baseras på Koncernens nettoskuld i förhållande till EBITDA. Koncernen är också skyldig att, i efterskott varje finansiellt kvartal under tillgänglighetsperioden, betala en sedvanlig åtagandeavgift för outnyttjade åtaganden enligt den Revolverande Kreditfaciliteten. Kreditfaciliteten kommer att påverka Koncernens räntenetto framöver. Se *"Operationell och finansiell översikt – Likviditet och tillgång till kapital – Effekten av Erbjudandet, Kreditfaciliteten, nya garantifaciliteter och återbetalning av befintliga skulder"*.

Kreditfaciliteten kommer att kunna utnyttjas efter uppfyllandet av vissa villkor, innefattande bevis på att aktierna i Bolaget har, eller att de samtidigt som det första utnyttjandet av Kreditfaciliteten kommer att, noteras på Nasdaq Stockholm, samt bevis på att nettointäkterna från Erbjudandet (tillsammans med medel från Kreditfaciliteten) kommer att användas för att till fullo, samtidigt som Erbjudandets fullföljande, återbetala och fullgöra de utestående skulderna enligt den befintliga seniora kreditfaciliteten.

Kreditfaciliteten innehåller sedvanliga utfästelser och garantier som lämnats på avtalsdagen samt på vissa datum därefter. Kreditfaciliteten innehåller dessutom sedvanliga åtaganden (med vissa avtalade undantag och begränsningar), innefattande bland annat upprätthållande av tillstånd, efterlevnad av lagar (inklusive lagar och sanktioner på miljöområdet), begränsningar som rör fusioner, begränsningar som rör avyttringar och förvärv som överstiger ett belopp motsvarande 7,5 procent av Koncernens bruttotillgångar under det föregående räkenskapsåret, restriktioner som rör pantsättning, begränsningar som rör dotterbolags finansiella skuldsättning, att inte förändra verksamhetens allmänna natur samt att vidmakthålla ett tillräckligt försäkringsskydd.

Kreditfaciliteten innehåller vidare sedvanliga finansiella villkor rörande Koncernens nettoskuld i förhållande till EBITDA och räntetäckning (EBITDA i förhållande till nettoränta). Nettoskulden i förhållande till EBITDA ska i den första beräkningen, som enligt Kreditfaciliteten ska utföras i slutet av det andra hela kvartalet efter det första kreditutnyttjandet, inte överstiga 4,00 och kommer därefter minska till 3,50 under 2017. Räntetäckningsgraden ska alltid vara lika med eller större än 4,00. Kreditfaciliteten innehåller inte några begränsningar avseende utdelning. Ingen säkerhet har ställts för Kreditfaciliteten. Alla utnyttjanden av lån enligt Kreditfaciliteten som görs av dotterbolag till Bolaget kommer att garanteras av Bolaget.

Kreditfaciliteten kan komma att bli föremål för återbetalning i förtid, helt eller delvis, i vissa situationer, innefattande bland annat en gäldenärs uteblivna betalning av kapitalbelopp eller ränta, åsidosättande av finansiella, eller andra, villkor, åsidosättande av utfästelser och garantier, att vissa bolag i Koncernen blir insolventa eller att en gäldenär upphör att vara ett helägt dotterbolag i Koncernen. Kreditfaciliteten är även föremål för vissa sedvanliga bestämmelser om obligatorisk återbetalning i förtid, vilka aktualiseras i händelse av vissa situationer, bland annat om det blir olagligt för någon långgivare att fullfölja sina skyldigheter enligt Kreditfaciliteten, om de tilltänkta transaktionerna enligt Kreditfaciliteten skulle resultera i att en långgivare

begår ett brott mot tillämpliga lagar som kan medföra sanktioner, om en ägarförändring äger rum i Bolaget eller om Bolaget upphör att vara börsnoterat på Nasdaq Stockholm. I tillägg till Kreditfaciliteten har Bolaget för avsikt att, innan Erbjudandets fullföljande, ingå bilaterala garantifaciliteter med ett sammanlagt belopp om 110 miljoner euro med Långivarna, vilka kommer att användas för att refinansiera de befintliga garantierna enligt det befintliga seniora facilitetsavtalet samt för att tillgodose framtida behov av bankgarantier och rembursar.

Vid tidpunkten för Erbjudandets fullföljande förväntar sig Bolaget att låna 35 miljoner euro, räntefritt, från Säljande Aktieägare för att säkerställa Säljande Aktieägares avtal om att tillskjuta ett belopp om högst 35 miljoner euro till Bolaget för att täcka eventuella böter (det vill säga exklusive kostnader och eventuellt skadestånd) som ska betalas av Bolaget i samband med FCCA-fallet. För mer information om tillskottsavtalet och lånet i enlighet därmed, se avsnitt *"Väsentliga avtal – Avtal relaterat till FCCA-fallet"*.

Se avsnitt *"Operationell och finansiell översikt – Likviditet och tillgång till kapital"* för en beskrivning av Koncernens kapitalstruktur efter genomförandet av Erbjudandet.

Förutom det ovan angivna har Koncernen ingen anledning att tro att det har inträffat någon väsentlig förändring i dess faktiska kapitalisering sedan den 30 november 2014, annat än förändringar till följd av den löpande verksamheten.

För information om Koncernens åtaganden och ansvarsförbindelser, se not *"Åtaganden och ställda säkerheter"* i Koncernens icke reviderade konsoliderade delårsrapport samt not 25 *"Åtaganden och eventalförpliktelser"* i Koncernens reviderade konsoliderade koncernredovisningar för räkenskapsåren 2013, 2012 och 2011 i avsnitten *"Historisk finansiell information"* och *"Legala frågor och kompletterande information – Tvister"* i detta Prospekt.

Vid användande av en del av medlen från Erbjudandet och ett kreditutnyttjande om 210,0 miljoner euro, som avsett, under Lånefaciliteten (som är villkorad av genomförandet av Erbjudandet) förväntar sig Bolaget att till fullo återbetala dess befintliga seniora kreditfacilitetslån och revolverande kreditfacilitet samt vissa av dess övriga lång- och kortfristiga skuldsättning, innefattande aktieägarlån. I samband med Erbjudandet kommer samtliga preferensaktier och samtliga övriga aktier att omstämplas till ett aktieslag med lika rösträtt och ekonomiska rättigheter. I samband med avvecklingen av den tidigare ägarstrukturen, kommer medlemmar i ledningen som är berättigade till Utbetalningen enligt incitamentsprogrammet, inklusive styrelsens ordförande, att återinvestera 50 procent av Utbetalningen enligt incitamentsprogrammet, netto efter skatt, i en nyemission av aktier i Bolaget, separat från Erbjudandet, men till priset i Erbjudandet. Lån från aktieägare i form av "PIK notes" förväntas konverteras till stamaktier i Bolaget. För ytterligare information, se *"Aktiekapital och ägarförhållanden – Avveckling av tidigare ägarstruktur"*.

Tabellen nedan presenterar en sammanställning av Bolagets kapitalisering och skuldsättning per den 30 november 2014 justerat för händelser beskrivna i stycket ovan, för att visa hur Bolagets finansiella ställning skulle ha sett ut den 30 november 2014 om dessa händelser ägt rum vid detta datum.

Miljoner euro	30 november 2014	Nedskrivningar av kapitaliserade kostnader för nuvarande finansiering	Nyemission till BNP i samband med återbetalning av PIK notes ¹⁾	Indragning av aktier	Erhållande av likvida medel från Erbjudandet ²⁾	Refinansiering av nuvarande skuldsättning ³⁾	Återinvestering av Utbetalningen enligt incitamentsprogrammet av ledande befattningshavare ⁴⁾	30 november 2014 efter justeringar
Aktiekapital	86,4		3,2	(4,0)	42,4		0,8	128,7
Reserver	171,7	(4,0)	5,9	4,0	84,9		1,8	264,2
Totalt eget kapital	258,1	(4,0)	9,1	–	127,3		2,6	392,9
Räntebärande skulder	356,9	4,0	(9,1)			(117,9)		234,0 ⁵⁾
Totalt räntebärande skulder	356,9	4,0	(9,1)	–		(117,9)		234,0
Likvida medel	21,0				127,3	(117,9)		30,5
Kortfristiga finansiella placeringar	1,1							1,1
Nettoskuld-sättning	334,8	4,0	(9,1)	–	(127,3)	0,0		202,5

1) I samband med Erbjudandet kommer PIK notes som innehas av BNP att återbetalas genom kvittning mot nyemitterade stamaktier. För ytterligare information, se "Aktiekapital och ägarförhållanden – Avveckling av tidigare ägarstruktur".

2) Baserat på antagandet att priset i Erbjudandet motsvarar mittpunkten i prisintervallet.

3) Refinansiering av nuvarande skuldsättning innefattar återbetalningen av 322,3 miljoner euro utestående enligt den befintliga kreditfaciliteten per den 30 november 2014 och 5,6 miljoner euro i utestående lån till Aktieägande anställda per den 30 november 2014, samt kreditutnyttjandet om 210 miljoner euro enligt Lånefaciliteten, och innefattar inte några transaktionsavgifter i samband med refinansieringen.

4) I samband med avvecklingen av den tidigare ägarstrukturen, kommer medlemmar i ledningen som är berättigade till Utbetalningen enligt incitamentsprogrammet, inklusive styrelsens ordförande, att återinvestera 50 procent av Utbetalningen enligt incitamentsprogrammet, netto efter skatt, i aktier i Bolaget genom kvittning av den del av Utbetalningen enligt incitamentsprogrammet som ska återinvesteras i en nyemission av aktier, separat från Erbjudandet men till Priset i erbjudandet. Baserat på antagandet att priset i Erbjudandet motsvarar mittpunkten i prisintervallet, kommer 388 038 aktier att emitteras till medlemmar i ledningen inklusive till styrelsens ordförande. För ytterligare information, se "Aktiekapital och ägarförhållanden – Avveckling av tidigare ägarstruktur".

5) Räntebärande skulder per den 30 november 2014, efter justeringar, reflekterar inte återbetalningen av 15,5 miljoner kronor euro i kortfristiga räntebärande skulder, upptagna under Bolagets revolverande kreditfacilitet per den 30 november 2014 som återbetalades före Erbjudandet.

MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernens materiella anläggningstillgångar består främst av mark, byggnader, maskiner och utrustning. Den 30 september 2014 uppgick det redovisade värdet av Koncernens materiella anläggningstillgångar till 34,2 miljoner euro (av vilka 6,3 miljoner euro var hänförliga till finansiella leasingavtal avseende maskiner och utrustning). Efter börsnoteringen kommer Koncernen inte ha några större in-teckningar i sina materiella anläggningstillgångar.

För ytterligare information om Koncernens materiella anläggningstillgångar, se not 13 "Materiella anläggningstillgångar" i "Historisk finansiell information" och för information om planerade materiella anläggningstillgångar, se "Operationell och finansiell översikt – Likviditet och tillgång till kapital – investeringar".

IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

Koncernens immateriella anläggningstillgångar består främst av goodwill, kundrelationer, varumärken och andra immateriella tillgångar. Den 30 september 2014 uppgick det redovisade värdet av Koncernens immateriella anläggningstillgångar till 522,2 miljoner euro. Efter börsnoteringen kommer Koncernen inte ha några större in-teckningar i sina immateriella anläggningstillgångar.

För ytterligare information om Koncernens immateriella anläggningstillgångar, se not 13 "Immateriella anläggningstillgångar" i Koncernens reviderade Koncernredovisning i "Historisk finansiell information".

RÖRELSEKAPITALSUTLÅTANDE

Såsom beskrivs i avsnitt "Kapitalstruktur i samband med börsnoteringen", kommer befintliga skulder refinansieras vid fullföljandet av Erbjudandet. Enligt Koncernens bedömning kommer Koncernens rörelsekapital, efter refinansieringen, vara tillräckligt för att täcka behoven under en tolv månadersperiod från dagen för Prospektet.

FINANSIELL RISKHANTERING – KVANTITATIVA OCH KVALITATIVA UPPLYSNINGAR OM MARKNADSRISK

Se not 3 "Finansiell riskhantering" till koncernredovisningen i "Historisk finansiell information" för en redogörelse över Koncernens riskhanteringsaktiviteter samt växelkurs- och räntekänslighetsanalyser.

Marknadsöversikt

Prospektet innehåller verksamhets- och marknadsinformation avseende Koncernens verksamhet och marknader. Om inget annat anges baseras denna information på Koncernens analys av flera olika källor, innefattande bland annat en marknadsstudie som Koncernen har beställt från PwC. Viss marknads- och verksamhetsinformation härrör från Koncernens egna bedömningar, vilka baseras på en analys av flera olika källor, innefattande bland annat data som sammanställts av professionella organisationer, konsulter och analytiker samt information som på annat sätt erhållits från tredjepartskällor samt Koncernens interna data och erfarenhet, eller en kombination av det föregående. Även om informationen har återgivits korrekt och Koncernen anser att informationen är tillförlitlig, har Koncernen inte självständigt verifierat, och kan inte ge några garantier avseende, sådan informations riktighet och fullständighet. Såvitt Koncernen känner till, och så långt Koncernen kan säkerställa genom jämförelse med annan information som publicerats av sådana relevanta källor, har ingen information utelämnats som skulle kunna leda till att den återgivna informationen inte skulle vara korrekt eller skulle vara missledande.

PwC:s marknadsstudie baseras på cirka 200 huvudsakliga intervjuer med kunder, konkurrenter, branschexperter och marknadsaktörer, i kombination med en omfattande sekundärmarknadsundersökning. PwC har informerat Koncernen om att sekundärmarknadsundersökningen innehåller information som erhållits från: (i) dataleverantörer, branschkonsulter och kapitalundersökningsrapporter; (ii) branschorganisationer, tillsynsmyndigheter, statliga och utvecklingsinstitutioner och nationella statistikleverantörer; samt (iii) offentligt tillgänglig information från andra källor, såsom information som offentliggjorts av kunder, konkurrenter samt andra företag inom branschen.

Marknads- och verksamhetsinformation kan innehålla uppskattningar vad gäller framtida marknadsförhållanden och annan framtåtriktad information. Framåtriktad information utgör ingen garanti för framtida resultat eller utveckling, och det

faktiska utfallet kan skilja sig väsentligt från uttalandena i den framtåtriktade informationen. Se vidare "Viktig Information – Framåtriktade uttalanden".

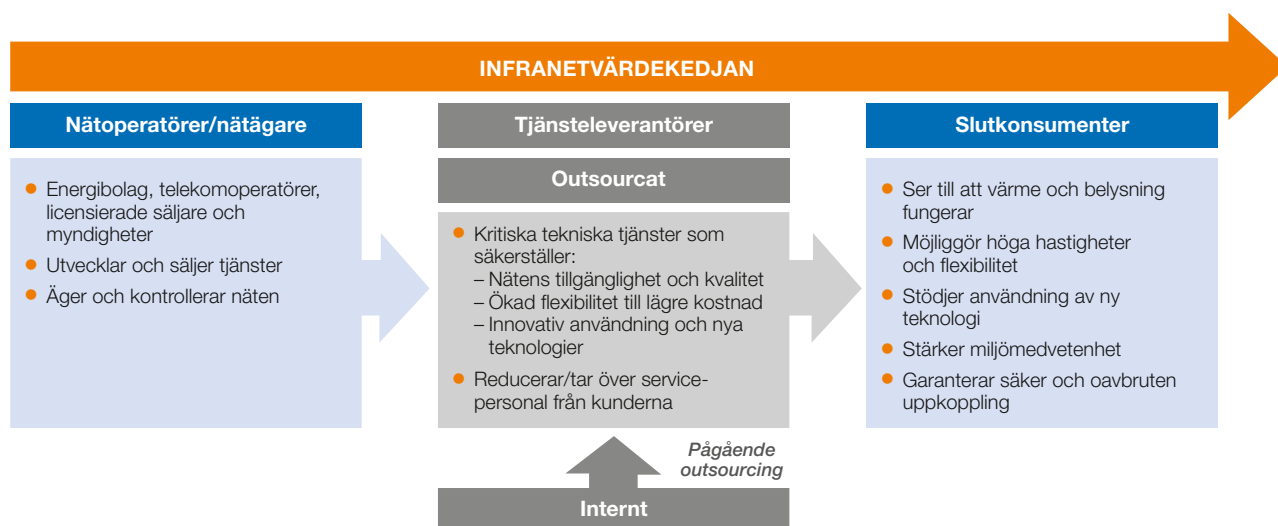
DEFINITION AV INFRANETBRANSCHEN

På grund av åldrande nät, snabb teknisk förändring och regulatoriskt tryck, har europeiska länder påbörjat, och förväntas fortsätta med genomförandet av betydande investeringar i syfte att bygga, uppgradera och underhålla nästa generations infrastruktur. Enligt Europeiska Kommissionen tyder uppskattningar på ett investeringsbehov i EU:s energi-, kommunikation/IT- och transportsektorer, inom intervallet 1,5 – 2 biljoner euro år 2020.

Infrastrukturnäten, så kallade "Infranets", står i centrum för dessa betydande investeringsbehov. Omfattningen av dessa investeringar i Infranetbranschen går bortom modernisering och kapacitetsexpansion, vilket ytterligare ökar samhällets beroende av framväxande intelligenta infrastrukturnät, som strävar efter att bli mer effektiva, billigare att driva och underhålla samt miljövänligare.

I över ett decennium har Koncernen varit en föregångare för Infranetbranschen, som omfattar byggnation och underhåll av kritisk infrastruktur och nät. Branschen spänner över Koncernens tre slutmarknader, det vill säga (i) *Power*, (ii) *Communication* samt (iii) *Transport & Defence*, och erbjuder ett brett urval av underhålls- och uppgraderingstjänster samt projektleveranser till nätoperatörer eller nätägare, ofta via långsiktiga ramavtal. Sådana underhålls- och uppgraderingstjänster kan exempelvis innebära anslutning av detaljist- och grossistkunder till operatörsnät eller renoveringar av befintliga nät. Projektleveranser rör typiskt sett större investeringar, såsom byggnation av transmissionsnät eller signalsystem för järnvägar.

Såsom framgår av bilden nedan befinner sig branschen för tekniska Infranettjänster i ett kritiskt stadium i värdekedjan för infrastruktur- och nätverksamheter.



Medan nätoperatörerna eller nätägarna, vanligtvis antingen statligt eller privatägda telekom- eller transportoperatörer, utvecklar och säljer tjänster, ansvarar de tekniska tjänsteleverantörerna för att säkerställa driftsäkerhet och kvalitet för slutkunderna som konsumerar tjänsterna. Detta är väsentligt med tanke på att toleransen för incidenter såsom strömavbrott eller internetförseningar idag är nära noll då konsumenterna förväntar sig allt snabbare kommunikationstjänster, bättre elförsörjningskvalitet samt säkra och punktliga transporttjänster. Det är av stor vikt att notera att många regulatoriska ramverk, särskilt inom energisektorn, ålägger nätoperatörerna väsentliga viten vid driftavbrott.

Samtidigt som leverantörer av tekniska Infranettjänster tillser att nätoperatörerna lever upp till både konsumenternas och tillsynsmyndigheternas krav, eftersträvar de att skapa mervärde genom att erbjuda ökad flexibilitet och innovativ användning av best practice, vilket leder till ökad lönsamhet för nätoperatörerna.

BRANSCHENS UTVECKLING

Branschen för tekniska Infranettjänster uppstod för över ett decennium sedan som ett resultat av avregleringen av energi- och telekommarknaderna i Europa, vilken fick nätoperatörerna att fokusera mer på effektivitet. Nätoperatörerna började därför att noggrant definiera och prioritera deras kärnverksamhet, och började outsourca de tjänster som tidigare levererades av deras egna interna tekniska serviceorganisationer. Sporrad av privatiseringarna uppstod en dedikerad och specialiserad tjänstebansh, där många av de ursprungliga aktörerna kom från de största telekom- och energibolagen. I och med skapandet av en liberaliserad marknad har, enligt Eltel, tvåsiffriga procentuella minskningar av kostnaderna för fältservice rapporterats, samtidigt som kvaliteten på näten har blivit bättre och hastigheten för lanseringen av nya teknologier har ökat.

Idag sker den tekniska utvecklingen snabbt, exempelvis övergången från koppar till fiber och från 3G till 4G/LTE inom mobiltelefonin. Samtidigt närmar sig Europas kraftnät slutet av

sin tekniska livslängd, och investeringar krävs också på grund av den ökande användningen av förnyelsebara energikällor, energisparinitiativ, utveckling av smarta elmätare och integrationen av energimarknaden på Europeanivå. Samtidigt som det finansiella trycket fortsätter på energi- och telekommarknaderna ställer den regulatoriska pressen allt högre krav på systemsäkerhet och tillgänglighet. Nätoperatörerna försöker därför skapa synergier och möjligheter att förbättra nätens prestanda, maximera tillgängligheten och optimera resurserna.

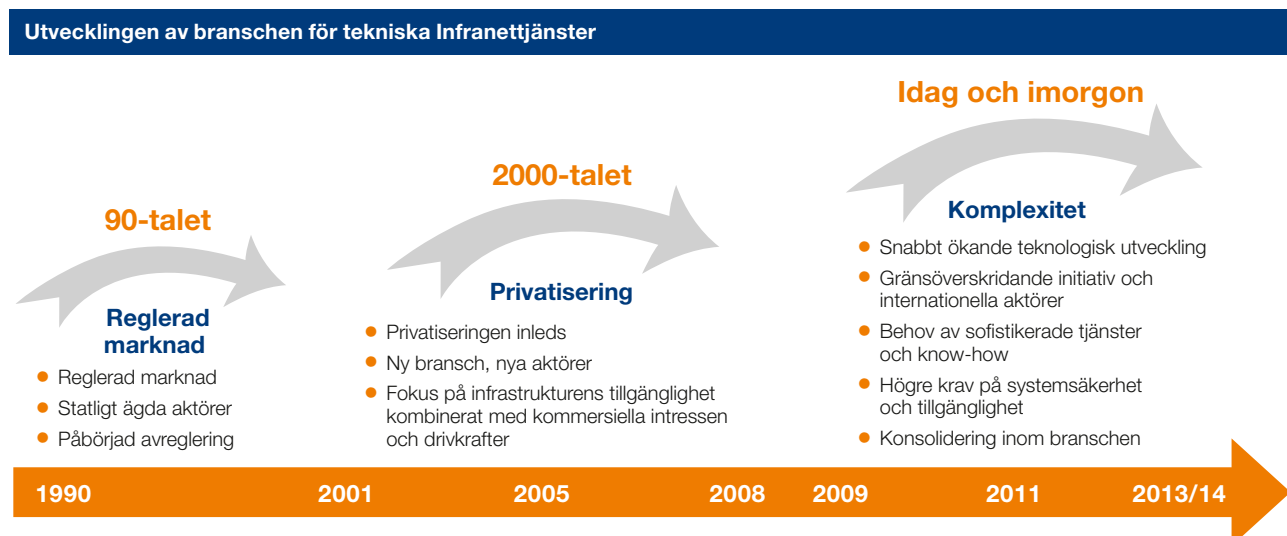
Det hårdare trycket och den ökade tekniska komplexiteten har lett till att behovet av sofistikerade tekniska tjänster, outsourcing och know-how ökar. Nätoperatörernas geografiska expansion har dessutom gjort paneuropeiska tjänsteleverantörer allt mer efterfrågade. För att kapitalisera på denna möjlighet har ett antal aktörer, såsom Koncernen, etablerat breda erbjudanden och regional närvaro i Europa genom att agera som konsolidatorer.

ALLMÄNNA MARKNADSEGENSKAPER

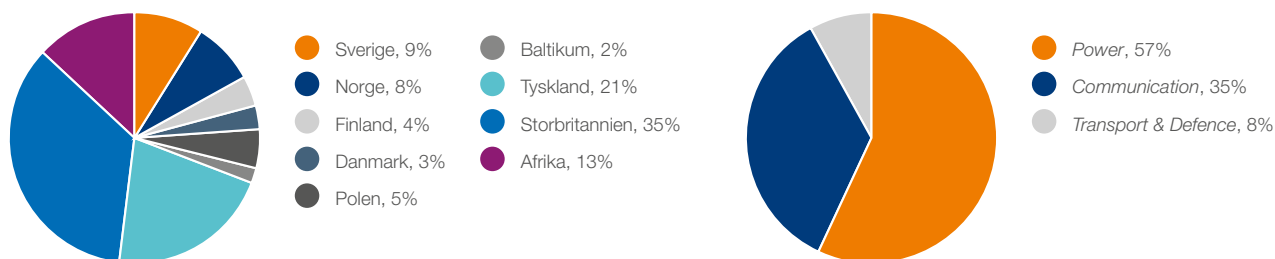
Koncernens adresserbara marknad för tekniska Infranettjänster definieras brett som nätoperatörernas totala kostnader, inklusive investeringar och driftskostnader, som ligger inom ramen för Koncernens tjänster och som för närvarande outsourcas till externa leverantörer.

Under 2013 uppskattades marknadsvärdet av den adresserbara marknaden inom Koncernens slutmarknader och Kärnmarknader till cirka 7,5 miljarder euro. Utöver dessa marknader har Koncernen trätt in i Nya Marknader, innefattande Tyskland och Storbritannien, som uppskattas till 5,1 respektive 8,3 miljarder euro. Sammanlagt uppgår marknadsvärdet till 20,9 miljarder euro i Europa. Därutöver har Koncernen en viss del av sin försäljning i Afrika, en marknad som uppskattas till cirka 3,2 miljarder euro.

Power var den största slutmarknaden under 2013, med ett beräknat värde på 13,7 miljarder euro, följt av *Communication* samt *Transport & Defence*, på 8,4 respektive 2,0 miljarder euro.



Den adressbara marknaden för tekniska Infranettjänster per land och slutmarknad (2013)

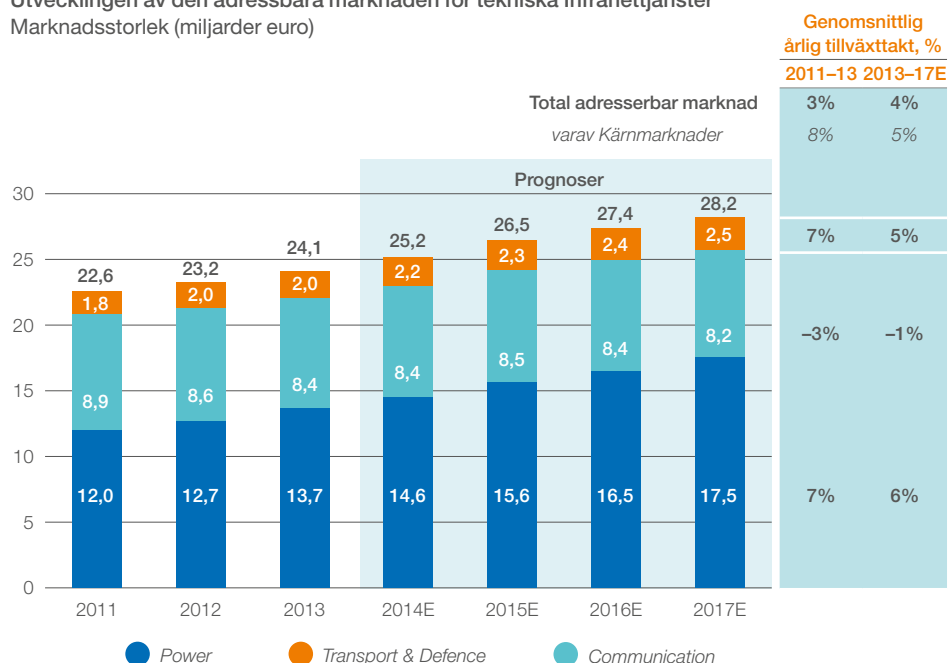


Viktiga trender och drivkrafter

Koncernen anser att branschen är icke-cyklisk på grund av (i) kundernas kostnader, vilka omfattar investeringar i kritisk infrastruktur med tidsramar på 5 – 10+ år, och (ii) den höga graden av återkommande intäkter/underhållsnivå enligt långsiktiga ramavtal med kunderna. Transmissionsmarknaden drivs exempelvis främst av EU:s energipolitik och efterfrågan på kraftledningsnät, vilket leder till långsiktiga investeringsplaner hos statligt ägda transmissionsnätoperatörer med öronmärkt finansiering. Sådana projekt skapar en stor marknad för underhålls- och uppgraderingstjänster, även om gradvis modernisering kan komma att minska de långsiktiga underhållsbehoven. Branschen påverkades trots detta av de aldrig tidigare skådade händelserna under finanskrisen mellan 2008 och 2009, vilket ledde till plötsliga och kraftiga budgetnedskärningar hos vissa

kunder i telekombranschen. Åren därpå uppstod en effekt av att försöka "hinna ikapp", eftersom kritiska investeringar inte längre kunde skjutas upp. Många av Koncernens Kärnmarknader i Skandinavien gynnades dessutom av regionens relativt starka offentliga finanser och avsaknad av strängt åtstramande åtgärder.

Koncernens adresserbara marknad förväntas växa totalt sett med en uppskattad genomsnittlig årlig tillväxttakt på fyra procent under 2013 – 2017, medan dess adresserbara Kärnmarknader förväntas växa aningen snabbare, med fem procent. Utsikterna varierar också mellan de olika slutmarknaderna. Särskilt marknaden för *Power* förväntas visa stark tillväxt med en genomsnittlig årlig tillväxttakt på över sex procent under den prognostiserade perioden 2013 – 2017.

Utvecklingen av den adressbara marknaden för tekniska Infranettjänster
Marknadsstorlek (miljarder euro)

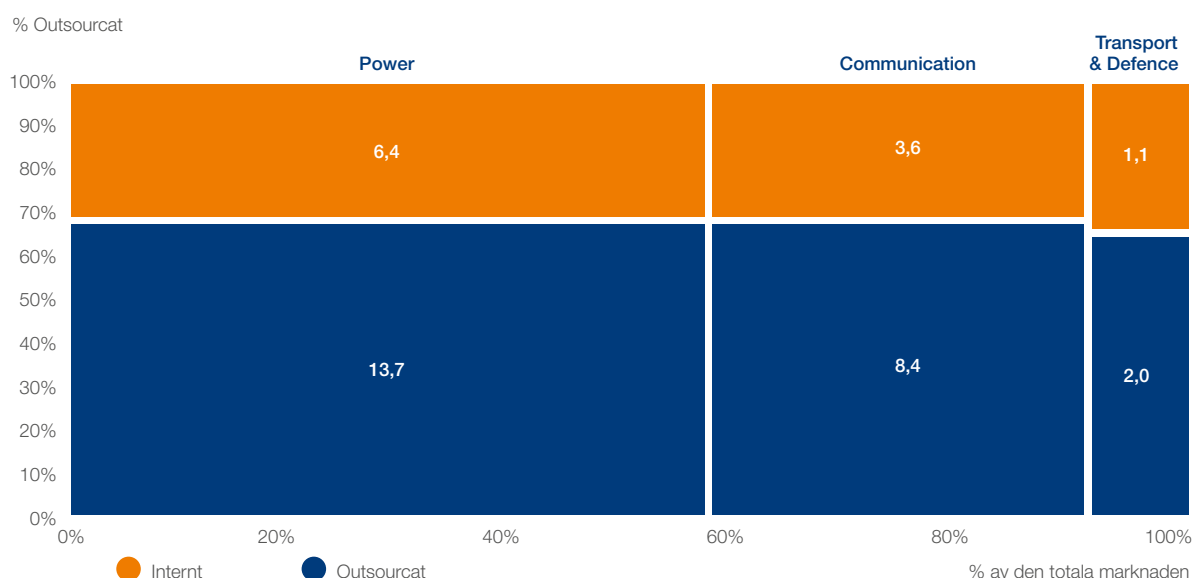
Den förväntade framtida marknadstillväxten på marknaden för tekniska Infranettjänster understöds av flera gynnsamma fundamentala trender. Dessa trender omfattar (i) ökande regulatoriska krav, (ii) en fortsatt ökad outsourcingnivå, (iii) åldrande kraftinfrastruktur, (iv) en ökad användning av förnyelsebar energi och energieffektiva lösningar, (v) teknologidrivna förändringar i konsumenternas efterfrågan och (vi) nätkonvergens. Dessa diskuteras i mer detalj nedan.

- **Ökande regulatoriska krav:** Branschens slutmarknader står inför ökande regulatoriska krav på såväl EU-nivå som nationell nivå. Viktiga exempel innefattar statliga krav på driftsäkra elnät via regulatoriska ramverk, EU-mål för minsta bredbandskapacitet och tillgänglighet för befolkningen, liksom storskaliga program för EU:s interoperabilitet och miljömål inom transportsektorn. Nätoperatörerna blir därmed allt mer fokuserade på att förbättra sin verksamhet och sina tjänstenivåer för att uppfylla de allt mer stringenta kraven, och de förlitar sig allt oftare på extern expertis för att uppfylla dessa mål.
- **En fortsatt ökning av outsourcingnivån:** Det finns en trend bland kunder att fortsätta öka proportionen av outsourcing av tekniska tjänster, på grund av (i) fokus på deras kärnverksamheter, (ii) kostnadspressen som får dem att söka efter besparingar i verksamheten, och (iii) ett växande behov av allt mer komplexa tekniska tjänster till

följd av regulatoriska och tekniska förändringar. Medan i genomsnitt cirka 30 – 35 procent av de tekniska tjänsterna utförs internt inom slutmarknaderna, visar vissa marknader, såsom *power distribution* och *homeland security & aviation*, en signifikant högre potential för outsourcing, särskilt i Kärnmarknaderna. I vissa länder förblir även storskaliga tekniska tjänster internt och mer flexibel arbetsrättslig lagstiftning i länder som Polen och Tyskland förstärker skiftet mot outsourcing. I Afrika kommer resurser och know-how typiskt sett inte finnas internt. Vid valet av externa leverantörer uppfattar Koncernen även att det finns en trend bland kunderna att konsolidera leverantörsbasen för att skapa effektivitet och få stordrifts- och omfångsfördelar, så kallad "one-stop shopping", som gynnar större och mer etablerade leverantörer i Europa.

- **Åldrande infrastruktur:** Stora delar av transmissions- och distributionsnäten i Nord- och Centraleuropa byggdes under tidigt 70-tal och närmar sig slutet av sin tekniska och ekonomiska livslängd. Med anledning av att leveranssäkerhet blir en strategisk och nationell angelägenhet och fortsatt höga servicenivåer krävs enligt de regulatoriska ramverken har många nätoperatörer meddelat väsentligt ökade investeringar för att implementera renoveringsprojekt i stor skala. Denna trend förstärks vidare av EU:s planer på en högre grad av elmarknadskoppling för att skapa en inre

Grad av outsourcing per slutmarknad (2013)
Marknadsstorlek (miljarder euro), % outsourcing



energimarknad. Samtidigt utgör den snabba utvecklingen och urbaniseringen i många afrikanska länder, särskilt i regionen söder om Sahara, en drivkraft för elektrifieringen i syfte att förbättra tillgången till energi för både branschen och samhället.

- **Ökad användning av förnyelsebar energi och energi-effektiv teknologi:** Energi från förnyelsebara källor, såsom vind- och solenergi, kommer att öka ytterligare till följd av ett ökat fokus på att minska utsläppen av växthusgaser, samt EU:s 2020-mål. Detta skifte mot förnyelsebar energi samt den efterföljande förändringen i den övergripande energiblandningen kräver betydande investeringar vid anslutningen av nya energikällor till transmissions- och distributionsnäten samt i hanteringen av större lastvariationer. Dessutom innebär energisparinitiativ, såsom smarta elmätare, vilka gör det möjligt att basera faktureringen av elektricitet på den faktiska konsumtionen, en betydande möjlighet allteftersom de installeras runt om i EU. EU har som målsättning att nå en penetration på 80 procent för smarta elmätare. Enligt Europeiska Kommissionen förväntas 200 miljoner smarta elmätare ha installerats i EU-28 och Norge 2020, vilket medför en ökning från cirka 68 miljoner under 2014.

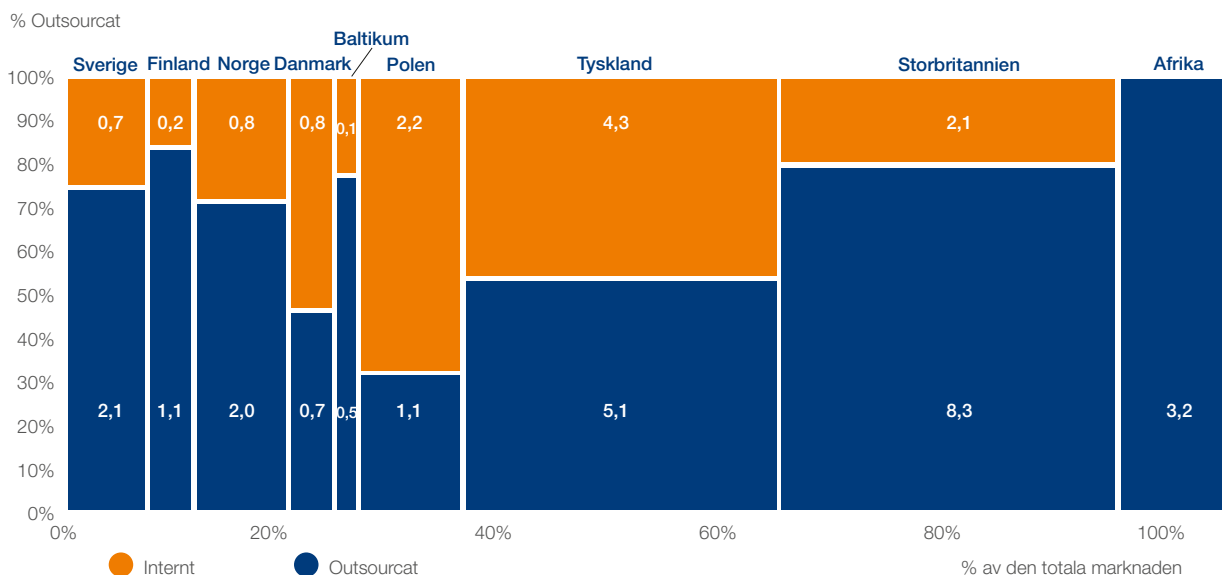
■ **Teknikdrivna skiften i konsumenternas efterfrågan:**

Pådrivna av allt mer sofistikerade slutanvändare och ökande volymer datatrafik förväntas telekomoperatörerna även i fortsättningen behöva assistans med att utveckla högre kapacitet i mobilnäten och det fortsatta skiftet från kopparnät till fiberoptiska nät. Det tekniska skiftet från 2/3G till 4G/LTE är en viktig drivkraft för de flesta mobilnätsoveratorerna som bygger ut 4G, samtidigt som de måste underhålla de gamla näten som fortfarande stödjer en majoritet av användarna.

- **Nätkonvergens:** Koncernen ser ett ökande beroende mellan energi- och telekombranschen som liknar den konvergens som skett mellan telekom och IT, och som leder till nya banbrytande teknologier. Ett viktigt exempel på detta är smarta nät som korsbefruktar teknologierna inom energi, telekom och IT, och som tillåter att elektriciteten strömmar i två riktningar så att den kan användas där den bäst behövs vid ett visst givet ögonblick.

Grad av outsourcing per land (2013)

Marknadsstorlek (miljarder euro), % outsourcing



KONKURRENSSITUATION

Även om Koncernen anser att det finns mycket få andra företag som fokuserar på tekniska Infranettjänster som sin kärnverksamhet konkurrerar Koncernen med ett antal aktörer som sträcker sig från små lokala leverantörer till större multinationella bolag, beroende på slutmarknad och geografisk marknad. Koncernen är marknadsledare på alla sina Kärnmarknader och de viktigaste direkta konkurrenterna är Bravida, Empower, Infratek, ONE Nordic, Relacom och SAG, vars tjänsteutbud

bland annat omfattar tekniska Infranettjänster. Koncernen konkurrerar även i mindre omfattning med multinationella bolag som Ericsson, som har börjat erbjuda fler tjänster och som har kunnat sätta konkurrenskraftiga priser genom att paketera tjänsterna med hårdvara. På Koncernens Nya Marknader är europeiska aktörer, såsom Balfour Beatty och Vinci, aktiva konkurrenter som erbjuder tekniska tjänster som en del av deras diversifierade utbud.

Översikt över de viktigaste konkurrenterna

EXPONERING MOT SLUTMARKNADEN													Aktiv	Delvis aktiv	Ingen aktivitet
Intäkter: 2013 (miljard euro)	Större nordiska plattformar			Mindre nordiska plattformar				Större europeiska/ andra plattformar							
	Caverion	Bravida	ELTEL	Relacom	Infratek	Empower	ONE	ERICSSON	VINCI	Imtech	SPIE	Carillion	Balfour Beatty	SAG	
	2,5	1,2	1,2	0,5	0,4	0,3	0,2	10,6	9,2	5,1	4,9	4,6	2,9	1,6	1,2
Infranet															
Byggnation															
Byggnads-tjänster															
Anläggnings-förvaltning															
Leverantör av utrustning															
Ingenjörstjänster															
Infrastruktur-förvaltning															

ÖVERSIKT ÖVER SLUTMARKNADERNA

Eftersom den historiska utvecklingen och marknadsutsikterna varierar i varje slutmarknad och geografisk område beskrivs vardera av de tre slutmarknaderna separat nedan. På grund av Koncernens varierande utbud på olika geografiska marknader samt branschens fragmenterade struktur beskrivs det konkurrensmässiga landskapet per slutmarknad och geografiskt område.

Power

Den adresserbara slutmarknaden inom *Power* definieras som (i) outsourcingkostnaden för transmissionsnätoperatörerna (så kallade TSOs), vilket typiskt sett är statligt styrda entiteter som driver de nationella högspänningsnäten, inklusive högspänningsledningar och transformatorstationer, och (ii) outsourcingkostnader för underhåll och uppgraderingar av regionala och lokala distributionsnät som ägs av lokala företag eller kommuner, det vill säga distributionsnätoperatörer (så kallade DSOs). Investeringar i nya ledningar och stationer som rör stora infrastrukturssammanlänkingsprojekt, i synnerhet den nya undervattenssammanlänkningen av Norden, Baltikum och Kontinentaleuropa, är undantagna.

Norden, Baltikum och Polen

De adresserbara nordiska, baltiska och polska slutmarknaderna uppskattades till 4,3 miljarder euro under 2013, efter att ha haft en genomsnittlig årlig tillväxttakt på 13 procent sedan 2011. Framöver förväntas en generellt stark genomsnittlig årlig tillväxttakt på sju procent under 2013 – 2017, främst på grund

av förnyelsen av åldrande nät och den snabba introduktionen av förnyelsebara energikällor, vilket kommer att ställa större krav på lasthanteringen.

Investeringarna i transmissionsnäten förväntas därför öka, och ett antal transmissionsnätoperatörer har meddelat att de har betydande investeringsplaner, vilket motsvarar tiofaldiga ökningar jämfört med det senaste årtiondet. I Norge har Statnett meddelat sin avsikt att påbörja ett program för att expandera och uppgradera sitt transmissionsnät, vilket motsvarar totalt 6 – 8 miljarder euro under 2013 – 2022, vilket ger en genomsnittlig årlig tillväxttakt på nio procent på den norska transmissionsmarknaden under den prognostiserade perioden. Det brådskande behovet av modernisering av det polska transmissionsnätet och investeringar för att förbättra anslutningen till grannländerna, vilka stöds av EU-finansiering, innebär att transmissionsnätoperatören PSE kommer att investera två miljarder euro fram till 2019. Däremot förväntas transmissionsmarknaderna i Sverige och Danmark, som har historiskt höga investeringsnivåer, förbli stabila eller minska något efter att ha kulminerat under 2014.

Vad gäller distribution förväntas tillväxt i Norden och Baltikum medan tillväxten i Polen förväntas ligga stilla under den prognostiserade perioden, med anledning av ett stort antal investeringar redan påbörjats. Förutom moderniseringsinitiativen görs investeringar för att öka motståndskraften vid dåligt väder samt i smarta elmätare. Medan nivån av outsourcingnivån inom distribution redan är hög har distributionsnäten större potential då distributionsnätoperatörerna i Sverige och Norge lägger ut mer och mer av sina investeringar



på privata aktörer, och det förväntas att andra i regionen kommer att följa deras exempel, vilket det också finns stöd för i arbetsrättslig lagstiftning och kollektivavtal.

Marknaden för smarta elmätare uppskattades till 71 miljoner euro under 2013, och den växer med en genomsnittlig årlig tillväxttakt på 49 procent under den prognostiserade perioden, pådriven av installationer i Norge, Danmark och Polen. Dessa marknadsuppskattningar inkluderar installation och underhåll av smarta elmätare, men exkluderar avancerad elmätaravläsning (Advanced Meter Management, "AMM"), som väntas visa en fortsatt stark tillväxt efter 2017.

Storbritannien och Tyskland

De adresserbara slutmarknaderna i Storbritannien och Tyskland är stora och uppskattades till 3,1 miljarder euro var under 2013, efter en genomsnittlig årlig tillväxttakt på sex respektive –1 procent sedan 2011. Framöver förväntas en tillväxt på tre respektive sju procent under den prognostiserade perioden i Storbritannien och Tyskland, främst pådriven av stora investeringar i transmissionsnäten.

Det brittiska transmissionsnätet drivs av National Grid, Scottish Power och SSE, vilka var och en planerar att genomföra betydande investeringar för att hantera sina åldrande nät och sina ambitiösa mål för ökad användning av förnyelsebar energi.

I Tyskland planeras storskaliga investeringar i transmissionsnätet av de fyra transmissionsnätsoperatörerna Amprion, Tennet, 50 Hertz och Transnet BW fram till 2050, i syfte att tillgodose decentraliserad energiproduktion när vind- och solkraften byggs ut som en del av landets energiomställning, "Energiewende". Samtidigt uppskattas en genomsnittlig årlig tillväxt om sju procent på distributionsmarknaden under prognosperioden. Den stora investeringstillväxten är i avvaktan på grund av beslut om var kraftverken ska byggas.

Den brittiska marknaden för smarta elmätare uppskattades till 28 miljoner euro i Storbritannien 2013, med en förväntad genomsnittlig årlig tillväxttakt på 96 procent under den prognostiserade perioden, pådrivet av den brittiska regeringens krav på att energibolagen ska installera el- och gasmätare hos kunderna senast 2020. Den tyska marknaden förväntas vara fortsatt stabil, eftersom den fullskaliga nationella utbyggnaden försenats till efter 2017.

Afrika

Den adresserbara marknaden söder om Sahara i Afrika uppskattades till 3,2 miljarder euro 2013, och den förväntas växa med en genomsnittlig årlig tillväxttakt på nio procent under den prognostiserade perioden, pådriven av planer på att öka genereringskapaciteten och tillgången till elektricitet från dagens låga nivåer, vilket kräver betydande investeringar i transmissions- och distributionsnät. I och med att International Energy Agency förutspår 50-procentig elektrifiering 2030 jämfört med cirka 30 procent under 2009 förväntas investeringarna fortsätta i hög takt långt efter den prognostiserade perioden.

De politiska ambitionerna som driver elektrifieringen är höga vilket också understöds av den ökade tillgången till finansiering. Power Africa, som grundades 2013 av Obama-administrationen ett initiativ som har öronmärkt sju miljarder dollar under de kommande fem åren, med ytterligare privat finansiering på 38 miljarder dollar, för att dubblera tillgången till el i Afrika. Sverige har förbundit sig att investera en miljard dollar genom biståndsorganisationen SIDA.

Konkurrenssituation

Slutmarknaden för *Power* karakteriseras av många internationella och lokala aktörer som betjänar transmissionsnätsoperatörerna, samtidigt som distributionsmarkanden är mer lokal till sin natur.

Koncernen är den största regionala aktören på sina Kärnmarknader och är den enda stora aktören med närvaro i alla de nordiska länderna. Konkurrenterna omfattar Empower, Infratek och Relacom, samt ett antal internationella nischade aktörer. Inom distribution och lågspänning konkurrerar Eltel med leverantörer som tidigare var interna leverantörer, exempelvis Infratek, ONE Nordic, Vattenfall Services Nordic, Bravida, Empower, Voimatel och flera små lokala leverantörer i branschen. Därutöver möter Koncernen konkurrens i Polen från kinesiska aktörer inom transmissionssektorn.

Koncernen har sedan en tid etablerat sig i Storbritannien med fokus på kunder som exempelvis National Grid, och konkurrerar därmed med aktörer såsom Balfour Beatty, Babcock och AMEC. I Tyskland befinner sig Koncernen i ett tidigt stadium av att etablera marknadsnärvaro, med konkurrenter som SAG, EQOS Energie och Vinci Energies.

I Afrika anser Koncernen att konkurrensen främst kommer från indiska och i vissa fall kinesiska firmor, exempelvis KEC, Kalpataru, Gammon, Tata, liksom de europeiska bolagen Inabensa och Isolux.

Communication

Den adresserbara slutmarknaden inom *Communication* definieras som (i) outsourcingkostnader avseende installation och underhåll av fasta telenät, inklusive utbyggnad av fiber/kabel och underhåll av kopparnät, samt (ii) outsourcingkostnader avseende mobilnätutbyggnad, exempelvis 4G/LTE, och underhållstjänster.

Norden, Baltikum och Polen

De adresserbara nordiska, baltiska och polska slutmarknaderna uppskattades till två miljarder euro under 2013, efter en minskning av den genomsnittliga årliga tillväxten på en procent sedan 2011. Framöver förväntas marknadsutsikterna vara oförändrade, med en minskning av den genomsnittliga årliga tillväxten på en procent under den prognostiserade perioden, med vissa variationer per land.

Liksom större delen av Europa står de nordiska, baltiska och polska telekommarknaderna för *Communication* inför en rad utmaningar som drivs av makroekonomiska faktorer som påverkar konsumtionsmönster, prispress och standardisering av vissa telekomtjänster, liksom ogynnsamma regulatoriska förändringar som sätter press på nätoperatorerna. Detta har påverkat resultatet för flera nätoperatorer som, i sin tur, har justerat investeringsnivåerna nedåt för de kommande åren, vilket orsakat prispress på marknaden för tekniska Infranet-tjänster.

Trots dessa förhållanden förväntas flera utvecklingar som stödjer tillväxt, inklusive behov av lösningar för att bemöta den massiva ökningen av datatrafik, inklusive HD-TV och strömningstjänster, vilka kommer driva efterfrågan på bättre kapacitet i de fasta näten, då internet och mobila enheter blir allt mer integrerade i affärs- och privatlivet. Skiftet från koppar till fibernät pågår i de flesta av Koncernens Kärnmarknader, men en betydande potential kvarstår, särskilt i Polen där penetrationen av fiber fortfarande är låg. Under tiden gynnas mobiltelefonin av förflyttningen från fast till mobil telefoni samt 4G/LTE-utbyggnaden. Den fortsatta optimeringen av äldre tekniker som 3G förväntas dessutom fortsätta under många år, eftersom användarenheter fortsätter att vara beroende av dem. Koncernen har dessutom uppfattat att det är en pågående trend bland kunderna att outsourca större delar av värdekedjan och konsolidera sina leverantörer.

Storbritannien och Tyskland

Den adresserbara slutmarknaden i Storbritannien uppskattades uppgå till 4,4 miljarder euro under 2013. En stabilisering av marknaden förväntas under den prognostiserade perioden, vilket stöds av *mobile telecom*-marknaden med en genomsnittlig årlig tillväxttakt på fyra procent samtidigt som trenden inom *fixed telecom* kommer att förbättras och ligga på en genomsnittlig årlig tillväxttakt på –2 procent under den prognostiserade perioden. Marknaden inom *fixed telecom*



kommer att drivas av lägre investeringar i koppar, delvis kompenserat av ökande utgifter på fibernät, vilket stöds av den brittiska regeringens löfte om att expandera penetrationen av supersnabbt bredband på landsbygden. Med tanke på att Storbritannien och Tyskland släpar efter med mindre än en procents penetration idag förväntas dessa investeringar att fortsätta efter 2017. Den viktigaste drivkraften bakom investeringarna i *mobile telecom* kommer att vara de största brittiska nätoperatörernas utbyggnad av 4G/LTE. Efter 2017 förväntas LTE-expansionen att fortsätta, om än i lägre takt, för att omfatta 100 procent av befolkningen.

Den adresserbara tyska slutmarknaden uppskattades uppgå till två miljarder euro under 2013, efter att den genomsnittliga årliga tillväxttakten minskat med två procent sedan 2011. Framöver förväntas marknaden växa med en genomsnittlig årlig tillväxttakt på två procent under den prognostiserade perioden, pådrivet av Deutsche Telekom's ökade investeringsnivåer i fast bredband och diverse nätoperatörers investeringar i 4G/LTE. Koncernen uppfattar även potentialen för ökad outsourcing och leverantörskonsolidering, särskilt från Deutsche Telekom. Efter 2017 förväntas sådana trender fortsätta stödja tillväxten i den adresserbara marknaden.

Konkurrenssituation

Slutmarknaden för *Communication* karaktäriseras av intensiv konkurrens och ett antal aktörer har lämnat marknaden under senare år på grund av dålig lönsamhet. Koncernen ligger på första plats i Sverige, Danmark, Finland och Baltikum. Koncernen har även en stark position i Norge. Koncernen konkurrerar med andra Infranetaktörer såsom Empower, Ericsson och Relacom och har en stark position inom *fixed telecom* i Polen.

I Tyskland och Storbritannien är marknaderna mycket fragmenterade, och Koncernen befinner sig i ett tidigt stadium av att bygga upp sin marknadsposition.

Transport & Defence

Den adresserbara marknaden för *Transport & Defence* definieras som (i) outsourcingkostnader avseende underhåll, uppgraderingar och projektleveranser av kommunikationssystem inom försvar, flygtrafik och nationell säkerhet, samt (ii) outsourcingkostnader avseende elektrifiering, signalering och telekom avseende järnvägar och liknande infrastruktur, såsom spårvagnar och tunnelbanor.

Norden, Baltikum och Polen

De adresserbara nordiska, baltiska och polska slutmarknaderna uppskattades till 1,2 miljarder euro under 2013, efter att ha haft en genomsnittlig årlig tillväxttakt på tio procent sedan 2011. Framöver förväntas en allmänt stark tillväxt, motsvarande en genomsnittlig årlig tillväxttakt på åtta procent under den prognostiserade perioden.

Utsikterna på *rail*-marknaden i Norden och Baltikum är positiva, med en förväntad genomsnittlig årlig tillväxttakt på nio procent under den prognostiserade perioden, pådriven av ökande passagerartrafik, åldrande järnvägsnät, EU:s planer på ett europeiskt signalsystem för järnvägar (ERTMS) och elektrifiering. Marknaden är emellertid starkt beroende av statlig finansiering, politiska prioriteringar och beslutsfattande. Medan Sverige är den största marknaden har Norge och Danmark störst tillväxtpotential med ökad statlig finansiering. Finland förväntas skära ned på sina investeringar på grund av den begränsade statliga finansieringen. Elektrifieringen av järnvägsinfrastrukturen förväntas fortsätta långt efter 2017, då länder såsom Danmark och länder i Baltikum planerar program som sträcker sig från 2020 – 25.

Marknaden för *homeland security & aviation* förväntas växa med en genomsnittlig årlig tillväxttakt på sju procent under den prognostiserade perioden, vilket drivs av den ökade outsourcingen på flera marknader samt investeringar i offentliga säkerhetssystem såsom Terrestrial Trunked Radio (TETRA). Liksom *rail*-marknaden är marknaden för *homeland security & aviation*

beroende av statlig finansiering och politiska beslut. På grund av trycket på att minska kostnaderna för flygledningstjänster (Air Traffic Management, ATM) och budgetnedskärningar förväntas en större del outsourcas i syfte att minska kostnaderna. Geografiskt sett har Polen störst potential, med en meddelad utbyggnad av TETRA som troligtvis kommer att outsourcas samt statliga planer på att öka försvarsbudgeten och lägga 92 miljarder polska zloty på ny militärutrustning under 2014 – 2022. Den norska marknaden förväntas dock att kulminera under 2014 – 2015 och därefter minska kraftigt, med anledning av att utbyggnaden av det nationella TETRA-nätet färdigställs.

Storbritannien och Tyskland

Den adresserbara slutmarknaden i Storbritannien uppskattades till 0,8 miljarder euro under 2013, främst på grund av försvarsmarknaden. Storbritannien har en av världens största försvarsbudgetar, och det brittiska försvarsministeriet, Ministry of Defence, betalade 23 miljarder euro under föregående år till tredje parter för utrustning och tjänster. Marknaden förväntas förbli stabil framöver.

Även om Koncernen är av uppfattningen att Storbritannien och Tyskland är potentiella marknader att träda in i, har den inte någon verksamhet i dessa länder idag.

Konkurrenssituation

Ett antal fullservice-leverantörer är verksamma inom *rail*-branschen, exempelvis Banedanmark, Baneservice, BB Rail Sweden, Destia Rail, Infranord, Infratek, Leonhard Weiss, Norsk Jernbanedrift, Ratatek, Spitzke och VR Track. Eltel har en stark position i alla nordiska länder.

Flera globala och regionala aktörer konkurrerar inom sektorn *homeland security & aviation*, exempelvis Alcatel-Lucent, Airbus, Motorola Solutions, SAAB, Telent, Thales, ONE Nordic och Relacom. Eltel ligger på första plats i Sverige och Danmark, och levererar ett stort utbud av tjänster som endast erbjuds av ett fåtal andra företag.





Historik

HISTORISKT SAMMANDRAG AV INFRANETBRANSCHEN

Infranetbranschen växte fram för över tio år sedan till följd av avregleringen av energi- och telekommarknaderna i Europa, vilket medförde att Infranetnätoperatörer kom att outsourca tjänster som tidigare tillhandahållits av interna tekniska tjänsteorganisationer. I takt med att privatiseringar ökade, uppstod en dedikerad och specialiserad tjänstebransch där flertalet ursprungliga aktörer kom från de största telekom- och energibolagen. 2001 etablerades Eltel som ett oberoende Infranetföretag i samband med att Fortum Oy beslutade att outsourca sin fältserviceorganisation.

Viktiga händelser i Eltels historia

2001 – 2007: Tillväxtfas – introduktion av Infranetkonceptet och outsourcing

- Under denna period genomgick Koncernen sin mest intensiva förvärvsfas med 33 genomförda tilläggsförvärv och outsourcingtransaktioner inom flera produktsegment och länder, bland annat Sverige, Danmark, Norge, Finland, Polen, Estland och Litauen;
- 2005 fusionerades Koncernen med Swedia Networks AB, ett dotterbolag till Telefos Group, vilket stärkte Eltels utbud inom telekomsegmentet;
- Eltel bytte huvudägare under 2005 (december 2004) när Industri Kapital förvärvade Eltel från CapMan; samt
- 2007 förvärvades Koncernen av sin nuvarande majoritetsägare, 3i Aktieägarna.

2008 – 2010: Konsolidering, integrering och fokus på operationell effektivitet samt marginaler

- Affärsservicemodellen *the Eltel Way* introducerades och implementerades i Koncernen;
- Ett operationellt effektiviseringsprogram lanserades och verksamheten rationaliserades; samt
- Under 2010 genomfördes en refinansiering och BNP trädde in som minoritetsägare medan 3i Aktieägarna förblev majoritetsägare av Eltel.

2011 – 2014: Uppbyggnad av en global organisation med internationell specialisering

- 2011 omvandlades den tidigare geografiskt fokuserade verksamheten till en global organisation med specialiserade internationella affärsenheter med tekniker som arbetar gränsöverskridande;
- Fortsatt fokus på marginaldisciplin och kapitaleffektivisering;
- Inträde i Storbritannien under 2012 med ett kontrakt för National Grid i ett joint venture med Carillion plc;
- Betydande inträde på servicemarknaderna inom *rail* i Danmark, Norge och Finland under 2013 och 2014;
- Uppnådde målet om 3,5 miljoner installerade smarta elmätare i Norden;
- 2014 ingicks ett joint venture med Sønnico för att skapa varaktiga förutsättningar för kommunikationstjänster i Norge;
- Fortsatt expansion av tjänster inom *power transmission* i Tyskland genom att ett projektteam för transformatorstationer (från ABB) anställdes; samt
- Tilldelades ett kontrakt för projektleverans inom transmission värt 110 miljoner euro i Zambia 2014, vilket utgör Koncernens hittills största kontrakt.

Eltel anser att dess meriter inom tjänster för Infranetbranschen och de värden som möjliggörs av dess affärsservicemodell, *the Eltel Way*, gör Koncernen väl positionerad för att ytterligare expandera verksamheten.

En ledande europeisk leverantör
av tekniska tjänster för
infrastruktursnät ("Infranets")...



... i hjärtat av det moderna samhället

Verksamhetsbeskrivning

BOLAGSÖVERSIKT

Eltel är en ledande europeisk leverantör av tekniska tjänster inom Infranetbranschen, som består av företag som äger och driver kritiska infrastrukturnät inom områdena *Power*, *Communication* och *Transport & Defence*. Eltel är främst verksam i Norden, Baltikum, Polen, Tyskland, Storbritannien och Afrika. Eltel tillhandahåller ett brett och integrerat utbud av tjänster, som sträcker sig från planering och genomförande av projekt till installationstjänster och tjänster som rör drift och underhåll. Det kompletta utbudet av tekniska tjänster som Eltel erbjuder via dess cirka 7 000 tekniker innefattar:

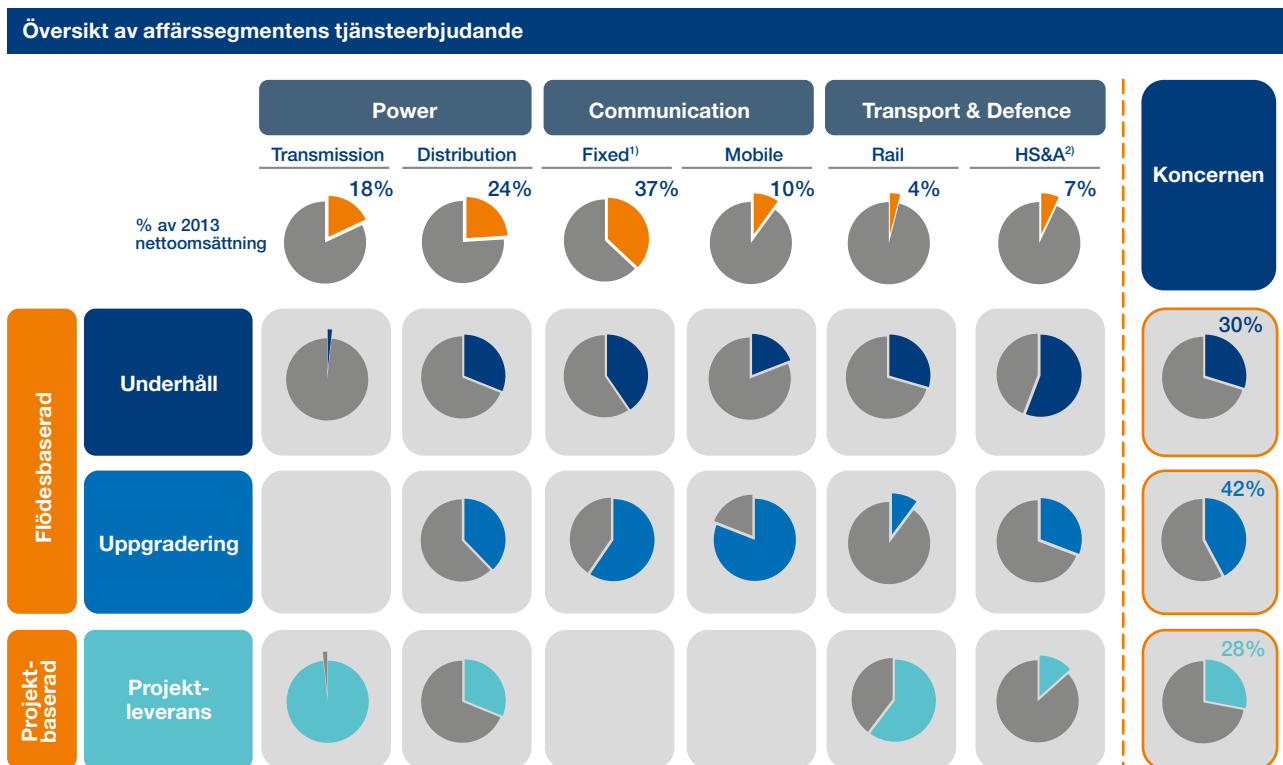
- *Underhållstjänster*, vilket omfattar implementering av infrastruktur som ansluter slutkund och energileverantör till operatörsnäten, samt underhållstjänster som innefattar schemalagt och korrigerande underhåll och drifttjänster. Underhållstjänsterna stod för 30 procent av Koncernens nettoomsättning under räkenskapsåret 2013.
- *Uppgraderingstjänster*, vilket omfattar implementering av kunders planer för att installera tekniska uppdateringar eller byta teknologi. Uppgraderingstjänsterna stod för 42 procent av Koncernens nettoomsättning under räkenskapsåret 2013.
- *Projektleveranstjänster*, vilket omfattar ingenjör- och byggprojekt enligt kunders specifikationer för investeringar i infrastrukturnät. Projektleveranstjänsterna stod för 28 procent av Koncernens nettoomsättning under räkenskapsåret 2013.

Eltels olika typer av tjänster erbjuds genom Koncernens tre rapporteringssegment:

- *Power*: omfattar tjänster inom *power transmission* och *power distribution*. Tjänsterna inom *power transmission* omfattar konstruktion, ingenjörstjänster, installation och driftsättning av kraftöverföringssystem, högspänningsledningar och transformatorstationer. *Power distribution*-tjänster omfattar tjänster till kunder i diverse sektorer, inklusive kraftnät, transformatorstationer och vindkraftparker. Eltel har även ett väl integrerat samarbete med nationella serviceorganisationer. Tjänsterna inom *power distribution* omfattar typiskt sett konstruktion, byggnation och underhåll av luftledningar, jordkablar, transformatorstationer och utomhusbelysning samt genomförandet av större projekt för installation av smarta elmätare. *Power*-segmentet genererade 42 procent av Koncernens nettoomsättning under räkenskapsåret 2013.

- *Communication*: omfattar tjänster inom *fixed telecom* och *mobile telecom*. Tjänster inom *fixed telecom* avser främst installation och underhåll av fasta telekomnät medan tjänster inom *mobile telecom* rör utbyggnads- och underhållstjänster inom mobiltelefoni och datanätverkssystem samt utveckling av mobilnät. *Communication*-segmentet genererade 47 procent av Koncernens nettoomsättning under räkenskapsåret 2013.
- *Transport & Defence*: omfattar tjänster inom *homeland security & aviation* samt tjänster inom *rail* och, i mindre omfattning, tjänster till kunder som utgör små och medelstora företag. Tjänster inom *homeland security & aviation* omfattar underhåll, uppgradering och projektleveranstjänster för infrastrukturutrustning och -system inom flygtrafik, såsom radio, radar, data och datakommunikation, utrustning och drift av flygledningscentraler, liksom lösningar för försvar och offentlig säkerhet, exempelvis radar och kommunikationsanläggningar. Kunderna som beställer dessa tjänster omfattar luftfartsmyndigheter och försvarsorganisationer. Tjänster inom *rail* innefattar konstruktion, byggnation, installation, testning och driftsättning, samt nationell underhållsverksamhet för järnvägs- och vägmyndigheter, leverantörer och byggföretag. Tjänster till kunder som utgör små och medelstora företag innefattar installationer av kommunikationsinfrastruktur, underhålls- och supporttjänster. Affärssegmentet *Transport & Defence* genererade elva procent av Koncernens nettoomsättning under räkenskapsåret 2013.

Diagrammet nedan illustrerar tjänsteerbjudandet per affärssegment (baserat på relativ omsättningsstorlek per servicetyp under räkenskapsåret 2013).



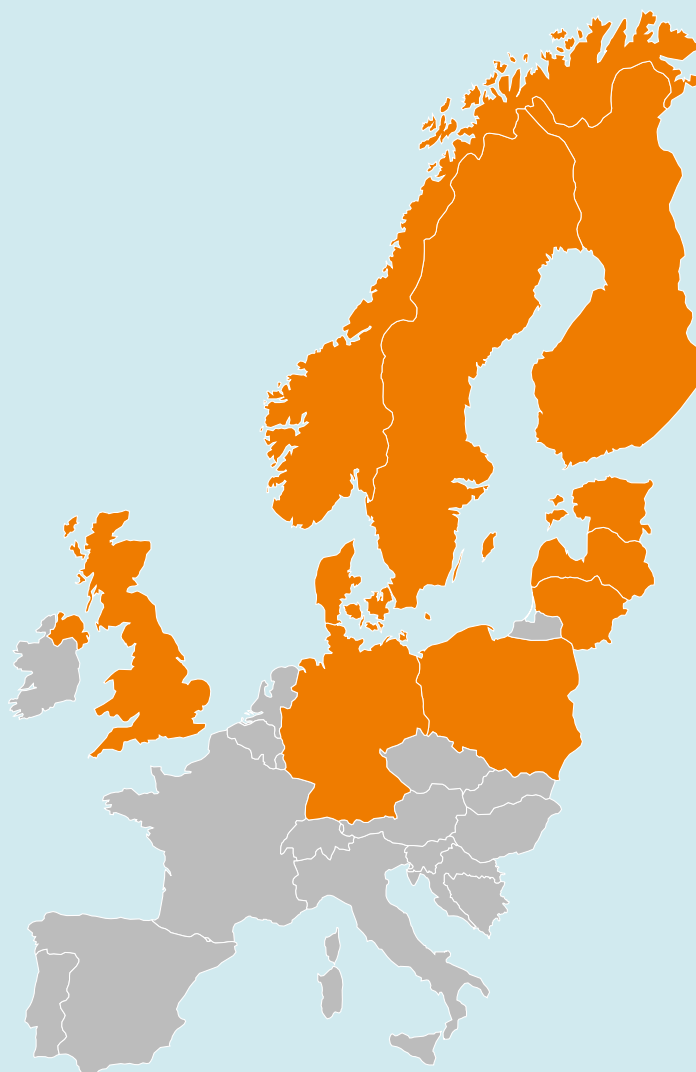
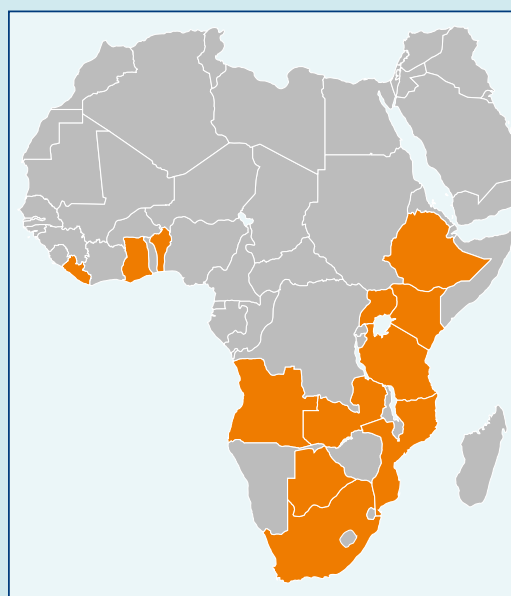
1) Fiberkontrakt separeras i allt större utsträckning från ramavtal och har en karaktäristiska mer lik projektleveranser.

2) Homeland security & aviation.

Med rötter i Finland och Sverige har Eltel en stark position i Norden och har framgångsrikt utökat sin närvaro till att även omfatta marknadsledande positioner i Baltikum och Polen samt etablerade tillväxtplattformar i Tyskland och Storbritannien. Inom *Power* är Eltel även en av de mest erfarna leverantörerna av Infranettjänster i Afrika och Koncernen har genomfört många *Power*-projekt i Afrika, till exempel i Zambia, Botswana, Angola,

Etiopien och Tanzania. Eltels största geografiska marknad är Norden. Under räkenskapsåret 2013 hade Koncernen följande nettoomsättning per region: Norden 75 procent, Polen tolv procent, Baltikum fyra procent, Afrika och övriga utländska exportmarknader fem procent¹⁾, Tyskland två procent och Storbritannien en procent.

1) Hänförligt till Afrika och övriga utländska exportmarknader, varav Afrika är den största marknaden.

Eltels geografiska närvaro under verksamhetsåret 2013¹⁾

1) Koncernens senaste/nuvarande närvaro i regionen.

Källa: Eltel

Koncernen använder en integrerad affärsservicemodell i samtliga affärssegment och geografiska områden, kallad *the Eltel Way*. *The Eltel Way* är en kundcentrerad och decentraliserad modell som styrs av en transparent och enhetlig struktur- och ledningsmodell. Eltel anser att *the Eltel Way* gör det möjligt för Koncernen att särskilja sig från sina konkurrenter i Infranet-branschen och bidrar till dess marknadsledande position och starka finansiella resultat.

Koncernen hade en nettoomsättning på 1 154 miljoner euro och en redovisad EBITA om 52 miljoner euro för räkenskapsåret 2013. Sedan etableringen 2001 har de årliga intäkterna ökat sexfaldigt, och antalet anställda har ökat från cirka 1 600 under 2001 till cirka 8 500 i slutet av 2013.

VISION OCH FINANSIELLA MÅL

De finansiella målen i detta avsnitt består av framåtblickande uttalanden och bygger på ett antal antaganden. Sådana uttalanden utgör inga garantier för faktiska framtida resultat, och Koncernens faktiska resultat kan skilja sig väsentligt från dessa framåtblickande uttalanden på grund av flertalet faktorer, varav vissa vilka ligger utanför Koncernens kontroll. Dessutom kan oväntade händelser ha negativ påverkan på de faktiska resultat Koncernen uppnår under framtida perioder, oavsett om dessa antaganden visar sig vara korrekta. Se även "Viktig information – framåtriktade uttalanden" samt "Riskfaktorer".

Vision

Eltels vision är att vara den ledande leverantören av tjänster för Infranetbranschen i Europa.

Finansiella mål

Eltels styrelse har antagit följande medel- till långsiktiga finansiella mål:

- en genomsnittlig organisk årlig intäktstillväxt om cirka fem procent och en genomsnittlig årlig tillväxt hänförlig till företagsförvärv, inklusive ny outsourcing om cirka fem procent,
- en redovisad EBITA-marginal om cirka sex procent,
- genomsnittlig kassagenerering om 95 – 100 procent av EBITA, och¹⁾
- en belåningsgrad om 2,0 – 2,5x nettoskuld/EBITDA.²⁾

Koncernen har baserat sina medel- till långsiktiga finansiella mål på följande antaganden:

- Koncernen har möjlighet att uppnå en intäktstillväxt inom sina Kärnmarknader (Finland, Sverige, Norge, Danmark, Baltikum och Polen) på en nivå ungefär i linje med den genomsnittliga marknadstillväxtnivå som förväntas inom dessa marknader enligt PwC:s marknadsstudie,
- intäktstillväxten inom Eltels Nya Marknader (Tyskland och Storbritannien) kommer att understödjas av selektiva förvärv av plattformar och andra investeringar (innefattande joint ventures och liknande arrangemang) som Bolaget anser kommer möjliggöra marknadspenetration och ökad organisk tillväxt,
- Koncernen kommer att fortsätta fokusera på noggrant utvalda affärsmöjligheter på sina gränsöverskridande exportmarknader (primärt i Afrika) resulterande i begränsad tillväxt på dessa marknader,

- Koncernen kommer att fortsätta utveckla fusions-, förvärvs- och outsourcingmöjligheter inom både sina Kärnmarknader och Nya Marknader, med prioritet på att bygga plattformar för fortsatt tillväxt inom segmentet *Power*, särskilt i Tyskland, Norge och Polen, inom affärssegmentet *Transport & Defence* i Norden, samt förvärva ytterligare outsourcade aktiviteter från de större nätoperatorerna inom Koncernens befintliga marknader, i linje med de övergripande trenderna som stödjer utvecklingen av Infranetbranschen,
- Koncernen kan bibehålla sina nuvarande marginaler inom Kärnmarknaderna och Nya Marknader, samt i affärssegmenten, och kan utveckla marginalerna i linje med nuvarande prestandatrender, till följd av: (i) fortsatt fokus på pågående förbättringsprogram, (ii) den positiva effekten på skuldsättningen, och (iii) förändringar av affärsmixen i segmenten, och
- vid tidpunkten för fullgörandet av Erbjudandet och den tilltänkta kapitalökningen i samband med Erbjudandet, kommer Koncernens skuldsättning inte överstiga 3x i nettoskuld genom EBITDA (oaktat eventuella tillfälliga fluktuationer i rörelsekapitalet).

Vid framtagandet av de medel- till långsiktiga finansiella målen har Koncernen antagit att inga betydande negativa effekter ska uppstå på grund av väsentliga förändringar, inklusive, utan begränsning, inom följande områden:

- EU-direktiven angående införandet av smarta elmätare år 2020, planerna för energiomställning ("Energiewende"), policy avseende ökad användning av förnyelsebar energi och energieffektivitet, den regulatoriska miljön tillämplig på *power transmission* och *power distribution*-branscherna och/eller annan negativ generell marknadsutveckling som är allmänt tillämplig för bolag som är verksamma inom Infranetbranschen,
- de större kunders strategier för att köpa in tjänster och förnya kontrakt avseende nättjänster som för närvarande tillhandahålls av Koncernen, större förändringar i konkurrensläget eller Koncernens förmåga att fortsätta tillhandahålla sina tjänster på ett framgångsrikt sätt, eller
- andra större negativa förändringar i befintliga politiska, skattemässiga, marknadsrelaterade eller ekonomiska förhållanden, i valutakurser eller i tillämpliga förordningar eller regler (bland annat gällande bokföring) och inga större administrativa, regulatoriska eller skatterelaterade utfall som negativt påverkar Koncernen.

1) Kassagenerering beräknas som operativt kassaflöde som andel av EBITA. Operativt kassaflöde beräknas som summan av (a) rörelseresultat före förvärvsrelaterade avskrivningar (EBITA), (b) avskrivningar och (c) förändring i rörelsekapital, minskat med (d) nettoförvärv av fastigheter, maskiner och utrustning (CAPEX).

2) Nettoskuld/EBITDA beräknas som nettoskuld, som definieras som räntebärande skulder, bestående av kortfristiga skulder och långfristiga skulder, minus likvida medel, i förhållande till EBITDA.

VIKTIGA STYRKOR

En ledande leverantör av tekniska tjänster för infrastrukturnät i Europa

Som en av pionjärerna i branschen har Eltel etablerat sig som en ledande leverantör av tekniska tjänster för samhällskritisk infrastruktur i Europa. Koncernen bedriver en mycket framgångsrik plattform i Europa med ledande marknadspositioner på sina Kärnmarknader och med etablerade tillväxtplattformar i Tyskland och Storbritannien. Koncernen bedriver även en attraktiv exportverksamhet, med fokus på Afrika. Eltel erbjuder sina kunder ett brett och väldefinierat tjänsteutbud via sina cirka 7 000 yrkesskickliga tekniker som alla arbetar enligt en integrerad affärsservicemodell.

Fokus på en attraktiv marknad som erbjuder icke-cyklisk och långsiktig strukturell tillväxt

Kritisk infrastruktur växer sig alltmer komplex och efterfrågan på avancerade tekniska tjänster ökar. Den framtida marknadstillväxten inom Infranetbranschen stöds av ökande regulatoriska krav, åldrande energiinfrastruktur, ökad användning av förnyelsebar energiteknik, teknikdrivna förändringar i konsumenternas efterfrågan samt infrastrukturnätens konvergens. Väsentliga framtida investeringar i infrastruktur är nödvändiga, och flera nätoperatörer av energinät har till exempel redan informerat om betydande investeringsprogram som motsvarar upp till tiofaldiga ökningar jämfört med föregående årtionde. Dessutom finns en fortsatt trend mot ytterligare outsourcing av områden som inte betraktas som kärnverksamhet hos leverantörer av kritisk infrastruktur. Dessa fundamentala trender innebär att Koncernen kommer att gynnas av långsiktig, icke-cyklisk och strukturell efterfrågan på deras tekniska tjänster. Genom att fokusera på segment med kritisk och allt mer konvergerande infrastruktur har Eltel en stark position för att skapa ytterligare synergier genom att dela tekniska kompetenser och resurser mellan de affärssegment som den fokuserar på. Ett exempel på Eltels förmåga att arbeta över flera affärssegment är installation av elektricitet och kommunikationssystem för järnvägar.

Kraftfull och skalbar affärsservicemodell

Koncernens affärsservicemodell, *the Eltel Way*, är en kundcentrerad och entreprenörsinriktad affärsservicemodell med cirka 400 individuella resultatenheter som alla leds av yrkesskickliga och specialiserade teamledare med en hög grad av självbestämmande och hela Koncernen styrs av en transparent och enhetlig styrmodell som säkerställer konsekventa och kvalitativa tjänsteleveranser. Eltel anser att *the Eltel Way* särskiljer Bolaget från sina konkurrenter, då den stödjer Koncernens mål att tillhandahålla högkvalitativa tjänster på ett effektivt sätt samtidigt som det främjar innovationskraften inom Infranetbranschen. Eltel uppmuntrar samarbete och en gränsöverskridande resursanvändning vilket gör det möjligt för Koncernen att dra nytta av en flexibel och välskött kostnadsbas samt effektivt implementera best practice i hela Koncernen.

En lojal, växande kundbas och en diversifierad kontraktportfölj

Eltel är en betrodd leverantör av högkvalitativa tekniska tjänster till en kundbas som består av större nätoperatörer och nätägare av infrastrukturnät på flera slutmarknader. Då kvalitativt utförande och ett ledande marknadsrykte är huvudkraven för att vinna och behålla kontrakt anser Eltel att Koncernen är väl positionerad för att behålla och öka sin kundbas ytterligare. Historiskt sett har bortfallet av kunder varit mycket lågt, vilket har underbyggts av ramavtal och Eltels höga grad av process- och systemintegration med kunderna. Karaktären av Koncernens verksamhet och dess kontraktportfölj erbjuder en god årlig överblick över intäkterna, där majoriteten kommer från underhåll och andra återkommande tjänster. Baserat på Koncernens intäkter för räkenskapsåret 2013 samt projektleveranser och förväntade volymer enligt befintliga ramavtal, uppskattar Eltel att cirka 75 procent av Koncernens förväntade intäkter för 2014 var synliga i början av 2014.

Plattform för värdeskapande genom tillväxt som drivs av selektiva förvärv och fusioner

Infranetbranschen och marknaden för tekniska tjänster inom den är fragmenterad i hela Europa, vilket skapar konsolideringsmöjligheter. Koncernen har goda meriter från att utvärdera, förvärva och integrera företag på ett framgångsrikt sätt. När Koncernen inträtt på en ny marknad har den en historia av att uppnå disciplinerad förvärvsprissättning. I Polen har till exempel fem förvärv inom *Power*-segmentet genomförts mellan 2003 och 2010 till en genomsnittlig EBITA-multipel om cirka 6x. Mot bakgrund av Koncernens meriter och anseende, ses Eltel ofta som en önskad samarbetspartner av andra marknadsaktörer i branschen. Koncernen har utvecklat en etablerad och standardiserad modell för varje fas av sina förvärvs- och fusionsaktiviteter, inklusive integrationsfasen. Modellen har utvecklats med hjälp av best practice från Koncernens tidigare förvärv och har visat sig vara framgångsrik vid tidigare inträden på nya marknader, exempelvis i Polen, Storbritannien och Norden. Eltels förvärvs- och fusionsstrategi fokuserar på förvärv av plattformar som leder till ytterligare organisk tillväxt, inträde och expansion inom nya marknader, inklusive Tyskland, samt marknadskonso- lidering på befintliga Kärnmarknader. Koncernen har för närvarande en lista över potentiella förvärvsobjekt i sin pipeline av framtida projekt, med fokus att understödja tillväxt, särskilt inom *Power*-segmentet. Sedan 2001 har Koncernen genomfört cirka 50 förvärv och outsourcingtransaktioner, av vilka en majoritet har skett i Norden.

Ett stabilt kassaflöde

Koncernen bedriver sin verksamhet enligt en affärsservice-modell med låg kapitalbindning vilket möjliggör ett starkt och stabilt kassaflöde. Kassaflödet drivs av återkommande och kända intäkter, begränsade investeringsbehov, en flexibel kostnadsbas samt en balanserad vinstprofil tack vare väl diversifierade slutmarknader. Under räkenskapsåret 2013 hade Koncernen en kassagenerering på 108 procent. Eltel förväntar sig att tillgängliga medel för återinvesteringar i verksamheten, ytterligare sänkning av belåningsgraden samt utdelning till aktieägare kommer att vara betydande efter Erbjudandet.

STRATEGISKA PRIORITERINGAR FÖR FORTSATT LÖNSAM TILLVÄXT

Koncernen fokuserar på ett antal strategiska prioriteringar för att kunna leverera enligt sin vision och sina mål:

Organiska tillväxtmöjligheter

Behålla ledarskapet på Kärnmarknaderna

Koncernen har för avsikt att bygga vidare på sina nuvarande marknadsledande positioner och dra nytta av den starka förväntade marknadstillväxten. Koncernen förväntar sig en övergripande organisk tillväxt på fem procent årligen på sina adresserbara Kärnmarknader. Eltel kommer att fortsätta att fokusera på sina långsiktiga kundrelationer och fånga upp ytterligare outsourcingmöjligheter för att växa och förbättra sin position hos sina kunder.

Fokus på segment med hög tillväxt

Genom att fokusera på segmenten med hög tillväxt i sina Kärnmarknader och Nya Marknader, såsom *Power* och *Transport & Defence*, anser Koncernen att en attraktiv tillväxtmix kan uppnås. Eltel har identifierat ett antal segment som förväntas ge en hög tillväxt framöver, däribland sammankoppling av europeiska infrastrukturnät, en fortsatt trend mot outsourcing samt nya möjligheter inom utbyggnaden av smarta elmätare. Koncernen har även identifierat ett antal intressanta möjligheter inom *Power*-segmentet söder om Sahara i Afrika, vilket är en region Eltel har långvarig erfarenhet av.

Stärka tjänsteplattformen

Utöver att växa organiskt på sina marknader inom befintliga serviceområden siktar Eltel på ytterligare penetration av sina marknader, särskilt Tyskland och Storbritannien som under räkenskapsåret 2013 enbart genererade två respektive en procent av de konsoliderade intäkterna. Genom att utnyttja den stora expertis Eltel förvärvat på sina Kärnmarknader anser Koncernen att den har goda förutsättningar att låta verksamheten växa, bredda tjänsteutbudet samt förbättra den geografiska täckningen inom såväl Nya Marknader som Kärnmarknader.

Tillväxt genom selektiva förvärv, fusioner och outsourcing

Koncernen förvärvar bolag i syfte att öka sina befintliga tillväxtmöjligheter ytterligare, erhålla nya kompetensområden, expandera kundbasen samt förbättra sin konkurrensmässiga ställning. Strategin omfattar förvärv av plattformar, inklusive stora outsourcingtransaktioner, för att dra nytta av den organiska tillväxten, inträda på nya marknader samt genomföra selektiva konsolideringar på väletablerade marknader.

Eltels förvärvs- och fusionsstrategi fokuserar primärt på mindre tilläggsförvärv, typiskt sett av små och medelstora bolag, företrädesvis till ett pris på cirka 5 – 7× EBITA, med en målsättning att genomföra förvärv till ett värde om cirka 25 miljoner euro per år. Dessutom utgör outsourcingtransaktioner en viktig del av Koncernens förvärvs- och fusionsstrategi. Eltel har en selektiv inställning till större strategiska förvärv, vilka skulle ha en väsentlig påverkan på Eltels verksamhet och konkurrenssituationen.

Koncernens mål är att genomföra tre till fem förvärv per år. Merparten av Koncernens identifierade förvärvs- och fusionsmöjligheter finns inom segmentet *Power*, framförallt i Tyskland, men även i Norge, Polen samt Storbritannien. Inom dessa marknader har Eltel även identifierat betydande potential för outsourcing. Sammanlagt har Koncernen identifierat över 30 potentiella förvärvs-, fusions- och stora outsourcingmöjligheter, innefattande verksamheter med sammanlagda intäkter om cirka 1,3 miljarder euro. Koncernen utvärderar för närvarande vissa små och medelstora förvärv, vilka potentiellt kan komma att fullgöras under första halvåret 2015. Inom *Communication* och



Transport & Defence finns de flesta möjligheterna i Norden. Varken förvärv, fusioner eller större outsourcingmöjligheter är typiskt sett inkluderade i den beräknade marknadstillväxten och dessa möjligheter kan medföra tillväxtpotential utöver tillväxtmålet. Se även *"Marknadsöversikt – Allmänna marknadsegen-skaper – Viktiga trender och drivkrafter"*.

Ytterligare förbättring av produktivitet

Produktivitetsvinster

För att förbättra produktiviteten ytterligare fokuserar Koncernen på ett antal nyckelområden:

- **Processer och system:** Koncernen använder harmoniserade system för uppföljning av effektivitet (bruttomarginal), resursutnyttjande (standardkostnadsavvikelse), operationell hävstång (omkostnader som en andel av försäljningen) och kapitaleffektivitet (rörelsekapital);
- **Spridning av best practice:** de flesta anställda är uppkopplade via en gemensam webblösning för kunskapsdelning;
- **Resursutnyttjande:** Eltel använder sig av gränsöverskridande resursdelning i affärssegmenten, delar supporttjänster i varje land samt arbetar kontinuerligt för att förbättra effektiviteten vid nätdirigering med hjälp av GPS (Global Positioning System);
- **Stordriftsfördelar:** Eltel har integrerade business-to-business-gränssnitt med sina största kunder för att effektivisera order-to-execution;
- **Kontrollmekanismer:** Eltel övervakar produktionsrelaterade nyckeltal noggrant i syfte att identifiera områden för best practice med avseende på kontraktsmässiga krav, budget, projektplaner eller förväntad produktivitet.

Kostnadskontroll för förbättrad skalbarhet

Eltel har en flexibel kostnadsbas som ger möjligheter att hantera kostnader. Koncernen för en nära dialog med fackförbunden och har med tiden, genom kollektivavtal, förbättrat sin förmåga att anpassa resursbasen efter variationer i arbetsbördan, exempelvis genom tillfälliga friställningar, semestrar och flextidskonton. I syfte att öka kostnadsbasens flexibilitet använder Koncernen även underentreprenörer och visstids-

anställd personal, vanligtvis när intern kapacitet redan utnyttjas. Som en del av Koncernens tillväxtsstrategi förväntar sig Koncernen att i högre utsträckning förlita sig på underentreprenörer. Kostnadskontrollen stöds vidare av en optimering av resursutnyttjandet och effektiviteten genom användning av välutvecklade verktyg för arbetsordrar, GPS-dirigering och mobila enheter. Eltels platta och specialiserade organisation säkerställer att omkostnaderna minimeras samt ger skalbarhet och operationell hävstång allteftersom Bolaget växer, genom att utöka antalet team. Kostnader för direkt material, inklusive råmaterial, motsvarande 25,7 procent av Koncernens försäljningskostnader under de nio månader som avslutades den 30 september 2014 och 23,5 procent, 22,3 procent samt 23,9 procent av Koncernens försäljningskostnader för räkenskapsåren 2013, 2012, respektive 2011. Kostnader för direkt material överförs vanligtvis på kunderna enligt villkoren i ramavtalen.

Vidmakthålla en hög kassagenerering

För att vidmakthålla Koncernens starka kassagenerering fokuserar Eltel på ett antal initiativ, såsom en förbättring av interna processer för att förkorta cykeln för order-to-cash, optimering av betalningsvillkoren för leverantörer och kunder samt en affärsservicemodell med låg kapitalbildning med centraliserad utvärdering av investeringar.

Fortsätta arbetet med att bygga en vinnande kultur

Eltel har en stor talangpool som består av cirka 8 500 anställda i tio länder, varav en majoritet är fälttekniker och Koncernen lägger betydande resurser på deras utveckling och utbildning. Eltel anser att service av hög kvalitet kan uppnås genom personalvård, både socialt genom att uppmuntra till god arbetsatmosfär och delaktighet, och fysiskt genom att, i förhållande till marknaden, ha rigorösa arbetsmiljöprocesser på plats. Koncernen ger anställda möjlighet att arbeta i gränsöverskridande projekt, direkt kundkontakt, individuella incitament samt regelbunden utbildning. Eltel har en process för successionsplanering, i syfte att internt identifiera och utveckla personal för att dessa ska kunna anta ledarroller. Koncernen har en genomsnittlig anställningstid på tio år för fast anställda, vilket Eltel anser är ett resultat av dess förmåga att skapa en vinnande kultur och vårda sin personal.

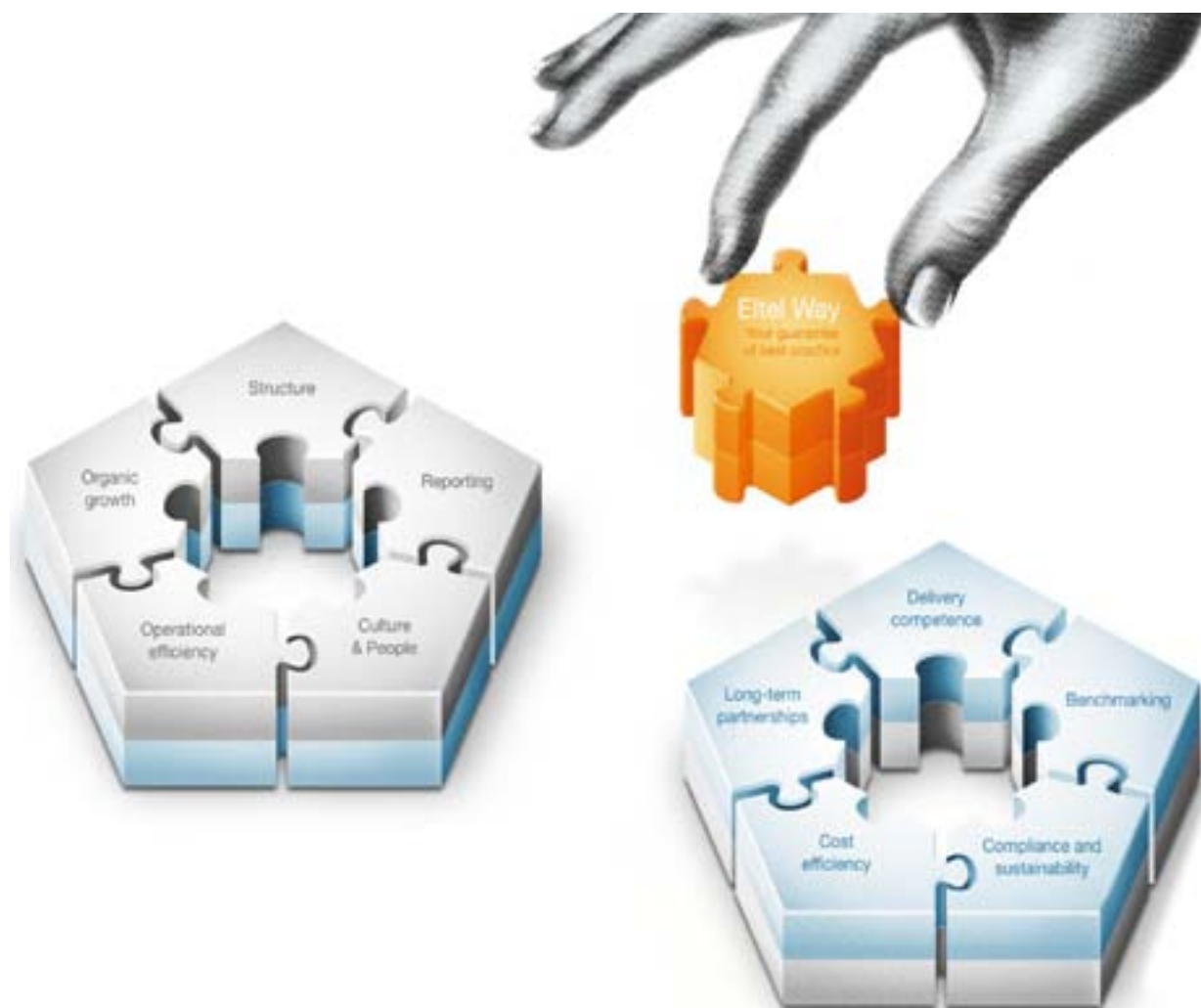


AFFÄRSSERVICEMODELL

The Eitel Way

Koncernen har implementerat en enhetlig serviceinriktad affärsservicemodell, *the Eitel Way*, i organisationen samt inom samtliga affärssegment och geografiska områden. Koncernen anser att *the Eitel Way* är en differentierande faktor inom Infranetbranschen och en nyckelfaktor bakom Eitels marknadsledande position. *The Eitel Way* består av fem komponenter:

- **Struktur:** Eitel arbetar enligt en decentraliserad organisationsstruktur med cirka 400 olika specialiserade resultat enheter;
- **Rapportering:** Eitel använder en enhetlig och transparent rapporteringsstruktur inom samtliga affärssegment och geografiska områden;
- **Kultur och människor:** Eitel uppmuntrar en kultur med självbestämmande, proaktivitet, specialisering samt säker arbetsmiljö och arbetar kontinuerligt för att utveckla och motivera sin viktigaste tillgång: personalen;
- **Effektivitet i verksamheten:** Eitel arbetar kontinuerligt med att förbättra processer och överföra best practice i verksamheten, vilket sker med hjälp av operationella nyckeltal och benchmarking som övervakas i ett gemensamt affärssystem; och
- **Organisk tillväxt:** Eitel fokuserar på att vara en ledare inom Infranettjänster samt att arbeta för att utveckla branschen och bli en partner med högt förtroende hos sina kunder.



Struktur

Eltel arbetar enligt en decentraliserad organisationsstruktur med cirka 400 specialiserade resultatenheter, vilka bedriver verksamhet enligt samma organisationsstruktur. Varje verksamhetsområde består av flera geografiska affärsenheter, Area Business Units (ABU), vilka i sin tur omfattar flera olika geografiska distrikt. Inom varje distrikt finns flera separata team, vilka vart och ett leds av en teamledare. Eltel arbetar nära sina kunder, och gränssnittet mot kunderna sker på ett koordinerat sätt genom fastställda roll- och ansvarsfördelningar på alla nivåer inom organisationen. Eltel anser att denna organisationsstruktur uppmuntrar professionalism, delaktighet och kundfokus.

Rapportering

Eltel använder samma rapporteringsstruktur för samtliga av de närmare 400 specialiserade resultatenheterna. Den enhetliga rapporteringsstrukturen säkerställer transparens och kvalitetskontroll genom koncernomspännande, standardiserade finansiella mått kopplade till verksamhetsområdesspecifika produktionsnyckeltal (som till exempel nyttjandegrad, bruttomarginal och fakturerad försäljning), en månatlig genomgång av affärerna samt en integrerad risk- och internkontroll. Den enhetliga rapporteringsstrukturen gör det möjligt att jämföra resultaten och använda en gemensam styrmodell för att stödja tillväxt, marginaler och en stark kassagenerering.

Kultur och människor

Eltels viktigaste tillgång är dess personal och dess kultur. Eltel arbetar enligt tre huvudsakliga drivkrafter: *Delaktighet*, *Proaktivitet* och *Specialisering*. Eltel anser att en stark resultatdriven kultur, understödd av individuella incitament, ansvarstagande, kundinteraktioner och personlig och professionell utveckling är drivkrafter bakom kundnöjdhet och finansiella resultat. Koncernen har ett starkt fokus på specialisering, som stöds av gränsöverskridande team för kunskapsdelning och Eltels egna utbildningsprogram. Eltel arbetar enligt en vision om noll olyckor och tar ansvar för alla anställda, underentreprenörer och tredje parter, inklusive kunder vid kundleveranser, för att säkerställa att Koncernens omfattande hälso- och säkerhetsregler uppfylls.

Effektivitet i verksamheten

Eltel nyttjar stordriftsfördelar för att optimera gemensamma rapporteringssystem, processer och kompetenser i verksamheten och de olika länderna, vilket ger ett stöd till deras team som betjänar kunder samt gynnar den operativa effektiviteten. Gränsöverskridande resursdelning är en viktig del av det sätt Eltel bedriver sin verksamhet och används inom majoriteten av Eltels geografiska marknader. Koncernen har integrerade gränssnitt med flera av sina största kunder, i syfte att rationalisera order-to-execution. Eltel använder ett gemensamt affärssystem och använder produktionsnyckeltal i stor utsträckning för att identifiera eventuella avvikelser från kontraktsmässiga krav, budgetar, projektplaner eller produktivetsförväntningar. Eltel använder delade supportfunktioner inom affärssegmenten i varje land för att minimera omkostnaderna.

Organisk tillväxt

En viktig komponent i *the Eltel Way* är ambitionen att vara i framkant av, och leda utvecklingen i, Infranetbranschen. För att uppnå denna ambition fokuserar Eltel på att skapa långsiktiga kundrelationer med, och bli en betrodd partner till, en attraktiv kundbas bestående av väl ansedda företag. Eltel gör betydande investeringar i sina kundrelationer och arbetar enligt en välutvecklad modell för att öka integrationen med kunderna, i syfte att ingå partnerskap. Genom att tillhandahålla högkvalitativa tjänster till kunderna och genom ett åtagande att förbättra kundernas processer och kostnader, kan Eltel växa med sina kunder genom en ökad omfattning av tillhandahållna tjänster samt en breddning av sin geografiska närvaro.

TYPER AV TJÄNSTER

Inom de nedan beskrivna affärssegmenten erbjuder Eltel många olika typer av tjänster för att möta kundernas krav. Tjänsterna sträcker sig från mindre underhållstjänster till storskaliga byggprojekt.

Underhållstjänster

Underhållstjänster syftar till implementeringen av infrastruktur som ansluter slutkund och energileverantör till operatörsnäten, av Eltel benämnt som "Connect"-tjänster, samt underhållstjänster som innefattar schemalagda och korrigerande underhålls- och drifttjänster, av Eltel benämnt som "Care"-tjänster. De två huvudsakliga typerna av underhållstjänster beskrivs närmare nedan:

- Care-tjänster, vilka omfattar reparationer och underhåll av kundernas nät för att tillhandahålla oavbruten funktionalitet inom el, kommunikation, transport samt säkerhet. Eltels Care-tjänster består av förebyggande underhåll, nätoptimering, korrigerande underhåll och näthantering. Eltel erbjuder även drifttjänster, inklusive support vid hanteringen av nätdelar, felanalyser, rapportering och eskalering. Eltel hanterar årligen miljontals care-uppdrag via små arbetsordrar som skickas via ett maskin-till-maskin-gränssnitt för ordermottagning, eller i form av schemalagt förebyggande underhåll;
- Connect-tjänster erbjuds till nätoperatörer för att ge slutanvändarna åtkomst till nätet och dess tjänster. Connect-tjänsterna erbjuds även till virtuella nätoperatörer för att göra det möjligt för dem och deras slutanvändare att använda en annan nätoperatörs inhyrda infrastruktur, inklusive byggnation av nätuppkopplingar, accessleverans och hantering av utbyggnader. Bredbandsanslutningar och installation av smarta elmätare är de viktigaste aktiviteterna inom Eltels connect-tjänster.

Intäkter från underhållstjänster genereras typiskt sett i form av arbetsordrar för specifika tjänster till ett fast enhetspris, enligt ett ramavtal mellan Koncernen och kunden. Underhållstjänster utgjorde 30 procent av Koncernens nettoomsättning under räkenskapsåret 2013.

Uppgraderingstjänster

Uppgraderingstjänster omfattar ett brett tjänsteutbud, allt från renovering av infrastrukturnät till faktiska uppgraderingar och konvertering av nätinфраstruktur. Typiska nätuppggraderingar omfattar renovering av kraftnät med nya kablar eller stålstrukturer, utbyte av träpålar mot stålplålar inom telekom eller uppgradering av mobil teknik från 3G till 4G. Intäkter från uppgraderingstjänster genereras typiskt sett i form av arbetsordrar för ett visst antal tjänster eller enheter som kunden behöver till ett fast enhetspris enligt ett ramavtal mellan Koncernen och kunden. Uppgraderingstjänster utgjorde 42 procent av Koncernens nettoomsättning under räkenskapsåret 2013.

Projektleveranstjänster

Projektleveranstjänster omfattar implementeringen av en komplett lösning, från teknisk konstruktion till installation och driftsättning. Projektledning och projektgenomförande är huvudkompetenser inom Eltel. Koncernen har ända sedan grundandet lagt stora ansträngningar på att utveckla sin projektledningskompetens genom standardisering och förbättrade processer, återkommande utbildningsprogram, handböcker och systematisk återanvändning av erfarenheter. Då Eltel är en internationell koncern, kan ett projektteam bestå av såväl lokal personal som personal från dotterbolag i andra Eltel-länder. Intäkter från projektleveranstjänster genereras vanligtvis i form av fasta priser för en avtalad omfattning av tjänsterna. Enligt dessa fastprisavtal kan det fasta priset ändras för det fall omfattningen av arbetet eller de överenskomna underliggande förutsättningarna för projektet ändras. Projektleveranstjänster utgjorde 28 procent av Koncernens nettoomsättning under räkenskapsåret 2013, varav en stor del härrör från avtal med statligt ägda företag.

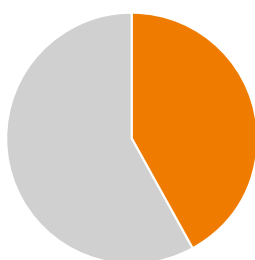
AFFÄRSSEGMENT

Koncernen är organiserad i tre affärssegment: *Power*, *Communication* och *Transport & Defence*. *Power*, *Communication* och *Transport & Defence* utgjorde 42, 47 respektive elva procent av Koncernens nettoomsättning under räkenskapsåret 2013.

Power¹⁾

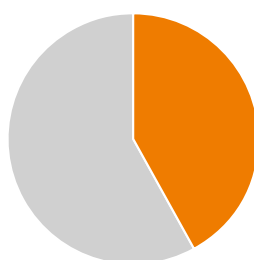
Power-segmentet tillhandahåller tekniska tjänster till nätoperatörer som äger hög- och medelspänningsnät för transmission och distribution. Segmentet bedriver verksamhet i alla Koncernens geografiska marknader och har ett projektbaserat erbjudande i Afrika. *Power*-segmentet erbjuder samtliga typer av tjänster som Koncernen tillhandahåller.

Andel av Koncernens nettoomsättning, 2013 (%)



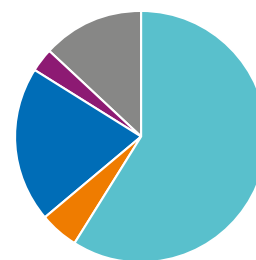
● Power, 42%

Nettoomsättning fördelat på verksamhet, 2013 (%)



● Power transmission, 42%
● Power distribution, 58%

Nettoomsättning per region, 2013 (%)²⁾



● Norden, 59%
● Baltikum, 5%
● Polen, 20%
● Storbritannien, 3%
● Afrika, 13%³⁾

1) Baserat på intäkter för verksamhetsåret 2013.

2) Justerad för att exkludera intäkter relaterade till *Communication* i Baltikum, som rapporterats inom *Power*-segmentet, och för att inkludera intäkter hänförliga till telekomrelaterad exportverksamhet inom *Power*-segmentet som rapporterats inom affärssegmentet *Transport & Defence*.

3) Inkluderar viss exportvolym till länder utanför Afrika.

Källa: Eltel

Huvudsakligt tjänsteutbud

Tjänster för transmissionsnätoperatörer avser transmissions-system, luftledningar och transformatorstationer för högspänningsnät (100 – 400 kV). Typiska kontrakt är hänförliga till konstruktion, teknik, upphandling, installation och driftsättning av transformatorstationer och luftledningar. Ytterligare tjänster omfattar telekommunikationslösningar för nätoperatörer som del av utbudet inom *power transmission*.

Projektlivscykeln för *power transmission*-projekt varierar i olika regioner. I Norden pågår projekten typiskt sett mellan några månader och två år från order till leverans, i de fall kunden ombesörjer förvärvet av marken samt designen för projektet. I Polen kan de större projektleveranstjänsterna pågå under två till fem år, inklusive markförvärv, säkerställande av ledningsrätter, miljötillstånd och bygglov samt design. För mindre projekt som byggs i befintliga kraftledningsgator kan projekten genomföras på betydligt kortare tid. Tjänster som rör *power transmission* tillhandahålls även internationellt, utanför Eltels Kärnmarknader, främst i Afrika. Dessa projekt är normalt finansierade med exportkrediter eller finansierade av multilaterala banker eller donatorer.

Tjänsteutbudet inom *power distribution* rör främst elnät med en spänning lägre än 110 kV, transformatorstationer, vindkraftparker och industriella kunder, genom välintegrerade relationer med nationella serviceorganisationer. Dessa tjänster omfattar typiskt sett design, byggnation och underhåll av luftledningar, jordkablar, utomhusbelysning, mekanisk och elektrisk installation av transformatorstationer samt vindkraftparker, liksom genomförandet av större projekt för installation av smarta elmätare och underhåll. En stor del av arbetet som utförs sker enligt ramavtal och typiska tjänster utgörs av mindre arbetsordrar och utbyte av luftledningar till jordkablar. Därutöver ligger fokus på utvecklingen av utbyggnaden av smarta elmätare och laddsystem för elbilar.

Geografiska huvudområden

Segmentet *Power* är etablerat i Norden, Baltikum, Polen, Tyskland, Storbritannien och Afrika. Norden står för den största delen av segmentets intäkter. För tjänster inom *Power* används en multinationell resursbas, vilket gör det möjligt att mobilisera arbetskraft och maskiner över nationsgränserna. *Power*-segmentet hanterar även elektrifieringsprojekt på tillväxtmarknader, såsom Afrika. Tjänster inom *power distribution* är huvudsakligen koncentrerade till Norden med nationella serviceorganisationer med bred geografisk täckning.

Kundbas

Power-segmentets kundbas består främst av transmissions- och distributionsnätoperatörer liksom lokala industriella kunder och myndigheter. Eltels kontraktspportfölj inom *Power*-segmentet kännetecknas av kontrakt för projektleveranstjänster där nätägaren och inte entreprenören tar fram konstruktionen. Ramavtal används inom underhålls- och uppgraderingstjänster och har en genomsnittlig varaktighet på två till fyra år. De tio största kunderna i *Power*-segmentet stod för 32 procent av segmentsintäkterna under räkenskapsåret 2013. Nyckel-kunderna omfattar bolag som Fingrid, Caruna (tidigare Fortums finska distributionsnät), Elenia, DONG, Svenska Kraftnät, Statnett, PSE Operator, Fortum, E.ON, National Grid och Vattenfall. *Power*-segmentets kundbas kännetecknas av långsiktiga kundrelationer. Av segmentets tio största kunder har nio varit kunder hos Eltel under mer än tio år.

Strategiska prioriteringar

De viktigaste strategiska prioriteringarna för marknadspenetration och tillväxt inom *Power*-segmentet innefattar deltagande i utbyggnaden av smarta elmätare på Koncernens geografiska

marknader och deltagande i en aktiv outsourcingtrend bland kunder. Eltel har även för avsikt att öka sin närvaro på den tyska energimarknaden, som enligt Koncernen är ett betydande tillväxtområde, genom att fokusera på förvärv samt att vinna projekt för transformatorstationsprojekt inom transmission och distribution. I Norden avser Koncernen att tillvarata tillväxt från befintliga kunders investeringar, sträva efter nya projekt för transformatorstationer, ytterligare outsourcingavtal samt öka sin andel intäkter inom vindkraft och från industriella kunder.

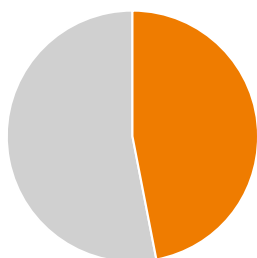
I Baltikum strävar Koncernen efter att vinna nya förväntade uppdrag inom kraftöverföring samt fokusera på sin kompetens inom distributionstjänster för att växa organiskt. I Polen är nya outsourcingavtal en del av Koncernens strategi för tillväxt samt att vinna nya projekt från PSE Operator (Polens statsägda transmissionsnätoperatörer). I Storbritannien är Koncernen fokuserad på att öka volymen från National Grid och utveckla relationerna med andra kunder baserade i Storbritannien. Koncernens mål för andra internationella marknader, med fokus såsom Afrika, är att öka tillväxten primärt inom exportkreditsfinansierade *Power*-projekt.



Communication¹⁾

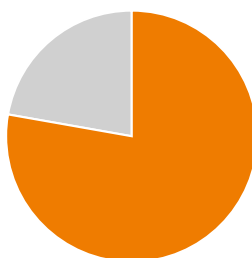
Communication-segmentet erbjuder tekniska tjänster för returtrafiken (mobile backhaul), accessnät samt ett brett utbud av nät för mobiltelefoni och data. Affärssegmentet bedriver sin verksamhet på Koncernens samtliga geografiska marknader med fokus på Norden, Baltikum, Polen, Tyskland samt Storbritannien, där Koncernen gjorde inträde med sitt erbjudande inom *Communication*-segmentet under 2014. De huvudsakliga typerna av tjänster som erbjuds inom *Communication*-segmentet består av underhålls- och uppgraderingsarbete, främst enligt ramavtal.

Andel av Koncernens nettoomsättning, 2013 (%)



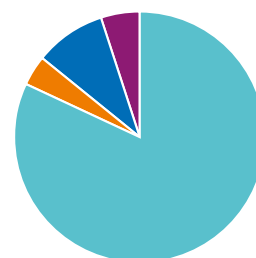
● Communication, 47%

Nettoomsättning fördelat på verksamhet, 2013 (%)



● Fixed telecom, 78%
● Mobile telecom, 22%

Nettoomsättning per region, 2013 (%)²⁾



● Norden, 82%
● Polen, 9%
● Baltikum, 4%
● Tyskland, 5%

1) Baserat på intäkter för verksamhetsåret 2013.

2) Justerad för att inkludera intäkter relaterade till *Communication* i Baltikum, som rapporterats inom *Power*-segmentet.

Källa: Eltel

Huvudsakligt tjänsteutbud

Communication-segmentet tillhandahåller tjänster som omfattar såväl standardtjänster som skräddarsydda lösningar inom branscherna för *fixed telecom* och *mobile telecom*.

Vad gäller infrastrukturnät för *fixed telecom* erbjuder Eltel ett omfattande utbud av uppgraderingstjänster samt planerade och korrigerande underhållstjänster. Tjänsterna rör installation och driftsättning av telekomutrustning och installation av fibernät, inklusive anläggningsarbete. Ytterligare tjänster omfattar underhåll av kopparkabelnät samt återställande av nätfunktionalitet efter stormar.

Eltels tjänsteerbjudande inom *mobile telecom* täcker ett brett omfång av nätsystem för mobil- och datatrafik, exempelvis planerings- och optimeringstjänster, anläggningsimplementering samt utbyggnad. *Communication*-segmentet är specialiserat på installationen av basstationer för 4G-/LTE-nät (Long-term evolution). Utöver mer installationsinriktade tjänster omfattar tjänsterna inom *mobile telecom* regelbundet förebyggande och korrigerande underhåll av nät för mobiltelefoni och datanät.

Geografiska huvudområden

Communication-segmentet har närvaro i Norden, Polen och Tyskland. Från och med 2014 har Koncernen även närvaro i Storbritannien. *Communication*-segmentet bedriver verksamhet med nationella serviceorganisationer med bred geografisk täckning för både tjänster inom *fixed telecom* och *mobile telecom*. För tjänster inom *mobile telecom* används personal från nationella serviceorganisationer kombinerat med en flexibel och specialiserad gränsöverskridande arbetsstyrka inom Koncernen.

Kundbas

Communication-segmentets kundbas består främst av telekomoperatörer och tillverkare av telekomutrustning. Eltels kontraktspportfölj inom *Communication*-segmentet kännetecknas av underhåll och uppgraderingar enligt ramavtal som typiskt sett har en löptid på två till fem år. De tio största kunderna i *Communication*-segmentet stod för 72 procent av segmentsintäkterna under räkenskapsåret 2013, aggregerat från flera kontrakt per kund med varierade löptider, geografisk täckning och teknologier. Nyckelkunderna innefattar bolag såsom Elisa, Huawei, Orange, Deutsche Telecom, TDC, Telenor och TeliaSonera. *Communication*-segmentets kundbas kännetecknas av långsiktiga kundrelationer, understödda av en hög

grad av IT-integration mellan Koncernen och dess *Communication*-kunder. Alla segmentets tio största kunder har stannat hos Eltel från det att kunderna börjat kontraktera Eltel för arbete, några under mer än tio år.

Det finns tendenser hos kunderna i Eltels kundbas att konsolidera och reducera antalet leverantörer, vilket ökar affärs-möjligheterna för de ledande leverantörerna. Ökat fokus på CSR och efterlevnads-relaterade områden samt en pan-Nordisk koordinering av upphandlingar är också fördelaktigt för större och mer etablerade företag som Eltel. På grund av ökade krav på lönsamhet i kundbasen krävs att det övervägs vad som är kärn- respektive icke-kärnverksamhet, samt att outsourca vilka delar av värdekedjan.

Strategiska prioriteringar

Strategiska prioriteringar för Koncernens *Communication*-segment omfattar fortsatt benchmarking och rationalisering av leveransprocesser, gränsöverskridande användning av tekniska resurser, utveckling av supportsystem för IT/IS samt kundrela-

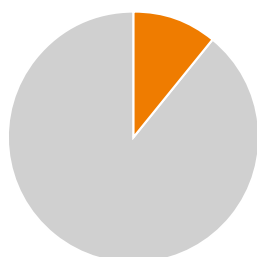
tionshantering avseende kunder i långsiktiga ramavtal. I Norden strävar Koncernen mot att stärka sin position som nyckelleverantör till ledande Nordiska nätoperatörer av fast telefoni, dra nytta av sin tekniska expertis vid utbyggnaden av fiber och öka sina volymer hos nätoperatörer av mobiltelefoni samt att fortsätta utvidga sin närvaro i värdekedjan. I Baltikum fokuserar Koncernen på att etablera en starkare närvaro inom tjänster för *fixed telecom* samt att öka sina affärer med deras kunder inom *mobile telecom*. I Polen strävar Eltel mot att öka sin samlade marknadsposition genom att dra nytta av möjlighet inom Care-sektorn, då Eltel anser att det finns en ökad outsourcingtrend vad gäller underhållstjänster. I Tyskland är Koncernens strategi inom kommunikation att fokusera på utbyggnad av fiber, att öka volymen enligt befintliga avtal samt att vinna nya *mobile telecom*-avtal. Koncernen strävar även mot att vinna en andel av de stora utbyggnaderna av, och att delta i, kommunikationslösningar inomhus. Koncernen strävar även mot att etablera en position inom utbyggnaden av fiber i Storbritannien samt att vinna kontrakt inom *mobile telecom*-sektorn.



Transport & Defence¹⁾

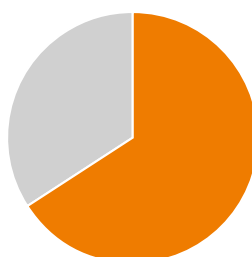
Affärssegmentet *Transport & Defence* erbjuder en komplett serie tjänster som Koncernen tillhandahåller försvarsindustrin och järnvägs- och vägsektorerna samt, i mindre omfattning, tjänster till kunder som utgör små och medelstora företag. De tjänster som tillhandahålls inom *Transport & Defence* är hänförliga till *homeland security & aviation* och *rail*. Segmentet bedriver verksamhet i Sverige, Danmark, Finland och Norge.

Andel av Koncernens nettoomsättning, 2013 (%)



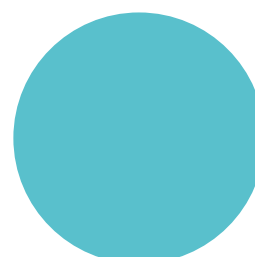
● Transport & Defence, 11 %

Nettoomsättning fördelat på verksamhet, 2013 (%)



● Homeland security & aviation, 66 %
● Rail, 34 %

Nettoomsättning per region, 2013 (%)²⁾



● Norden, 100 %

1) Baserat på intäkter för verksamhetsåret 2013.

2) Justerad för att exkludera intäkter relaterade till telekomrelaterad exportverksamhet inom *Power*-segmentet, som rapporterats inom affärssegmentet *Transport & Defence*.

Källa: Eitel

Huvudsakligt tjänsteutbud

Inom verksamheten för *homeland security & aviation* har Eitel multiteknisk erfarenhet i hela det utbud av tjänster som Koncernen erbjuder. Koncernen erbjuder komplexa tekniska tjänster till försvars- och luftfartsmyndigheter, inklusive installation, underhåll och driftsupport för radio, tele- och datakommunikation, toppmoderna lösningar för försvarsindustrin samt röst- och IP-lösningar för företag.

Inom verksamheterna för *homeland security & aviation* använder Eitel ett Network Management Centre (NMC) i Göteborg samt Network Operations Centres (NOC) i Sverige och Danmark, där större delen av Koncernens aktiviteter äger rum. Medan ett NMC övervakar och analyserar incidenter och problem i ett nät är ett NOC fullt integrerat med motsvarande tjänsteutbud och skickar ut serviceteam till anläggningar för att minska effekterna av upptäckta fel och säkerställa rätt nätfunktionalitet. Eitel driver exempelvis ett NOC i Danmark för järnvägens GSM-R-system, där all fältservice utförs av Eitels team. Med ett antal specialiserade IP-ingenjörer konstruerar och driver Eitel några av de mest sofistikerade näten i Norden. Detta har resulterat i statusen som en Cisco Gold Partner i Danmark och Cisco Silver Partner i Sverige och liknande tjänsteerbjudanden, till exempel till kunder som utgör små och medelstora företag i Danmark.

Inom *aviation* tillhandahåller Eitel underhåll- och uppgraderingstjänster avseende utrustning för flygplatsinfrastruktur, inklusive radio-, radar-, tele- och datakommunikation samt lokal systemsupport. Eitel erbjuder även tekniska supporttjänster

som installation och underhåll av multiteknisk utrustning för drift av flygledningscentraler (Air Traffic Control Centre, "ATCC"), vilket är av avgörande betydelse för flygsäkerheten, och Koncernen använder ofta utrustning som är unik inom flygtrafiken med dess höga krav på tillgänglighet. Eitel installerar exempelvis teknisk utrustning i ATCC på de svenska flygplatserna Stockholm Arlanda och Malmö Airport. Eitel tillhandahåller dessa projekt oberoende av teknologi och leverantör, med en förmåga att hantera stora projekt, antingen som under- eller huvudentreprenör.

De tjänster som tillhandahålls inom försvar och nationell säkerhet omfattar konstruktion, tillverkning, anpassning, dokumentering och implementering av system för försvarsmakten. Eitel är specialiserat på radar- och kommunikationsanläggningar, kommando- och kontrollsystem för personal i plutoner, kompanier, bataljoner och brigader, samt installationer av kommunikationsplattformar i fordon, på fartyg, i containrar, på antenner, i torn och i fristående lösningar. Dessutom installerar, implementerar och underhåller Eitel IT- och kommunikationsanläggningar.

Tekniska tjänster inom järnvägs- och vägsektorerna avser elektrifierings-, signalerings-, telekommunikations- och spårprojekt. De huvudsakliga tjänsterna är ingenjörstjänster, upphandling och byggnation avseende projektleveranstjänster, inklusive speciell utrustning för installationer och underhållstjänster. Ett typiskt *rail*-projekt omfattar bland annat lösningar för väg- och järnvägstunnlar, inklusive luftledning, rälssignaler, övervakningskameror, trafikskyltar, belysning, nödbelys-

ning, kablar för brandvarnare, tekniska utrymmen, jetfläktar, scada-system, fiber, radionät och kablar. Ett specifikt krav som ställs på *rail*-infrastrukturtjänster är att tiden för arbete på plats måste begränsas för att minimera transporttjänsternas nedtid, samt välutvecklade hälso- och säkerhetsprocesser.

Geografiska huvudområden

Affärssegmentet *Transport & Defence* är främst verksamt i Norden. Inom *homeland security & aviation* betjänas kunder över hela landet i de två huvudländerna, Sverige och Danmark. Koncernens *rail*-tjänster utförs främst i Sverige, Finland, Norge och Danmark.

Kundbas

Kundbasen inom affärssegmentet *Transport & Defence* består främst av kunder som är verksamma i en reglerad miljö, såsom försvars- och luftfartsmyndigheter, flygplatsoperatörer samt järnvägs- och vägmyndigheter, säljare av teknisk utrustning samt byggföretag. Koncernens transportrelaterade tjänster tillhandahålls vanligtvis enligt kontrakt för projektleveranser med varierande löptider. Inom försvarsrelaterade tjänster är Koncernen vanligtvis anlitad för att tillhandahålla underhålls- och uppgraderingstjänster enligt ramavtal som typiskt sett löper mellan två till åtta år. Avtal som tilldelas inom *Transport &*

Defence är ofta föremål för regler om offentlig upphandling, vilka kan begränsa grunden på vilken kunderna utvärderar ett anbud och beslutar om att tilldela ett avtal. De tio största kunderna i affärssegmentet *Transport & Defence* stod för 61 procent av segmentets intäkter under räkenskapsåret 2013. Nyckelkunder omfattar företag och myndigheter såsom Försvarsmakten, Försvarets Materielverk, Jernbaneverket, Liikennevirasto, Luftfartsverket, Swedavia, Myndigheten för samhällsskydd och beredskap, Stockholms lokaltrafik och Trafikverket.

Strategiska prioriteringar

Strategiska prioriteterna inom *Transport & Defence* omfattar nationsöverskridande användning av Koncernens tekniska resurser och ett fokus på projektgenomförande baserat på ett starkt orderintag. I Norden avser Koncernen att dra nytta av stora investeringar inom elektrifiering och signalering av kunder inom *rail*-tjänster. Operationella prioriteringar innefattar att upprätthålla en flexibel maskinpark för järnvägs elektrifiering och ytterligare intern konstruktionskompetens. Koncernen avser att utöka sin verksamhet inom *homeland security & aviation* genom att fokusera på att expandera tjänsteerbjudandet till kunder inom försvarssektorn, utöka omfattningen av kontrakt med nyckelkunder inom luftfart och expandera geografiskt inom Norden.



KUND- OCH KONTRAKTSFÖLJ

Översikt

Eltel har en stor och väldiversifierad kundbas som består av cirka 8 000 kunder¹⁾, verksamma i ett antal sektorer och geografiska områden. En majoritet av Koncernens intäkter genereras från kunder som Eltel har haft en relation till i över tio år. Sedan Eltels grundande 2001 har Koncernen främjat kundrelationer genom ett nära samarbete vilket gjort det möjligt för Koncernen att växa tillsammans med sina kunder samtidigt som nya tillkommit. Koncernen har en hög kundlojalitet, vilket Koncernen anser är ett resultat av långvariga kundrelationer, förstärkta av en hög grad av integration och ett gemensamt gränssnitt mellan Eltel och kundernas verksamheter. Eltels arbete för att upprätthålla integrerade IT-gränssnitt, delta i pågående gemensamma utvecklingsprojekt och kontinuerligt tillfredsställa kundernas förväntningar, ökar kostnaderna för Eltels största kunder att byta tjänsteleverantör.

Typiskt sett innebär ramavtalens förnyelseprocesser sällan större förändringar, vilket beror på att den risk som förknippas med stora förändringar kan vara för höga för nätoperatörerna. För att säkerställa upprepade förnyelser av kontrakten har Eltel alltid som mål att tillhandahålla kostnadseffektiva och högkvalitativa tjänster och lösningar. Avtalsförhandlingar för stora upphandlingar med kvalificerade anbudsgivare varar typiskt sett i flera månader och innebär en noggrann analys av tidigare referenser samt säljarens förmåga att uppfylla kundernas nya krav.

Eltel har vanligtvis flera kontrakt med olika juridiska enheter hos sina större kunder, exempelvis för en viss geografisk region, särskilda typer av tjänster och vissa affärssegment. Under räkenskapsåret 2013 fördelades exempelvis de 30 största kontrakten på 22 kundgrupper, i åtta länder och inom samtliga segment och motsvarade cirka 47 procent av Koncernens intäkter för året. Samtidigt motsvarade de tre största kunderna cirka 29 procent av Koncernens intäkter under samma period. En majoritet av intäkterna från dessa kunder genererades från ramavtal bestående av ett antal tjänstespecifika underavtal med typiska löptider om två till fem år.

Strategi rörande partnerskap med kunderna

Eltels kundportfölj består av långvariga relationer med större multinationella företag och regeringar, i ett antal sektorer och geografiska områden. Typiskt sett har Eltel flera kontrakt med varje större kundgrupp.

Eltel anser att dess förmåga att behålla existerande, och ingå relationer med nya, kunder förstärks av ett antal viktiga faktorer:

- **Täckning och närvaro:** Eltel kan erbjuda sina kunder nationell och gränsöverskridande täckning vilket leder till stordriftsfördelar och kortare inställetid
- **Varumärke och rykte:** De tjänster Eltel tillhandahåller är kritiska för att nätoperatörerna ska kunna säkerställa tillförlitlighet och minimera risken för eventuella viten, exempelvis viten (till exempel viten som åläggs nätoperatörer vid strömavbrott). Eltels system är ofta i hög grad integrerade med kundernas, vilket leder till höga utbyteskostnader. Eltel har under årens lopp byggt upp ett rykte om att vara pålitliga och professionella och utgör ett betrott gränssnitt med nätoperatörernas slutkunder.
- **Teknisk expertis:** Nätoperatörerna ställer höga krav på sina leverantörer av tekniska tjänster för kritisk infrastruktur, teknisk kunskap och marknadsmässigt utförande. Detta uttrycks i allt fler krav på licenscertifieringar från tredje part, utbildning och för branschen specifikt, rigorösa hälso- och säkerhetsprocesser. I egenskap av att vara en ledande leverantör av Infranettjänster uppfyller Eltel alla dessa krav.
- **Ökande komplexitet:** Kunderna efterfrågar i allt högre grad integrerade lösningar och sina leverantörer tar ett större ansvar för fler delar av värdekedjan. Därtill har upphandlingsprocesser blivit allt mer sofistikerade. Den ökade komplexiteten gynnar Eltel som har de resurser och kompetenser som krävs för att uppfylla sådana krav.

1) Antal registrerade och fakturerade avtalsparter under räkenskapsåret 2013.

Skapande av nya affärer och leverans av affärsvolymer

Eltels affärsservicemodell bygger på två olika metoder för att skapa och leverera tjänster; en som är anpassad för tjänster inom underhålls- och uppgraderingstjänster och en som är anpassad för projektleveranstjänster. Båda metoderna betjänar samma kundbas, det vill säga stora nätägare och nätoperatörer av infrastrukturnät, men är specifikt utvecklade för att tillgodose deras olika behov; antingen underhålla och uppgradera befintliga tillgångar eller bygga nya plattformar att addera till befintliga tillgångar.

Underhåll och uppgraderingar

Kontrakten är vanligtvis ramavtal med löptid om två till fem år, ibland med villkor om möjlighet till förlängning eller omförhandling. Ram- och outsourcingavtal från såväl befintliga som nya kunder tilldelas inom en grupp av förutvalda företag eller genom direkta förhandlingar. Anbudsprocesser avseende underhåll och uppgraderingar enligt ramavtal är sällan förekommande. Kunderna är vanligtvis nätoperatörer av större telekom- eller distributionsnät eller transportsystem som strävar efter långsiktiga samarbeten med deras tjänsteleverantörer för underhåll och renovering av deras nät.

Koncernens totala intäkter från tjänster inom underhåll och uppdateringar genereras genom att ackumulera ett antal mindre arbetsordrar inom varje ramavtal. Utav de cirka 2,5 miljoner arbetsordrar som bearbetades under räkenskapsåret 2013, var huvuddelen hänförliga till tjänster inom underhåll och uppgraderingar. I ramavtalen används enhetsprissättning. Den genomsnittliga storleken på en arbetsorder varierar mellan cirka 100 och 200 euro för underhållstjänster, medan den genomsnittliga storleken på en arbetsorder inom uppgraderingstjänster varierar mellan cirka 2 000 och 6 000 euro. Kostnader följs upp på arbetsordernivå vilket medför att kostnader sällan förväntas överskrida de förväntade.

Eltels lönsamhet skapas genom effektiva tjänsteleveranser där arbetet fokuserar på att minimera produktionsbortfall och på att skapa ett gränssnitt mot kunden som är så effektivt som

möjligt. De viktigaste framgångsfaktorerna är bevisad kvalitet vid leverans, vilket mäts enligt servicenivåavtal och andra nyckeltal, långsiktiga relationer och förmåga att hantera system och processer. Omsättningen har hög överblickbarhet, vilket möjliggörs av årliga ramavtalsvolymerna och av kunder som tillhandahåller Eltel en kortsiktig arbetsbelastningsöverblick. Övergripande skötsel- och anslutningsarbeten är däremot vanligtvis relativt konstanta under året. Under räkenskapsåret 2013 motsvarade tjänster inom underhålls- och uppgraderingar cirka 72 procent av Koncernens nettoomsättning.

Projektleveranstjänster

Kontrakt för projektleveranstjänster tilldelas ofta genom formella anbudsprocesser för enskilda och väldefinierade objekt i näten. Anbudsprocesserna drivs av kunderna, som typiskt sett är nätoperatörer av större transmissionssystem eller ägare av järnvägsnät som strävar efter att expandera tillgångsbasen. Anbudsprocesser upprepas vanligtvis årligen varigenom kunder tilldelar större kontrakt till olika entreprenörer, baserat på de anbud som tagits emot ifrån kvalificerade anbudsgivare och som bedömts vara bäst. Storleken på en typisk arbetsorder inom projektleverans varierar normalt mellan cirka två och 20 miljoner euro.

Eltels intäkter genereras genom successiv vinstavräkning enligt projektets fortskridande. Omsättningens överblickbarhet bestäms av volymen i orderstocken. Eltels lönsamhet uppnås genom god projekt- och kontraktshantering, inklusive ingenjörstjänster och hantering av leverantörskedjan. Viktiga framgångsfaktorer vid anbudsprocesser är anbudets angivna pris, uppvisad kapacitet, kompetens och leveransförmåga vad gäller kvalitet och tid samt referenser från tidigare kontrakt med samma kund. Det finns en trend bland kunder att efterfråga större leveransomfång i avtalen vilket är till fördel för större tjänstepartners med stora resurser och organisatorisk förmåga, såsom Eltel. Under räkenskapsåret 2013 motsvarade tjänster inom projektleverans cirka 28 procent av Koncernens nettoomsättning.

Vanliga kontraktstyper och normal storlek på arbetsorder¹⁾

		Typ av kontrakt	Normal arbetsorder
Flödes-baserad	Underhåll	Fleråriga ramavtal	100–200 euro
	Uppgradering	Fleråriga ramavtal	2 000–6 000 euro
Projekt-baserad	Projektleverans	Projektbaserat	2 000 000–20 000 000 euro

KONTRAKTSFÖLJ PER AFFÄRSEGMENT

Översikt

Villkoren i Eltels kundkontrakt varierar per land och affärssegment. Större kundkontrakt tenderar att bli mer komplexa och sofistikerade och i större kontrakt mäts kvaliteten hos de tillhandahållna tjänsterna ofta mot fastslagna kvalitetsmått som avtalats med kunden. Majoriteten av Eltels intäkter genereras från löpande verksamhet bestående av underhålls- och uppgraderingsarbeten, men avtalstyperna skiljer sig åt beroende på kund och typ av tjänst. Eitel uppskattar att cirka 75 procent av Koncernens förväntade intäkter för 2014 var synliga i början av verksamhetsåret 2014, vilket baseras på Koncernens intäkter för räkenskapsåret 2013 och innefattar pågående projektleveranstjänster samt förväntade volymer inom befintliga ramavtal.

Power

För tjänster inom *power transmission* utgörs något över hälften av kontrakten av tekniska tjänster i form av projektleveranstjänster för högspänningsnät, vilka kännetecknas av projektleveranstjänster med fastprisvillkor, det vill säga ett kontrakt där konstruktionen kommer från, eller tillhandahålls av, nätägaren och inte entreprenören. Kontrakten erhålls genom internationella konkurrensutsatta anbudsförfaranden. Kontrakt som erhållits genom offentlig upphandling innehåller vanligtvis fasta priser, fullgörandegarantier, valutatransaktioner samt "back-to-back"-överenskommelser som omfattar leverantörer och underentreprenörer vilket möjliggör för Eitel som huvudentreprenör att föra vidare varje potentiell rättstvist mot arbetsgivaren till leverantörer eller underentreprenörer enligt villkoren i kontraktet.

För tjänster inom *power distribution* rör större delen av avtalen tekniska tjänster för medel- och lågspänningsnät. Dessa kontrakt kännetecknas främst av att de utgörs av ramavtal med

en löptid på två till fem år med fasta enhetspriser för projektleveranstjänster och enhetspriser baserade på servicenivåavtal för underhålls- och uppgraderingsarbete.

Till följd av kundernas långsiktiga investeringsplaner, kan Koncernen generellt sett överblicka kundernas efterfrågan inom *Power*-segmentet.

Communication

För tjänster som rör nät för *fixed telecom* är de flesta kontrakt med större telekomoperatörer ramavtal, vanligtvis för underhålls- och uppgraderingstjänster. Ramavtalen har vanligtvis en löptid på två till fem år och är baserade på enhetspriser. I flera länder, såsom Sverige, Finland, Norge och Polen har Eitel exklusivitet inom en viss geografisk region enligt många av ramavtalen.

För tjänster inom *mobile telecom* används typiskt sett ramavtal med nyckelkunder, innehållande fasta enhetspriser för uppgraderingar och som har en löptid på två till fyra år. För underhållstjänster används vanligtvis servicenivåavtal.

Transport & Defence

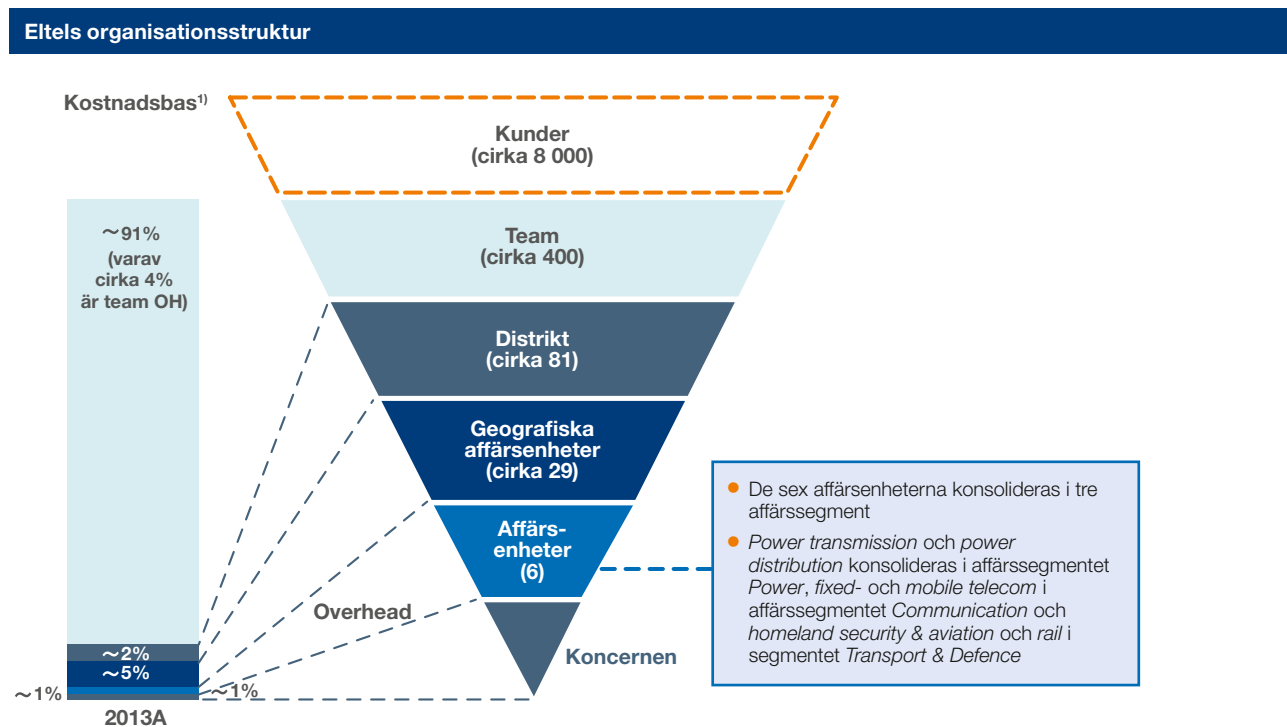
Inom *homeland security & aviation* omfattar kontraktportföljen vanligtvis tekniska tjänster för multitekniska installationer (telefoni, radar, radio) i form av servicenivåavtal för underhållstjänster, baserade på enhetspriser och med en löptid på två till åtta år, byggordrar med fasta priser samt ramavtal för underhålls- och konsulttjänster.

För tjänster inom *rail*-sektorn kännetecknas kontrakten huvudsakligen av projektleveranstjänster till fast pris samt ramavtal inom underhållstjänster. Kontrakten inom *Transport & Defence* är föremål för anbudsförfaranden, genomförda av kvalificerade tjänsteleverantörer. Transportrelaterade tjänster är främst tillhandahållna via projektleveranser genom självständigt förvärvade projektleveranskontrakt för att bygga eller expandera befintliga transportnät.

1) Enligt verksamhetsräkenskapsåret 2013.

ORGANISATION OCH ANSTÄLLDA

Eltel har en decentraliserad struktur med fem organisationsnivåer. På varje nivå ansvarar ledningen för sina egna finansiella och operationella resultat, vilket är incitamentsskapande. Av de totalt cirka 8 500 anställda är cirka 7 000 specialiserade och certifierade tekniker. Diagrammet nedan illustrerar Koncernens organisationsstruktur.



1) Baserat på intern redovisning för verksamhetsåret 2013.

Källa: Eltel

Koncernen

De koncerngemensamma funktionerna ansvarar för standardiseringen av best practice enligt *the Eltel Way* och sätter operativa och finansiella resultatmål. På koncernnivå ligger även ansvaret för finans- och ekonomiverksamheten, HR, IT/IS och kommunikation.

Affärsenheter

Affärsenheterna ansvarar för sektoromspännande strategi och innovation, affärs- och erbjudandeutveckling, de största upphandlingarna i Koncernen samt den gränsöverskridande koordineringen av all verksamhet inom gällande kontrakt. Affärsenheterna är även ansvariga för implementeringen av *the Eltel Way* och best practice i deras affärsenheter. Affärsenhetscheferna är ytterst ansvariga för sina egna resultat och för tillförlitligheten avseende sina budgetar inför koncernledningen.

Geografiska affärsenheter: Area Business Units

Geografiska affärsenheter (Area Business Units, "ABU") ansvarar för strategin inom ett visst geografiskt område och den första nivån av analys och affärskontroll. ABU ansvarar för produktutveckling, långsiktig resursplanering och utveckling av kundrelationer. De ansvarar även för upphandlingar inom sitt geografiska område. Ett ABU omfattar normalt ett enda land.

Distrikt

Distrikten är den första nivån för koordination inom Koncernen. Denna nivå hanterar lokala resurser och resurser inom teamen, exempelvis gemensamma lager och andra anläggningstillgångar. Ett distrikt omfattar ett enda land. Distrikten ansvarar dessutom för inköp, merparten av upphandlings- och kontraktsaktiviteten samt resursplanering på medellång sikt.

Team

Teamen är den huvudsakliga verksamhetsnivån inom Koncernen, då teamledarna direkt implementerar hela eller delar av kontrakt samt kundrelationer. De anlitar även tekniker och underentreprenörer. Det finns cirka 400 team i Koncernen, uppdelade efter specialisering och geografiskt område. Liksom på alla andra nivåer inom organisationsstrukturen mäts teamledarna efter sina egna resultaträkningar och rörelsekapitalmål innan allokering av omkostnader. Teamledarna ansvarar även för att ta fram budgetar som byggs nerifrån och upp och sedan aggregeras genom samtliga Koncernens organisatoriska nivåer. Eltels sex affärsenheter definieras som rörelsesegment i enlighet med IFRS 8 Standarden för segmentrapportering. Rörelsesegmenten är uppdelade i två rapporteringsbara segment *Power* och *Communication*, och affärsenheten *Transport & Defence* klassificerat som övrigt.

ANSTÄLLDA

Översikt

Den 30 september 2014 hade Eltel 8 538 heltidsanställda (FTE). Följande tabell visar antal heltidsanställda inom Eltel (FTE), uppdelat per affärssegment och geografiskt område per den 31 december 2011, 2012 och 2013 samt per den 30 september 2014.

	30 september		31 december	
	2014	2013	2012	2011
Power	3 321	3 160	3 082	3 001
Communication	4 645	4 764	4 759	4 340
Transport & Defence	548	504	565	568
Övrigt	24	31	89	155
Summa	8 538	8 459	8 495	8 064

	30 september		31 december	
	2014	2013	2012	2011
Sverige	2 024	1 949	1 839	1 803
Finland	1 520	1 609	1 700	1 549
Danmark	524	516	648	615
Norge	648	582	596	546
Baltikum	963	863	935	896
Polen	2 606	2 661	2 587	2 482
Tyskland	200	241	167	149
Storbritannien	2	2	0	0
Övrigt	51	36	23	24
Summa	8 538	8 459	8 495	8 064

Koncernen använder underentreprenörer för bättre hantering av arbetsflödet. Användningen av underentreprenörer skiljer sig åt mellan olika länder och de olika affärssegmenten. För räkenskapsåren 2013, 2012 och 2011 uppgick Koncernens kostnader för underentreprenörer till 23,8 procent, 23,4 procent respektive 24,9 procent, som en procentandel av Koncernens totala försäljningskostnader.

Personalomsättning

Eltels personalomsättning har fluktuerat under de tre senaste åren. Under 2012 och 2013 var personalomsättningen högre, främst på grund av tillväxt inom projektleveranstjänster som hanterades med hjälp av visstidsanställd personal. Den historiska personalomsättningen har även påverkats av nedlagda verksamheter. Eltel anser sig ha hög stabilitet inom den fasta personalstyrkan, med en genomsnittlig anställningstid på cirka tio år för Koncernens fast anställda.

Ledarskapsutveckling och utbildning

Eltel lägger avsevärd vikt vid ledarskapsutveckling och utbildning av personalen för att säkerställa att Koncernens anställda har hög yrkesskicklighet och möter den efterfrågan och de förväntningar som finns inom deras yrke, liksom inom hälso-, säkerhets- och miljöfrågor.

Eltels utbildningssystem bygger främst på utbildning av operativ personal som utför arbete på fältet. De deltar regelbundet i teknisk utbildning för att möjliggöra individuell utveckling och säkerställa att Eltel är i framkant av den tekniska utvecklingen och best practice. Därutöver innehåller utbild-

ningen bland annat arbetsmiljöfrågor, arbete på hög höjd, första hjälpen, arbete inom elektromagnetiska fält samt elektriskt arbete med högspänning. Vissa anställda deltar även i utbildningar som arrangeras av Eltels kunder eller leverantörer av utrustning.

I slutet av varje år utvärderar distriktscheferna yrkesskickligheten och kompetensen hos sina anställda baserat på strategi, lagstiftning och efterfrågan från kunderna. Denna utvärdering utgör basen för nästkommande års utbildningsplanering. Tillsammans med den lokala HR-funktionen tar linjecheferna fram och godkänner en årlig utbildningsplan, innefattande eventuell obligatorisk utbildning. Utbildningsplanerna kontrolleras kontinuerligt och revideras vid behov under året.

Eltel genomför en del av utbildningen internt men använder sig allt mer av externa leverantörer.

Under 2014 startade Eltel pilotversionen av det internationella mentorsprogrammet inom Area Business Units (ABU) och Distriktnivån för att säkerställa bättre ledarskapskunskaper och användning av best practice.

Medlemskap i, och förhållandet till, fackföreningar

En betydande andel av Eltels anställda i Norden är medlemmar i fackföreningar, medan detta är mindre vanligt i Baltikum. Eltel ser det som en prioritet att upprätthålla ett bra förhållande med fackföreningarna och under 2005 etablerade Eltel ett europeiskt företagsråd. Historiskt sett har Eltel har inte varit utsatt för några väsentliga störningar av verksamheten på grund av strejk, arbetsnedläggelse eller andra arbetstvister.

SAMHÄLLSANSVAR

Eltel är verksam inom tjänstesektorn och är mycket beroende av kompetens, motivation och prestation hos sin personal och sina partners. Följaktligen utgör samhällsansvar en viktig del av Eltels verksamhet.

Eltel arbetar för att införa en tydligt angiven och transparent struktur för att säkerställa Eltel-bolagens lönsamhet och långsiktiga värde, både för aktieägarna och bolagens övriga relevanta intressenter. Eltels samhällsansvar formas av policyer och instruktioner på koncernnivå.

Förutom bolagsstyrningen ger lokala instruktioner vägledning till hur Koncernens policyer ska tillämpas och implementeras på lokal nivå. Segmentmanualer beskriver hur arbetet är organiserat inom ett visst segment och en viss tjänst. Den fulla uppsättningen riktlinjer utgör en plattform för alla anställda så att Koncernen styrs i alla intressenters bästa intresse. För att säkerställa att det finns en god förståelse för policyerna i organisationen har ett e-lärandeverktyg introducerats, som i första fasen inriktar sig på de 800 personerna på chefsnivå.

Eltel bidrar aktivt till ett hållbart samhälle. Koncernens kunders val av den senaste tekniken och Eltels sätt att implementera den har en positiv påverkan på miljön. Välplanerade renoveringar av nät och underhållsprogram förlänger infrastrukturens livslängd. Det är Eltels policy att följa ISO 14001-standarderna.

Eltel har som mål att, tillsammans med sina partners, bidra till en positiv utveckling i de samhällen där Koncernen bedriver verksamhet. Under 2014 undertecknade Eltel åtagandet i FN:s Global Compact (UNGC) som innehåller UNGC:s tio principer inom områdena mänskliga rättigheter, arbetsförhållanden, miljö och anti-korruption.



Utvald finansiell information

Den utvalda konsoliderade historiska finansiella information som presenteras nedan har hämtats från Koncernens reviderade koncernredovisningar för räkenskapsåren 2013, 2012 och 2011, vilka har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards såsom de antagits av EU ("IFRS-EU") och har granskats av PwC på sätt som anges i deras revisionsberättelse, som återfinns på annan plats i detta Prospekt. Utvald finansiell information har även hämtats från Koncernens konsoliderade delårsrapporter per och för de nio månader som avslutades den 30 september 2014 och 2013, upprättade i enlighet med IFRS-EU och granskade av PwC på sätt som anges i deras revisionsberättelse, som återfinns på annan plats här.

Koncernen tillämpar från den 1 januari 2013 standarden IAS 19, Ersättningar till anställda, i uppdaterad version. Den jämförande informationen för räkenskapsåren 2012 och 2011 har räknats om i enlighet därmed. Den icke reviderade konsoliderade delårsrapporten för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2014 med jämförelsesiffror för 2013 har upprättats på samma grund som Koncernens reviderade koncernredovisningar för räkenskapsåren 2013, 2012 och 2011, med undantag för följande IFRS-justeringar. Koncernen har från den 1 januari 2014 tillämpat nya IFRS 10 Koncernredovisning, IFRS 11 Samarbetsarrangemang och IFRS 12 Upplýsingar om andelar i andra företag, vilka genomfördes i Koncernens koncernredovisning för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2014 och 2013. Införandet av IFRS 11 Samarbetsarrangemang innebär en förändring i Koncernens redovisningsprincip för gemensamt styrda företag. Koncernen redovisade tidigare sina innehav i gemensamt styrda företag genom tillämpning av klyvningsmetoden. Enligt IFRS 11 är gemensamt styrda företag uppdelade i gemensamma verksamheter och joint ventures. Mer information om effekten av övergången till IFRS 11 återfinns i noten benämnd "IFRS Samarbetsarrangemang" till Koncernens icke reviderade konsoliderade delårsrapport och "Not 30 – Effekt av förändrade redovisningsprinciper avseende IFRS 11, Samarbetsarrangemang" till Koncernens oreviderade koncernredovisning i "Historisk finansiell information".

Eltel har antagit IFRS 8 Rörelsesegment från och med den 1 januari 2014. Jämförande information redovisas i enlighet med detta. Rörelsesegment definieras som affärsverksamheter som kan generera intäkter och ådra sig kostnader, vars rörelseresultat regelbundet följs upp av den högsta verkställande beslutsfattaren, VD, och för vilka finansiell information finns till-

gänglig. Rörelsesegmenten utgör den operativa strukturen för intern styrning, uppföljning och rapportering. En kombination av faktorer ligger till grund för att identifiera Koncernens segment. De främsta faktorerna hänför sig till de erbjudna tjänsternas karaktär och de olika 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 delats in i två rapporteringsbara segment, *Power* och *Communications* samt Övrigt, vilket benämns *Transport & Defence*. De två rapporteringsbara segmenten *Power* och *Communication* och Övrigt, innefattande *Transport & Defence*, benämns även affärssegment i Koncernens finansiella rapporter och utgör verksamhet som följs av ledningen. Poster under operativ EBITA allokeras inte till segmenten.

Följande information bör läsas tillsammans med "Operationell och finansiell översikt" samt Koncernens reviderade koncernredovisning för räkenskapsåren 2013, 2012 och 2011 samt dess konsoliderade delårsrapporter per och för de nio månader som avslutades den 30 september 2014 och 2013, inklusive tillhörande noter i "Historisk finansiell information".

Detta Prospekt presenterar vissa finansiella mått som inte definieras i IFRS, inklusive operativ EBITA, operativ EBITA-marginal, operativt kassaflöde samt kassagenerering. Företagsledningen anser att dessa finansiella mått, som inte stämmer överens med GAAP, ger en bättre förståelse för trenderna i det finansiella resultatet. En samling av etablerade redovisningsprinciper, såsom IFRS-EU, kallas vanligtvis "GAAP" (Generally Accepted Accounting Principles – god redovisningssed). Ett finansiellt mått som inte stämmer överens med GAAP definieras som ett mått som mäter historiska eller framtida finansiella resultat, finansiell position eller kassaflöden men som exkluderar eller inkluderar belopp som inte skulle justeras på samma sätt i det mest jämförbara GAAP-måttet. Sådana finansiella mått har inte reviderats och bör inte beaktas isolerat eller som ett alternativ till de resultatmått som tas fram i enlighet med IFRS. Dessutom kanske sådana mått som definierats av Koncernen inte är jämförbara med andra mått med liknande namn som används av andra företag, eftersom ovan nämnda mått som inte stämmer överens med GAAP saknar en enhetlig definition. Andra företag kan därför beräkna dessa på ett annat sätt än Koncernen, vilket begränsar deras användbarhet som jämförelsemått.

UTVALD INFORMATION FRÅN KONCERNENS KONSOLIDERADE RESULTATRÄKNING¹⁾

	För de nio månader som avslutades den 30 september		För räkenskapsåren		
	2014	2013	2013	2012	2011
Koncernens resultaträkning	(miljoner euro)	(miljoner euro)	(miljoner euro)	(miljoner euro)	(miljoner euro)
Nettoomsättning	889,8	801,6	1 153,7	1 149,0	1 011,4
Försäljningskostnader	(772,1)	(701,1)	(1 010,3)	(1 008,9)	(883,6)
Bruttovinst	117,7	100,5	143,4	140,1	127,8
Övriga rörelseintäkter ²⁾	1,8	7,9	8,6	2,9	2,8
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	(8,6)	(8,4)	(12,8)	(12,2)	(12,8)
Administrationskostnader ³⁾	(81,3)	(59,6)	(84,1)	(82,9)	(73,3)
Övriga kostnader	(1,8)	(1,3)	(2,7)	(1,9)	(0,8)
Andel av resultat i joint ventures	(0,2)	–	–	–	–
Rörelseresultat före förvärvsrelaterade avskrivningar (EBITA)	27,6	39,2	52,4	46,1	43,7
Avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	(9,4)	(13,5) ⁴⁾	(16,7) ⁴⁾	(15,2)	(15,0)
Rörelseresultat (EBIT)	18,3	25,6	35,7	30,8	28,7
Finansiella poster, netto	(14,8)	(14,6)	(20,6)	(21,1)	(22,4)
Resultat före skatt	3,4	11,0	15,1	9,7	6,3
Inkomstskatt	(1,0)	(3,1)	(3,6)	2,2	7,0
ÅRETS RESULTAT	2,4	7,9	11,5	11,9	13,3

1) Koncernen tillämpar från den 1 januari 2013 standarden IAS 19, "Ersättningar till anställda", i uppdaterad version. Den jämförande informationen för räkenskapsåren 2012 och 2011 har räknats om i enlighet därmed. Den icke reviderade konsoliderade delårsrapporten för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2014 med jämförelsesiffror för 2013, har upprättats på samma basis som Koncernens reviderade koncernredovisning för räkenskapsåren 2013, 2012 och 2011, med undantag för följande IFRS-justeringar. Koncernen har från den 1 januari 2014 tillämpat nya IFRS 10 "Koncernredovisning", IFRS 11 "Samarbetsarrangemang" och IFRS 12 "Upplýsingar om andelar i andra företag", vilka återges i Koncernens konsoliderade delårsrapporter per och för de nio månader som avslutades den 30 september 2014 och 2013. Införandet av IFRS 11 "Samarbetsarrangemang" innebär en förändring i Koncernens redovisningsprincip för gemensamt styrda företag. Koncernen redovisade tidigare sina innehav i gemensamt styrda företag genom tillämpning av klyvningsmetoden. Enligt IFRS 11 är gemensamt styrda företag uppdelade i gemensamma verksamheter och joint ventures. Mer information om effekten av övergången till IFRS 11 återfinns i noten benämnd "IFRS Samarbetsarrangemang" till Koncernens icke reviderade konsoliderade delårsrapport och not 30 "Effekt av förändrade redovisningsprinciper avseende IFRS 11, Samarbetsarrangemang" till Koncernens oreviderade koncernredovisning i "Historisk finansiell information". Eitel har antagit IFRS 8 Rörelsesegment från och med den 1 januari 2014. Jämförande information redovisas i enlighet med detta.

2) Övriga intäkter 2013 inkluderar en vinst om 6,6 miljoner euro från försäljningen av affärsområdena Aastra och Avaya i Danmark.

3) Administrativa kostnader för de nio månader som avslutades den 30 september 2014 innefattar engångskostnader uppgående till 15,0 miljoner euro hänförliga till en avsättning för Eitels incitamentsprogram för ledande befattningshavare och kostnader för rådgivare i samband med Erbjudandet. Bolaget förväntar sig att kostnaderna för rådgivare kommer att uppgå till cirka 13 miljoner euro. Kostnaden för incitamentsprogrammet uppgår till högst 20,0 miljoner euro. Baserat på prisintervall i Erbjudandet förväntar sig Bolaget att betala det högsta beloppet om 20,0 miljoner euro.

4) Avskrivningar på goodwillrelaterade tillgångar om 16,7 miljoner euro innefattar 3,3 miljoner euro hänförliga till avyttring av goodwill som är allokerade till de sålda danska affärsområdena Aastra och Avaya. Total påverkan från försäljningen i Koncernens konsoliderade resultaträkning uppgår till 3,3 miljoner euro.

UTVÄLD INFORMATION FRÅN KONCERNENS KONSOLIDERADE BALANSRÄKNING

	Per den 30 september	Per den 31 december		
	2014 (miljoner euro)	2013 (miljoner euro)	2012 (miljoner euro)	2011 (miljoner euro)
Koncernens balansräkning				
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Goodwill	429,2	433,9	445,4	434,9
Immateriella tillgångar	93,0	104,3	121,7	132,3
Materiella anläggningstillgångar	34,2	37,4	35,7	33,1
Investeringar som kan säljas	0,1	0,3	0,4	0,4
Pensionstillgångar	0,2	0,2	0,1	0,3
Uppskjuten skattefordran	15,4	14,3	19,4	19,0
Kundfordringar och övriga fordringar	0,7	0,1	0,3	0,2
Summa anläggningstillgångar	573,0	590,5	622,9	620,2
Omsättningstillgångar				
Lager	11,6	12,1	14,4	15,1
Kundfordringar och övriga fordringar	332,6	296,2	263,4	248,1
Likvida medel	42,2	26,2	16,6	16,2
Summa omsättningstillgångar	386,4	334,5	294,3	279,4
SUMMA TILLGÅNGAR	959,4	925,1	917,3	899,6
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Eget kapital	254	261,8	252,9	242,4
Innehav utan bestämmande inflytande	6,0	5,5	4,9	4,3
Summa kapital	260,1	267,3	257,7	246,7
Långfristiga skulder				
Skulder	6,9	288,7	337,6	332,7
Skulder till aktieägare ¹⁾	–	11,6	11,3	5,8
Pensionsförpliktelser	15,1	10,0	23,9	15,7
Uppskjutna skatteskulder	15,8	18,2	22,5	27,9
Avsättningar	2,4	2,4	1,9	2,1
Övriga långfristiga skulder	0,1	0,1	0,1	0,0
Summa långfristiga skulder	40,3	331,0	397,4	384,3
Kortfristiga skulder				
Skulder	334,0	58,8	23,9	29,9
Skulder till aktieägare ¹⁾	14,5	–	–	–
Avsättningar	17,2	2,5	3,0	3,1
Erhållna förskottsbetalningar	60,5	41,2	37,4	42,0
Leverantörsskulder och andra rörelseskulder	232,9	224,4	197,9	193,6
Summa kortfristiga skulder	659,0	326,9	262,2	268,6
Summa skulder	699,3	657,8	659,6	653,0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	959,4	925,1	917,3	899,6

1) Skulder till aktieägare inkluderar aktieägarlån från aktieägare i ledningen och aktieägarlån i form av s.k. PIK notes, utgivna för betalning av utdelning på preferensaktier. PIK notes kommer att konverteras till stamaktier i samband med Erbjudandet, och andra aktieägarlån kommer att återbetalas i sin helhet med användning av en del av nettointäkterna från Erbjudandet.

UTVALD INFORMATION OM KONCERNENS KASSAFLÖDE

	För de nio månader som avslutades den 30 september		För räkenskapsåren		
	2014	2013	2013	2012	2011
	(miljoner euro)	(miljoner euro)	(miljoner euro)	(miljoner euro)	(miljoner euro)
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntor och skatt	40,3	31,6	57,8	39,9	54,0
Nettokassaflöde från finansiella poster och skatt	(18,2)	(14,9)	(19,8)	(19,6)	(27,9)
Kassaflöde från investeringsverksamheten	(6,2)	(1,6)	(6,7)	(13,2)	(10,2)
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0,9	(9,9)	(21,9)	(6,6)	(17,8)
Förändring av likvida medel, netto	16,8	5,2	9,4	0,6	(1,9)
Likvida medel vid periodens början	26,2	16,6	16,6	16,2	18,4
Valutakurseffekter	(0,7)	0,2	0,2	(0,2)	(0,2)
Likvida medel vid periodens slut	42,2	22,0	26,2	16,6	16,2

UTVALDA NYCKELTAL

Koncernen bevakar noggrant följande nyckeltal för verksamhetens produktivitet för att planera för dess nuvarande behov samt för att göra lämpliga justeringar av förväntningar, finansiella budgetar och prognoser. Enhetlig månatlig rapportering från individuell team-nivå till koncernnivå är grunden för verksamhetsöversynen på varje nivå inom organisationen. Cirka 400 team mäts i enlighet med en standardresultaträkning, med detaljerade nyckeltal för projekt-/avtalslönsamhet, resursutnyttjande och effektivitet, operativ hävstång och kapitaleffektivitet. Dessa nyckeltal omfattas, på en samlad nivå, av EBITA-marginal och kassaflöde från den löpande verksamheten före räntor och skatt. Eltel använder EBITA-marginal, kassaflöde från den löpande verksamheten före räntor och skatt och intäktsstillväxt som grund för dess medel- till långsiktiga finansiella mål. Se "Verksamhetsbeskrivning – Vision och finansiella mål". Eltel bedömer att EBITA är det mest lämpliga måttet för styrning och bevakning av Bolagets resultat och EBITA tar, till skillnad från EBITDA, hänsyn till de investeringar som krävs för att uppehålla Bolagets verksamhet.

Koncernens utvalda nyckeltal	För de nio månader som avslutades den 30 september		För räkenskapsåren		
	2014	2013	2013	2012	2011
	(miljoner euro)	(miljoner euro)	(miljoner euro)	(miljoner euro)	(miljoner euro)
Nettoomsättning	889,8	801,6	1 153,7	1 149,0	1 011,4
Nettoomsättningstillväxt (%)	11,0%	(2,3)%	0,4%	13,6%	18,1%
Operativ EBITA ¹⁾	43,6	36,6	52,0	47,8	46,2
EBITA	27,6	39,2	52,4	46,1	43,7
EBITA-marginal,	3,1%	4,9%	4,5%	4,0%	4,3%
EBIT	18,3	25,6	35,7	30,8	28,7
EBIT-marginal	2,1%	3,2%	3,1%	2,7%	2,8%
Resultat efter finansiella poster	3,4	11,0	15,1	9,7	6,3
Nettoresultat	2,4	7,9	11,5	11,9	13,3
Resultat per aktie (euro)	0,00	0,01	0,01	0,01	0,01
Operativt kassaflöde ²⁾	42,0	32,2	56,6	30,1	50,2
Kassagenerering, (%) ³⁾	152%	82%	108%	65%	115%
Antal anställda (i slutet av perioden)	8 538	8 641	8 459	8 495	8 064

1) Operativ EBITA beräknas som rörelseresultat före förvärvsrelaterade avskrivningar (EBITA) exklusive poster av engångskaraktär som ledningen inte anser utgör en del av Koncernens verksamhet.

2) Operativt kassaflöde beräknas som summan av (a) rörelseresultat före förvärvsrelaterade avskrivningar (EBITA), (b) avskrivningar och (c) förändring i rörelsekapital, minskat med (d) nettoförvärv av fastigheter, maskiner och utrustning (CAPEX).

3) Operativt kassaflöde, som en andel av EBITA.

Följande tabell visar utvalda nyckeltal för varje rörelsesegment.

	För de nio månader som avslutades den 30 september		För räkenskapsåren		
	2014 (miljoner euro)	2013 (miljoner euro)	2013 (miljoner euro)	2012 (miljoner euro)	2011 (miljoner euro)
Utvalda nyckeltal per segment					
Power					
Nettoomsättning	373,3	335,2	487,4	456,6	366,7
Operativ EBITA ¹⁾	24,1	19,4	29,2	25,4	20,9
Operativ EBITA-marginal ¹⁾	6,5%	5,8%	6,0%	5,6%	5,7%
Antal anställda	3 321	3 257	3 160	3 082	3 001
Communication					
Nettoomsättning	415,6	388,5	551,3	568,8	510,7
Operativ EBITA ¹⁾	15,7	14,4	19,8	20,0	23,7
Operativ EBITA-marginal ¹⁾	3,8%	3,7%	3,6%	3,5%	4,6%
Antal anställda	4 645	4 842	4 764	4 759	4 340
Transport & Defence					
Nettoomsättning	108,8	83,8	122,6	120,8	95,1
Operativ EBITA ¹⁾	9,7	9,1	13,1	13,1	6,4
Operativ EBITA-marginal ¹⁾	8,9%	10,8%	10,7%	10,8%	6,7%
Antal anställda	548	500	504	565	568

1) Operativ EBITA och operativ EBITA-marginal är mått som inte stämmer överens med GAAP.

Avstämning av operativ EBITA och rörelseresultat före förvärvsrelaterade avskrivningar (EBITA)

Följande tabell visar avstämning av operativ EBITA och rörelseresultat före Koncernens förvärvsrelaterade avskrivningar (EBITA).

	För de nio månader som avslutades den 30 september		Per den 31 december		
	2014 (miljoner euro)	2013 (miljoner euro)	2013 (miljoner euro)	2012 (miljoner euro)	2011 (miljoner euro)
Avstämning av operativ EBITA och rörelseresultat före förvärvsrelaterade avskrivningar					
Operativ EBITA, Power	24,1	19,4	29,2	25,4	20,9
Operativ EBITA, Communication	15,7	14,4	19,8	20,0	23,7
Operativ EBITA, Transport & Defence	9,7	9,1	13,1	13,1	6,4
Poster ej hänförliga till verksamhetssegment ¹⁾	(5,9)	(6,3)	(10,0)	(10,6)	(4,8)
Operativ EBITA, Koncernen	43,6	36,6	52,0	47,8	46,2
Poster av engångskaraktär ²⁾	(15,9)	2,6	0,3	(1,8)	(2,5)
Rörelseresultat före förvärvsrelaterade avskrivningar	27,6	39,2	52,4	46,1	43,7

1) Poster ej hänförliga till verksamhetssegment inkluderar Koncernens ledningsfunktioner, andra kostnader på koncernnivå och stängda affärsenheter.

2) Poster av engångskaraktär är poster som ledningen inte anser utgör del av den pågående operativa verksamheten, som under 2011–2013 uppkom i samband med Eltels beslut att lägga ned vissa delar av den operativa verksamheten, främst i Norge, Danmark (affärsområdena Aastra och Avaya) och i Finland. För de nio månader som avslutades den 30 september 2014 härrör poster av engångskaraktär främst till avsättningar, uppgående till 15,0 miljoner euro, för Eltels incitamentsprogram för ledande befattningshavare samt rådgivning och andra arvoden i samband med förberedelsen av Erbjudandet.

Avstämning av kassaflöde från den löpande verksamheten och operativt kassaflöde före räntor och skatt

Följande tabell visar avstämningen av operativt kassaflöde mot kassaflödet i den löpande verksamheten för Koncernen före räntor.

	För de nio månader som avslutades den 30 september		För räkenskapsåren		
	2014 (miljoner euro)	2013 (miljoner euro)	2013 (miljoner euro)	2012 (miljoner euro)	2011 (miljoner euro)
Avstämning av operativt kassaflöde och kassaflöde i den löpande verksamheten för Koncernen före räntor					
Operativt kassaflöde	42,0	32,2	56,6	30,1	50,2
Minskat med nettoförvärv av fastigheter, maskiner och utrustning	6,4	8,2	13,3	13,1	10,2
Realisationsvinst från försäljning av tillgångar	(1,1)	(6,7)	(6,7)	–	(0,2)
Poster som redovisas i totalresultatet	(1,2)	(1,9)	(3,9)	(2,6)	(3,2)
Övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	(5,7)	(0,2)	(1,4)	(0,7)	(3,2)
Kassaflöde från den löpande verksamheten för räntor och skatt	40,3	31,6	57,8	39,9	54,0

Operationell och finansiell översikt

Följande redogörelse bör läsas tillsammans med, och är i sin helhet kvalificerad genom hänvisningar till, Koncernens konsoliderade delårsrapporter per och för de nio månader som avslutades den 30 september 2014 och 2013 med åtföljande noter samt dess reviderade koncernredovisning per och för räkenskapsåren 2013, 2012 och 2011 med tillhörande noter, som återfinns på annan plats i Prospektet, vilka i samtliga fall har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards såsom de antagits av Europeiska unionen ("IFRS-EU"). Se även "Utvald finansiell information".

Redogörelsen innehåller framåtblickande uttalanden som speglar Koncernens planer, uppskattningar och antaganden, vilka är baserade på antaganden som Koncernen anser är rimliga. Koncernens faktiska resultat kan skilja sig avsevärt från de som uttrycks eller antyds i dessa framåtblickande uttalanden. Faktorer som kan orsaka eller bidra till dessa skillnader inkluderar, men är inte begränsade till, de som diskuteras nedan och på andra ställen i Prospektet, särskilt i "Riskfaktorer" och "Viktig information – framåtriktade uttalanden".

ÖVERSIKT

Eltel är en ledande europeisk leverantör av tekniska tjänster för Infranetbranschen, vilken består av företag som äger och driver kritiska infrastrukturnät inom områdena *Power*, *Communication* och *Transport & Defence*. Eltel är främst verksamt i Norden och Baltikum, Polen, Tyskland, Storbritannien och Afrika. Eltel tillhandahåller ett brett och integrerat erbjudande av tjänster som sträcker sig från planering och genomförande av projekt till installationstjänster och tjänster relaterade till underhåll och drift. Det kompletta utbudet av tekniska tjänster som Eltel erbjuder inkluderar underhållstjänster, uppgraderingstjänster och projektleveranstjänster.

Med sina rötter i Finland och Sverige har Eltel en stark position i Norden och har framgångsrikt utökat sin närvaro till att även inkludera marknadsledande positioner i Baltikum och Polen samt etablerade tillväxtplattformar i Tyskland och Storbritannien. Eltel är även en av de mest erfarna leverantörerna av Infranettjänster i Afrika, särskilt inom *Power*, och Koncernen har genomfört dussintals *Power*-projekt på den afrikanska kontinenten, såsom i Zambia, Botswana, Angola, Etiopien och Tanzania. Norden är Eltels största geografiska marknad.

Segmentrapportering

Koncernen bedriver verksamhet inom tre affärssegment: *Power*, *Communication* och *Transport & Defence*. Enligt IFRS:s segmentrapportering utgör segmenten *Power* och *Communication* rapporteringsbara segment och verksamheten *Transport & Defence* benämns "Övrigt" i Koncernens koncernredovisning.

Power

Power-segmentet inkluderar tjänster inom *power transmission* och *power distribution*. *Power*-segmentet tillhandahåller underhåll (både "care" och "connect"), uppgraderingar samt projektleveranstjänster till nationella stamnätsägare och stora distributionsnätsägare och kännetecknas av långsiktiga kundrelationer med ett kontinuerligt orderflöde som genereras via ramavtal och projektleveranstjänster via upphandlingsprocesser. Tjänster

inom *power transmission* inkluderar konstruktion, teknik, installation och driftsättning av kraftöverföringssystem, högspänningsledningar och transformatorstationer. *Power distribution*-tjänsterna inkluderar tjänster till kunder i diverse sektorer, inklusive kraftnät, transformatorstationer och vindkraftparker. Dessa tjänster inkluderar typiskt sett konstruktion, byggnation och underhåll av luftledningar, jordkablar, transformatorstationer och utomhusbelysning samt installation av smarta elmätare. *Power*-segmentet stod för 42 procent av Koncernens nettoomsättning under räkenskapsåret 2013.

Communication

Communication-segmentet inkluderar tjänster inom *fixed telecom* och *mobile telecom*. Inom *Communication*-segmentet tillhandahålls underhåll (både "care" och "connect") och uppgraderingstjänster till nätoperatörer och andra nätägare av telekomnät och verksamheten kännetecknas av långsiktiga kundsamarbeten, med ett kontinuerligt orderflöde som skapas via ramavtal. Tjänster inom *fixed telecom* avser främst installation och underhåll av fasta telekomnät medan tjänster inom *mobile telecom* rör implementerings- och underhållstjänster inom mobiltelefoni och datanätssystem samt utbyggnad av mobilnät. *Communication*-segmentet stod för 47 procent av Koncernens nettoomsättning under räkenskapsåret 2013.

Transport & Defence

Affärssegmentet *Transport & Defence* innefattar tjänster inom *homeland security & aviation* samt tjänster inom *rail* samt, i mindre omfattning, tjänster till kunder som utgör små och medelstora företag. Inom affärssegmentet *Transport & Defence*-segmentet tillhandahålls underhållstjänster ("care"), uppgraderingar och projektleveranstjänster till olika statliga myndigheter, inklusive järnvägs-, väg- och luftfartsmyndigheter, och verksamheten kännetecknas av långsiktiga kundrelationer med ett kontinuerligt orderflöde inom underhålls- och uppgraderingstjänster som uppstår via långsiktiga ramavtal och avtal om projektleveranstjänster, via upphandlingsprocesser. Tjänster

inom *homeland security & aviation* inkluderar tjänster för infrastrukturutrustning och -system inom flygtrafik, såsom radio, data och datakommunikation, utrustning och drift av flygledningscentraler, liksom lösningar för försvar och offentlig säkerhet, såsom radar och kommunikationsanläggningar. Kunderna för dessa tjänster inkluderar luftfartsmyndigheter, nationella säkerhetsorgan och försvarsorganisationer. Tjänster inom *rail*-infrastruktur inkluderar konstruktion, byggnation, installation, testning och driftsättning, liksom nationell underhållsverksamhet för järnvägs- och vägmyndigheter, säljare och byggföretag. Tjänster till kunder som utgör små och medelstora företag innefattar installationer av kommunikationsinfrastruktur, underhålls- och supporttjänster. Affärssegmentet *Transport & Defence* stod för elva procent av Koncernens nettoomsättning under räkenskapsåret 2013.

Nyligen inträffade viktiga händelser

I oktober 2014 ingick Koncernen flera avtal inom *Power*-segmentet:

- ett nytt ramavtal om cirka 45 miljoner euro (kallat Ram 2) med den finska kraftdistributionsnätinnehavaren Caruna. Volymerna under ramavtalet är beroende av arbetsorderingen;
- ett nytt underhållsramavtal om cirka 13 miljoner euro för västra och nordöstra delarna av Finland (Karhu) med den finska kraftdistributionsnätinnehavaren Caruna. Volymerna i ramavtalet är beroende av arbetsorderingen;
- Eltel vann sitt första etableringskontrakt avseende smarta elmätare i Norge, som underleverantör till Cap Gemini, för 16 000 smarta elmätare. Etableringen av de norska verktygen Klepp Energi och Jærn Energi kommer att ske på Norges västkust och är planerad att starta under fjärde kvartalet 2015. Färdigställande förväntas under andra kvartalet 2017;
- Koncernen är även förutvald för utbyggnaden av smarta elmätare, totalt 3,5 miljoner mätare, i Nederländerna och Norge och lämnar anbud för utbyggnaden i Danmark och Norge; samt
- ett nytt avtal om projektleveranstjänster om cirka 25 miljoner euro med polska kraftöverföringsoperatören PSE att tillhandahålla teknik och konstruktion av en dubbel 400 kV kraftledning mellan Jasinec och Patna i Polen, som beräknas vara klar under 2019.

I oktober 2014 ingick Koncernens joint venture i *Communication*-verksamheten, Eltel Sønnico AS, ett nytt ramavtal med Telenor för uppgraderingen och underhållet av Telenors fasta och mobila telenät under perioden 2015–2019. Eltel-Sønnico ASs volymer under ramavtalet är beroende av arbetsorderingen. För ytterligare information om joint venture – bolaget påverkan på Koncernens resultat, se avsnittet "Nyckelfaktorer som påverkar resultatet – Implementeringen av Koncernens strategi att växa genom förvärv".

Under andra halvåret 2014 inträdde Koncernen i kommunikationsservicemarknaden i Storbritannien genom sitt joint venture med Carillion, som började tillhandahålla telekomtekniker till BT Openreach i Storbritannien.

I november 2014 avtalade Eltel om att ta över personalen vid KT Electro AS, en specialist inom teknik, inköp och konstruktionsleverans av elektronisk och mekanisk försörjning för vägtunnlar i Danmark. Personalöverföringen stärker Koncernens *Transport & Defence*-verksamhet i Danmark.

Under december 2014 ingick Koncernen flera nya avtal inom *Power*-segmentet:

- ett nytt kontrakt om cirka 43 miljoner euro avseende moderniseringen och utvecklingen av en transformatorstation i Krajnik i västra Polen;
- ett nytt kontrakt om 14,6 miljoner euro med Fingrid avseende byggande av en 110 kV/400 kV-kraftledning mellan Kalajoki och Siikajoki i västra Finland; samt
- Koncernens första kontrakt avseende arbete med en transformatorstation i Tyskland.

I januari 2015 ingick Koncernen ett femårigt serviceavtal med TeliaSonera, som täcker Norden och Baltikum, för serviceuppgraderingar och nätverksunderhåll. Det nya avtalet utökar de motsvarande kontrakterade tjänster som Koncernen i dagsläget tillhandahåller TeliaSonera, och utvidgar även avtalets geografiska omfattning genom att omfatta nya regioner i Sverige. Det nya avtalet, bestående av ett flertal tjänsteverantörsavtal, kommer att fasas in under 2015.

Senast finansiell utveckling

Informationen och redogörelsen avseende Koncernens nettoomsättning och operativa EBITA-marginal baseras på Koncernens interna redovisning och representerar Koncernens preliminära förväntningar på Koncernens resultat för de tre månader som avslutades den 31 december 2014 (fjärde kvartalet 2014). Samtidigt som Koncernen anser att dessa beräkningar är rimliga, kan Koncernens verkliga resultat komma att skilja sig från dessa beräkningar och dessa skillnader kan vara väsentliga. Dessa beräkningar har tagits fram av Bolagets ledning, vilken också ansvarar för dem, och de har inte blivit granskade eller reviderade av en revisor och investerare bör inte fästa otillbörlig tilltro till dem.

Med avseende på Koncernens konsoliderade finansiella information:

- Nettoomsättningen under det fjärde kvartalet 2014 uppskattas vara i linje med Koncernens kvartalsvisa nettoomsättning under fjärde kvartalet 2013.
- Operativ EBITA-marginal¹⁾ under fjärde kvartalet uppskattas vara något större än Koncernens kvartalsvisa operativa EBITA-marginal under fjärde kvartalet 2013.

1) Operativ EBITA som andel av nettoomsättning. Operativ EBITA beräknas som rörelseresultat före förvävsrelaterade avskrivningar (EBITA) exklusive poster av engångskaraktär som ledningen inte anser utgöra en del av Koncernens verksamhet. Poster av engångskaraktär för fjärde kvartalet 2014 innefattar en vinst som redovisats i samband med Koncernens tillskott av sin *fixed telecom*- och *mobile telecom*-verksamhet i Norge till Eltels samarbetsarrangemang med Sønnico Tele AS, med verkan i januari 2015, reservering för Koncernens incitamentsprogram för ledande befattningshavare och rådgivningskostnader relaterade till förberedelserna av Erbjudandet.

Nettoomsättningen under fjärde kvartalet 2013 och operativ EBITA under fjärde kvartalet 2013 kan beräknas som skillnaden mellan: (i) Nettoomsättning respektive operativ EBITA för räkenskapsåret 2013; och (ii) Nettoomsättning respektive operativ EBITA för de nio månader som avslutades den 30 september 2013. Se avsnitt "Utväld finansiell information – Utvalda nyckeltal".

Förutom vad som anges i detta avsnitt av Prospektet, "Operationell och finansiell översikt", har inga förändringar av väsentlig betydelse skett avseende Koncernens finansiella ställning eller handelsposition sedan den 30 september 2014.

NYCKELFAKTORER SOM PÅVERKAR RESULTATET

Koncernens resultat har under de granskade perioderna påverkats, och förväntas fortsätta påverkas av, huvudsakligen följande faktorer:

Den allmänna efterfrågan på tekniska infrastruktur tjänster

Koncernens nettoomsättning korrelerar med kundernas förmåga och vilja att använda Koncernens tjänster, vilket i sin tur beror på ett antal faktorer, inklusive kundernas löpande behov av att underhålla kritisk infrastruktur, behovet av väsentliga framtida investeringar i infrastruktur på grund av att den åldras, den ökade användningen av förnyelsebara energikällor, integrationen av EU:s energimarknad, införandet av smarta elmätare, masstransporter, tekniskdrivna skiften i konsumenternas efterfrågan, konsolideringen av leverantörer och kundernas fortsatta outsourcing av aktiviteter som inte tillhör kärnverksamheten, vilket har möjliggjort etableringen av oberoende tjänsteleverantörer som exempelvis Koncernen.

Koncernens totala adresserbara marknad växte med cirka 3,2 procent under perioden 2011–2013, och Koncernens Kärnmarknader växte med cirka 8,3 procent under samma period. I båda fallen var den främsta drivkraften ökade investeringar, främst inom *Power*-segmentet. De ökade investeringsnivåerna motsvarade en sexprocentig ökning av Koncernens nettoomsättning under perioden.

Lönsamheten under perioden var främst hänförlig till ökade intäkter. Koncernens vinstmarginaler varierar mellan dess affärssegment och historiskt sett har *Power och Transport & Defence* haft högre marginaler än *Communication*, vilket reflekteras i de marginaler som råder inom dessa sektorer. Skillnaden i marginalerna beror främst på konkurrens.

De huvudsakliga bransch- och marknadsrelaterade faktorer som påverkade efterfrågan på Koncernens tjänster under den granskade perioden var följande:

- *Den regulatoriska miljön.* Efterfrågan på Koncernens tjänster har påverkats av den regulatoriska miljön inom vart och ett av Koncernens affärssegment, då regulatorisk efterlevnad har lett till ökade utgifter för Koncernens kunder. Inom Koncernens *Power*-segment har kravet på vädertåliga kablar samt EU:s regulatoriska ramverk på energiområdet, särskilt de direktiv som kräver installation av smarta elmätare, lett till

betydande investeringar, vilket i sin tur har ökat Koncernens intäkter. Inom Koncernens *Communication*-segment har europeiska telekommunikationsmyndigheter och telekomoperatörer prioriterat stigande servicenivåer, vilket lett till ökad efterfrågan på Koncernens tjänster inom *fixed telecom* och *mobile telecom*. På medellång sikt förväntas det av PwC att Koncernens adresserbara marknad för tjänster inom *fixed telecom* minskar något, medan det av PwC förväntas att den adresserbara marknaden för tjänster inom *mobile telecom* kommer att växa. Inom Koncernens affärssegment *Transport & Defence* har de europeiska järnvägs- och vägmyndigheterna tagit policybeslut som stödjer större uppgraderingar av järnvägsinfrastrukturen för att säkerställa transporttjänsternas säkerhet och effektivitet, vilket haft en positiv effekt på efterfrågan på Koncernens *rail*-tjänster. Förändringar i den politiska agendan, inklusive i samband med val, kan påverka den regulatoriska miljön och därmed påverka efterfrågan på Koncernens tjänster.

- *Behovet av betydande framtida infrastrukturinvesteringar på grund av åldrande kraftinfrastruktur och elektrifiering av järnväg.* Efterfrågan på Koncernens tekniska tjänster inom *Power*-segmentet och affärssegmentet *Transport & Defence* är beroende av investeringar inom infrastruktur. Stora delar av transmissions- och distributionsnäten i Nord- och Centraleuropa byggdes under tidigt 1970-tal och närmar sig slutet av sin tekniska livslängd. Storskaliga renoveringsprojekt som implementerats under de senaste tre åren har bidragit till tillväxten inom Koncernens tjänster inom *power transmission*, vilket ledde till en genomsnittlig årlig tillväxttakt om 19 procent mellan 2011 och 2013, till största delen driven av en betydande ökning av projekt i Norge och Sverige. Projekten ifråga inkluderade en förstärkning av näten och utbyte av gamla kraftledningar från Hamra till Stackbo i Sverige samt renovering av kraftledningar och nätuppgraderingar för National Grid i Storbritannien. Koncernens tjänster inom *power distribution* växte också, med en genomsnittlig årlig tillväxttakt om tolv procent under perioden. Under den granskade perioden innefattade investeringar för att ersätta åldrande infrastruktur bland annat, kablifiering (det vill säga ersättande av luftledningar med jordkablar) i finska distributionsnät som ägs av Caruna (tidigare Fortums kraftdistributionsverksamhet), Elenia, Savon Voima och PKS såväl som utbyggnad av smarta elmätare i Finland. Tillväxten inom *power transmission*- och *power distribution*-tjänster motsvarade en genomsnittlig tillväxttakt om 15,3 procent av nettoomsättningen i Koncernens *Power*-segment från 2011 till 2013. Efterfrågan på sammankopplade smarta nät i Europa och den snabba utvecklingen och urbaniseringen i många afrikanska länder, som drivit på behovet av ytterligare elektrifiering, har drivit efterfrågan på ytterligare investeringar i kraftinfrastruktur. Sådana investeringar har haft positiv inverkan på Koncernens resultat under den beskrivna perioden. Inom affärssegmentet *Transport & Defence* har efterfrågan på Koncernens *rail*-tjänster i stor utsträckning drivits av ökade infrastrukturinvesteringar i

elektrifieringsprojekt av järnväg i Norden, innefattandes ett avtal, värt 20 miljoner euro, med Jernbaneverket i Norge avseende elektrifiering av järnväg, ett avtal med SL i Sverige, värt 17 miljoner euro, avseende byggandet av en spårvagnslinje, samt ett avtal med Liikennevirasto i Finland, värt sex miljoner euro, avseende elektrifiering av järnväg. Ytterligare drivkrafter för ökade infrastrukturinvesteringar för järnväg utgörs av uppgraderingar i samband med införandet av höghastighetsspår och integrering och uppgradering av signalsystem. Omfattningen av framtida infrastrukturinvesteringar kommer att vara beroende av investeringsnivåerna hos privat och offentlig sektor och kommer att ha en direkt påverkan på efterfrågan på Koncernens tjänster och, följaktligen, framtida resultat.

- *Teknikdrivna förändringar av konsumenternas efterfrågan.* Efterfrågan på Koncernens kommunikationstjänster har påverkats av tekniska framsteg som drivits av växande efterfrågan på högre kapacitet i mobilnäten, teknikskiften (till exempel från 2G/3G till 4G) och det fortsatta skiftet från koppar kabel till fiberoptiska nät för att möta kundernas efterfrågan, vilket sammantaget har lett till en ökad investeringsnivå. När det eventuella bytet från koppar till fiber är slutfört kan efterfrågan på Koncernens kommunikationstjänster minska, då fibernätet kräver mindre underhåll än kopparnät. Med tanke på telekommunikationsmarknadens mognadsgrad påverkas Koncernens lönsamhet av sin förmåga att svara på och anpassa sig till tekniska framsteg.

Efterfrågan på Koncernens tjänster under den granskade perioden påverkades i mindre omfattning av följande bransch-/marknadsrelaterade faktorer, vilka Koncernen tror kommer att ha en mer betydande påverkan på resultatet framöver:

- *Den ökade användningen av förnyelsebara energikällor, integrationen av EU:s energimarknad och införandet av smarta elmätare.* Ett skifte i efterfrågan på energi från förnyelsebara källor, såsom vind och sol, har lett till ökade investeringar inom *Power*-segmentet under den granskade perioden. Detta kommer sannolikt att leda till en ytterligare ökning av investeringarna framöver, då kunderna kopplar in nya förnyelsebara energikällor på transmissionsnätet och kommer att behöva hantera större variationer i belastning och större belastningstoppar. Efterfrågan på Koncernens *Power*-tjänster har även influerats av EU:s marknadsintegrationsinitiativ, enligt vilket både regionala och nationella tillsynsmyndigheter har identifierat flera viktiga projekt för att minska överbelastning på nät och tillåta en högre grad av marknads-sammankoppling (det vill säga en ökning av transmissions-flödet mellan länder). Som exempel kan Koncernens Elk-Border markförvärv i Polen nämnas, ett projekt som kopplar ihop Polens och Litauens stamnät som är ett avtal med bestämd volym och som kommer att leda till en nettoomsättning på cirka 18 miljoner euro under projektperioden. Dessutom har efterfrågan på Koncernens *Power*-tjänster påverkats av EU:s energilagstiftning som fastställer mål för implementeringen av smarta elmätare (80 procent av alla europeiska hushåll till 2020 och full täckning till 2022). Hittills

har Koncernen installerat cirka 3,5 miljoner smarta elmätare. Koncernen förväntar sig att cirka 200 miljoner smarta elmätare kommer att behöva installeras till 2020, vilket motsvarar en penetrationsgrad för smarta elmätare på 72 procent i Europa år 2020. Närliggande nya affärsmöjligheter inom området smarta elmätare innefattar lansering av smarta elmätare i Norge, Nederländerna och Österrike.

- *Trenden att outsourca verksamhet som ligger utanför kärnverksamheten.* En generell outsourcingtrend inom Koncernens samtliga affärssegment har haft positiv påverkan på Koncernens resultat under den granskade perioden och förväntas fortsätta påverka Koncernens resultat i framtiden. Under perioden från den 1 januari 2011 till den 30 september 2014 genomförde Eitel fyra outsourcingtransaktioner. Aktörer i branschen outsourcar tekniska servicefunktioner, som har blivit allt mer komplexa, i syfte att fokusera på sin kärnverksamhet, öka effektiviteten i verksamheten och öka produktiviteten och driftssäkerheten samtidigt som de uppnår kostnadsbesparingar. Koncernens resultat påverkas av graden av outsourcing på både bransch- och offentlig sektornivå.

Kund- och avtalsfaktorer

Förmågan att behålla befintliga kunder och vinna nya kunder

Koncernens förmåga att behålla befintliga kunder och vinna nya kunder är en nyckelfaktor som påverkar nettoomsättningen och lönsamheten. Koncernens kundbas består främst av större nätoperatörer samt energi- och telekombolag inom vart och ett av Koncernens affärssegment. Denna kundbas är relativt koncentrerad eftersom konsolideringen inom de branscher där Koncernen bedriver verksamhet har lett till ett fåtal nyckelkunder inom varje affärssegment. Koncernen upprätthåller en hög grad av integration med sina kunder genom användningen av gemensamma gränssnitt, särskilt inom *Communication* och *Transport & Defence*. Denna höga grad av integration såväl som pågående gemensamma utvecklingsinitiativ mellan Koncernen och dess kunder samt Koncernens status som tjänsteleverantör med ett brett utbud av ledande kompetenser och ett starkt rykte på marknaden, har resulterat i ett mycket lågt kundbortfall, vilket har möjliggjort en ökad överblick över intäktsströmmarna.

Inom vart och ett av Koncernens affärssegment står ett begränsat antal kunder för en majoritet av segmentets nettoomsättning. På Koncernnivå svarade de tre största kunderna för 30 procent av Koncernens konsoliderade nettoomsättning under de nio månader som avslutades den 30 september 2014 och för 29 procent av den konsoliderade nettoomsättningen under räkenskapsåret 2013.

En majoritet av Koncernens nettoomsättning genereras genom kontrakt med nyckelkunder under ramavtal som typiskt sett har en löptid på mellan två och fem år och som omförhandlas efter att de har löpt ut. Ramavtal som motsvarar sex procent av Koncernens konsoliderade nettoomsättning för räkenskapsåret 2013, inklusive ett av Koncernens fem viktigaste kundkontrakt, löper ut under 2015, och kommer att omförhandlas. Om omförhandlingarna av dessa kontrakt miss-

lyckas kommer detta att ha negativ påverkan på Koncernens lönsamhet. Under 2014 misslyckades Koncernen exempelvis med omförhandlingen av ett projektleveranskontrakt med Rakel, som stod för cirka 1,5 procent av Koncernens konsoliderade nettoomsättning under räkenskapsåret 2013.

Under den beskrivna perioden har Koncernen upprätthållit stabil lönsamhet i kontrakten med sina tio viktigaste kunder. Koncernen har dessutom fått nya kunder som tillsammans motsvarar ungefär 40 miljoner euro av den ytterligare nettoomsättningen. Nya kundkontrakt har varit en av de främsta anledningarna till den högre lönsamheten under den granskade perioden. Koncernens expertis inom analysering av nya affärsmöjligheter och upprättandet av komplexa upphandlingspaket har förbättrat dess förmåga att vinna nya kundkontrakt. De viktigaste kontrakten som har lett till ökade intäkter inom vart och ett av Koncernens segment är följande:

- **Power.** Omsättningen i *Power*-segmentet påverkades positivt av (1) ett nytt femårskontrakt med National Grid i Storbritannien, (2) ett antal nya projekt i Afrika, inklusive ett nytt kontrakt med Zambia Zesco, (3) ökade investeringsnivåer av kunder i Polen och Norden (4) med avseende på Koncernens finska distributionskunder såsom Caruna (som förvärvat Fortums distributionsnät i Finland), Loiste och Savon Voima; tilldelningen av ytterligare kontrakt och högre investeringsnivåer och (5) utbyggnaden av smarta elmätare i Finland.
- **Communication.** Intäkterna i *Communication*-segmentet påverkades positivt av (1) ökade volymer från Koncernens kontrakt med Telenor i Norge, som ett resultat av ökade investeringar, (2) en ökning av investeringarna och fler fiberprojekt med TeliaSonera, (3) utökade tillämpningsområden för befintliga kontrakt och ett ramavtal på mobilområdet med Elisa, (4) ramavtal med Huawei i Tyskland, Norge och Sverige, och (5) ett femårigt outsourcingkontrakt med TDC.
- **Transport & Defence.** Intäkterna inom affärssegmentet *Transport & Defence* påverkades positivt av (1) två underhållskontrakt med BaneDanmark, (2) ett underhålls- och uppgraderingskontrakt med FMV/FV i Sverige, (3) ett kombinerat underhålls, uppgraderings och projektleveranskontrakt med Trafikverket i Sverige, (4) ett kontrakt med SL i Sverige avseende underhåll, uppgradering och projektleveranstjänster, och (5) två järnvägsselektificeringsavtal med Jernbaneverket i Norge.

Konkurrensmiljö och prisutveckling

Koncernens konkurrenter omfattar såväl mindre lokala aktörer som stora multinationella bolag. Konkurrensens intensitet varierar betydligt mellan affärssegmenten och regionala marknader.

Även om kvalitet på service, projektleveransförmåga och kompetens påverkar kundernas beslut, fortsätter pris vara en viktig faktor för många av Koncernens kunder. Vid offentlig upphandling, exempelvis av stamnätsägare i *Power*-segmentet och vissa kunder i affärssegmentet *Transport & Defence*, kan kundernas beslut styras av upphandlingsregler, inklusive EU:s upphandlingsdirektiv från 2014, som kan begränsa grunderna på vilka en kund får basera utvärderingen av anbud och till-

delningen av kontrakt. Som ett resultat av detta är Koncernen exponerad mot stark priskonkurrens, vilket gör att Koncernen kontinuerligt måste utveckla sin konkurrenskraft för att bibehålla sin marknadsposition och lönsamhet.

Koncernens kontrakt är ofta föremål för konkurrensutsatta upphandlingsförfaranden. Koncernens förmåga att vinna kontrakt som tilldelas genom konkurrensutsatta upphandlingsförfaranden är därför en faktor som påverkar Koncernens nettoomsättning och lönsamhet. Oförmåga att vinna kontrakt som tilldelas genom konkurrensutsatta upphandlingsförfaranden kan även leda till att Koncernens arbetsstyrka underutnyttjas, vilket påverkar Koncernens lönsamhet negativt. Vidare spenderar Koncernen mycket tid och kostnader på att förbereda offerter och delta i anbudsförfaranden, vilket har direkt påverkan på dess kostnader.

Under den beskrivna perioden har prisnivåerna på kontrakten i allmänhet varit fortsatt stabila, vilket framgår av periodens stabila bruttomarginal. Det har emellertid förekommit situationer då Koncernen har valt att acceptera lägre marginaler eller mindre attraktiva villkor för att komma in på en ny marknad eller vinna en ny kundportfölj, vilket resulterar i en lönsamhet under målsättningen. För de större kunders ramavtal har prisutvecklingen varit svagt positiv, med visst skydd mot kostnadsinflation.

Implementering av Koncernens strategi att växa genom förvärv

För att påskynda befintliga tillväxtmöjligheter och komma in på nya marknader förvärvar Koncernen bolag och skapar samarbetsarrangemang. Genom en strategi baserad på kontinuerliga förvärv avser Koncernen expandera sina befintliga marknadspositioner och penetrera nya marknader från sina etablerade tillväxtplattformar i Tyskland och Storbritannien. Sedan 2001 har Koncernen genomfört cirka 50 förvärv och outsourcingtransaktioner och har konsekvent visat sin förmåga att integrera förvärvade verksamheter på ett framgångsrikt sätt. Under den granskade perioden har Koncernens resultat påverkats av genomförda förvärv och samarbetsarrangemang, Koncernen genomförde eller bildade relativt få förvärv och samarbetsarrangemang mellan 2011 och 2014 i jämförelse med tidigare perioder. Under den granskade perioden har Koncernen bildat ett samarbetsarrangemang för outsourcingen av TDC:s fiberinfrastrukturprojekt i Danmark, vilket skedde under 2011, och skapat ett samarbetsarrangemang med Carillion plc, vilket skedde under 2012 och möjliggjorde för Koncernen att träda in på marknaden i Storbritannien genom ett avtal med National Grid. Efter att Koncernen fått positivt svar från det norska konkurrensverket i februari 2014 har Koncernen ingått avtal med Umoe, ägaren av Sønnico Tele AS, om att fusionera bolagens *fixed telecom*- och *mobile telecom*-verksamheter i Norge till ett nytt gemensamt ägt bolag, som Bolaget förväntar sig kommer ha cirka 1 100 anställda och en omsättning på cirka 1 600 norska kronor baserat på anställda och omsättningen för verksamheten som ska fusioneras den 31 december 2014. I oktober 2014 undertecknade det gemensamt ägda bolaget ett nytt ramavtal med Telenor om uppgradering och underhåll av Telenors fasta och mobila telekomnät i Norge under perioden 2015 till 2019. Koncernens norska *fixed*

telecom- och *mobile telecom*-verksamhet med tillgångar såldes till det gemensamt ägda bolaget den 31 december 2014. Följaktligen kommer balansräkningen per den 31 december 2014 att avspegla en minskning av nettotillgångar och tillhörande goodwill och immateriella tillgångar som tidigare allokerades till Koncernens norska telekomverksamhet. Det gemensamt ägda bolaget kommer att presenteras som en engångs "Investering i joint ventures" i balansräkningen. Skillnaden mellan "Investering i joint ventures" och minskningarna av nettotillgångar och tillhörande goodwill och immateriella tillgångar resulterade i en vinst om cirka 4,7 miljoner euro för räkenskapsåret 2014. Resultat från det gemensamt ägda bolaget kommer att redovisas som nettovinstbidrag till Koncernens EBITA utan relaterad omsättning. Till exempel, för räkenskapsåret 2013 skulle påverkan från överföringen på Koncernens rapporterade resultat för perioden inneburi en minskning av Koncernens nettoomsättning, bruttovinst, omkostnader och EBITA om 107,2 miljoner euro, 14,7 miljoner euro, 9,9 miljoner euro respektive uppskattningsvis 1,4 miljoner euro. Det uppskattas att Koncernens EBITA-marginal för räkenskapsåret 2013 skulle ha ökat med 0,3 procent. Koncernen utvärderar för närvarande vissa små och medelstora förvärv, vilka potentiellt kan komma att fullgöras under första halvåret 2015.

KOSTNADSSTRUKTURELLA FAKTORER

Eltel Way

Koncernens kostnader hanteras på lokal projektnivå av det lokala projektteamet och övervakas genom teamets resultaträkning. Teamledarna har befogenhet att ta beslut och har incitament att begränsa kostnaderna. Koncernen mäter nyckeltal för vart och ett av sina team för att övervaka framstegen och jämföra teamens resultat gentemot andra team, distrikt och Area Business Units. De huvudsakliga nyckeltalen som mäts är resursutnyttjande och bruttomarginal. Vardera av de cirka 400 teamens resultaträkningar slås samman på distriktsnivå, därefter per *area business unit*, därefter per affärssegment, och slutligen på koncernnivå. Resultats- och kostnadsutveckling som syns i resultaträkningarna och i de rapporter som genereras på projektnivå granskas varje månad i månatliga översikter genom vilka Koncernen mäter framsteg.

Koncernen fokuserar även på att begränsa den indirekta omkostnadsutvecklingen i procent av försäljningen. Indirekta omkostnader i procent av försäljningen har förblivit stabila under den beskrivna perioden. Indirekta omkostnader består av personalkostnader för ledarrollen på teamnivå samt kostnaden för affärscontrollers och stabsfunktioner på distrikt, *area business unit*, segment och på Koncernnivå. Eltels organisationsstruktur är enhetlig i hela Koncernen, och kontrollspannet (det vill säga antalet anställda som rapporterar till varje chef) jämförs och optimeras kontinuerligt. Skalbarheten i *Eltel Way*-modellen förväntas bli en nyckelfaktor för lönsamheten när Koncernen ökar sina intäkter. Tillväxt i de befintliga geografiska områdena kan uppnås genom en ökning av teamstorleken eller genom att lägga till ytterligare team med en mycket begränsad inverkan på omkostnaderna, vilket ger en operationell hävstångseffekt på EBITA-marginalen.

Flexibel kostnadsbas

Effektivt utnyttjande av Koncernens arbetsstyrka är en nyckelfaktor bakom Koncernens lönsamhet. Under 2013 uppkom cirka 91 procent av Koncernens kostnadsbas på teamnivå. Koncernen upprätthåller en flexibel personalkostnadsbas, vilket gör det möjligt att bibehålla marginalerna. Koncernen för en nära dialog med fackförbunden och har med tiden, genom kollektivavtal, förbättrat sin förmåga att anpassa resursbasen efter variationer i arbetsbördan (exempelvis genom tillfälliga permitteringar, semestrar och flextidskonton). Koncernen använder dessutom, för att behålla en hög grad av flexibilitet, underentreprenörer och visstidsanställd personal för att hantera oväntade minskningar av volymen. Kostnaden för användningen av underentreprenörer och visstidsanställd personal varierar från tid till annan och från plats till plats, beroende på konjunkturen och Koncernen har för avsikt att i högre utsträckning förlita sig på underentreprenörer som ett led i sin tillväxtstrategi. Koncernen har även en gränsöverskridande arbetsstyrka, vilket möjliggör allokering och förflyttning av personal och underentreprenörer mellan arbetsplatserna på varje marknad, vilket möjliggör för Koncernen att optimera sin resursanvändning. Effektiv hantering av Koncernens övriga kostnader påverkar också Koncernens resultat, men inte i lika stor omfattning som personalkostnaderna.

Lönekostnadsutvecklingen för Eltels tekniker och annan operativ personal är till stor del kopplad till lokala kollektivavtal i olika länder. Löneökningar i kollektivavtal kompenseras delvis genom prisindexering, och Koncernen strävar efter att minimera effekterna av kostnadsinflationen genom sitt fokus på kostnadsbegränsning och optimering.

Koncernens personalrelaterade kostnader, inklusive grundlön, prestationslön och andra löneförmåner för både visstidsanställda och tillsvidareanställda, utgör den största delen av Koncernens kostnadsbas. Personalrelaterade kostnader (exklusive underentreprenörer) stod för 35, 35 respektive 34 procent av Koncernens konsoliderade nettoomsättning räkenskapsåren 2013, 2012 och 2011.

Projektledning

Projektledning och utförande är huvudkompetenser inom Eltel. Sedan dess grundande har Koncernen lagt betydande resurser på utvecklingen av sina projektledningsmetoder genom standardisering och förbättrade processer, återkommande utbildningsprogram, handböcker och betydande projektlednings- och platsledningsexpertis, särskilt avseende prissättning av dess tjänst och optimering av prestationer under avtalsperioderna. Dessutom utövar Koncernen projektstyrning via fyra koncernomspännande ramverk och processer: "The Tendering and Approval Process" (anbuds- och godkännandeprocessen), "The Business Review Process" (affärsgranskningsprocessen), "The Internal Control Framework" (ramverket för internkontroll) och "The Risk Management Process" (riskhanteringsprocessen).

En betydande del av Koncernens verksamhet, särskilt inom *Power*-segmentet och *rail*-verksamheten inom *Transport & Defence*, är beroende av att kostnader blir korrekt beräknade

och kontrollerade samt att projekten slutförs i tid, så att kostnaderna håller sig inom kontraktets prisstruktur. Detta är särskilt relevant vid storskaliga och komplexa projekt. Vid inkorrekta eller felaktiga beräkningar eller uppskattningar, eller avsaknad av relevant kontroll, kan vinsten bli lägre än förväntat, eller förlust uppstå.

Koncernen kan ådra sig viten om tidsschemat inte hålls. Avvikelser mellan beräknade och faktiska projektkostnader kan ha negativ eller positiv påverkan på Koncernens resultat. Koncernen försöker förutse och minimera risken för sådan påverkan så tidigt som möjligt i projekten, och genom löpande projektkontroller, både före kontraktets ingående och under genomförandet.

Som en del av sina initiativ till att förbättra sin operationella effektivitet kommer Koncernen fortsätta fokusera på att förbättra projektledningen och projektutförandet, innefattande förstärkning av projektledningsprogrammen och projektutvärderingarna och genom implementering av best practice.

Övriga faktorer

Säsongsvariationer och kvartalsvisa variationer av verksamhetsresultatet

Koncernens resultat kan vara föremål för säsongsvariationer och volatilitet mellan kvartalen. Då många av Koncernens kunders årliga investeringsbudgetar godkänns i början av deras räkenskapsår, äger upphandlingar ofta rum under årets första månader och innan årsslutet skyndar sig kunder för att utnyttja sina budgetar för anläggningskostnader. Som ett resultat därav är Koncernens nettoomsättning vanligtvis lägst under första kvartalet, ökande i andra och tredje kvartalet, och högst i fjärde kvartalet. För räkenskapsåren 2013, 2012 och 2011 utgjorde nettoomsättningen under det första, andra, tredje och fjärde kvartalet i genomsnitt 20,2, 24,1, 25,9 respektive 29,8 procent av nettoomsättningen för helåren. Under vintermånaderna kan efterfrågan på kraft- och kommunikationsunderhållstjänster i allmänhet vara högre (särskilt under första och fjärde kvartalet), eftersom skador som orsakats av vinterstormar måste repareras. Efterfrågan på nya projektleveranstjänster och uppgraderingstjänster är emellertid lägre (främst under första kvartalet) på grund av lägre aktivitet inom konstruktion vid dåligt väder. I Norden begränsar dessutom den frusna marken under vintermånaderna möjligheten att utföra arbete som omfattar grävning, exempelvis grävning av diken för att lägga kablar. Som ett resultat av dessa och andra faktorer kan Koncernens kvartalsvisa resultat komma att variera avsevärt, både under ett särskilt år och vid en jämförelse med Koncernens historiska verksamhetsresultat. Även om Koncernen anser sig ha en väsentlig insyn i sina kunders förväntade helårsinvesteringsplaner, och därmed i förväntade intäkter för Koncernen, är Koncernen föremål för risken att de intäkter som förväntas bokas ett visst kvartal inte kan realiseras förrän en senare rapporteringsperiod, eller inte alls. Ett resultat därav är att Koncernens verksamhetsresultat för ett visst kvartal kanske inte är vägledande i fråga om de resultat som kan förväntas från något annat kvartal under samma år, för hela året, eller för motsvarande kvartal under något annat år. Koncernens affärsvolym kan även påverkas negativt av minskningar av antalet nya projekt i olika geografiska regioner, och kvartalsresultaten kan påverkas väsentligt av

tidpunkten för förvärv, variationer i marginalerna på projekt som utförs under ett visst kvartal, tidpunkten och omfattningen av kostnaderna för införlivandet av ett förvärv samt regionala ekonomiska förhållanden. Koncernens kostnader och dess rörelsekapitalsituation påverkas också av säsongsvariationer. Rörelsekapitalet är typiskt sett lågt under första kvartalet för att öka gradvis under andra kvartalet och toppa under tredje kvartalet när arbetsbördan ligger på maximum, för att sedan sjunka igen under det fjärde kvartalet, då arbetet är avslutat och kunderna typiskt sett räknar med sådant arbete som del av deras årliga budgetcykel. Koncernens rörelsekapital är också känsligt för milstolpsbetalningar under kontrakt avseende projektleveranstjänster. Eltel har inte möjlighet att helt styra personalkostnaderna så att de sammanträffar med arbetsbördans lägsta punkter under året och Koncernens rörelsekostnader är typiskt sett jämna under loppet av året. Som ett resultat är Koncernens EBITA och EBITA-marginal, både på konsoliderad och rörelsesegmentsbasis, vanligtvis lägst under första kvartalet (och har historiskt sett, i vissa fall, varit försumbar) och ökande under andra kvartalet. Koncernens EBITA och EBITA-marginal är vanligtvis högre under det tredje och fjärde kvartalet än under det första och andra kvartalet. För räkenskapsåren 2013, 2012 och 2011 utgjorde EBITA under det första, andra, tredje och fjärde kvartalet i genomsnitt 5,0, 17,9, 43,4 respektive 33,7 procent av EBITA för helåren. EBITA och EBITA-marginalen under varje givet kvartal kan påverkas av engångsposter, till exempel vinsten från försäljningen av Eltels affärsområden Aastra och Avaya i Danmark under tredje kvartalet 2013 och kostnader av engångskaraktär relaterade till Eltels incitamentsprogram för ledande befattningshavare och rådgivningskostnader under tredje kvartalet 2014. Koncernens rörelseresultat under ett visst kvartal är därmed inte nödvändigtvis indikativt på det resultat som kan förväntas under ett annat kvartal under samma år, eller för hela året eller för motsvarande kvartal något annat år.

Växelkurser

Koncernen använder euro som rapporteringsvaluta, men dess intäkter och utgifter är denominerade i de lokala valutorna på de marknader där Koncernen är verksam. En betydande del av Koncernens nettoomsättning genereras av dotterbolag som är verksamma i länder där en annan valuta än euro används, i synnerhet Sverige, Norge, Polen och Danmark. Bidragen från dessa dotterbolag, när de omräknas till euro för Koncernens konsoliderade resultaträkning, påverkas av fluktuationer i växelkursen mellan den funktionella valutan och euron. För de nio månader som avslutades 30 september 2014 genererades 40 procent av Koncernens nettoomsättning i svenska kronor, 13 procent i norska kronor, tolv procent i polska zloty och sju procent i danska kronor. Under räkenskapsåret 2013 genererades 37 procent av Koncernens nettoomsättning i svenska kronor (2012: 37 procent, 2011: 34 procent), elva procent i norska kronor (2012: tio procent, 2011: nio procent), tolv procent i polska zloty (2012: elva procent, 2011: 14 procent) och sju procent i danska kronor (2012: åtta procent, 2011: tolv procent). Koncernens resultat är mest känsligt för förändringar i växelkursen mellan euro och svenska kronor och, i mindre utsträckning, mellan euro och polska zloty, euro och norska

kronor och euro och danska kronor. En tioprocentig förändring av den genomsnittliga växelkursen mellan euro och svenska kronor, euro och norska kronor, euro och polska zloty och euro och danska kronor skulle ha påverkat Koncernens rörelse-resultat med 4,3 miljoner euro, före förvärvsrelaterade avskrivningar (EBITA) per den 30 december 2013 (det vill säga 8,2 procent) (2012: 2,6 miljoner euro, 2011: 2,9 miljoner euro). Den planerade refinansieringen som förväntas äga rum vid fullföljandet av Erbjudandet kommer inte påverka Koncernens växelkurskänslighet på en EBITA-nivå.

Koncernen är dessutom i allmänhet exponerad mot utländsk valutaomräkningsrisk avseende de dotterbolag som har andra funktionella valutor än euro (omräkningsrisk avseende nettoinvestering). Den största delen av omräknings-differenserna avseende nettoinvesteringar rör euro/svenska kronor. 50 procent av Koncernens räntebärande lån är denominerade i euro. Under räkenskapsåret 2013 omvandlades 29,6 miljoner euro till svenska kronor och 42,5 miljoner euro till polska zloty i säkringssyfte. De lån som utfärdats i svenska kronor har allokerats för att säkra nettoinvesteringarna i svenska kronor, och säkringsredovisning enligt IAS 39 har tillämpats på dessa lån. Övriga lån i andra valutor utgörs av lån som tagits upp för förvärv och finansiella leasingsskulder denominerade i lokal valuta. Efter ingåendet av Kreditfaciliteten (som är villkorad av Erbjudandets fullföljande) och nya garanti-faciliteter, förväntas 50 procent av Koncernens räntebärande lån vara denominerade i euro. För ytterligare information, se "Not 3 – Finansiell riskhantering" till koncernredovisningen i "Historisk finansiell information".

Finansiell omvandlingsrisk hanteras, i den mån det är möjligt, genom matchning av projektkostnader med projekt-valutan. Återstående valutaexponering säkras ofta med hjälp av terminskontrakt och swappar. Valutaexponeringen i samband med projektleveranstjänster är också säkrad.

Förklaring av poster i resultaträkningen

Nettoomsättning

Nettoomsättning genereras från försäljningen av varor och tjänster inom ramen för Bolagets löpande verksamhet. Belopp som inhämtas till förmån för tredje parter, såsom försäljnings-skatt, skatt på varor och tjänster och moms, dras av. Även rabatter dras av från nettoomsättningen.

Försäljningskostnader

"Försäljningskostnader" omfattar alla direkta försäljningskostnader, inklusive personalkostnader och kostnader för material som använts i projekt, kostnader för externa och interna under-entreprenörer, transporter, valutavinster och valutaförluster som hänför sig till försäljningskostnader samt alla direkta omkostnader, inklusive avskrivningar, och indirekta omkostnader som rimligen kan allokeras till försäljningskostnadsposten.

Bruttovinst

"Bruttovinst" beräknas genom att försäljningskostnaderna dras av från nettoomsättningen.

Övriga rörelseintäkter

"Övriga rörelseintäkter" omfattar hyresintäkter, försäljning av tillgångar, valutaterminer, inbyggda derivat och övriga rörelse-intäkter.

Försäljning och marknadsföring

"Försäljning och marknadsföring" omfattar annonsering och marknadsföringskostnader, liksom direkta och indirekta kostnader relaterade till försäljnings- och marknadsförings-funktionen.

Administrationskostnader

"Administrationskostnader" avser stödfunktioner, exempelvis upphandling, HR och andra gemensamma funktioner, liksom övriga allmänna ledningsfunktioner.

Övriga rörelsekostnader

"Övriga rörelsekostnader" innefattar förluster som hänförliga till hyror, försäljning av tillgångar, valutaterminer, inbäddade derivat, övriga kursvinster och kursförluster och övriga rörelse-kostnader.

Rörelseresultat före förvärvsrelaterade avskrivningar

"Rörelseresultat före förvärvsrelaterade avskrivningar" beräknas genom att bruttovinsten justeras med övriga rörelseintäkter och avdrag för försäljnings- och marknadsföringskostnader, administrationskostnader och övriga rörelsekostnader.

Avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar

"Avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar" omfattar avskrivningar av det verkliga värdet på de immateriella tillgångar som värderas i balansräkningen i samband med ett rörelseförvärv, och som huvudsakligen utgörs av kundrelationer. Posten omfattar också avyttring av goodwill i samband med att rörelsen, varifrån sådan goodwill härrör, säljs.

Rörelseresultat

"Rörelseresultat" beräknas genom att avskrivningar på förvärvs-relaterade immateriella tillgångar dras av från "Rörelseresultat före avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar".

Finansiella poster, netto

"Finansiella poster, netto" motsvarar summan av finansiella intäkter och finansiella kostnader.

Resultat före skatt

"Resultat före skatt" motsvarar Koncernens resultat före redovisning av aktuell och uppskjuten bolagsskatt.

Skatter

"Skatter" omfattar nuvarande och uppskjutna bolagsskatte-fördelar och kostnader.

Årets resultat

"Årets resultat" motsvarar den totala vinsten för året som kan tillskrivas moderbolagets aktieägare och minoritetsintressen.

Moderföretagets aktieägare

"Moderföretagets aktieägare" avser bolag och individer som innehar aktier i Bolaget. Se "Aktiekapital och ägarförhållanden".

Innehav utan bestämmande inflytande

Innehav utan bestämmande inflytande i koncernbolagens resultat där minoritetsaktieägare presenteras separat från årets resultat för Koncernen och anges som en separat post i eget kapital.

RÖRELSERESULTAT

Jämförelse mellan niomånadersperioderna som avslutades den 30 september 2014 och den 30 september 2013

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 11 procent till 889,8 miljoner euro under de nio månader som avslutades den 30 september 2014, från 801,6 miljoner euro under de nio månader som avslutades den 30 september 2013. Exklusive effekten av valutakurser skulle nettoomsättningen ha ökat med 14 procent för de nio månader som avslutades den 30 september 2014. Den ökade nettoomsättningen berodde främst på ökad nettoomsättning inom *Power*-segmentet och, i något mindre

utsträckning, ökad nettoomsättning inom *Communication*-segmentet och affärssegmentet *Transport & Defence*.

Tabellen nedan beskriver, för de nio månader som avslutades den 30 september 2014 och den 30 september 2013, Koncernens nettoomsättning per affärssegment, både i miljoner euro och i procent av konsoliderad nettoomsättning, liksom nettoomsättningens procentuella förändring per segment från period till period.

För de nio månader som avslutades den 30 september

	2014		2013		Förändring i % 2014 jämfört med 2013
	(miljoner euro)	(% av netto- omsättningen)	(miljoner euro)	(% av netto- omsättningen)	
<i>Power</i>	373,3	42,0%	335,2	41,8%	11,4%
<i>Communication</i>	415,6	46,7%	388,5	48,5%	7,0%
<i>Transport & Defence</i>	108,8	12,2%	83,8	10,5%	29,9%
Nettoomsättning som ej allokerats till segment ¹⁾	0,2	0,0%	2,2	0,3%	(90)%
Eliminering av försäljning mellan segment	(8,1)	(0,9)%	(8,0)	(1,0)%	(1,5)%
Summa	889,8	100,0%	801,6	100,0%	11,0%

1) Nettoomsättning som ej allokerats till affärssegment omfattar Koncernens ledningsfunktioner och stängda affärsenheter.

En analys av Koncernens nettoomsättning per affärssegment framgår nedan:

■ *Power*

Nettoomsättningen i *Power*-segmentet ökade med 11,4 procent till 373,3 miljoner euro under de nio månader som avslutades den 30 september 2014, från 335,2 miljoner euro under de nio månader som avslutades den 30 september 2013. Denna ökning berodde främst på ställverksprojekt, vilka driver större volymer av utrustningsleveranser och stöds av nätinvesteringar i Norge och Polen och svensk exportfinansierade investeringar i elektrifiering i Zambia i Afrika. Ökningen motverkades delvis av förseningar i förväntade investeringar i Finland som ett resultat av ett ägarbyte i en av Eltels största kunder inom *Power*. För en beskrivning av påverkan av Eltels joint venture med Sönnico under 2015, se avsnitt "Operationell och finansiell översikt – Kund- och avtalsfaktorer – Implementeringen av Koncernens strategi att växa genom förvärv".

■ *Communication*

Nettoomsättningen i *Communication*-segmentet ökade med 7 procent till 415,6 miljoner euro under de nio månader som avslutades den 30 september 2014, från 388,5 miljoner euro under de nio månader som avslutades den 30 september 2013. Denna ökning berodde främst på fiberutbyggnad i Sverige och Tyskland, ökad omsättning från flertalet ramavtal i Norden, ett nytt treårigt ramavtal värt 35 miljoner euro med Trafikverket avseende arbete inom

flera områden, såsom IP-LAN, kabel och mobil teknik, samt mobila utbyggnadsprojekt och, i mindre utsträckning, ökat antal underhållstjänster till följd av ökat antal åskoväder under det andra och tredje kvartalet 2014.

■ *Transport & Defence*

Nettoomsättningen i affärssegmentet *Transport & Defence* ökade med 29,9 procent till 108,8 miljoner euro under de nio månader som avslutades den 30 september 2014, från 83,8 miljoner euro under de nio månader som avslutades den 30 september 2013. Denna ökning berodde främst på den starka järnvägs elektrifieringen och signalprojekten i Norden, särskilt kan nämnas ett nytt lågspänningselektrifieringsavtal med Jernbaneverket som ingicks i maj 2014, samt ökade volymer i Rakel-projektet för kraftutbyggnad och uppgradering av radiolänk, delvis motverkad av försäljningen av affärsområdena Aastra och Avaya i Danmark.

Nettoomsättning per geografisk region

En analys av Koncernens nettoomsättning i Koncernens viktigaste geografiska regioner under de nio månader som avslutades den 30 september 2014 och den 30 september 2013 framgår nedan:

■ *Norden*

Nettoomsättningen i Norden ökade med 12,0 procent till 674,4 miljoner euro under de nio månader som avslutades den 30 september 2014, från 602,3 miljoner euro under de nio månader som avslutades den 30 september 2013.

Denna ökning berodde främst på investeringar i kraftnät och mobila utbyggnadsprojekt i Norge, utbyggnad av fiber för telekom i Sverige, bra försäljning från flera *Communication*-ramavtal samt starka järnvägs elektrifierings- och signalsystemsprojekt i regionen. Nettoomsättningen i Norden utgjorde 75,8 procent av Koncernens nettoomsättning för de nio månader som avslutades den 30 september 2014 och 75,1 procent av Koncernens totala nettoomsättning för de nio månader som avslutades den 30 september 2013.

■ *Baltikum och Polen*

Nettoomsättningen i Baltikum och Polen ökade med 0,2 procent till 130,8 miljoner euro under de nio månader som avslutades den 30 september 2014, från 130,6 miljoner euro under de nio månader som avslutades den 30 september 2013. Denna ökning berodde främst på investeringar i kraftnät i Polen. Nettoomsättningen i Baltikum och Polen innefattade 14,7 procent av Koncernens totala nettoomsättning för de nio månader som avslutades den 30 september 2014 och 16,3 procent av Koncernens totala nettoomsättning för de nio månader som avslutades den 30 september 2013.

■ *Regionen Nya Marknader (Tyskland, Storbritannien)*

Nettoomsättningen i regionen Nya Marknader minskade med 35,6 procent till 18,4 miljoner euro under de nio månader som avslutades den 30 september 2014, från 28,5 miljoner euro under de nio månader som avslutades den 30 september 2013. Denna minskning berodde främst på minskad försäljning i Storbritannien till följd av kundernas minskade investeringar och en minskad försäljning i Tyskland, vilket delvis motverkades av ökad utbyggnad av fiber. Nettoomsättningen i regionen Nya Marknader utgjorde 2,1 procent av Koncernens totala nettoomsättning för de nio månader som avslutades den 30 september 2014 och 3,6 procent av Koncernens totala nettoomsättning för de nio månader som avslutades den 30 september 2013.

■ *Exportregionen (Afrika, övriga områden där Koncernen tillhandahåller tjänster)*

Nettoomsättningen i Exportregionen ökade med 64,7 procent till 66,2 miljoner euro under de nio månader som avslutades den 30 september 2014, från 40,2 miljoner euro under de nio månader som avslutades den 30 september 2013. Denna ökning berodde främst på investeringar i elektrifieringsprojekt i Afrika, finansierade genom donationer. Nettoomsättningen i Exportregionen utgjorde 7,4 procent av Koncernens totala nettoomsättning för de nio månader som avslutades den 30 september 2014 och 5,0 procent av Koncernens totala nettoomsättning för de nio månader som avslutades den 30 september 2013.

Försäljningskostnader

Försäljningskostnaderna ökade med 10,1 procent till 772,1 miljoner euro under de nio månader som avslutades den 30 september 2014, från 701,1 miljoner euro under de nio månader som avslutades den 30 september 2013. Denna

ökning av försäljningskostnader berodde främst på den elva-procentiga tillväxten i Koncernens nettoomsättning.

Bruttovinst

Bruttovinsten ökade med 17,1 procent till 117,7 miljoner euro under de nio månader som avslutades den 30 september 2014, från 100,5 miljoner euro under de nio månader som avslutades den 30 september 2013. Denna ökning av bruttovinsten berodde främst på en stark försäljningsvolymtillväxt inom samtliga tre segment, en ändring i ett avtal avseende kraftöverföring i Angola, resulterades i att Koncernen erhöll en ersättning för kundförseningar, samt gynnsamma väderförhållanden i Norden, delvis motverkat av lägre ökning av marginalen på Koncernens avtal om att tillhandahålla tjänster inom inrikes säkerhet och försvar till Rakel.

Övriga rörelseintäkter/rörelsekostnader

Nettot av övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader minskade med 100 procent till noll under de nio månader som avslutades den 30 september 2014, från 6,6 miljoner euro under de nio månader som avslutades den 30 september 2013. Minskningen av nettot av övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader berodde främst på engångsvinsten från försäljningen av affärsområdena Aastra och Avaya i Danmark, vilket skedde under tredje kvartalet 2013.

Försäljnings- och marknadsföringskostnader

Försäljnings- och marknadsföringskostnaderna ökade med 2,5 procent till 8,6 miljoner euro under de nio månader som avslutades den 30 september 2014, från 8,4 miljoner euro under de nio månader som avslutades den 30 september 2013. Försäljnings- och marknadsföringskostnaderna blev kvar på en relativt stabil nivå trots en ökning av nettoomsättningen med 11 procent under perioden.

Administrationskostnader

Administrationskostnaderna ökade med 36,4 procent till 81,3 miljoner euro under de nio månader som avslutades den 30 september 2014, från 59,6 miljoner euro under de nio månader som avslutades den 30 september 2013. Ökningen av administrationskostnaderna berodde främst på en engångsavsättning för Koncernens incitamentsprogram för ledande befattningshavare och rådgivarkostnader hänförliga till förberedelserna av Erbjudandet.

Rörelseresultat (EBIT)

Rörelseresultatet minskade med 28,7 procent till 18,3 miljoner euro under de nio månader som avslutades den 30 september 2014, från 25,6 miljoner euro under de nio månader som avslutades den 30 september 2013. Minskningen av rörelseresultatet berodde främst på en betydande ökning av administrativa kostnader till följd av en engångsavsättning för Eltels incitamentsprogram för ledande befattningshavare och kostnader för rådgivning i samband med Erbjudandet, vilket delvis motverkades av ökade affärsvolymerna inom alla affärssegment och en ändring i ett avtal avseende kraftöverföring i Angola, Afrika som inkluderade ersättning för kundförseningar.

Finansiella poster (netto)

Finansiella poster (netto) ökade med 1,8 procent till 14,8 miljoner euro under de nio månader som avslutades den 30 september 2014, från 14,6 miljoner euro under de nio månader som avslutades den 30 september 2013. Denna ökning av de finansiella posterna (netto) berodde främst på kostnader hänförliga till förnyelse av lån.

Nettovinst

Nettovinsten minskade med 69,3 procent till 2,4 miljoner euro under de nio månader som avslutades den 30 september 2014, från 7,9 miljoner euro under de nio månader som avslutades den 30 september 2013. Minskningen av nettovinsten berodde främst på en engångsavsättning för administrativa kostnader vilken delvis motverkades av en ökning av operativ EBITA och en minskning av förvärsrelaterade avskrivningar och skatter.

Operativ EBITA

Koncernens operativa EBITA är ett mått som inte stämmer överens med GAAP och utgör ingen ersättning för något IFRS-mått. För en avstämning av operativ EBITA i relation till rörelseresultatet, se "*Utvald finansiell information*".

Koncernens operativa EBITA ökade med 19,2 procent till 43,6 miljoner euro under de nio månader som avslutades den 30 september 2014, från 36,6 miljoner euro under de nio månader som avslutades den 30 september 2013. I procent av Koncernens konsoliderade nettoomsättning ökade operativ EBITA till 4,9 procent under de nio månader som avslutades den 30 september 2014, från 4,6 procent under de nio månader som avslutades den 30 september 2013. Förbättringen av operativ EBITA genererades delvis av höga tillväxtvolym, effektiv användning av arbetskraftsresurser och bättre hävstångseffekt på omkostnader.

Operativ EBITA i Koncernens *Power*-segment ökade med 24,3 procent till 24,1 miljoner euro under de nio månader som avslutades den 30 september 2014, från 19,4 miljoner euro under de nio månader som avslutades den 30 september 2013. I procent av *Power*-segmentets nettoomsättning ökade operativ EBITA för *Power*-segmentet till 6,5 procent under de nio månader som avslutades den 30 september 2014, från

5,8 procent under de nio månader som avslutades den 30 september 2013. Denna förändring av operativ EBITA berodde främst på ökade volymer av kraftöverföringsprojekt i Norden och en avtalsändring avseende ett projekt i Angola innebärande ett inkluderande av kompensation för kundföresningar, som delvis motverkades av lägre verksamhetsvolym inom *Power* i Finland och svagare resultat inom *Power distribution*, som ett resultat av startkostnader för två nya kontrakt. För en beskrivning av påverkan av Eltels joint venture med Sonnico under 2015, se avsnitt "*Operationell och finansiell översikt – Kund- och avtalsfaktorer – Implementeringen av Koncernens strategi att växa genom förvärv*".

Operativ EBITA i Koncernens *Communication*-segment ökade med 8,7 procent till 15,7 miljoner euro under de nio månader som avslutades den 30 september 2014, från 14,4 miljoner euro under de nio månader som avslutades den 30 september 2013. I procent av *Communication*-segmentets nettoomsättning ökade operativ EBITA för *Communication*-segmentet till 3,8 procent under de nio månader som avslutades den 30 september 2014, från 3,7 procent under de nio månader som avslutades den 30 september 2013. Denna förändring av operativ EBITA berodde främst på utbyggnad av fiber i Sverige, mobil utbyggnad i Norge samt gynnsamma vinterförhållanden, vilket delvis motverkades av startkostnader hänförliga till utbyggnad av fiber i Tyskland, som inte förväntas fortsätta under 2015.

Operativ EBITA i Koncernens affärssegment *Transport & Defence* ökade med 6,6 procent till 9,7 miljoner euro under de nio månader som avslutades den 30 september 2014, från 9,1 miljoner euro under de nio månader som avslutades den 30 september 2013. Som procent av affärssegmentet *Transport & Defences* nettoomsättning minskade operativ EBITA inom affärssegmentet *Transport & Defence* till 8,9 procent under de nio månader som avslutades den 30 september 2014, från 10,8 procent under de nio månader som avslutades den 30 september 2013. Denna förändring av operativ EBITA berodde främst på den starka *rail*-verksamheten, motverkat av lägre marginaler på uppgraderingar under Rakelavtalet och effekterna av kontrakt, relaterade till inrikes säkerhets- och försvarstjänster, som Koncernen ingick under 2013.

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2013 och 2012

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 0,4 procent till 1 153,7 miljoner euro under räkenskapsåret 2013, från 1 149 miljoner euro under räkenskapsåret 2012. Exklusive effekten av valutakurser skulle nettoomsättningen ha ökat med 1,2 procent för räkenskapsåret 2013. Ökningen av nettoomsättningen berodde främst på ökad nettoomsättning i *Power*-segmentet.

Tabellen nedan beskriver, för räkenskapsåren 2013 och 2012, Koncernens nettoomsättning per affärssegment, både i miljoner euro och som procent av Koncernens konsoliderade nettoomsättning och nettoomsättningens procentuella förändring per segment från år till år.

	För räkenskapsåren				Förändring i % 2013 jämfört med 2012
	2013	(% av intäkterna)	2012	(% av intäkterna)	
	(miljoner euro)		(miljoner euro)		
<i>Power</i>	487,4	42,2%	456,6	39,7%	6,7%
<i>Communication</i>	551,3	47,8%	568,8	49,5%	(3,1)%
<i>Transport & Defence</i>	122,6	10,6%	120,8	10,5%	1,4%
Nettoomsättning som ej allokerats till segment ¹⁾	3,1	0,3%	21,6	1,9%	(85,8)%
Eliminering av försäljning mellan segment	(10,7)	(0,9)%	(18,9)	(1,6)%	(43,6)%
Summa	1 153,7	100,0%	1 149,0	100,0%	

1) Nettoomsättning som ej allokerats till affärssegment omfattar Koncernens ledningsfunktioner och stängda affärsenheter.

En analys av Koncernens nettoomsättning per affärssegment framgår nedan:

■ *Power*

Nettoomsättningen i *Power*-segmentet ökade med 6,7 procent till 487,4 miljoner euro under räkenskapsåret 2013, från 456,6 miljoner euro under räkenskapsåret 2012. Denna ökning hänförlig till den högre nettoomsättningen för *power distribution*-tjänster i Finland som var ett resultat av det accelererade införandet av smarta elmätare och ökade investeringar hos Koncernens huvudkunder samt inträdet på *power transmission*-marknaden i Norge, i och med ett nytt kontrakt med den norska stamnätsoperatören Statnett SF. Statnett-kontraktet, som värderats till 37 miljoner euro, var ett fullskaligt uppdrag att upprätta en ny 46 km lång 420 kV kraftledning i den sydöstra delen av Norge. Överföringsprojekt i Afrika, såsom en 132 kV kraftledning i Angola mellan Gabel och Quileva, bidrog också till denna ökning. Ökningen motverkades delvis av låg efterfrågan på den finska *power distribution*-marknaden.

■ *Communication*

Nettoomsättningen i *Communication*-segmentet minskade med 3,1 procent till 551,3 miljoner euro under räkenskapsåret 2013, från 568,8 miljoner euro under räkenskapsåret 2012. Denna minskning var främst hänförlig till Koncernens *fixed telecom*-verksamhet i Finland, till följd av en strikt verkställighet av att prioritera marginaler framför volym i hela kontraktportföljen, såväl som fortsatt minskning av investeringar i koppar för *fixed telecom* i Polen. Slutförda utbyggnader av *mobile telecom* i Tyskland ledde också till lägre försäljning under 2013 jämfört med 2012. Den lägre nettoomsättningen motverkades delvis av den ökade försäljning som beror på tekniskiftet från koppar- till fibernät och som

drivs av den ändrade efterfrågan från slutkonsumenter i Sverige och ökade spenderingar av kunder relaterat till tekniskiftet som sker i nätverk för mobiltelefoni inom *Communication*-segmentet i Polen.

■ *Transport & Defence*

Nettoomsättningen i affärssegmentet *Transport & Defence* ökade med 1,4 procent till 122,6 miljoner euro under räkenskapsåret 2013, från 120,8 miljoner euro under räkenskapsåret 2012. Denna ökning berodde främst på att Eltel tilldelades ett treårskontrakt om 20 miljoner euro med Jernbaneverket (den norska järnvägsmyndigheten) i Norge avseende ett system för elektricitet (hög och låg spänning) och telekom för en järnvägssträcka norr om Oslo, delvis motverkad av periodens lägre projektaktivitet i de finska och svenska *rail*-verksamheterna.

Nettoomsättning per geografisk region

En analys av Koncernens nettoomsättning i Koncernens viktigaste geografiska regioner under räkenskapsåren 2013 och 2012 framgår nedan:

■ *Norden*

Nettoomsättningen i Norden minskade med 1,7 procent till 868,8 miljoner euro under räkenskapsåret 2013, från 883,9 miljoner euro under räkenskapsåret 2012. Denna minskning berodde främst på en minskning av försäljningen i *Communication*-segmentet i Finland och till en mindre del även i Norge, vilket delvis motverkades av stigande försäljning i *Communication* i Sverige och högre nettoomsättning hänförlig till *power distribution*-tjänster i Finland, som ett resultat av accelererad utbyggnad av smarta elmätare och ökade investeringar i anläggningstillgångar gjorda av Koncernens största kunder. Koncernens kontrakt med

Jernbaneverket (den norska järnvägsmyndigheten) bidrog till tillväxten i affärssegmentet *Transport & Defence*, vilket delvis kompenenserade för de minskade investeringarna hos Koncernens kunder inom *Transport & Defence* på de svenska och finska marknaderna. Nettoomsättningen i Norden utgjorde 75,3 procent av Koncernens totala nettoomsättning för räkenskapsåret 2013 och 76,9 procent av Koncernens totala nettoomsättning för räkenskapsåret 2012.

■ *Baltikum och Polen*

Nettoomsättningen i Baltikum och Polen ökade med 5,3 procent till 182,6 miljoner euro under räkenskapsåret 2013, från 173,4 miljoner euro under räkenskapsåret 2012. Denna ökning berodde främst på ökade investeringar av kunder i samband med tekniskskiftet från mobiltelefoninät inom *Communication*-segmentet i Polen, men det motverkades delvis av fortsatt minskade investeringar i koppar för *fixed telecom* i Polen. *Power*-segmentet i Polen bidrog till ökningen tack vare tilldelningen av nya kontrakt i samband med projekt att bygga om delar av omoderna kraftöverföringsnät. Nettoomsättningen i Baltikum och Polen utgjorde 15,8 procent av Koncernens totala nettoomsättning för räkenskapsåret 2013 och 15,1 procent av Koncernens totala nettoomsättning för räkenskapsåret 2012.

■ *Regionen Nya Marknader (Tyskland, Storbritannien)*

Nettoomsättningen i regionen Nya Marknader ökade med 6,9 procent till 41,5 miljoner euro under räkenskapsåret 2013, från 38,8 miljoner euro under räkenskapsåret 2012. Denna ökning berodde främst på ett ökat antal projekt som rör renovering av kraftledningar i *Power*-segmentet tack vare kontraktet med National Grid (genom Koncernens gemensamma arrangemang med Carillion). Denna ökning motverkades delvis av de minskade volymerna i *Communication*-segmentet i Tyskland. Nettoomsättningen i regionen Nya Marknader utgjorde 3,6 procent av Koncernens totala nettoomsättning för räkenskapsåret 2013 och 3,4 procent av Koncernens totala nettoomsättning för räkenskapsåret 2012.

■ *Exportregionen (Afrika, övriga områden där Koncernen tillhandahåller tjänster)*

Nettoomsättningen i exportregionen ökade med 15,0 procent till 60,8 miljoner euro under räkenskapsåret 2013, från 52,9 miljoner euro under räkenskapsåret 2012. Denna ökning berodde främst på den ökade aktiviteten i samband med projektleveranstjänster i Afrika, huvudsakligen driven av det starka orderinflödet inom *power distribution* och *power transmission*-avtal i subsahariska Afrika. Nettoomsättningen i exportregionen utgjorde 5,3 procent av Koncernens nettoomsättning för räkenskapsåret 2013 och 4,6 procent av Koncernens nettoomsättning för räkenskapsåret 2012.

Försäljningskostnader

Försäljningskostnaderna ökade med 0,1 procent till 1 010,3 miljoner euro under räkenskapsåret 2013 från 1 008,9 miljoner

euro under räkenskapsåret 2012. De ökade försäljningskostnaderna berodde främst på inflation i lönekostnaderna och högre efterfrågan på tekniker som ett resultat av Koncernens ökade försäljning under perioden. Denna ökning motverkades nästan helt och hållet av ett ökat kontrollspann, innebärande att antalet teamledare och därmed förknippade kostnader minskade. Produktivitetsvinster i tjänsteleveranserna motverkade också den högre efterfrågan på tekniker.

Bruttovinst

Bruttovinsten ökade med 2,4 procent till 143,4 miljoner euro under räkenskapsåret 2013 från 140,1 miljoner euro under räkenskapsåret 2012. Ökningen av bruttovinsten berodde främst på att marginaler prioriterades framför volymer i *Communication*-segmentet samt tillväxt i *Power*-segmentet och i *Transport & Defence* där marginalerna relativt sett är högre.

Övriga rörelseintäkter/rörelsekostnader

Nettot av övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader ökade med 499,7 procent till 5,8 miljoner euro under räkenskapsåret 2013 från 1,0 miljoner euro under räkenskapsåret 2012. Ökningen i nettot av övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader berodde främst på vinster från försäljningen av affärsområdena Aastra och Avaya i Danmark.

Försäljnings- och marknadsföringskostnader

Försäljnings- och marknadsföringskostnaderna ökade med 4,7 procent till 12,8 miljoner euro under räkenskapsåret 2013 från 12,2 miljoner euro under räkenskapsåret 2012. Ökningen av försäljnings- och marknadsföringskostnaderna berodde främst på en uppbyggnad av nya försäljnings- och marknadsföringsresurser inom *Transport & Defence* särskilt med avseende på *homeland security & aviation* i samband med utökad geografisk täckning för dessa tjänsteerbjudanden.

Administrationskostnader

Administrationskostnaderna ökade med 1,5 procent till 84,1 miljoner euro under räkenskapsåret 2013 från 82,9 miljoner euro under räkenskapsåret 2012. Ökningen av administrationskostnaderna berodde främst på en uppbyggnad av administrativa resurser inom *Communication*-segmentet i Tyskland.

Finansiella poster (netto)

De finansiella posterna minskade med 2,3 procent till 20,6 miljoner euro under räkenskapsåret 2013 från 21,1 miljoner euro under räkenskapsåret 2012. Minskning av de finansiella posterna berodde främst på lägre räntor för Koncernens upplåning.

Nettovinst

Nettovinsten minskade med 3,5 procent till 11,5 miljoner euro under räkenskapsåret 2013 från 11,9 miljoner euro under räkenskapsåret 2012. Under 2013 uppgick Koncernens totala skattekostnader till 3,6 miljoner euro jämfört med skatteintäkter på 2,2 miljoner under 2012. Under 2012 bokfördes en positiv uppskjuten skattefordran som berodde på en ökning av den

beräknade användningen av Koncernens skattemässiga underskott mot beskattningsbara resultat från verksamheten i Sverige som ett resultat av ändrad skattelagstiftning och därmed sammanhängande begränsningar av avdragsgilla räntekostnader. Minskningen av nettovinsten återspeglar också i mindre omfattning att avskrivningen av goodwill-relaterade poster om 16,7 miljoner euro innefattar 3,3 miljoner euro hänförligt till avyttring av goodwill med anledning av försäljningen av affärsområdena Aastra och Avaya i Danmark. Minskningen motverkades delvis av ett förbättrat rörelseresultat och en minskning av de finansiella posterna.

Operativ EBITA

Koncernens operativa EBITA är ett mått som inte stämmer överens med GAAP och utgör ingen ersättning för något IFRS-mått. För en avstämning av operativ EBITA i relation till rörelseresultatet, se "Utvald finansiell information".

Koncernens operativa EBITA ökade med 8,8 procent till 52,0 miljoner euro under räkenskapsåret 2013, från 47,8 miljoner euro under räkenskapsåret 2012. I procent av Koncernens nettoomsättning ökade operativ EBITA till 4,5 procent under räkenskapsåret 2013, från 4,2 procent under räkenskapsåret 2012. Förändringen i operativ EBITA berodde främst på den ökade nettoomsättning och motsvarande vinst som uppnåts inom *Power*-segmentet.

Operativ EBITA för Koncernens *Power*-segment ökade med 15,0 procent till 29,2 miljoner euro under räkenskapsåret 2013, från 25,4 miljoner euro under räkenskapsåret 2012. I procent av *Power*-segmentets nettoomsättning ökade operativ EBITA för *Power*-segmentet till 6,0 procent under räkenskapsåret 2013, från 5,6 procent under räkenskapsåret

2012. Förändringen av operativ EBITA berodde främst på den högre nettoomsättningen i *Power*-segmentet som berodde på öknings av de finska *power distribution*-tjänsterna som ett resultat av nya kontrakt med Caruna och andra nyckelkunder om att förbättra väderbeständigheten hos och kablifiering (det vill säga ersättande av luftledningar med jordkablar) av distributionsnäten och utbyggnadsprojekt avseende smarta elmätare. Ökningen berodde också, i mindre utsträckning, på fortsatt ökade investeringar i Polen med sikte på renovering av åldrande kraftöverföringsnät. Denna ökning motverkades delvis av lägre marginaler i Koncernens tjänster inom *power distribution* i Sverige på grund av stark konkurrenspress.

Operativ EBITA för Koncernens *Communication*-segment minskade med 1,3 procent till 19,8 miljoner euro under räkenskapsåret 2013, från 20,0 miljoner euro under räkenskapsåret 2012. I procent av *Communication*-segmentets nettoomsättning ökade operativ EBITA för *Communication*-segmentet till 3,6 procent under räkenskapsåret 2013, från 3,5 procent under räkenskapsåret 2012. Förändringen i operativ EBITA berodde främst på lägre marginaler i *Communication*-segmentet i Tyskland på grund av färdigställandet av utbyggnadsprojektet avseende *mobile telecom* samt en ofullständig och felaktig implementering av *Eltel Way* i processer och arbetsmetoder. Minskningen motverkades delvis av ökade investeringar av telekomoperatörer i Norge.

Operativ EBITA för Koncernens affärssegment *Transport & Defence* höll sig stabilt på 13,1 miljoner euro. I procent av *Transport & Defence*-affärssegmentets nettoomsättning minskade EBITA för affärssegmentet *Transport & Defence* till 10,7 procent under räkenskapsåret 2013, från 10,8 procent under räkenskapsåret 2012.

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2012 och 2011

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 13,6 procent till 1 149,0 miljoner euro under räkenskapsåret 2012, från 1 011,4 miljoner euro under räkenskapsåret 2011. Exklusive effekten av valutakurser skulle nettoomsättningen ha ökat med 11,6 procent för räkenskapsåret 2012. Ökningen i nettoomsättning berodde främst på ökad nettoomsättning i *Power*- och *Communication*-segmenten.

Tabellen nedan beskriver, för räkenskapsåren 2012 och 2011, Koncernens nettoomsättning per affärssegment, både i miljoner euro och som procent av Koncernens nettoomsättning och nettoomsättningens procentuella förändring per segment från år till år.

	För räkenskapsåren				Förändring i % 2012 jämfört med 2011
	2012		2011		
	(miljoner euro)	(% av intäkterna)	(miljoner euro)	(% av intäkterna)	
Power	456,6	39,7%	366,7	36,3%	24,5%
Communication	568,8	49,5%	510,7	50,5%	11,4%
Transport & Defence	120,8	10,5%	95,1	9,4%	27,1%
Nettoomsättning som ej allokerats til segment ¹⁾	21,6	1,9%	47,2	4,7%	(54,1)%
Eliminering av försäljning mellan segment	(18,9)	(1,6)%	(8,3)	(0,8)%	(128,3)%
Summa	1 149,0	100,0%	1 011,4	100,0%	

1) Nettoomsättning som ej allokerats till affärssegment omfattar Koncernens ledningsfunktioner och stängda affärsenheter.

En analys av Koncernens nettoomsättning per affärssegment framgår nedan:

■ *Power*

Nettoomsättningen i *Power*-segmentet ökade med 24,5 procent till 456,6 miljoner euro under räkenskapsåret 2012, från 366,7 miljoner euro under räkenskapsåret 2011. Denna ökning berodde främst på hög aktivitet i exportverksamheten som vilade på en stark orderstock och stora kraftledningsbyggnationer i Sverige samt en ökad aktivitet av utbyggnadsprojekt avseende smarta elmätare. En stor vinterstorm som orsakade allvarliga skador på det finska kraftdistributionsnätet skapade även en efterfrågan utöver det vanliga på underhålls- och uppgraderingstjänster. Denna ökning motverkades delvis av slutförandet av tre projekt i Polen som rörde förnyelsebara energikällor.

■ *Communication*

Nettoomsättningen i *Communication*-segmentet ökade med 11,4 procent till 568,8 miljoner euro under räkenskapsåret 2012, från 510,7 miljoner euro under räkenskapsåret 2011. Denna ökning berodde främst på ökade volymer, orsakade av det pågående teknikskiftet från koppar till fiber, från större nordiska telekomoperatörer enligt befintliga ramavtal och, i mindre grad, på vissa nya kunder på de nordiska marknaderna, liksom en större volym på den tyska marknaden. Denna ökning motverkades delvis av lägre volymer inom *fixed telecom*-verksamheten i Polen, där investeringarna i fiber släpat efter jämfört med Koncernens andra marknader.

■ *Transport & Defence*

Nettoomsättningen i affärssegmentet *Transport & Defence* ökade med 27,1 procent till 120,8 miljoner euro under räkenskapsåret 2012, från 95,1 miljoner euro under räkenskapsåret 2011. Denna ökning berodde främst på genomförandet av ett stort kontrakt med en säljare i den svenska försvarsindustrin och, i mindre grad, på växande order-volymer i den svenska *rail*-verksamheten.

Nettoomsättning per geografisk region

En analys av Koncernens nettoomsättning över Koncernens viktigaste geografiska regioner under räkenskapsåren 2012 och 2011 framgår nedan:

■ *Norden*

Nettoomsättningen i Norden ökade med 16,2 procent till 883,9 miljoner euro under räkenskapsåret 2012, från 760,4 miljoner euro under räkenskapsåret 2011. Denna ökning hänför sig främst till *Communication*-segmentet, där alla större nordiska telekomoperatörer ökade sina investeringar på grund av pågående teknikskiftet i de fasta och mobila telekomnäten. Koncernens joint venture för outsourcingen av TDC:s fiberinfrastruktur bidrog till en högre nettoomsättning i Danmark. Ökningen i nettoomsättningen härrör också från *Power*-segmentet, som ett resultat av stora reparationsbehov i den finska kraftdistributionen på

grund av en svår vinterstorm. Nettoomsättningen i regionen Norden utgjorde 76,9 procent av Koncernens totala nettoomsättning för räkenskapsåret 2012 och 75,2 procent av Koncernens totala nettoomsättning för räkenskapsåret 2011.

■ *Baltikum och Polen*

Nettoomsättningen i Baltikum och Polen minskade med 11,2 procent till 173,4 miljoner euro under räkenskapsåret 2012, från 195,3 miljoner euro under räkenskapsåret 2011. Denna minskning berodde främst på färdigställandet av ett antal större byggprojekt inom kraftöverföring förknippad med vindkraft i *Power*-segmentet i Polen under 2011, och den polska stamnätsoperatörens försening vad gäller att påbörja planeringen och upphandlingen av nya projekt, såväl som lägre volymer inom verksamheten för *fixed telecom* i Polen, där investeringar i fibrer släpade efter Koncernens övriga marknader. Minskningen motverkades till viss del av nya kontrakt för transformatorstationsprojekt som rör renoveringen av åldrande kraftöverföringsnät i Polen. Nettoomsättningen i regionen Baltikum och Polen utgjorde 15,1 procent av Koncernens totala nettoomsättning för räkenskapsåret 2012 och 19,3 procent av Koncernens totala nettoomsättning för räkenskapsåret 2011.

■ *Regionen Nya Marknader (Tyskland, Storbritannien)*

Nettoomsättningen i regionen Nya Marknader ökade med 112,0 procent till 38,8 miljoner euro under räkenskapsåret 2012, från 18,3 miljoner euro under räkenskapsåret 2011. Denna ökning berodde främst på en betydande ökning av volymerna i *Communication*-segmentet i Tyskland som ett resultat av ett nytt ramavtal med Huawei om nätuppgraderingstjänster inom mobiltelefoni och ikraftträdandet av ett nytt kontrakt för National Grid i *Power*-segmentet i Storbritannien. Ökningen berodde även, i mindre grad, på en ökning av nettoomsättningen på grund av Koncernens ökade gränsöverskridande resursanvändning. Nettoomsättningen i regionen Nya Marknader utgjorde 3,4 procent av Koncernens totala nettoomsättning för räkenskapsåret 2012 och 1,8 procent av Koncernens totala nettoomsättning för räkenskapsåret 2011.

■ *Exportregionen (Afrika, övriga områden där Koncernen tillhandahåller tjänster)*

Nettoomsättningen i exportregionen ökade med 40,9 procent till 52,9 miljoner euro under räkenskapsåret 2012, från 37,5 miljoner euro under räkenskapsåret 2011. Denna ökning berodde främst på den höga investeringsnivån inom kraftöverförings- och elektrifieringsnät i Afrika samt den påbörjade konstruktion av flera kontrakt inom *Power*-segmentet som tilldelats året innan. Nettoomsättningen i regionen Norden utgjorde 4,6 procent av Koncernens totala nettoomsättning för räkenskapsåret 2012 och 3,7 procent av Koncernens totala nettoomsättning för räkenskapsåret 2011.

Försäljningskostnader

Försäljningskostnaderna ökade med 14,2 procent till 1 008,9 miljoner euro under räkenskapsåret 2012, från 883,6 miljoner euro under räkenskapsåret 2011. De ökade försäljningskostnaderna berodde främst på mer personal samt direkta material- och underentreprenörskostnader på grund av den intäktsdrivna tillväxten inom alla tre segmenten. Ökningen av försäljningskostnaderna berodde, i lägre grad, på en förändring av affärsmixen i *Power*-segmentet mellan överförings- och distributions-tjänster, där överföringstjänster i genomsnitt har högre försäljningskostnader som procent av den totala försäljningen.

Bruttovinst

Bruttovinsten ökade med 9,7 procent till 140,1 miljoner euro under räkenskapsåret 2012 från 127,8 miljoner euro under räkenskapsåret 2011. Ökningen av bruttovinsten berodde främst på intäktsdriven tillväxt i alla tre segmenten, särskilt inom affärssegmentet *Transport & Defence* som gynnades av nya avtal med BaneDanmark och Trafikverket. Denna ökning motverkades, i mindre utsträckning, av minskade marginaler i *Power*-segmentets internationella affärsområde, vilket berodde på försiktig vinstavräkning till följd av inkludering av riskreserveringar för projektleveransavtal inom *Power* när nya ordrar bokas.

Övriga rörelseintäkter/rörelsekostnader

Nettot av övriga rörelseintäkter och kostnader minskade med 51,2 procent till en nettointäkt på 1,0 miljoner euro under räkenskapsåret 2012 från 2,0 miljoner euro under räkenskapsåret 2011. Minskningen av nettot av övriga rörelseintäkter och rörelsekostnader hänför sig främst till en ökning av andra driftskostnader.

Försäljnings- och marknadsföringskostnader

Försäljnings- och marknadsföringskostnaderna minskade med 4,6 procent till 12,2 miljoner euro under räkenskapsåret 2012, från 12,8 miljoner euro under räkenskapsåret 2011. Minskningen av försäljnings- och marknadsföringskostnader var marginell och berodde på en temporär reallokering av resurser från försäljning till produktion.

Administrationskostnader

Administrationskostnaderna ökade med 13,1 procent till 82,9 miljoner euro under räkenskapsåret 2012 från 73,3 miljoner euro under räkenskapsåret 2011. Ökningen av administrationskostnader berodde på en uppbyggnad av delvis rörliga administrativa omkostnader som drevs av intäktsstillväxten i alla tre segment, liksom ökade kostnader inom *Communication*-segmentet på grund av en investering i back office-personal.

Rörelseresultat (EBIT)

Rörelseresultatet ökade med 7,5 procent till 30,8 miljoner euro under räkenskapsåret 2013 från 28,7 miljoner euro under räkenskapsåret 2012. Det förbättrade rörelseresultatet berodde främst på växande affärsvolymerna inom alla tre segmenten men det motverkades även till viss del av högre övriga rörelsekost-

nader. Rörelseresultatet gynnades inte heller av att man drog nytta av omkostnader för växande intäkter på grund av vissa investeringar i personal och ledningsresurser.

Finansiella poster (netto)

Finansiella poster minskade med 5,7 procent till 21,1 miljoner euro under räkenskapsåret 2012 från 22,4 miljoner euro under räkenskapsåret 2011. Minskningen av de finansiella posterna berodde främst på lägre marknadsräntor och på att flera räntesäkringsinstrument med högre fast ränta förföll under perioden.

Nettovinst

Nettovinsten minskade med 10,5 procent till 11,9 miljoner euro under räkenskapsåret 2012, från 13,3 miljoner euro under räkenskapsåret 2011. Minskningen av nettovinsten berodde på en förändring av antalet redovisade uppskjutna skattefordringar. Under 2014 ändrades Koncernens skattesituation i Sverige på så sätt att tidigare oredovisade skattefordringar avseende underskottsavdrag redovisades till ett belopp motsvarande uppskattad användning över fem till sju år. Resultat före skatt ökade med 54,6 procent till 9,7 miljoner euro från 6,3 miljoner euro.

Operativ EBITA

Koncernens operativa EBITA är ett mått som inte stämmer överens med GAAP och utgör ingen ersättning för något IFRS-mått. För en avstämning av operativ EBITA i relation till rörelseresultatet, se "*Utvald finansiell information*".

Koncernens operativa EBITA ökade med 3,5 procent till 47,8 miljoner euro under räkenskapsåret 2012, från 46,2 miljoner euro under räkenskapsåret 2011. Som procent av Koncernens konsoliderade nettoomsättning minskade operativ EBITA till 4,2 procent under räkenskapsåret 2012, från 4,6 procent under räkenskapsåret 2011. Förändringen i operativ EBITA berodde främst på ökad vinst inom *Power* och affärssegmentet *Transport & Defence*, vilka delvis motverkades av en minskning av vinsten i *Communication*-segmentet.

Operativ EBITA för Koncernens *Power*-segment ökade med 21,9 procent till 25,4 miljoner euro under räkenskapsåret 2012, från 20,9 miljoner euro under räkenskapsåret 2011. I procent av *Power*-segmentets nettoomsättning minskade operativ EBITA inom *Power*-segmentet till 5,6 procent under räkenskapsåret 2012, från 5,7 procent under räkenskapsåret 2011. Förändringen i operativ EBITA berodde främst på en ökning inom *power distribution*-tjänsterna i Finland som drevs av en onormalt hög efterfrågan på underhålls- och uppgraderingstjänster på grund av allvarliga skador orsakade av stora vinterstormar, vilket även ledde till regulatoriska krav på väderbeständiga kraftdistributionsnät.

Operativ EBITA för Koncernens *Communication*-segment minskade med 15,7 procent till 20,0 miljoner euro under räkenskapsåret 2012, från 23,7 miljoner euro under räkenskapsåret 2011. Som procent av *Communication*-segmentets nettoomsättning minskade operativ EBITA inom *Communication*-segmentet till 3,5 procent under räkenskapsåret 2012, från 4,6 procent under räkenskapsåret 2011. Förändringen i

operativ EBITA berodde främst på minskade försäljningsvolymerna i de polska fasta telenäten, där investeringar i fiber ännu inte hade kommit igång. Minskningen i operativ EBITA motverkades till viss del av det fortsatta teknikskiftet på de nordiska marknaderna samt ramavtalet med Huawei och andra kontrakt som vanns i Tyskland.

Operativ EBITA för Koncernens affärssegment *Transport & Defence* ökade med 104,8 procent till 13,1 miljoner euro under räkenskapsåret 2012, från 6,4 miljoner euro under räkenskapsåret 2011. I procent av *Transport & Defence*-affärssegmentets nettoomsättning ökade operativ EBITA inom *Transport & Defence*-segmentet till 10,8 procent under räkenskapsåret 2012, från 6,7 procent under räkenskapsåret 2011. Förändringen i operativ EBITA berodde främst på en ökad volym av projektleveranstjänster till de svenska och finska transport- och järnvägsmyndigheterna, liksom ett stort avtal med en leverantör inom försvarsindustrin.

LIKVIDITET OCH TILLGÅNG TILL KAPITAL

Koncernens huvudsakliga finansieringskälla är kassaflöde från den löpande verksamheten, vilket påverkas av Koncernens resultat och förändringar i Koncernens rörelsekapital. Förändringar i rörelsekapitalet drivs framför allt av överföringsrelaterade projektleveranstjänster inom *Power*-segmentet och *rail*-relaterade projektleveranstjänster inom affärssegmentet *Transport & Defence*. Dessa projektleveranstjänster kan kännetecknas av oregelbundna kassaflöden då betalningsvillkoren bygger på milstolpar för genomförandet av projekt. Koncernens rörelsekapital är känsligt med avseende på tiden för dessa milstolpsbundna betalningar.

Koncernens nettorörelsekapital, som består av lager och kund- och övriga fordringar med avdrag för leverantörs- och andra skulder, erhållna förskott samt provisioner (men exklusive finansiella poster som ingår i dessa poster inom linjen i balansräkningen) var 35,6 miljoner euro, 41,2 miljoner euro och 27,5 miljoner euro per den 31 december 2013, 2012 respektive 2011 och var 24,0 miljoner euro per de nio månader som avslutades den 30 september 2014.

För att hantera likviditeten verkar Koncernen utifrån ett centraliserat ramverk för kontanthantering, där kontanter samlas ihop på Koncernnivå för att säkerställa att de kontanter som genereras i Koncernens verksamhet används på ett effektivt sätt. Enligt Koncernens seniora facilitetsavtal har Koncernen tillgång till en revolverande kreditfacilitet på 65 miljoner euro från vilken medel kan tas vid behov av kortsiktigt rörelsekapital. Per den 30 september 2014 uppgick Koncernens revolverande kreditfacilitet till totalt 12,0 miljoner euro. Per den 30 september 2014 uppgick Koncernens likviditetsreserver, vilka består av kontanter och oanvända kreditfaciliteter, till 95,6 miljoner euro. Per den 30 september 2014 uppgick dessutom lånen enligt Koncernens seniora facilitetsavtal samt skulderna till aktieägarna och ledningen till totalt 351,7 miljoner euro. Om Erbjudandet genomförs kommer detta att utlösa en obligatorisk skyldighet att betala tillbaka dessa skulder.

Den 12 december 2014 ingick Koncernen ett åtagande med ett konsortium av banker om tillhandahållandet av Kreditfaciliteten, som är villkorad av Erbjudandets genomförande.

Kreditfaciliteten kommer delvis att användas för att refinansiera Koncernens befintliga seniora facilitetsavtal och återstoden av åtagandet kan användas till Koncernens allmänna företagsändamål. Koncernen har även för avsikt att använda en del av de primära nettointäkterna från Erbjudandet som den erhåller för att finansiera återbetalningen av befintlig skuld. Enligt Kreditfaciliteten kommer Koncernen få tillgång till en femårig Lånefacilitet om 210 miljoner euro som kan utnyttjas i euro, svenska kronor och polska zloty och en femårig Revolverande Kreditfacilitet, tillgänglig i flera valutor, om 90 miljoner euro. Kreditfaciliteten kommer inte vara säkerställd, dock kommer den att innehålla sedvanliga villkor, uppsägningsgrunder, utfästelser och garantier. Kreditfacilitetens finansiella villkor omfattar ett finansiellt villkor avseende nettoskuld i förhållande till EBITDA och ett villkor om räntetäckning (EBITDA/finansiella nettokostnader för Koncernen). Se även avsnittet "*Kapitalstruktur i samband med börsnoteringen*" för ytterligare information.

Garantier

I Koncernens löpande verksamhet inhämtar bolag i Koncernen regelbundet kommersiella och finansiella garantier från banker, försäkringsbolag eller Bolaget för att säkerställa genomförandet av skyldigheter enligt kundkontrakt och andra kommersiella avtal. Sådana garantier efterfrågas typiskt sett av kunder i samband med Koncernens uppgraderings- och projektleveranstjänster. Det är dessutom vanligt att bolag i Koncernen lämnar förskottsbetalningsgarantier i samband med att förskottsbetalningar tas emot från kunder. Emellanåt krävs även lagstadgade garantier i länder där Koncernen bedriver verksamhet, exempelvis till lokala skatte- eller tullmyndigheter.

Den vanligaste formen av garantier som lämnas av bolag i Koncernen kan klassificeras enligt följande:

- Upphandlingsgarantier – Dessa garantier används ofta vid offentliga upphandlingar och uppgår typiskt sett till 1–5 procent av kontraktsvärdet. Syftet med upphandlingsgarantier är att säkerställa att anbudsgivaren inte drar tillbaka eller ändrar sitt anbud, och att anbudsgivaren verkligen kommer att underteckna kontraktet om det tilldelas. Dessa garantier upphör att gälla när kontraktet tilldelas eller när en garanterad skyldighet uppfylls.
- Fullgörelsegarantier – Fullgörelsegarantier används typiskt sett för att garantera fullgörelse enligt kommersiella kontrakt. Koncernen kan till exempel vara tvungen att garantera att en viss underentreprenör kommer att uppfylla sina skyldigheter enligt kontraktet. En sådan garanti uppgår typiskt sett till mellan 5 – 10 procent av kontraktsvärdet, och den upphör att gälla när projektet driftsatts. I vissa fall kan en fullgörandegaranti kombineras med en garanti som även täcker garantiperioden (om så är fallet sänks oftast garantibeloppet efter att projektet driftsatts).
- Åtgärdsgarantier – Åtgärdsgarantier säkerställer att eventuella fel i ett projekt eller en tjänst åtgärdas efter projektets fullförande. Dessa garantier uppgår typiskt sett till mellan 2–5 procent av kontraktsvärdet och upphör att gälla efter utgången av den förutbestämda garantiperioden.

- Förskottsbetalningsgarantier – Dessa garantier säkerställer att eventuella förskottsbetalningar återbetalas om en entreprenör inte lyckas uppfylla sina skyldigheter enligt ett kommersiellt kontrakt och de används regelbundet vid stora projekt. Förskottsbetalningsgarantier uppgår typiskt sett till 100 procent av förskottsbetalningen, även om de ofta innehåller klausuler som gör att garantibeloppet minskar i takt med att prestationer fullgörs. Sådana garantier upphör att gälla när den fullgjorda prestationen motsvarar förskottsbetalningens värde.

Koncernens garantier presenteras som åtaganden i Koncernens finansiella rapporter, då syftet med en garanti är att fungera som en borgensman fram till förfallodagen utan påverkan på kassaflödet. Ett sådant åtagande redovisas endast som en skuld i balansräkningen om det enligt koncernledningens förväntningar förefaller sannolikt att Koncernen eller

dess underentreprenör inte kommer att uppfylla sina skyldigheter enligt det underliggande kommersiella kontraktet.

Summan av alla garantiåtaganden per den 30 september 2014 och 2013 samt per den 31 december 2013, 2012 och 2011 är enligt följande:

Det befintliga seniora facilitetsavtalet omfattar en örönmärkt garantifacilitet om 100 miljoner euro, av vilka 74,4 miljoner euro var utestående per den 30 september 2014. Erbjudandet kommer att utlösa en obligatorisk återfinansiering/uppsägning av dessa utestående garantier. Innan Erbjudandets fullföljande har Koncernen för avsikt att ingå bilaterala garantifaciliteter uppgående till ett sammanlagt belopp om 110 miljoner euro med Långivarna, vilka kommer att användas för att refinansiera de befintliga garantierna enligt det befintliga seniora facilitetsavtalet samt för att tillgodose framtida behov av bankgarantier och rembursar.

	Per den 30 september		Per den 31 december		
	2014	2013	2013	2012	2011
	(miljoner euro)	(miljoner euro)	(miljoner euro)	(miljoner euro)	(miljoner euro)
Skulder utanför balansräkningen, mot generell säkerhet					
Kommersiella garantier	60,7	60,4	68,2	72,5	55,1
Skulder utanför balansräkningen, utan säkerhet					
Kommersiella garantier	76,5	71,6	60,0	46,0	41,1
Kommersiella garantier för egen räkning	136,4	125,3	192,3	44,8	31,0
Summa	273,6	257,3	320,5	163,3	127,2

Effekten av Erbjudandet, Kreditfaciliteten, nya garantifaciliteter och återbetalning av befintliga skulder

Under förutsättning av Erbjudandets genomförande och kreditutnyttjande om 210 miljoner euro, som avsett, under den nya Lånefaciliteten (som är villkorad av genomförandet av Erbjudandet) och ingående av planerade nya garantifaciliteter, förväntar sig Bolaget till fullo att återbeta dess befintliga seniora kreditfacilitetslån och revolverande kreditfacilitet samt vissa av dess övriga lång- och kortfristiga skuldsättning, inne-

fattande aktieägarlån. Lån från aktieägare i form av "PIK notes" förväntas att konverteras till stamaktier i Bolaget. För en beskrivning av Lånefaciliteten, se "*Kapitalisering, skuldsättning och övrig finansiell information*". Effekten av dessa återbetalningar kommer vara att sänka Koncernens totala räntebärande skulder, vilket kommer minska Koncernens finansiella kostnader och garantiavgifter. Förutsatt att Kreditfaciliteten och de nya garantifaciliteterna var tillgängliga samt att återbetalningar skedde den 1 januari 2014, hade inverkan på Koncernens EBITA och nettoresultat varit enligt följande:

EBITA och nettoresultat

	För de nio månader som avslutades den 30 september (miljoner euro)		
	Faktiskt	Justerat	Förändring i procent
Rörelseresultat före förvärvsrelaterade avskrivningar (EBITA)	27,6	28,3 ¹⁾	2,3%
Nettoresultat	2,4	9,7 ²⁾	296,6%

1) Reflekterar minskning av garantiavgifter enligt ändrade lånefaciliteter från -1,0 miljoner euro till -0,3 miljoner euro. Minskningen av garantiavgifterna beräknas med beaktande av de utestående garantierna som utfärdats i enlighet med befintliga lånefaciliteter jämfört med avgiften därför periodiserad mot en liknande mängd garantier som antas ha utfärdats enligt de förändrade faciliteterna med lägre premie.

2) Reflekterar minskning av finansiella kostnader och garantier från -11,7 miljoner euro till -4,6 miljoner euro. Minskningen av de finansiella kostnaderna inkluderar endast kostnader hänförliga till de ändrade lånefaciliteterna och tar inte hänsyn till eventuella transaktionskostnader av engångskaraktär, såsom uppläggningsavgifter som uppkommit i samband med Koncernens befintliga seniora kreditfaciliteter och ingående av den nya Lånefaciliteten. Transaktionskostnader av engångskaraktär har exkluderats för att utvisa "run rate"-påverkan på EBITA och nettoresultatet exklusive poster av engångskaraktär.

Resultaträkning

För de nio månader som avslutades
den 30 september (miljoner euro)

	Faktiskt	Justerat	Förändring i procent
Finansiella kostnader	(14,8)	(7,0) ¹⁾	52,9%

1) Minskningen av finansiella kostnader ovan beräknas med beaktande av de antagna förändringarna i Koncernens skuld enligt balansräkningen (som förklaras nedan) som om den gällde den 1 januari 2014, med upplupen ränta baserad på den lägre marginalen i de ändrade lånefaciliteterna. Dessutom är de upplupna transaktionskostnaderna om 0,7 miljoner euro baserade på uppläggningsavgiften enligt de ändrade lånefaciliteterna.

Kassaflöde

Per den 30 september (miljoner euro)

	Faktiskt	Justerat	Förändring i procent
Erlagd ränta på lånefaciliteter	(5,9)	(3,8)	35,9%
Erlagda avgifter på lånefaciliteter ¹⁾	(6,7)	(3,0)	55,7%
Andra finansiella kostnader	(3,1)	(3,1)	0,0%
Totala räntor och finansiella kostnader erlagda	(15,8)²⁾	(9,9)	37,3%
Garantiavgifter i EBITA	(1,0)	(0,3)	66,7%

1) Inkluderar, exempelvis, transaktionskostnader och åtagandeavgifter.

2) 0,7 miljoner euro av FX och andra poster som inte är hänförliga till de existerande faciliteterna har exkluderats.

Ovan effekter återspeglar att Koncernens totala kassaflöde per den 30 september 2014 skulle ha varit positivt och uppgått till 6,8 miljoner euro.

Investeringar

Koncernen kräver normalt investeringar för att bibehålla och uppggradera sina operativa resurser. Investeringarna rör främst Power-segmentet och drivs av intäkternas tillväxt i detta segment och av regelbundna underhållsbehov. Koncernen definierar investeringar som investeringar i tillgångar och materiella anläggningstillgångar, maskiner och inventarier. Sedan 2011 har Koncernens investeringar, vilka uppgick till 10,2 miljoner euro under 2011, 13,1 miljoner euro under 2012 och 13,3 miljoner euro under 2013, främst utgjorts av skåpbilar och andra fordon, verktyg och maskiner som används i Koncernens löpande verksamhet och, till en mindre del investeringar i IT-utrustning och mjukvara. Koncernen har för närvarande inte förbundit sig till några investeringsprojekt överstigande 0,6 miljoner euro.

Kassaflöde

Koncernens kassaflöde är beroende av de tidpunkter då Koncernen får betalt för levererade tjänster. Betalningsplaner för ett projekt kan revideras på grund av förseningar i projektets tidplan som orsakats av ett antal faktorer, inklusive dåligt väder, förseningar med att erhålla utrustning och material eller oförutsedda komplikationer som rör genomförandet av de planerade arbetena. Förseningar i betalningsplaner leder till förseningar i Koncernens förväntade kassaflöde. Vid storskaliga projekt kan sådana förseningar ha negativ påverkan på Koncernens rörelsekapital, vilket kan ha väsentligt negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Följande tabeller visar de viktigaste komponenterna i Koncernens kassaflöden för de angivna perioderna.

	För de nio månader som avslutades den 30 september		För räkenskapsåren		
	2014	2013	2013	2012	2011
	(miljoner euro)	(miljoner euro)	(miljoner euro)	(miljoner euro)	(miljoner euro)
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
före räntor och skatt	40,3	31,6	57,8	39,9	54,0
Nettokassaflöde från finansiella poster och skatt	(18,2)	(14,9)	(19,8)	(19,6)	(27,9)
Kassaflöde från investeringsverksamheten	(6,2)	(1,6)	(6,7)	(13,2)	(10,2)
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0,9	(9,9)	(21,9)	(6,6)	(17,8)
Förändring av likvida medel, netto	16,8	5,2	9,4	0,6	(1,9)
Likvida medel vid periodens början	26,2	16,6	16,6	16,2	18,4
Valutakurseffekter	(0,7)	0,2	0,2	(0,2)	(0,2)
Likvida medel vid periodens slut	42,2	22,0	26,2	16,6	16,2

Kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster och skatt

Operativt kassaflöde är ett viktigt kassaflödestal som Koncernen följer, i likhet med kassagenerering. Följande tabell visar avstämningen av Koncernens EBITA i förhållande till operativt kassaflöde och vidare i förhållande till kassaflödet från den löpande verksamheten före finansiella poster och skatt under de angivna perioderna:

	För de nio månader som avslutades den 30 september		För räkenskapsåren		
	2014 (miljoner euro)	2013 (miljoner euro)	2013 (miljoner euro)	2012 (miljoner euro)	2011 (miljoner euro)
EBITA	27,6	39,2	52,4	46,1	43,7
Avskrivningar	8,3	9,1	12,7	10,6	10,1
Förändring i rörelsekapital	12,4	(8,0)	4,8	(13,5)	6,7
Nettoförvärv av fastigheter, maskiner och utrustning	(6,4)	(8,2)	(13,3)	(13,1)	(10,2)
Operativt kassaflöde (för beräkning av kassagenerering)	42,0	32,2	56,6	30,1	50,2
Minskat med nettoförvärv av fastigheter, maskiner och utrustning	6,4	8,2	13,3	13,1	10,2
Realisationsvinst från försäljning av tillgångar	(1,1)	(6,7)	(6,7)	0,0	(0,2)
Poster som redovisas i totalresultatet	(1,2)	(1,9)	(3,9)	(2,6)	(3,2)
Övriga justeringar för poster som inte igår i kassaflödet	(5,7)	(0,2)	(1,4)	(0,7)	(3,2)
Kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster och skatt	40,3	31,6	57,8	39,9	54,0

Kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster och skatt visar det kassaflöde som genereras i Koncernens verksamhet före avskrivning av investeringar i fasta anläggningstillgångar och före försäljning eller avyttring av tillgångar. Påverkan från förändringar i rörelsekapitalet ingår. Poster som redovisas i totalresultatet och övriga justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet ingår också. Dessa poster består främst av säkringsreserver och pensionsposter som redovisas i totalresultatet och övriga icke kassaflödespåverkande valutakursposter i EBITA.

Kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster och skatt ökade med 27,6 procent från ett kassainflöde på 31,6 miljoner euro under de nio månader som avslutades den 30 september 2013 jämfört med 40,3 miljoner euro under de nio månader som avslutades den 30 september 2014. Denna ökning av kassaflödet från den löpande verksamheten före finansiella poster och skatt berodde främst på en ökning av EBITA uppgående till 9,0 miljoner euro före vinster från försäljningar av rörelsetillgångar och före en engångsavsättning om 15,0 miljoner euro under tredje kvartalet 2014, hänförlig till framtida kostnader för Koncernens incitamentsprogram för ledande befattningshavare, samt en ökning av förändringen i

nettorörelsekapitalet uppgående till 5,4 miljoner euro innan Koncernen gjort sådana avsättningar. Kassaökningen avseende EBITA motverkades delvis av en orealiserad utländsk valutapåverkan uppgående till 5,7 miljoner euro.

Kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster och skatt ökade med 45 procent från ett kassainflöde på 39,9 miljoner euro under räkenskapsåret 2012 till ett kassainflöde på 57,8 miljoner euro under räkenskapsåret 2013. Denna ökning av kassaflödet från den löpande verksamheten före finansiella poster och skatt berodde främst på en minskning av rörelsekapitalet som resulterades av skillnader i fakturabetalningsdatumerna under 2012 och 2013, vilket medförde att rörelsekapitalet per den 31 december 2013 var tillfälligt högre än en normal nivå. Ökningen drevs i mindre utsträckning av en ökning av rörelseresultatet, exklusive vinst vid försäljning av affärsområde.

Kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster och skatt minskade med 26 procent från ett kassaflöde på 54,0 miljoner euro under räkenskapsåret 2011 till ett kassainflöde på 39,9 miljoner euro under räkenskapsåret 2012. Denna minskning berodde främst på en ökning av rörelsekapitalet vid årsslutet 2012 jämfört med årsslutet 2011 till följd av variationen av betalningsdatum mellan åren.

Kassaflöde från den löpande verksamheten

Följande tabell visar Koncernens kassaflöde från den löpande verksamheten under de angivna perioderna:

	För de nio månader som avslutades den 30 september		För räkenskapsåren		
	2014 (miljoner euro)	2013 (miljoner euro)	2013 (miljoner euro)	2012 (miljoner euro)	2011 (miljoner euro)
Kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster och skatt	40,3	31,6	57,8	39,9	54,0
Erhållen ränta	0,3	0,2	0,3	0,5	0,6
Betalda räntor och andra finansiella poster	(15,1)	(11,6)	(14,0)	(19,8)	(24,3)
Betalda skatter	(3,4)	(3,5)	(4,8)	(2,9)	(2,4)
Påverkan från växelkurser som inte ingår i kassaflödet	0,0	0,0	(1,2)	2,6	(1,7)
Kassaflöde från finansiella poster och skatt	(18,2)	(14,9)	(19,8)	(19,6)	(27,9)
Nettokassaflöde från den löpande verksamheten	22,1	16,7	38,1	20,3	26,1

Nettokassaflödet från den löpande verksamheten ökade med 32,5 procent från ett kassainflöde på 16,7 miljoner euro under de nio månader som avslutades den 30 september 2013 jämfört med 22,1 miljoner euro under de nio månader som avslutades den 30 september 2014. Denna ökning av kassaflödet från den löpande verksamheten under de nio månader som avslutades den 30 september 2014 berodde främst på en ökning av kassaflödet från den löpande verksamheten före finansiella poster och skatt, vilket delvis motverkades av en ökning av direkta finansiella kostnader hänförliga till förlängningen av löptiden för Koncernens finansieringsarrangemang under tredje kvartalet 2014.

Nettokassaflödet från den löpande verksamheten ökade med 88 procent från ett kassainflöde på 20,3 miljoner euro under räkenskapsåret 2012 till ett kassainflöde på 38,1 miljoner euro under räkenskapsåret 2013. Denna ökning berodde på en ökning av kassaflödet från den löpande verksamheten före finansiella poster och skatt. Räntor och övriga finansiella

kostnader, justerade för icke kassaflödespåverkande valuta-kursposter, minskade med 2,1 miljoner euro, vilket främst berodde på att räntederivat löpte ut under 2012 och åtföljande minskning av Koncernens räntenivåer, vilket delvis motverkades av en ökning om 1,9 miljoner euro av betalda inkomstskatter, främst på grund av skatter som betalades vid försäljningen av tillgångar i Danmark samt ökade intäkter i projektländer samt negativ påverkan från omräkning av utländsk valuta med 1,2 miljoner euro.

Nettokassaflödet från den löpande verksamheten minskade med 22 procent från ett kassainflöde på 26,1 miljoner euro under räkenskapsåret 2011 till ett kassainflöde på 20,3 miljoner euro under räkenskapsåret 2012. Denna minskning berodde på en minskning av kassaflödet från den löpande verksamheten före finansiella poster och skatt, vilken delvis motverkades av en minskning av räntor och andra betalda finansiella poster, vilket var ett resultat av Koncernens minskning av skuldbasen under 2010.

Kassaflöde från investeringsverksamheten

Följande tabell visar Koncernens kassaflöde från investeringsverksamheten under de angivna perioderna:

	För de nio månader som avslutades den 30 september		För räkenskapsåren		
	2014 (miljoner euro)	2013 (miljoner euro)	2013 (miljoner euro)	2012 (miljoner euro)	2011 (miljoner euro)
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	(7,0)	(8,4)	(16,0)	(13,6)	(11,6)
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0,6	0,2	2,7	0,5	1,3
Försäljning av verksamhet	0,2	6,6	6,6	0,0	0,0
Nettokassaflöde från investeringsverksamheten	(6,2)	(1,6)	(6,7)	(13,2)	(10,2)

Nettokassaflödet från investeringsverksamheten ökade med 291,3 procent från ett kassautflöde på 1,6 miljoner euro under de nio månader som avslutades den 30 september 2013 jämfört med 6,2 miljoner euro under de nio månader som avslutades den 30 september 2014. Denna ökning av kassaflödet från investeringsverksamheten under de nio månader som avslutades den 30 september 2014 berodde främst på vinsten från försäljningen av affärsenheterna Aastra och Avaya i Danmark, vilket skedde under tredje kvartalet 2013.

Nettokassaflödet från investeringsverksamheten minskade med 48,9 procent från ett kassautflöde på 13,2 miljoner euro

under räkenskapsåret 2012 till ett kassautflöde på 6,7 miljoner euro under räkenskapsåret 2013. Denna minskning berodde på ett kassainflöde från försäljningen av Koncernens affärsområden Aastra och Avaya i Danmark.

Nettokassaflödet från investeringsverksamheten ökade med 29,0 procent från ett kassautflöde på 10,2 miljoner euro under räkenskapsåret 2011 till ett kassautflöde på 13,2 miljoner euro under räkenskapsåret 2012. Denna ökning berodde främst på en ökning av underhållsinvesteringar i Koncernens Power-segment.

Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Följande tabell visar Koncernens kassaflöde från finansieringsverksamheten under de angivna perioderna:

	För de nio månader som avslutades den 30 september		För räkenskapsåren		
	2014 (miljoner euro)	2013 (miljoner euro)	2013 (miljoner euro)	2012 (miljoner euro)	2011 (miljoner euro)
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Betalning av långfristiga finansiella skulder	(9,4)	(0,2)	(0,1)	(0,1)	0,0
Betalning av/intäkter från kortfristiga lån	12,0	(8,1)	(19,2)	(5,1)	(15,9)
Betalning av/intäkter från finansiella leasingsskulder	(1,5)	(1,8)	0,0	0,0	(1,3)
Utdelning till minoritetsaktieägare och andra finansiella poster	(0,7)	(0,7)	(0,7)	(0,8)	(0,6)
Förändring av finansiella tillgångar	0,5	0,8	(2,0)	(0,6)	0,0
Nettokassaflöde från finansieringsverksamheten	0,9	(9,9)	(21,9)	(6,6)	(17,8)

Nettokassaflödet från finansieringsverksamheten ökade med 109,5 procent från ett kassautflöde om 9,9 miljoner euro under de nio månader som avslutades den 30 september 2013 jämfört med ett kassainflöde om 0,9 miljoner euro under de nio månader som avslutades den 30 september 2014. Denna ökning av kassaflödet från finansieringsverksamheten under de nio månader som avslutades den 30 september 2014 berodde främst på ett tillfälligt utnyttjande av 12,0 miljoner euro enligt en kortfristig revolverande kreditfacilitet under tredje kvartalet 2014.

Nettokassaflödet från finansieringsverksamheten minskade med 235,0 procent från ett kassautflöde om 6,6 miljoner euro under räkenskapsåret 2012 till ett kassautflöde på 21,9 miljoner euro under räkenskapsåret 2013. Denna minskning berodde på en ökning av kortsiktiga lån till Koncernen hänförliga till att leverantörsskulden under början av 2013 var större än normalt.

Nettokassaflödet från finansieringsverksamheten ökade med 63 procent från ett kassautflöde om 17,8 miljoner euro under räkenskapsåret 2011 till ett kassautflöde om 6,6 miljoner euro under räkenskapsåret 2012. Denna ökning berodde på en minskning av använda kortfristiga finansieringsfaciliteter under 2012 jämfört med 2011, vilket berodde på en lägre betalning av leverantörsskulder än normalt i slutet av året.

Viktiga redovisningsprinciper

Se not 2 "Redovisningsprinciper för koncernredovisningen" till Koncernens reviderade koncernredovisning daterad den 31 december 2013 i avsnitt "Historisk finansiell information".

Koncernen tillämpar från den 1 januari 2013 standarden IAS 19, Ersättningar till anställda, i uppdaterad version. Den jämförande informationen för räkenskapsåren 2012 och 2011 har räknats om i enlighet därmed. Den icke reviderade konsoliderade delårsrapporten för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2014 med jämförelsesiffror för 2013, har upprättats på samma basis som Koncernens reviderade koncernredovisning för räkenskapsåren 2013, 2012 och 2011, med undantag för följande IFRS-justeringar. Koncernen har från den 1 januari 2014 tillämpat nya IFRS 10 Koncernredovisning,

IFRS 11 Samarbetsarrangemang och IFRS 12 Upplysningar om andelar i andra företag, vilka genomförs i Koncernens koncernredovisning för niomånadersperioden som avslutades den 30 september 2014 och 2013. Införandet av IFRS 11 Samarbetsarrangemang innebär en förändring i Koncernens redovisningsprincip för gemensamt styrda företag. Koncernen redovisade tidigare sina innehav i gemensamt styrda företag genom tillämpning av klyvningsmetoden. Enligt IFRS 11 är gemensamt styrda företag uppdelade i gemensamma verksamheter och joint ventures. Mer information om effekten av övergången till IFRS 11 återfinns i noten benämnd "IFRS Samarbetsarrangemang" till Koncernens icke reviderade konsoliderade delårsrapport och "Not 30 – Effekt av förändrade redovisningsprinciper avseende IFRS 11, Samarbetsarrangemang" till Koncernens oreviderade koncernredovisning i "Historisk finansiell information".

Eltel har antagit IFRS 8 Rörelsesegment från och med den 1 januari 2014. Jämförande information redovisas i enlighet med detta. Rörelsesegment definieras som affärsverksamheter som kan generera intäkter och ådra sig kostnader, vars rörelseresultat regelbundet följs upp av den högsta verkställande beslutsfattaren, VD, och för vilka finansiell information finns tillgänglig. Rörelsesegmenten utgör den operativa strukturen för intern styrning, uppföljning och rapportering. En kombination av faktorer ligger till grund för att identifiera Koncernens segment. De främsta faktorerna hänför sig till de erbjudna tjänsternas karaktär och de olika 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 delats in i två rapporteringsbara segment, *Power* och *Communications* samt Övrigt, vilket benämns *Transport & Defence*. De två rapporteringsbara segmenten *Power* och *Communication* och Övrigt, innefattande *Transport & Defence*, benämns även affärssegment i Koncernens finansiella rapporter och utgör verksamhet som följs av ledningen. Poster under operativ EBITA allokeras inte till segmenten.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

STYRELSEN

Enligt Eltels bolagsordning ska styrelsen, i den utsträckning som den utses av bolagsstämman, bestå av tre till tio ledamöter, med högst tre styrelsesuppleanter. För närvarande består Eltels styrelse av sex ledamöter, inklusive styrelseordföranden, samt en styrelsesuppleant. Den nuvarande styrelsen har utsetts för tiden intill slutet av årsstämman år 2015.

Styrelsen i Eltel

Namn	Position	Födelseår	Vald	Oberoende av	
				Säljande Aktieägare	Bolaget
Gérard Mohr	Ordförande	1955	2011	Ja	Ja
Jean Bergeret	Ledamot	1953	2010	Nej	Ja
Fredrik Karlsson	Ledamot	1967	2013	Nej	Ja
Matti Kyytsönen	Ledamot	1949	2007	Ja	Ja
Ulf Lundahl	Ledamot	1952	2014	Ja	Ja
Susanne Lithander	Ledamot	1961	2014	Ja	Ja
Thomas Hofmeister	Styrelsesuppleant	1971	2010	Nej	Ja



Gérard Mohr (född 1955)

Gérard Mohr är styrelseledamot och styrelseordförande i Eltel sedan 2011.

Gérard Mohr är också styrelseledamot i JST Group, LEVANTINA Y ASOCIADOS DE MINERALES, S.A.U., Bee NV, M Prime Group och Cogerfi NV, samt direktör för Cogerfi NV.

Under de senaste fem åren har Gérard Mohr varit, men är inte längre, styrelseledamot i Transformateurs Solutions Vénissieux S.A. (TSV).

Gérard Mohr är ingenjör och har studerat på École Polytechnique i Paris och på Corps des Mines i Paris.

Gérard Mohr äger inga aktier eller optioner i Eltel.



Jean Bergeret (född 1953)

Jean Bergeret är styrelseledamot i Eltel sedan 2010.

Jean Bergeret är också ordförande i styrelsen i LEVANTINA Y ASOCIADOS DE MINERALES och S.A.U., samt styrelseledamot i Pantex S.p.A. och Svenson, S.L. Vidare är Jean Bergeret styrelseledamot i RLD S.A.S. samt Managing Director för BNP Paribas S.A.

Under de senaste fem åren har Jean Bergeret varit, men är inte längre, styrelseledamot i Seves, S.p.A. och Navimo. Jean Bergeret har också varit ansvarig för den Europeiska skuldsättningsfinansieringen som Head of Leveraged Finance Europe på BNP Paribas.

Jean Bergeret har en magisterexamen i företagsekonomi från E.S.C.P.

Jean Bergeret äger inga aktier eller optioner i Eltel.



Fredrik Karlsson (född 1967)

Fredrik Karlsson är styrelseledamot i Eltel sedan 2013.

Fredrik Karlsson är styrelseledamot i Lidingö 1 AB, Inspecta Group, FrippCo AB, Scandlines A/S, The InfraNet Company AB och Stationsvägen 13 i Åre Fastighets AB. Fredrik Karlsson är också styrelsesuppleant i David Bonnier Bygg AB, samt Co-Head för 3i Nordics inom 3i Nordic plc och vice verkställande direktör för 3i Nordic Plc (U.K.), filial Sverige.

Under de senaste fem åren har Fredrik Karlsson varit, men är inte längre, styrelsesuppleant i Kruptusnai AB.

Fredrik Karlsson har en magisterexamen i företagsekonomi och kommersiell rätt från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet.

Fredrik Karlsson äger inga aktier eller optioner i Eltel.

**Matti Kyytsönen** (född 1949)

Matti Kyytsönen är styrelseledamot i Eltel sedan 2007.

Matti Kyytsönen är också styrelseordförande och verkställande direktör i Silverback Consulting Oy, samt styrelseledamot i KP Tekno Oy, Lindstöm Invest Oy och Esperi Care Group Oy.

Under de senaste fem åren har Matti Kyytsönen varit, men är inte längre, styrelseledamot i Center-Inn Oy.

Matti Kyytsönen har en magisterexamen från Handelshögskolan i Helsingfors.

Matti Kyytsönen äger 25 000 aktier och inga optioner i Eltel.

**Ulf Lundahl** (född 1952)

Ulf Lundahl är styrelseledamot i Eltel sedan 2014.

Ulf Lundahl är också styrelseordförande i Fidelio Capital AB, Fidelio Industries AB och Fidelio Invest AB, samt styrelseledamot i Attendo AB (publ), Attendo Utveckling AB (publ), Attendo Intressenter AB, Holmen Aktiebolag, Ramirent Oy och Indutrade Aktiebolag. Ulf Lundahl är även styrelsesuppleant i Katarina Martinson AB och Jahaa Music AB.

Under de senaste fem åren har Ulf Lundahl varit, men är inte längre, styrelseordförande i L E Lundberg Kapitalförvaltning AB, styrelseledamot i Cardo AB, Husqvarna Aktiebolag, Aktiebolaget Lorentzen & Wettre, L E Lundberg Invest Aktiebolag, Förvaltnings Aktiebolaget L E Lundberg, Fastighets AB L E Lundberg, L E Lundberg Aviation Aktiebolag, Östgöta Holding Aktiebolag, Senda i Sverige AB, Stockholm Stads Brandförsäkringskontor, Slutplattan JBT 93234 AB och Industrial Development and Investment Aktiebolag (IDI) samt även styrelsesuppleant i L E Lundberg Nordic Aktiebolag. Ulf Lundahl har varit Executive Vice President/vice verkställande direktör för Lundbergföretagen Aktiebolag (publ).

Ulf Lundahl har en magisterexamen i juridik från Lunds universitet och en kandidatexamen i företagsekonomi från Lunds universitet.

Ulf Lundahl äger inga aktier eller optioner i Eltel.



Susanne Lithander (född 1961)

Susanne Lithander är styrelseledamot i Eltel sedan 2014.

Susanne Lithander är också styrelseledamot i Acando AB, BillerudKorsnäs Sweden AB, Billerud Tenova Bioplastics AB, Susanne Lithander Consulting AB och Billerud-Korsnäs Skog & Industri Aktiebolag, samt finansdirektör på BillerudKorsnäs Aktiebolag (publ).

Under de senaste fem åren har Susanne Lithander varit, men är inte längre, styrelseordförande i Mercuri International Sverige Aktiebolag, samt styrelseledamot i Billerud-Korsnäs Skog AB, SCF i Göteborg AB, Säljuniversitetet i Sverige AB och Sälj & Marknadshögskolan i Sverige AB. Vidare har Susanne Lithander varit styrelsesuppleant i BillerudKorsnäs Sweden AB samt vice verkställande direktör för, och projektledare för One-Company-Project hos Svenska Cellulosa Aktiebolaget SCA och verkställande direktör för Mercuri International Group AB.

Susanne Lithander har en kandidatexamen i internationell ekonomi och företagsekonomi med spanska från Handelshögskolan vid Göteborgs universitet, samt ett certifikat i ekonomistyrning från Svenska Civilekonomföreningen.

Susanne Lithander äger inga aktier eller optioner i Eltel.



Thomas Hofmeister (född 1971)

Thomas Hofmeister är styrelsesuppleant i Eltel sedan 2010.

Thomas Hofmeister är också Managing Director för Leveraged Finance EMEA i BNP Paribas S.A.

Thomas Hofmeister har en magisterexamen i företagsekonomi från University of Applied Science i Rosenheim. Thomas Hofmeister har också mottagit ett diplom för auktoriserad finansanalys (CFA) från CFA Institutet.

Thomas Hofmeister äger inga aktier eller optioner i Eltel.

LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Nedanstående tabell listar namn, position, födelseår och anställningsår för Eltels ledande befattningshavare.

Ledande befattningshavare i Eltel¹⁾

Namn	Position	Födelseår	Anställd sedan
Axel Hjärne	Verkställande direktör	1964	2009
Gert Sköld	Finansdirektör	1965	2014
Per Krogager	Group Vice President Human Resources	1954	2014
Hannu Tynkkynen	Senior Vice President Group Communications	1956	2010
Päivi Hautamäki	General Counsel and Group Secretary	1964	2012
Peter Uddfors	President Fixed Telecom	1964	2013
Dariusz Rezaï	President Mobile Telecom	1975	2014
Juha Luusua	President of Power Distribution	1965	2012
Fredrik Menander	President of Power Transmission	1966	2012
Fredrik Häggström	President Rail and Road	1973	2011
Thorbjörn Sagner	President of Homeland Security and Aviation	1960	2014

1) Gunilla Wikman är Bolagets IR-chef men ingår inte i Bolagets ledningsgrupp. Gunilla Wikman har stor erfarenhet från IR och kommunikationsuppdrag. Mellan åren 1996 och 2004 var Gunilla Wikman kommunikationschef på SEB. Hon har dessutom varit kommunikationschef vid Sveriges riksbank och vid Bankstödskommittén, samt affärsreporter på Sveriges Television, affärsreporter på Veckans Affärer och chef för Investor Relations på Swedish Match. Gunilla Wikman är också styrelseledamot i Hoist Finance och styrelseledamot och medlem av revisionskommittéerna i SJ AB och AMF Fonder, samt styrelseledamot i Oatly AB och vice ordförande i Svenska Ridsportförbundet. Hon har tidigare varit styrelseledamot i Proffice och HMS Networks. För mer information om Bolagets IR-funktion, se avsnittet "Bolagsstyrning – IR-funktionen".



Axel Hjärne (född 1964)

Axel Hjärne är verkställande direktör för Eltel-koncernen sedan 2009.

Axel Hjärne har tidigare haft olika ledande roller inom Eltel-koncernen, bland annat som vice verkställande direktör för Eltel Group samt Country Manager och verkställande direktör för Eltel Networks Sweden.

Axel Hjärne är styrelseledamot i Lagnö-gruppen AB, PRIMA Barn- och Vuxenpsykiatri Stockholm AB, PRIMA Barn- och Vuxenpsykiatri Holding AB, Proffice Aktiebolag, Energibranschens Förhandlings- och Arbetsgivar-service i Stockholm AB, Svenskt Näringsliv, IT&Telekomföretagen, samt styrelseledamot i flera av Eltels dotterbolag.

Under de senaste fem åren har Axel Hjärne varit, men är inte längre, styrelsesuppleant i PRIMA Barn- och Vuxenpsykiatri i Stockholm AB.

Axel Hjärne har en civilingenjörsexamen (magisterexamen) i industriell ekonomi från Tekniska Högskolan i Linköping.

Axel Hjärne äger 572 616 aktier och inga optioner i Eltel.



Gert Sköld (född 1965)

Gert Sköld är finansdirektör för Eltel sedan 2014.

Gert Sköld är styrelseledamot i Driconeq AB och Drico Intressenter Holdco AB samt delägare i Rue Genévrier Consulting Handelsbolag.

Under de senaste fem åren har Gert Sköld varit, men är inte längre, styrelseordförande i AB Sandvik KPS, Sandvik Mining and Construction Tools AB, Sandvik Mining and Construction Ltd och Tamrock Svenska Aktiebolag, samt styrelseledamot i Sandvik Credit AB (publ), Sandvik Construction AB, Swedish Remedy Holding AB, Sandvik Mining and Construction AB, Sandvik Nora Aktiebolag, Sandvik SRP AB, AB Sandvik Construction Segment, Sandvik Mining and Construction LLC och Sandvik Mining and Construction BV. Gert Sköld har också varit vice verkställande direktör för Sandvik Construction AB, samt finansdirektör för Sandvik Mining vid Sandvik AB, finansdirektör för Sandvik Mining and Construction vid Sandvik AB samt finansdirektör för Business Area vid Sandvik AB.

Gert Sköld har en magisterexamen i industriell ekonomi och arbetsledning från Linköpings universitet, samt en magisterexamen i företagsekonomi från Uppsala universitet.

Gert Sköld äger inga aktier eller optioner i Eltel.



Per Krogager (född 1954)

Per Krogager är Group Vice President för Human Resources på Eltel sedan 2014.

Per Krogager är styrelseledamot i NOJ Fonden, samt ägare av Krogager Consulting.

Under de senaste fem åren har Per Krogager varit, men är inte längre, styrelseledamot i Dansk HR och People and Performance A/S, samt Vice President Human Resources på Tvilum – Scanbirk ApS.

Per Krogager har en magisterexamen i psykologi från Århus universitet, en magisterexamen i personaladministration, en magisterexamen i organisationsutveckling, en magisterexamen i affärspsykologi och sociologi, samt en magisterexamen i sociologisk analys av organisationer från Handelshögskolan, Århus universitet.

Per Krogager äger inga aktier eller optioner i Eltel.



Hannu Tynkkynen (född 1956)

Hannu Tynkkynen är Senior Vice President för Group Communications på Eltel sedan 2010.

Hannu Tynkkynen har tidigare varit President för Mobile TeleCommunications, Senior Vice President för New Areas och Senior Vice President for Group HR på Eltel.

Hannu Tynkkynen är styrelseordförande i Alumni Association, Lappeenranta Tekniska Universitet.

Hannu Tynkkynen har en civilingenjörs-examen från Lappeenranta Tekniska Universitet.

Hannu Tynkkynen äger 188 837 aktier och inga optioner i Eltel.



Päivi Hautamäki (född 1964)

Päivi Hautamäki är General Counsel and Group Secretary på Eltel sedan 2012.

Päivi Hautamäki är styrelseledamot i SSH Communications Security Oy.

Under de senaste fem åren har Päivi Hautamäki varit, men är inte längre, styrelseordförande för SSH Communications Security Oy samt chefsjurist och styrelsessekreterare på Windwind Oy.

Päivi Hautamäki har en magisterexamen i juridik från Helsingfors universitet.

Päivi Hautamäki äger inga aktier eller optioner i Eltel.



Peter Uddfors (född 1964)

Peter Uddfors är President för Fixed Telecom på Eltel sedan 2013.

Peter Uddfors är styrelseordförande i Eltel Sønnico AS samt styrelsesuppleant i Karin Uddfors AB.

Under de senaste fem åren har Peter Uddfors varit, men är inte längre, styrelseordförande i Mydata Automation AB, Micronic Laser Systems KK, Micronic Laser systems Korea, Micronic Mydata Inc, Lorentzen & Wettre International AB, Lorentzen & Wettre Skandinavien AB, Lorentzen & Wettre SARL, Lorentzen & Wettre USA Inc, Lorentzen & Wettre Canada Inc, Lorentzen & Wettre GmbH, Lorentzen & Wettre Oy, Lorentzen & Wettre (China) Ltd, Lorentzen & Wettre Japan KK, Lorentzen & Wettre Singapore Ltd, KPM Kajaani, Process Measurements LTD och Sulzer Pump Solutions Sweden AB, samt styrelseledamot i MYDATA Treasury AB. Vidare har Peter Uddfors varit chef och verkställande direktör för Micronic Mydata AB (publ), chef för Pulp & Paper Solution på Cardo AB och verkställande direktör för och styrelseledamot i Lorentzen och Wettre AB och Mycronic Technologies AB. Peter Uddfors har även varit styrelseordförande i och verkställande direktör för Micronic Treasury AB.

Peter Uddfors har en civilingenjörsexamen från Kungliga Tekniska högskolan i Stockholm, samt ett diplom i företagsekonomi och administration från Frans Schartau i Stockholm.

Peter Uddfors äger inga aktier eller optioner i Eltel.



Dariush Rezai (född 1975)

Dariush Rezai är President för Mobile Telecom på Eltel sedan 2014.

Dariush Rezai har tidigare varit director of Mobile Nordic.

Dariush Rezai är styrelseledamot i Eltel Sønnico AS.

Under de senaste fem åren har Dariush Rezai varit, men är inte längre, Senior Manager Strategy på Accenture.

Dariush Rezai har en magisterexamen i ekonomi från Köpenhamns universitet och har deltagit i General Management Program på INSEAD.

Dariush Rezai äger inga aktier eller optioner i Eltel.



Juha Luusua (född 1965)

Juha Luusua är President för Power Distribution på Eltel sedan 2012.

Juha Luusua är styrelseordförande i VerPal och vice styrelseordförande i Loiste, samt styrelseledamot i Palta och Voimatalouspooli (en del i den finska försörjningsberedskapsmyndigheten). Juha Luusua är också styrelseordförande och styrelseledamot i flera av Eltels dotterbolag.

Juha Luusua har en magisterexamen i elteknik från Helsingfors Tekniska Universitet.

Juha Luusua äger 205 816 aktier och inga optioner i Eltel.

**Fredrik Menander** (född 1966)

Fredrik Menander är President för Power Transmission på Eltel sedan 2012.

Fredrik Menander har tidigare varit chef för exportprojekt och strategiska projekt på Eltel.

Fredrik Menander är styrelseordförande och styrelseledamot i flera av Eltels dotterbolag.

Fredrik Menander har en magisterexamen i elektroteknik från Lunds Tekniska Högskola och en Executive Master of Business Administration från Handelshögskolan i Stockholm.

Fredrik Menander äger 12 500 aktier och inga optioner i Eltel.

**Fredrik Häggström** (född 1973)

Fredrik Häggström är President för Rail and Road på Eltel sedan 2011.

Under de senaste fem åren har Fredrik Häggström varit, men är inte längre, verkställande direktör för Dateli Installation Aktiebolag.

Fredrik Häggström har studerat en vidareutbildning i företagsekonomi för högre befattningshavare; the Company high potential MBA program, på Manchester Business School. Därutöver har han studerat datorprogrammering på Semcon.

Fredrik Häggström äger 30 625 aktier och inga optioner i Eltel.

**Thorbjörn Sagner** (född 1960)

Thorbjörn Sagner är President för Homeland Security and Aviation på Eltel sedan 2014.

Thorbjörn Sagner har tidigare varit chef för affärsutveckling och projekt på Eltel.

Thorbjörn Sagner är styrelseordförande i Eltels dotterbolag Eltel Networks Infranet AB, samt verkställande direktör för Eltels dotterbolag Networks Infranet Privat AB. Thorbjörn Sagner är också styrelseordförande i Jämtlands linjebyggare och Republikens EI AB och ägare till Stora Wädersjö Service.

Thorbjörn Sagner har studerat marinteknik, technical engineering in naval equipment, vid Militärhögskolan.

Thorbjörn Sagner äger 5 000 aktier och inga optioner i Eltel.

REVISORER

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, med adress Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, är Bolagets revisor. Niklas Renström, auktoriserad revisor och medlem i FAR, är ansvarig revisor. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB har varit revisor under hela den tid som refereras till i den historiska finansiella informationen i Prospektet och Niklas Renström har varit ansvarig revisor sedan augusti 2013, då han efterträdde den tidigare ansvariga revisorn, Claes Dahlén, som också var auktoriserad revisor och medlem i FAR.

YTTERLIGARE INFORMATION OM STYRELSENS LEDAMÖTER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Det finns inga familjeband mellan någon av styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna.

Det finns inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan de skyldigheter som styrelseledamöterna och ledande befattningshavarna i Eltel har gentemot Bolaget, och deras privata intressen och/eller andra åtaganden (men flera av styrelseledamöterna och de ledande befattningshavarna har finansiella intressen i Eltel med anledning av deras aktieäggande i

Eltel). Aktieäggande styrelseledamöter och ledande befattningshavare har åtagit sig att inte sälja sina respektive innehav under en viss tid efter att handeln på Nasdaq Stockholm har börjat, se avsnittet "*Aktiekapital och ägarförhållanden – Åtagande att avstå från att sälja aktier*".

Under de senaste fem åren har inga av styrelseledamöterna eller ledande befattningshavarna som är beskrivna ovan (i) dömts för bedrägerirelaterade brott, (ii) representerat ett företag som försatts i konkurs eller ansökt om tvångslikvidation, (iii) varit föremål för sanktioner eller anklagats av myndigheter eller organ som agerar för särskilda yrkesgrupper enligt offentligrättsliga regler eller (iv) varit föremål för förelägganden om näringsförbud.

Styrelseledamöterna är inte berättigade till några förmåner när de avgår från styrelsen. För information om företagsledningens rätt till avgångsvederlag om deras anställning i Bolaget avslutas, se avsnittet "*Bolagsstyrning – Ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare – Ersättning till den verkställande direktören och andra ledande befattningshavare*".

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare är tillgängliga på Bolagets adress på Adolfsbergsvägen 13, 168 66 Bromma.

Bolagsstyrning

Eltel är ett svenskt publikt aktiebolag. Före noteringen på Nasdaq Stockholm baserades Bolagets bolagsstyrning huvudsakligen på svensk lag, Bolagets bolagsordning samt interna regler och instruktioner. Som ett bolag noterat på Nasdaq Stockholm kommer Bolaget att tillämpa reglerna i aktiebolagslagen (2005:551), årsredovisningslagen (1995:1554), Bolagets bolagsordning, Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter och Svensk kod för bolagsstyrning samt andra tillämpliga svenska och utländska lagar och regler. Svensk kod för bolagsstyrning gäller för alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige och ska tillämpas så snart som möjligt och senast i samband med den första årsstämma som hålls efter noteringen. Svensk kod för bolagsstyrning anger en norm för god bolagsstyrning på en högre ambitionsnivå än aktiebolagslagens och andra reglers minimikrav. Svensk kod för bolagsstyrning bygger på principen följ eller förklara. Den innebär att Bolaget inte vid varje tillfälle måste följa varje regel i Svensk kod för bolagsstyrning utan kan välja andra lösningar som bedöms bättre svara mot omständigheterna i det enskilda fallet, förutsatt att Bolaget öppet redovisar varje sådan avvikelse, beskriver den lösning som valts i stället samt anger skälen för detta.

Eltel kommer att tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning från tiden för årsstämman 2015. Eltel förväntar sig inte att avvika från någon av reglerna i Svensk kod för bolagsstyrning. Alla eventuella avvikelser från Svensk kod för bolagsstyrning kommer att redovisas i Bolagets bolagsstyrningsrapport, som kommer att upprättas för första gången för räkenskapsåret 2014.

BOLAGSSTÄMMAN

Enligt aktiebolagslagen är bolagsstämman Bolagets högsta beslutande organ. Bolagsstämman kan avgöra varje fråga i Bolaget som inte uttryckligen faller under ett annat bolagsorgans exklusiva kompetens. På årsstämman som ska hållas inom sex månader från räkenskapsårets utgång utövar aktieägarna sin rösträtt i frågor såsom fastställande av resultat- och balansräkningar, dispositioner av Bolagets vinst eller förlust, beslut om ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och den verkställande direktören för räkenskapsåret, val av styrelseledamöter och revisor samt ersättning till styrelsen och revisorn.

Utöver årsstämman kan extra bolagsstämmor sammankallas. I enlighet med bolagsordningen ska kallelse till bolagsstämma ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Svenska Dagbladet.

Styrelsens ordförande, så många andra styrelseledamöter som möjligt och den verkställande direktören ska närvara vid extra bolagsstämmor i Bolaget. Vid årsstämmor ska, utöver de just nämnda, minst en ledamot i valberedningen och, i den mån det är möjligt, samtliga styrelsemedlemmar delta.

Rätt att delta i bolagsstämma

Alla aktieägare som är direktregistrerade i den av Euroclear förda aktieboken fem vardagar före bolagsstämman och som har meddelat Bolaget sin avsikt att delta i bolagsstämman senast det datum som anges i kallelsen till bolagsstämman, har rätt att delta i bolagsstämman och rösta för det antal aktier de innehar. Aktieägare kan delta i bolagsstämman personligen eller genom ombud och kan även åtföljas av högst två biträden.

Initiativ från aktieägare

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka in en skriftlig begäran därom till styrelsen. Begäran ska normalt ha tagits emot av styrelsen senast sju veckor före bolagsstämman.

Valberedning

Den extra bolagsstämma som hölls den 21 oktober 2014 beslutade att inrätta en valberedning och att anta en instruktion för valberedningen. Enligt instruktionen för valberedningen är huvudregeln att valberedningen ska bestå av fyra ledamöter som representerar var och en av de fyra största aktieägarna. Instruktionen för valberedningen följer Svensk kod för bolagsstyrning vad gäller utnämningen av valberedningens ledamöter. Ledamöterna i valberedningen ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman. Inför årsstämman 2015 ska ledamöterna i valberedningen offentliggöras så snart som möjligt efter den 31 december 2014, dock senast tre månader före årsstämman 2015.

Ledamöterna i valberedningen ska, i samband med sina uppdrag, utföra sina uppgifter i enlighet med Svensk kod för bolagsstyrning. Valberedningens huvudsakliga uppgifter är att nominera kandidater till posterna som ordförande och övriga ledamöter i styrelsen samt lämna förslag på arvode och annan ersättning till var och en av styrelseledamöterna. Valberedningen ska också nominera kandidater till posten som revisor samt lämna förslag på arvode till denna.

STYRELSEN

Styrelsen är det högsta beslutande organet efter bolagsstämman och det högsta verkställande organet. Styrelsens ansvar regleras i aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, Bolagets bolagsordning, riktlinjer från bolagsstämman och arbetsordningen för Bolagets styrelse som har antagits av styrelsen. Därutöver ska styrelsen följa Svensk kod för bolagsstyrning och Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, liksom andra tillämpliga svenska och utländska lagar och regler.

Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter. Styrelsen ska vidare fortlöpande bedöma Bolagets och Koncernens ekonomiska situation liksom se till att Bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och Bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

I styrelsens uppgifter ingår bland annat att fastställa mål och strategier, se till att det finns effektiva system för uppföljning och kontroll av Bolagets verksamhet och se till att det finns en tillfredsställande kontroll av att Bolaget efterlever lagar och andra regler som är tillämpliga på för Bolagets verksamhet. I styrelsens uppgifter ingår också att se till att erforderliga etiska riktlinjer fastställs för Bolagets uppträdande och att säkerställa att Bolagets informationsgivning präglas av öppenhet samt är korrekt, relevant och tillförlitlig. Därtill ingår i Styrelsens uppgifter att tillsätta, utvärdera och vid behov entlediga den verkställande direktören.

Styrelseledamöterna (förutom arbetstagarledamöterna) väljs årligen av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska de styrelseledamöter som utses av årsstämman bestå av minst tre ledamöter och högst tio ledamöter med högst tre suppleanter. Vid dagen för detta Prospekt består Bolagets styrelse av sex ordinarie ledamöter med en suppleant och inga arbetstagarledamöter. Styrelseledamöterna presenteras i närmare detalj i avsnittet *"Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer"*.

Eltels styrelse följer en skriftlig arbetsordning, som har antagits av styrelsen och som omprövas årligen. Arbetsordningen reglerar, bland annat, styrelsens roll och ansvar, styrelsens arbetssätt samt arbetsfördelning. Styrelsen antar även en instruktion för den verkställande direktören för Eltel och en instruktion för ekonomisk rapportering.

Revisionsutskott

Styrelsen har inom sig utsett ett revisionsutskott. Enligt Svensk kod för bolagsstyrning ska revisionsutskottet bestå av tre ledamöter, varav en majoritet ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning, och minst en av de ledamöter som är oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning ska även vara oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare. Eltels revisionsutskott ska bestå av inte mindre än tre styrelseledamöter som utses av bolagsstämman. Minst en ledamot ska vara oberoende och ha redovisnings- eller revisionskompetens. Det nuvarande revisionsutskottet består av tre ledamöter: Susanne Lithander (ordförande), Fredrik Karlsson och Ulf Lundahl. Fredrik Karlsson anses vara oberoende i förhållande till Bolaget och Bolagets ledning, men inte till dess större aktieägare. Susanne Lithander och Ulf Lundahl anses vara oberoende i förhållande till Bolaget, dess ledning och dess större aktieägare.

Revisionsutskottet ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt:

- övervaka Bolagets finansiella rapportering;
- med avseende på den finansiella rapporteringen, övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering;
- hålla sig informerad om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen;
- granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revisorstjänster; och
- biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval.

Som del av uppgift (a) och (b) ovan, ska revisionsutskottets ordförande bistå bolagsledningen i frågor rörande finansiell rapportering och informationsgivning samt ha en löpande kontakt med revisorn i dessa frågor.

Därtill ska revisionsutskottets ordförande bistå den verkställande direktören, finansdirektören och IR-chefen i frågor rörande informationsgivning, finansiell rapportering och kontakter med media, särskilt vad gäller krissituationer, samt godkända ärenden som rör informationsgivning.

Ersättningsutskott

Styrelsen har inom sig utsett ett ersättningsutskott. Enligt Svensk kod för bolagsstyrning ska ledamöterna i ersättningsutskottet vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning. Eltels ersättningsutskott ska bestå av minst två styrelseledamöter som väljs av bolagsstämman. Det nuvarande ersättningsutskottet består av Jean Bergeret (ordförande), Gérard Mohr och Fredrik Karlsson. De nuvarande ledamöterna i ersättningsutskottet anses som oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning. 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; och
- följa 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.

VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Den verkställande direktören rapporterar till styrelsen. Verkställande direktörens ansvar regleras i aktiebolagslagen, årsredovisningslagen, Bolagets bolagsordning, riktlinjer från bolagsstämman, instruktionen för den verkställande direktören för Eltel och andra interna riktlinjer och anvisningar som fastställts av styrelsen. Därutöver ska den verkställande direktören följa Svensk kod för bolagsstyrning och Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, liksom andra tillämpliga svenska och utländska lagar och regler.

Enligt aktiebolagslagen ska den verkställande direktören sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Den verkställande direktören ska vidare 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. Fördelningen av arbete mellan styrelsen och den verkställande direktören beskrivs i instruktionen för den verkställande direktören för Bolaget.

Den verkställande direktören ska administrera den operativa ledningen och verkställa de beslut som fattats av styrelsen. Den verkställande direktören ska kontrollera och övervaka att de ärenden som ska behandlas av styrelsen i enlighet med tillämplig lagstiftning, bolagsordningen eller interna instruktioner presenteras för styrelsen, och ska fortlöpande hålla styrelsens ordförande informerad om Bolagets verksamhet, dess resultat och finansiella ställning, liksom andra händelser, omständig-

heter eller förhållanden som inte kan antas vara irrelevanta för styrelsen eller aktieägarna.

Den verkställande direktören ska se till att Bolaget har utfärdat policyer och/eller instruktioner för alla huvudområden i Bolagets verksamhet, såsom ekonomi, hälsa och säkerhet samt regel efterlevnad, liksom att policyer och instruktioner kommuniceras och tillämpas inom organisationen. Den verkställande direktören ska också se till att Bolaget har en aktuell delegationsmanual som följs på ett korrekt vis och att Bolagets redovisning sker på ett sätt som överensstämmer med gällande lagstiftning.

Den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare presenteras närmare i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

Ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare

Ersättning till styrelseledamöter

Arvoden och andra ersättningar till styrelseledamöterna, inklusive styrelseordföranden, beslutas av årsstämman. Den extra bolagsstämman som hölls den 21 oktober 2014 beslutade att det totala arvodet till styrelseledamöterna, för tiden intill nästa årsstämma ska uppgå till 3 000 000 kronor. 750 000 kronor ska utgå till styrelsens ordförande och 300 000 kronor ska utgå till vardera av de sex övriga styrelseledamöterna (exklusive styrelsesuppleanter). Härutöver ska 75 000 kronor utgå till de tre medlemmarna i revisionsutskottet och ytterligare 75 000 kronor ska utgå till medlemmarna i ersättningsutskottet. Bolagets styrelseledamöter har inte rätt till några förmåner när de avgår som styrelseledamöter.

Ersättning till den verkställande direktören och andra ledande befattningshavare

Årsstämman som ska hållas 2015 planeras anta riktlinjer för ersättning till den verkställande direktören och andra ledande befattningshavare.

Axel Hjärne är berättigad till en uppsägningstid om tolv månader och avgångsvederlag motsvarande tolv månadslöner vid uppsägning. Hannu Tynkkynen är berättigad till en uppsägningstid om tolv månader. Om Eltel säger upp anställningsavtalet är Hannu Tynkkynen berättigad till full lön under uppsägningstiden. Juha Luusua är berättigad till en uppsägningstid om sex månader och ytterligare anställning upp till sex månader tills ny anställning hittas. Dariush Rezai är berättigad till en uppsägningstid om sex månader och, för det fall anställningen avslutas av Eltel, ett avgångsvederlag motsvarande tre månadslöner.

Ersättningar under räkenskapsåret 2014

Ersättning i euro som mottagits av styrelsen och ledande befattningshavare för räkenskapsåret 2014 listas nedan.

	Arvoden	Fast lön	Rörlig lön	Pension	Övriga förmåner	Summa
Gérard Mohr	100 771	–	–	–	–	100 771
Matti Kyytsönen	48 008	–	–	–	–	48 008
Tomas Ekman ¹⁾	20 329	–	–	–	–	20 329
Susanne Lithander	10 116	–	–	–	–	10 116
Ulf Lundahl	8 093	–	–	–	–	8 093
Övriga styrelseledamöter	–	–	–	–	–	–
Verkställande direktör	–	414 871	243 938	76 891	8 141	743 841
Övriga ledande befattningshavare	–	2 235 582	670 814	306 750	70 012	3 283 158

1) I november 2014 avgick Tomas Ekman som styrelseledamot på egen begäran.

Per Krogager, Fredrik Häggström, Fredrik Menander, Thorbjörn Sagner, Peter Uddfors och Gert Sköld är berättigade till en uppsägningstid om tolv månader. Päivi Hautamäki är berättigad till en uppsägningstid om sex månader.

Incitamentsprogram för ledande befattningshavare

Bolaget initierade ett incitamentsprogram för ledande befattningshavare under 2012 och har ingått avtal om incitamentsprogram för ledande befattningshavare med 51 av Bolagets ledande befattningshavare, inklusive den verkställande direktören och vissa andra medlemmar i ledningsgruppen, samt Gérard Mohr, styrelsemedlem. En utbetalning enligt incitamentsprogrammet kommer att ske på likviddagen för Erbjudandet ("Utbetalningen enligt incitamentsprogrammet"). Utbetalningen enligt incitamentsprogrammet beräknas som multiplar av en chefs årslön men är inte linjär mellan tröskelvärdet och det maximala. De tillämpliga multiplarna varierar mellan de olika kategorier i vilka cheferna har delats in. Det lägsta sammanlagda belopp som kommer att betalas ut till ledande befattningshavare enligt incitamentsprogrammet uppgår till cirka nio miljoner euro och det högsta sammanlagda belopp som kommer att betalas ut enligt incitamentsprogrammet uppgår till cirka 20 miljoner euro. Prisintervallet i Erbjudandet indikerar att det maximala beloppet kommer att gälla. Sådant belopp kommer, innan det betalas ut, minskas med sociala avgifter som betalas av arbetsgivaren till följd av bonusbetalningen.

Medlemmar av ledningen kommer att vara berättigade till ett sammanlagt belopp om 9,7 miljoner euro. Styrelsens ordförande, Gérard Mohr, kommer vara berättigad till 1,3 miljoner euro.

Samtliga medlemmar i ledningen som är berättigade till Utbetalningen enligt incitamentsprogrammet, samt Gérard Mohr, har åtagit sig att återinvestera ett belopp motsvarande 50 procent av Utbetalningen enligt incitamentsprogrammet till vilken dessa personer är berättigade, netto efter skatt, i aktier i Bolaget genom kvittning i samband med Erbjudandet, till priset i Erbjudandet.

Långsiktigt incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner

Efter upptagande av handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm, har styrelsen för avsikt att föreslå för årsstämma 2015 att besluta om ett långsiktigt incitamentsprogram för Eltels ledande befattningshavare och nyckelpersoner, med villkor som Koncernen tror kommer vara i enlighet med marknadsstandard.

INTERN KONTROLL

Styrelsens och den verkställande direktörens ansvar för intern kontroll regleras av aktiebolagslagen och Svensk kod för bolagsstyrning.

Styrelsen är enligt aktiebolagslagen ansvarig för Bolagets organisation och förvaltningen av Bolagets angelägenheter och ska se till att Bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och Bolagets ekonomiska förhållanden kontrolleras på ett betryggande sätt.

Den verkställande direktören ska enligt aktiebolagslagen sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar. Den verkställande direktören ska vidare vidta de åtgärder som är nödvändiga för att Bolagets bokföring fullgörs i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen sköts på ett betryggande sätt.

Enligt Svensk kod för bolagsstyrning ingår det i styrelsens uppgifter att se till att det finns effektiva system för uppföljning och kontroll av Bolagets verksamhet. Revisionsutskottet ska, enligt aktiebolagslagen, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, övervaka Bolagets finansiella rapportering och med avseende på den finansiella rapporteringen, övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering.

Intern kontroll definieras enligt praxis som en process som påverkas av styrelsen, revisionsutskottet, verkställande direktören, andra ledande befattningshavare och övriga medarbetare och som syftar till att ge en rimlig försäkran om att Bolagets mål uppnås vad gäller: ändamålsenlig och effektiv verksamhet, tillförlitlig rapportering och efterlevnad av tillämpliga lagar och förordningar. Eltels interna kontrollprocess baseras på kontrollmiljön som skapar disciplin och ger en struktur för de övriga fyra komponenterna i processen: riskbedömning, kontrollstrukturer, information och kommunikation, samt uppföljning.

Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen ingår som en del av den övergripande interna kontrollen inom Bolaget tillsammans med, till exempel, skydd av Bolagets tillgångar. Intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen syftar till att ge rimlig säkerhet avseende tillförlitligheten i den externa finansiella rapporteringen i form av kvartalsrapporter, årsredovisningar och bokslutskommunikéer och att den externa finansiella rapporteringen är upprättad i överensstämmelse med lag, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på noterade bolag.

REVISION

Bolagets lagstadgade revisor utses av årsstämman. Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och bokföring, koncernredovisningen och koncernföretagens inbördes förhållanden samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning.

Revisorn ska efter varje räkenskapsår lämna en revisionsberättelse till årsstämman.

Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget ha minst en och högst två revisorer med eller utan revisorssuppleant. Eltels revisor är Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, med Niklas Renström som huvudansvarig revisor. Bolagets revisor presenteras närmare i avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer – Revisorer*".

Den totala ersättningen för Bolagets revisor uppgick under 2013 till 0,6 miljoner euro.

INSIDER- OCH INFORMATIONSPOLICY

Bolaget har upprättat ett policydokument i syfte att informera anställda och andra berörda inom Eltel om de lagar och regler som är tillämpliga avseende Bolagets informationsspridning och de särskilda krav som ställs på personer som är aktiva i ett börsnoterat bolag rörande exempelvis kurspåverkande information. I samband med detta har Bolaget etablerat rutiner för ändamålsenlig hantering av spridningen av information.

IR-FUNKTIONEN

IR-funktionen leds av Bolagets IR-chef, Gunilla Wikman, som rapporterar till den verkställande direktören. De viktigaste uppgifterna för IR-funktionen är att stödja den verkställande direktören och finansdirektören i förhållande till kapitalmarknaderna; förbereda, tillsammans med finansdirektören och kommunikationsteamet, kvartals- och årsrapporter, analytikerträffar, bolagsstämmor och kapitalmarknadspresentationer, och regelbundet rapportera om IR-aktiviteter.

Bolaget har också inrättat en styrgrupp för IR. Syftet med styrgruppen för IR är att se till att korrekta IR-förfaranden är etablerade inom Eltel, att säkerställa anpassningen till Eltels övriga nyckelfunktioner, att följa upp arbetet med IR och dess efterlevnad, samt att diskutera ad hoc-relaterade marknadsinformationsfrågor. Axel Hjärne, Gert Sköld, Gunilla Wikman, Päivi Hautamäki och Hannu Tynkkynen är medlemmar i styrgruppen för IR.

ELTEL WAY-POLICYN

Bolaget har utarbetat en uppförandekod i syfte att implementera den så kallade *Eltel Way*-metoden vid alla enheter, eftersom Bolaget anser att *Eltel Way* är ett effektivt sätt att utveckla och bedriva sin verksamhet. Uppförandekoden tar upp de fem komponenterna i *Eltel Way*; struktur, rapportering, kultur och människor, effektivitet i verksamheten samt organisk tillväxt. För ytterligare information om *Eltel Way* och hur de fem komponenterna i *Eltel Way* yttrar sig, se "*Verksamhetsbeskrivning – Affärsservicemodell – The Eltel Way*".

Aktiekapital och ägarförhållanden

Eltels aktiekapital per dagen för Prospektet (det vill säga innan avvecklingen i enlighet med vad som beskrivs i avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Avveckling av tidigare ägarstruktur" har ägt rum), uppgår till 86 363 579 euro fördelat på 43 181 789 aktier. Aktierna utgörs av stamaktier och preferensaktier av olika slag. Aktiernas kvotvärde är två (2) euro. Enligt bolagsordningen ska aktiekapitalet inte vara mindre än 86 363 579 euro och inte högre än 345 454 316 euro. Antalet aktier i Bolaget ska inte vara färre än 43 181 789 och inte fler än 172 727 156. Stamaktier och preferensaktier bär olika antal röster på bolagsstämma. Stamaktier av serie A medför en (1) röst på bolagsstämma; stamaktier av serie B medför tio (10) röster på bolagsstämma; preferensaktier av serie C1 medför en (1) röst på bolagsstämma; och preferensaktier av serie C1 medför 4,6 röster på bolagsstämma. Stamaktier och preferensaktier av olika slag har olika rätt till Bolagets tillgångar och vinst vid likvidation och vinstutdelning.

Efter Erbjudandets genomförande kommer Eltel att ha ett aktiekapital uppgående till 128 740 655 euro, fördelat på totalt 64 370 327 aktier, baserat på antagandet att priset i Erbjudandet motsvarar mittpunkten i prisintervallet och att avvecklingen av den tidigare ägarstrukturen kommer att äga rum såsom beskrivs vidare nedan. Detta innebär att, baserat på antagandet att priset i Erbjudandet motsvarar mittpunkten i prisintervallet, högst 21 200 000 aktier kan emitteras i Erbjudandet. Detta innebär en utspädning i termer av aktieäggande om 32,9 procent baserat på antalet utestående aktier i Bolaget

före Erbjudandet, baserat på antagandet att priset i Erbjudandet motsvarar mittpunkten i prisintervallet. Aktiernas kvotvärde kommer att vara två (2) euro. Enligt bolagsordningen, som förväntas att registreras omkring första dagen för handel i Bolagets aktier, ska aktiekapitalet inte vara mindre än 86 363 579 euro och inte högre än 345 454 316 euro. Antalet aktier i Bolaget ska inte vara färre än 43 181 789 och inte fler än 172 727 156. Stamaktier ska vara det enda aktieslaget i Bolaget och varje aktie medför en (1) röst på bolagsstämma. Alla aktier har lika rätt till Bolagets tillgångar och vinst vid likvidation och vinstutdelning.

ISIN-koden för Eltels aktier är SE0006509949. Bolagets aktiekapital är uttryckt i euro och är fördelat på de av Bolaget utgivna aktierna med ett kvotvärde uttryckt i euro. Bolagets aktier har utgivits i enlighet med svensk lag och aktieägarnas rättigheter kan endast ändras eller modifieras i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551).

Bolagets aktier är registrerade hos Euroclear, som är den centrala värdepappersförvararen och clearingorganisationen för aktierna i enlighet med lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

AKTIEKAPITALET'S UTVECKLING

Tabellen nedan visar förändringarna i Eltels aktiekapital sedan Bolaget bildades och fram till registreringen av aktierna utgivna i enlighet med Erbjudandet.

Datum för registrering hos Bolagsverket	Transaktion	Förändring i antalet aktier	Totalt antal aktier	Förändring i aktiekapital (euro)	Totalt aktiekapital (euro)	Kvotvärde (euro)
7 april 2007	Bildande	11 000	11 000	11 000	11 000	1
13 september 2007	Nyemission	30 487 196	30 498 196	30 487 196	30 498 196	1
6 februari 2008	Nyemission	2 117 500	32 615 696	2 117 500	32 615 696	1
10 juni 2008	Nyemission	220 000	32 835 696	220 000	32 835 696	1
15 oktober 2008	Nyemission	330 000	33 165 696	330 000	33 165 696	1
5 maj 2009 ¹⁾	Nyemission	1 643 557	34 809 253	1 643 557	34 809 253	1
20 juli 2010 ²⁾	Uppdelning 1:10	313 283 277	348 092 530	0	34 809 253	0,1
20 juli 2010 ³⁾	Minskning av aktiekapital	-279 747 250	68 345 280	-27 974 725	6 834 528	0,1
20 juli 2010 ⁴⁾	Nyemission	183 289 613	251 634 893	18 328 961,3	25 163 489,3	0,1
20 juli 2010 ⁵⁾	Nyemission	369 685 822	621 320 715	36 968 582,2	62 132 071,5	0,1
20 juli 2010 ⁶⁾	Nyemission	5	621 320 720	0,5	62 132 072	0,1
20 juli 2010 ⁷⁾	Nyemission	71 482 946	692 803 666	7 148 294,6	69 280 366,6	0,1
20 juli 2010 ⁸⁾	Nyemission	170 832 124	863 635 790	17 083 212,4	86 363 579	0,1
15 januari 2015 ⁹⁾	Omstämpling av aktier	0	863 635 790	0	86 363 579	0,1
22 januari 2015	Sammanläggning 20:1	-820 454 001	43 181 789	0	86 363 579	2
6 februari 2015 ^{10) 11)}	Omstämpling av aktier	0	43 181 789	0	86 363 579	2
6 februari 2015 ¹⁰⁾	Kvittningsemission av PIK notes	1 585 957	44 767 746	3 171 914	89 535 493	2
6 februari 2015 ^{10) 14)}	Nyemission i Erbjudandet	13 414 839	58 182 585	26 829 678	116 365 171	2
6 februari 2015 ¹⁰⁾	Indragning av aktier	-1 985 457	56 197 128	-3 970 914	112 394 257	2
10 februari 2015 ^{10) 13)}	Nyemission i Erbjudandet	7 785 161	63 982 289	15 570 322	127 964 579	2
12 februari 2015 ^{10) 12) 15)}	Nyemission	388 038	64 370 327 ¹⁶⁾	776 076	128 740 655	2

1) Preferensaktier infördes och endast preferensaktier emitterades.

2) Preferensaktier i två aktieslag och stamaktier i två aktieslag infördes även i anslutning till uppdelningen av aktier.

3) -279 747 250 A-aktier.

4) I denna emission emitterades 183 289 613 B-aktier.

5) I denna emission emitterades 369 685 822 B-aktier.

6) I denna emission emitterades fem (5) B-aktier.

7) I denna emission emitterades 71 482 946 C1-aktier.

8) I denna emission emitterades 170 832 124 C2-aktier.

9) 20 aktier av serie B stämplades om till 20 aktier av serie A.

10) Beräknat datum.

11) Samtliga aktier stämplas om till aktier av ett och samma slag.

12) Medlemmar av ledningen som är berättigade till Utbetalningen enligt incitamentsprogrammet kommer att återinvestera 50 procent av Utbetalningen enligt incitamentsprogrammet, netto efter skatt, i nya aktier i Bolaget, till priset i Erbjudandet.

13) Siffrorna är baserade på ett pris motsvarande mittpunkten av prisintervallet.

14) Dessa aktier kommer att tecknas av SEB för de teckningsberättigades räkning i enlighet med Prospektet till en teckningskurs i svenska kronor som motsvarar 2 euro per aktie. Sedan betalning och leverans skett på likviddagen för Erbjudandet kommer SEB att lämna ett kapitalstillskott till Bolaget med ett belopp som motsvarar skillnaden mellan det slutligen fastställda priset i Erbjudandet och den av SEB erlagda teckningskursen.

15) Antalet emitterade aktier baseras på att den tillämpade växelkursen är 9,4410 kronor = 1,00 euro.

16) Efter Erbjudandets genomförande, beräknas totalt antal aktier i Bolaget uppgå till 67 314 150 vid lägsta priset i intervallet, 64 370 327 vid mitten av intervallet och 62 057 322 vid högsta priset i intervallet.

UTSPÄDNING AV AKTIEÄGANDE

Eltel har per denna dag inga utestående konvertibla skuldebrev, teckningsoptioner eller andra finansiella instrument, som om de utnyttjats skulle kunna medföra en utspädningseffekt för Bolagets aktieägare.

ÄGARSTRUKTUR FÖRE OCH EFTER ERBJUDANDET

Tabellen nedan visar Bolagets aktieägare omedelbart innan noteringen och vid antagandet att alla utestående aktier har omstämplats till stamaktier i samband med Erbjudandet och till ett pris som motsvarar mittpunkten i prisintervallet (62,5 kronor) i enlighet med vad som beskrivs i avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Avveckling av tidigare ägarstruktur", samt att återinvesteringen av Utbetalningen enligt incitamentsprogrammet som beskrivs i avsnitt "Bolagsstyrning – Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare – Incitamentsprogram för ledande befattningshavare", genomförs genom investering i nya aktier.

Aktieägare	Före Erbjudandet ¹⁾		Efter försäljning av stamaktier i Erbjudandet för att täcka tillskott enligt avtalet avseende FCCA-målet ²⁾		Efter Erbjudandet (förutsatt att Erbjudandet inte utökas och att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas) ³⁾		Efter Erbjudandet (förutsatt att Erbjudandet utökas till fullo och att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas) ³⁾		Efter Erbjudandet (förutsatt att Erbjudandet utökas till fullo och att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo) ³⁾	
	Antal	%	Antal	%	Antal	%	Antal	%	Antal	%
Huvudägarna										
3i Europartners Va LP	4 859 305	11,4%	4 196 875	9,8%	3 547 419	5,5%	2 801 921	4,4%	1 927 702	3,0%
3i Europartners Vb LP	5 386 356	12,6%	4 652 077	10,9%	3 932 181	6,1%	3 105 824	4,8%	2 136 785	3,3%
3i Group plc	12 830 152	30,0%	11 081 120	25,9%	9 366 346	14,6%	7 397 988	11,5%	5 089 763	7,9%
BNP Paribas S.A.	16 443 865	38,4%	14 884 212	34,8%	10 512 540	16,3%	6 596 956	10,2%	4 538 657	7,1%
Totalt	39 519 678	92,4%	34 814 284	81,4%	27 358 486	42,5%	19 902 689	30,9%	13 692 906	21,3%
Styrelseledamöter och andra ledande befattningshavare										
Gérard Mohr	0	0,0%	0	0,0%	50 981 ⁴⁾	0,1%	50 981 ⁴⁾	0,1%	50 981 ⁴⁾	0,1%
Matti Kyytsönen	23 869	0,1%	19 614	0,0%	19 614 ⁵⁾	0,0%	19 614 ⁵⁾	0,0%	19 614 ⁵⁾	0,0%
Axel Hjärne	546 701	1,3%	449 251	1,1%	577 434 ⁵⁾	0,9%	577 434 ⁵⁾	0,9%	577 434 ⁵⁾	0,9%
Gert Sköld	0	0,0%	0	0,0%	18 833 ⁴⁾	0,0%	18 833 ⁴⁾	0,0%	18 833 ⁴⁾	0,0%
Hannu Tynkkynen	180 291	0,4%	148 154	0,3%	176 227 ⁵⁾	0,3%	176 227 ⁵⁾	0,3%	176 227 ⁵⁾	0,3%
Juha Luusua	196 501	0,5%	161 474	0,4%	196 100 ⁵⁾	0,3%	196 100 ⁵⁾	0,3%	196 100 ⁵⁾	0,3%
Päivi Hautamäki	0	0,0%	0	0,0%	10 184 ⁴⁾	0,0%	10 184 ⁴⁾	0,0%	10 184 ⁴⁾	0,0%
Per Krogager	0	0,0%	0	0,0%	4 594 ⁴⁾	0,0%	4 594 ⁴⁾	0,0%	4 594 ⁴⁾	0,0%
Dariusz Rezai	0	0,0%	0	0,0%	13 672 ⁴⁾	0,0%	13 672 ⁴⁾	0,0%	13 672 ⁴⁾	0,0%
Peter Uddfors	0	0,0%	0	0,0%	41 433 ⁴⁾	0,1%	41 433 ⁴⁾	0,1%	41 433 ⁴⁾	0,1%
Thorbjörn Sagner	4 774	0,0%	3 923	0,0%	14 281 ⁵⁾	0,0%	14 281 ⁵⁾	0,0%	14 281 ⁵⁾	0,0%
Fredrik Menander	11 934	0,0%	9 807	0,0%	35 749 ⁵⁾	0,1%	35 749 ⁵⁾	0,1%	35 749 ⁵⁾	0,1%
Fredrik Häggström	28 642	0,1%	23 536	0,1%	44 695 ⁵⁾	0,1%	44 695 ⁵⁾	0,1%	44 695 ⁵⁾	0,1%
Övriga anställda ⁶⁾	2 269 899	5,3%	1 865 286	4,4%	1 865 286 ⁵⁾	2,9%	1 865 286 ⁵⁾	2,9%	1 865 286 ⁵⁾	2,9%
Totalt	3 262 611	7,6%	2 681 045	6,3%	3 069 083	4,8%	3 069 083	4,8%	3 069 083	4,8%
Nya aktieägare⁷⁾	0	0,0%	5 286 960	12,4%	33 942 758	52,7%	41 398 555	64,3%	47 608 338	74,0%
Totalt	42 782 289	100,0%	42 782 289	100,0%	64 370 327	100,0%	64 370 327	100,0	64 370 327	100,0%

1) De Aktieägarande anställdas angivna innehav i denna tabell innefattar aktier som kommer att överföras till tre nybildade aktiebolag, för att sälja aktier i Erbjudandet för att täcka tillskott enligt avtalet relaterat till FCCA-fallet.

2) För mer information om avtalet, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Tvister – Den finska konkurrens- och konsumentmyndigheten".

3) Innefattar aktier som sålts för att täcka tillskottet enligt avtalet relaterat till FCCA-fallet.

4) Aktierna kommer att förvärfas vid återinvestering av Utbetalningen enligt incitamentsprogrammet.

5) En del av aktierna kommer att erhållas vid återinvestering av Utbetalningen enligt incitamentsprogrammet i en nyemission av aktier.

6) Innefattande både nuvarande och tidigare anställda.

7) Nya aktieägare innefattar Cornerstone Investors.

AVVECKLING AV TIDIGARE ÄGARSTRUKTUR

Före Erbjudandet har Huvudägarna investerat i Bolaget genom både preferensaktier med olika utdelningspreferenser och stamaktier. Utöver detta innehar BNP aktieägarlån i form av så kallade "PIK notes". Därutöver innehar vissa nuvarande och tidigare anställda stamaktier och aktieägarlån. I samband med Erbjudandet kommer alla preferensaktier och alla andra aktier att omstämplas till ett aktieslag med lika röst- och ekonomisk rätt. Vidare kommer en nyemission av aktier ske med betalning genom kvittning av PIK notes som innehas av BNP. Avvecklingen kommer att genomföras i flera steg, inklusive omstämpling av samtliga utestående preferensaktier och stamaktier till ett och samma aktieslag, en nyemission av aktier med betalning genom kvittning av PIK notes som innehas av BNP samt indragning av stamaktier. Avvecklingen kommer att baseras på priset i Erbjudandet, för att säkerställa att alla värden omedelbart före Erbjudandet återspeglas i de värden som innehas av var och en av de befintliga aktieägarna omedelbart efter Erbjudandet, och i tillämpliga fall, med hänsyn till sådana befintliga aktieägars intäkter från Erbjudandet. I samband med avvecklingen av den tidigare ägarstrukturen kommer dessutom medlemmar i ledningen som är berättigade till Utbetalningen enligt incitamentsprogrammet, inklusive styrelsens ordförande, att återinvestera

50 procent netto av Utbetalningen enligt incitamentsprogrammet, netto efter skatt, i aktier i Bolaget. Detta kommer att göras genom återinvestering i nya aktier emitterade av Bolaget, separat från Erbjudandet men till priset i Erbjudandet. Baserat på antagandet att priset i Erbjudandet motsvarar mittpunkten i prisintervallet, kommer 388 038 aktier emitteras till medlemmar i ledningen, inklusive styrelsens ordförande.

För det fall Erbjudandet fulltecknas men inte utökas och Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas kommer Huvudägarna efter Erbjudandets genomförande att äga cirka 42,5 procent av samtliga aktier i Bolaget, vid antagande om ett pris i Erbjudandet motsvarande mittpunkten av prisintervallet. För det fall Erbjudandet fulltecknas och utökas fullt ut, men Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas, kommer Huvudägarna efter Erbjudandets genomförande att äga cirka 30,9 procent av samtliga aktier i Bolaget, vid antagande om ett pris i Erbjudandet motsvarande mittpunkten av prisintervallet. För det fall Erbjudandet fulltecknas, utökas fullt ut och Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo, kommer Huvudägarna efter Erbjudandets genomförande att äga cirka 21,3 procent av samtliga aktier i Bolaget, vid antagande om ett pris i Erbjudandet motsvarande mittpunkten av prisintervallet.

ÅTAGANDE ATT AVSTÅ FRÅN ATT SÄLJA AKTIER

För information om åtagande att avstå ifrån att sälja aktier hänvisas till avsnittet *"Legala frågor och kompletterande information – Distributionsplan"*.

AKTIEÄGARAVTAL

Vid tidpunkten för fullföljandet av Erbjudandet, kommer det inte att finnas något aktieägaravtal mellan aktieägarna som syftar till att skapa ett gemensamt inflytande över Bolaget, eller som kan resultera i en förändring av kontrollen över Bolaget. Huvudägarna har däremot ingått ett avtal enligt vilket de överenskommit att samordna eventuella försäljningar av aktier i Bolaget under en period om upp till 18 månader. Avtalet innehåller en rättighet, men ingen skyldighet, för envar av parterna att överlåta aktierna om den andra parten önskar göra det och detta utan att detta påverkar lock-up-åtagandet som beskrivits i *"Legala frågor och kompletterande information – Distributionsplan"*.

RESTRIKTIONER AVSEENDE AVYTTRING AV AKTIER I BOLAGET

Aktierna i Eltel är fritt överlåtbara. Aktierna är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar i Sverige. Vidare är aktierna inte föremål för några obligatoriska uppköpserbjudanden, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande beträffande Bolagets aktier har lämnats sedan Bolaget bildades.

UTDELNING OCH UTDELNINGSPOLICY

Allmänt

Innehavare av aktier i Bolaget har rätt att erhålla framtida vinstutdelning, inklusive eventuell utdelning som beslutats om för det år som avslutas den 31 december 2014 och för eventuell efterföljande period, förutsatt att beslut om utdelning kommer att fattas. Styrelsen har inte för avsikt att föreslå årsstämma som kommer att hållas 2015 att besluta om någon utdelning.

Utbetalning

Bolaget fastställer utdelning i euro. Betalning av utdelning sker därför i euro, förutsatt att euro kan tas emot på aktieägarens avkastningskonto. I annat fall sker betalning av utdelning i svenska kronor, efter att valutaväxling ombesörjts av Euroclear eller Bolaget. Aktieägare med förvaltarregistrerat innehav bör kontakta deras förvaltare vad gäller valutan som utdelningen ska betalas i.

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, med beaktande av en initial kapitalstruktur, definierad som netto-skulden i förhållande till återkommande EBITDA som understiger 3 (utan beaktande av eventuella tillfälliga förändringar i rörelsekapitalet). Vidare ska styrelsen beakta ett antal ytterligare faktorer, inklusive Bolagets framtida resultat, investeringsbehov, likviditet och utvecklingsmöjligheter samt allmänna ekonomiska och affärsmässiga förhållande, när utdelning föreslås.

Legala och regulatoriska krav

Beslut om vinstutdelningar och andra kapitaltillskott från svenska bolag fattas av bolagsstämman. Det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna bestäms utifrån Bolagets senast fastställda balansräkning, på icke konsoliderad basis. Utdelning eller andra kapitaltillskott får endast ske i den mån fritt eget kapital finns tillgängligt, innebärande att det efter utdelningen måste finnas full täckning för Bolagets bundna egna kapital (det vill säga att det bokförda värdet av Bolagets tillgångar ska uppgå till minst det bundna egna kapitalet tillsammans med eventuella avsättningar och skulder efter utdelningen). Bundet eget kapital innefattar, till exempel, Bolagets aktiekapital och dess reservfond.

Vidare, utöver kravet på full täckning för Bolagets bundna egna kapital, får utdelning eller andra kapitaltillskott endast ske i den mån det framstår som lämpligt med hänsyn till:

- de krav som verksamhetens art, omfattning och risker förenade med Bolaget och, om tillämpligt, Koncernen, ställer på storleken av det egna kapitalet, och
- Bolagets och, om tillämpligt, Koncernens, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Som huvudregel får aktieägarna inte besluta om utdelning till ett större belopp än vad styrelsen föreslagit eller godkänt.

Enligt aktiebolagslagen har minoritetsaktieägare som tillsammans äger minst tio procent av samtliga aktier i Bolaget rätt att begära att utdelning (till samtliga aktieägare) av Bolagets vinst ska ske. Efter en sådan begäran är årsstämman tvungen att besluta om utdelning av 50 procent av vad som återstår av årets vinst enligt den fastställda balansräkningen sedan avdrag har gjorts för: (i) balanserad förlust som överstiger fria fonder; (ii) belopp som enligt lag eller bolagsordning ska avsättas till bundet eget kapital; och (iii) belopp som enligt bolagsordningen ska användas för något annat ändamål än utdelning till aktieägarna. Bolagsstämman är emellertid inte skyldig att besluta om högre utdelning än fem procent av Bolagets egna kapital. Vidare får bolagsstämman inte besluta om utdelning i den mån det inte kommer att finnas full täckning av Bolagets bundna egna kapital eller i strid med försiktighetsregeln som beskrivs ovan.

Utdelning utbetalas normalt som ett kontant belopp per aktie genom Euroclear, men kan också utbetalas i form av apportegendom. Rätt till utdelning tillfaller den som på avstämningsdagen, som fastställs av bolagsstämman, är införd i den av Euroclear förda aktieboken och antecknad i avstämningsregistret.

Om aktieägare ej kan nås för mottagande av utdelning, har aktieägaren fortfarande kvar sin rätt till utdelningsbeloppet och fordran på Bolaget kvarstår med förbehåll för en lagstadgad tioårig preskriptionstid. Vid preskription av fordran tillfaller hela utdelningsbeloppet Bolaget. Varken aktiebolagslagen eller Bolagets bolagsordning innehåller några restriktioner för utdelning till aktieägare bosatta utanför Sverige. Med förbehåll för eventuella restriktioner införda av banker eller clearingsystem i den relevanta jurisdiktionen, sker utbetalning till sådana aktieägare på samma sätt som till aktieägare bosatta i Sverige. Däremot är aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige vanligtvis föremål för svensk kupongskatt. För en diskussion om kupongskatter på vinstutdelning, se avsnittet *"Skattefrågor i Sverige"*.

Bolagsordning

Bolagsordning för Eltel AB, org.nr 556728-6652, antagen på extra bolagsstämma den 16 januari 2015. Registrering är villkorad av att Erbjudandet genomförs och därför förväntas bolagsordningen registreras på eller omkring första dagen för handel.

Bolagsordning för Eltel AB

Org.nr 556728-6652

Antagen vid extra bolagsstämma den 16 januari 2015.

§1

Bolagets firma är Eltel AB. Bolaget är publikt (publ).

§2

Bolagets styrelse skall ha sitt säte i Stockholm.

§3

Bolaget skall direkt eller genom hel- eller delägda dotterbolag erbjuda servicetjänster i form av underhåll, uppgradering och projektleverans inom områden för energi, kommunikation, infrastruktur och försvar samt inom ramen för denna verksamhet förvärva, äga, förvalta och försälja aktier, andelar, värdepapper, värdepappersrelaterade instrument, företag eller del därav samt att förvalta och försälja fastigheter för egen räkning och ävensom bedriva därmed förenlig verksamhet.

§4

Bolagets aktiekapital skall vara minst EUR 86 363 579 och högst EUR 345 454 316.

§5

Antalet aktier i bolaget skall vara minst 43 181 789 och högst 172 727 156.

§6

Styrelsen skall bestå av minst 3 och högst 10 ledamöter med högst 3 suppleanter.

§7

Bolaget skall ha minst 1 och högst 2 revisorer, med eller utan revisorssuppleant, eller ett registrerat revisionsbolag.

§8

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Samtidigt som kallelsen sker ska bolaget genom annonsering i Svenska Dagbladet upplysa om att kallelsen skett.

§9

Aktieägare, som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämma, ska dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före bolagsstämman, dels göra anmälan till bolaget den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare får vid bolagsstämma medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren gjort anmälan härom enligt föregående stycke.

§10

Årsstämma skall hållas årligen inom sex månader från utgången av det föregående räkenskapsåret.

Följande ärenden skall behandlas på årsstämman:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av dagordning.
4. Val av en eller två justeringsmän.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, i förekommande fall, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen.
7. Beslut om fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt, i förekommande fall, koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen.
8. Beslut om disposition av bolagets resultat enligt den fastställda balansräkningen.
9. Beslut om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören.
10. Fastställande av antalet styrelseledamöter och, i förekommande fall, antalet revisorer och revisorssuppleanter.
11. Fastställande av arvoden åt styrelsen och, i förekommande fall, revisorerna.
12. Val av styrelse, samt, i förekommande fall, revisorer och revisorssuppleanter.
13. Övriga ärenden som ankommer på stämman enligt aktiebolslagens (2005:551) eller bolagsordningen.

§11

Bolagets räkenskapsår skall omfatta perioden 0101 – 1231.

§12

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

Legala frågor och kompletterande information

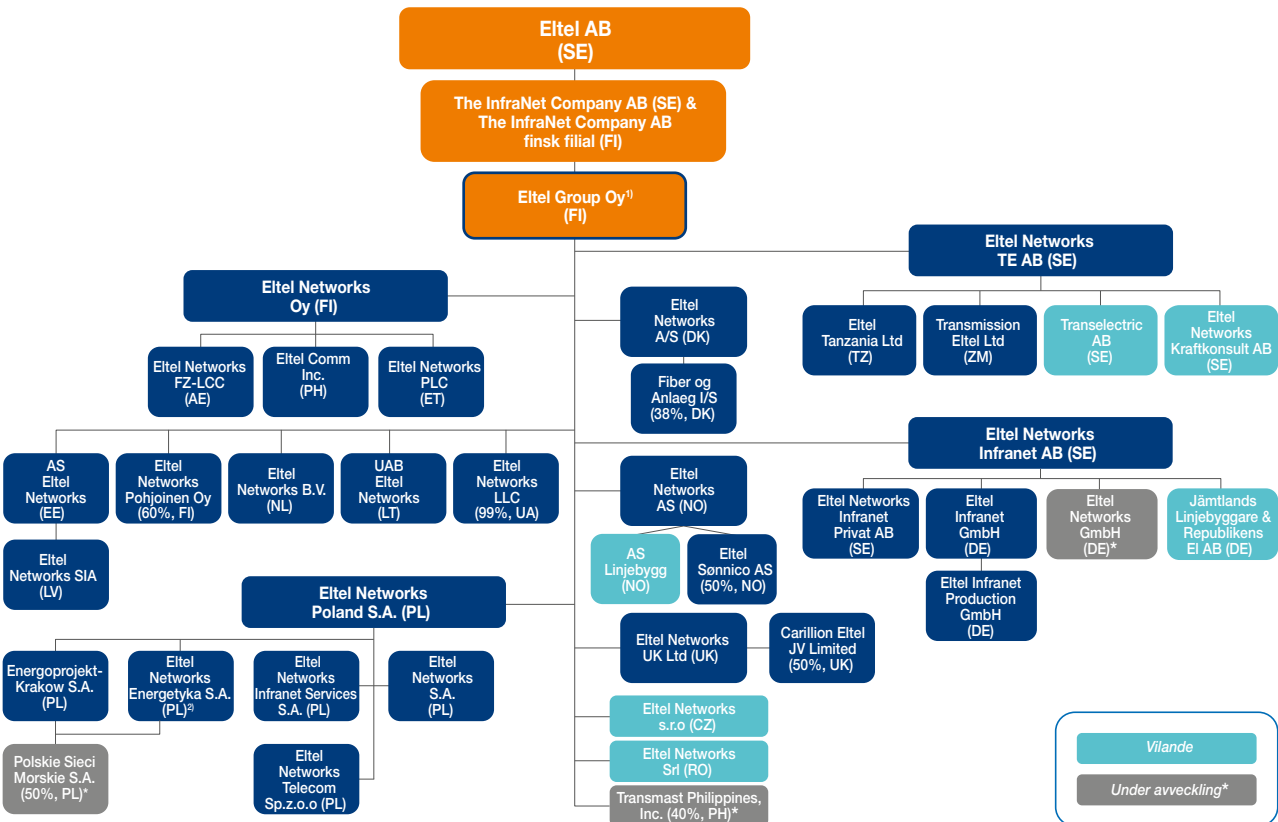
KONCERNSTRUKTUR

Eltels verksamhet bedrivs i enlighet med reglerna i aktiebolagslagen. Moderbolaget Eltel AB (organisationsnummer 556728-6652) är ett svensk publikt aktiebolag som bildades den 5 mars 2007 och registrerades hos Bolagsverket den 20 april 2007. Det nuvarande firmanamnet registrerades hos Bolagsverket den 4 november 2014. Bolaget har sitt säte i Bromma, Stockholm.

Koncernen bedriver för närvarande sin verksamhet i Sverige, Finland, Danmark, Norge, Storbritannien, Tyskland Polen, Estland, Lettland, Litauen, Tjeckien, Rumänien, Filippinerna, Förenade Arabemiraten, Zambia, Tanzania, Moçambique, Ghana, Liberia, Sri Lanka, Singapore, Makedonien, Angola, Etiopien, Ukraina och Moldavien. Bolaget är moderbolag till ett antal dotterbolag. Organisationsschemat nedan illustrerar den legala strukturen i Koncernen, som visar alla Bolagets dotterbolag. Alla bolag som illustreras nedan är

heligöda, förutom Eltel Networks Pohjoinen Oy, där Bolagets ägarandel är 60 procent, Eltel Networks LLC, där Bolagets ägarandel är 99 procent, Polskie Sieci Morskie S.A., där Bolagets ägarandel är 50 procent, Fiber og Anlaeg I/S, där Bolagets ägarandel är 37,5 procent, Transmast Philippines, Inc., där Bolagets ägarandel är 40 procent och Bolagets röstandel är 100 procent, Eltel Sønnico AS, där Bolagets ägarandel är 50 procent och Carillion Eltel JV Limited, där Bolagets ägarandel är 50 procent. Transelectric AB, Eltel Networks Kraftkonsult AB, Jämtlands Linjebyggare & Republikens EI AB, AS Linjebygg, Eltel Networks s.r.o och Eltel Networks Srl är vilande. Polskie Sieci Morskie S.A., Transmart Philippines, Inc. och Eltel Networks GmbH är under avveckling. Den huvudsakliga verksamheten i Koncernen bedrivs i Eltel Group Oy och dess dotterbolag.

Konzernstruktur



Eltels ägarandel är 100 procent, om inte annat anges. Bolag som ska avvecklas är markerade med *.

1) Eltel Smart Metering Oy, ett tidigare dotterbolag inom Koncernen, upptogs av Eltel Group Oy genom fusion under januari 2014.

2) Eitel Networks Olsztyn S.A., Eitel Networks Rzeszów S.A. och Eitel Networks Toruń S.A. absorberades av Eitel Networks Energetyka S.A. genom fusion den 31 december 2014.

IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Koncernen strävar efter att aktivt arbeta med att skydda sina immateriella rättigheter i de jurisdiktioner där Koncernen bedriver sin verksamhet. Eltel är ägare till flera varumärken, bland andra "Etel", "Etel Networks", "Etel Connect", "iEtel", "Transmast" och "Transelectric". Varumärkena har registrerats i flera jurisdiktioner (med vissa variationer mellan de olika varumärkena), bland annat i Norge, Finland, Sverige, Indien och i Europeiska Unionen. De flesta varumärkena har registrerats på Eltel Group Oy. Koncernen är också ägare till flera patent men Bolaget anser det inte vara en del av dess huvudsakliga verksamhet att utveckla och underhålla patent, och inget av dessa patent är av materiell betydelse för den verksamhet som Bolaget för närvarande bedriver. Eltel Networks Oy äger det finska patentet nr 122994 avseende förfarande och anordning för att avlägsna överlänga träd från ledningsgator. Patentet registrerades den 28 september 2012. Eltel Networks Länsi Oy äger det finska patentet nr 105008 avseende förfarande för kapning av träd i närheten av en elledning och toppsåg. Patentet registrerades den 31 maj 2000. I tillägg till detta äger Eltel Networks Oy den finska nyttighetsmodellen nr 10335 avseende spänningsverktögsarrangemang för elledningsinstallationsarbete.

TILLSTÅND OCH MILJÖ

Tillstånd

Etel är sällan skyldigt att erhålla tillstånd för sin verksamhet, då Eteles kunder oftast är ansvariga för att inhämta nödvändiga tillstånd innan ett projekt. Tillstånden innefattar ledningsrätt, bygglov, tillträdesrätt till arbetsområden etcetera. Emellertid kommer Eltel ofta överrens med sina kunder om att Eltel ska assistera kunden med att erhålla nödvändiga tillstånd ifall ytterligare tillstånd skulle vara nödvändiga efter projektets start. Kunderna är dock fortfarande ytterst ansvariga gentemot relevanta myndigheter för att erhålla tillstånden. I tillägg till detta är det ibland vissa projektspecifika tillstånd som Eltel ansvarar för att erhålla, till exempel i projekt som involverar hantering av sprängämnen eller förvaring av miljöfarligt avfall. Alla Eteles affärsenheter är ansvariga för deras respektive tillstånd, och det finns inga specifika tillstånd på koncernnivå.

Vad avser Eteles exportprojekt krävs det generellt sett att Eltel erhåller vissa tillstånd i anslutning till dess etablering i ett annat land (till exempel skattemyndigheter kan ha särskilda krav och det kan förekomma krav att bli medlem i lokala byggråd). Processen för att erhålla sådana tillstånd bedrivs parallellt med etableringen i respektive land, som i sin tur löper parallellt med förhandlingen av exportavtal. Eltel anlitar lokal hjälp i exportprojekt för att säkerställa att Eltel följer lokala föreskrifter.

Det finns också vissa krav vad gäller hälsa och säkerhet på Eltel och särskilda regler och föreskrifter för varje land i vilket Eltel bedriver sin verksamhet som Eltel måste följa. Varje projekt har specifika hälso- och säkerhetsplaner som är baserade på en kombination av Eteles interna policys, lokala föreskrifter, villkoren i relevanta kundavtal samt eventuella krav uppställda i finansieringsavtalen, till exempel från Världsbanken.

Etel Networks TE AB är certifierat av Lloyd's Register Quality Assurance i enlighet med miljö- och kvalitetsledningssystemen ISO 14001:2004 och ISO 9001:2008. Certifikatet är tillämpligt vid byggandet av kraftledningar i huvudsak inriktade på 40–400 kV-kraftledningar och optisk fiberinstallation. Certifikatet är giltigt till 31 mars 2015, men förlängs med tre år åt gången och förväntas förlängas till den 31 mars 2018.

Miljö

Koncernen bedriver verksamhet som endast kräver mindre omfattande miljötillstånd.

REGULATORISKA FRÅGOR

Potentiell skatteexponering relaterad till skattestrukturerad förvärsfinansiering

Vid tiden för Koncernens förvärv 2007 sattes en finansieringsstruktur upp, vilken potentiellt genererar skattebesparingar genom att allokera skuld till en av Koncernens nordiska filialer, vilket möjliggör räntekostnadsavdrag från bolagsskattegrundande inkomster vilka kan kvittas mot vinst i andra koncernbolag. Bolaget har informerats om att liknande strukturer, i vilka en filial har använts för förvärsfinansiering, i vissa fall har ifrågasatts av relevanta skattemyndigheter. Bolaget har inte erhållit något formellt besked från skattemyndigheten avseende ifrågasättande av strukturen, men det kan inte garanteras att skattemyndigheterna inte kommer att ifrågasätta Koncernens skatte-situation i detta hänseende i framtiden. Om ett ifrågasättande skulle bli framgångsrikt, skulle Bolaget inte bli föremål för ytterligare inkomstskatt, men underskotten skulle minska. Dessutom kan skattemyndigheten besluta om påföljder. Bolaget har av sin skatterådgivare informerats att, baserat på dess erfarenhet från liknande fall, eventuella sanktioner sannolikt skulle ligga i intervallet 5 miljoner euro till 10 miljoner euro, även om den påförda sanktionen enligt lag kan bli avsevärt högre. Om eventuella sanktioner skulle påföras, skulle det kunna ha en väsentligt negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

TVISTER

Bolaget är i den löpande verksamheten involverat i tvister från tid till annan. Utöver vad som framgår nedan förväntar sig Bolaget inte att de tvister det är involverat i kan komma att ha en väsentlig inverkan på Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet.

Den finska konkurrens- och konsumentmyndigheten

Den finska konkurrens- och konsumentmyndigheten ("FCCA") utfärdade den 31 oktober 2014 ett förslag till den finska marknadsdomstolen (fin. *Markkinaoikeus*) att ålägga Koncernen böter om 35 miljoner euro, baserat på en påstådd överträdelse av Koncernen i dess konstruktions- och planeringsverksamhet av transmissionsnätet i Finland under perioden 2004–2011, ("FCCA-fallet"). Koncernen har bestridit FCCA:s förslag och begärt att förslaget ska avvisas i sin helhet. Marknadsdomstolen är inte bunden av FCCA:s förslag på böter. Bötes-

beloppet avgörs av marknadsdomstolen som därmed kan besluta om ett lägre eller högre bötesbelopp. Marknadsdomstolen har dock aldrig i sin praxis ökat ett bötesbelopp som föreslagits av FCCA. Koncernen inkom med sitt fullständiga svar den 19 december 2014. Den finska marknadsdomstolens förfarande kommer sannolikt att ta 10–14 månader varefter de utfärdar ett beslut, som kan överklagas till den högsta förvaltningsdomstolen (fin. *Korkein hallinto-oikeus*). Om marknadsdomstolen skulle ålägga Koncernen att betala böter, ska sådana böter betalas inom en till två månader efter marknadsdomstolens avgörande, förutsatt att inte betalningen ska avvaktas på grund av ett anhängigt överklagande till den högsta förvaltningsdomstolen.

Samtliga böter, kostnader, räntor eller skadestånd hänförliga till FCCA-fallet och potentiella krav från utestående parter (såsom beskrivs nedan), kommer, ifall de realiseras, formellt att betalas av Bolaget. För att underlätta för Erbjudandet och noteringen av Bolagets aktier har emellertid 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. Bidraget kommer att utgöras av ett räntefritt lån, finansierat av de Säljande Aktieägarnas försäljning av aktier pro rata deras innehav av stamaktier i Bolaget före dess att avvecklingen av den nuvarande aktiestrukturen har genomförts. Lånebeloppet kommer att avsättas på likviddagen, på ett konto hos SEB i Bolagets namn, som kommer att pantsättas till förmån för de Säljande Aktieägarna. Om eventuella böter skulle utdömas har parterna överenskommit att konvertera en del av lånebeloppet, motsvarande det utdömda bötesbeloppet, och göra ett ovillkorat aktieägartillskott till Bolaget. Tillskottet ska enbart vara villkorat av att Bolaget samråder med, och följer skäliga skriftliga instruktioner från, en styrgrupp, bestående av tre representer, en var från Bolaget och Huvudägarna, avseende hanteringen av FCCA-fallet. Om styrelsen skulle besluta att överklaga, kan styrgruppen välja att konvertera den del av lånets nominella belopp som motsvarar det utdömda bötesbeloppet och göra ett kapitaltillskott till Bolaget uppgående till detta belopp. Eventuell resterande del av lånet ska då omgående återbetalas till Säljande Aktieägare och ska inte göras tillgängligt för Bolaget. Likaledes ska Bolaget inte åläggas att återbetala tillskottet om domen skulle upphävas efter överklagande. Skulle Bolaget inte följa sådana instruktioner från styrgruppen (annat än med avseende på ett beslut av styrgruppen att inte överklaga), förfaller tillskottsavtalet och inget bidrag kommer att lämnas till Bolaget. I händelse av att inga böter eller böter understigande 35 miljoner euro har ålagts Bolaget vid den tidigare tidpunkten av (i) ett år efter den dag en icke-överklagbar dom avseende FCCA-fallet meddelats och (ii) tre år efter den första dagen för handel med Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm, förutsatt att (ii) inte ska tillämpas i den utsträckning det finns pågående eller anhängiga förfaranden i en domstol eller om en överklagandeperiod avseende en dom hänförlig till FCCA-målet fortfarande löper vid en sådan tidpunkt (d.v.s. tre år efter den första dagen för handel), ska skillnaden mellan

35 miljoner euro och bötesbeloppet (om tillämpligt) återbetalas till aktieägarna. Det bör också noteras att de Säljande Aktieägarna inte kommer att täcka eventuella avgifter/kostnader eller liknande för Bolaget i förhållande till FCCA-fallet. I händelse av att någon person eller något företag skulle kunna visa att en sådan person eller sådant företag har lidit skada på med anledning av FCCA-fallet och begär ersättning från Bolaget, ska sådana skador inte omfattas av tillskottsavtalet och således inte av överenskommelsen som beskrivs ovan, innebärande att Bolaget skulle ansvara för sådana skador. Se avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Avtal relaterat till FCCA-fallet*" för mer information om avtalet.

Utöver potentiella böter enligt den finska lagen om konkurrensbegränsningar (480/1992), kan en person eller ett företag som har lidit skada på grund av ageranden i strid med konkurrenslagar begära ersättning för de skador som orsakats av sådan överträdelse, inklusive ränta. Talan om skadestånd måste väckas inom fem år från den dag då personen eller företaget fick kännedom om eller borde ha fått kännedom om händelserna som orsakade skadan. Den konkurrensrättsliga överträdelse som i FCCA-fallet påstås ha skett i Koncernens konstruktions- och planeringsverksamhet av transmissionsnätet i Finland kan resultera i ytterligare legala eller förvaltningsrättsliga förfaranden samt krav från kunder och andra utomstående parter för skador orsakade av Koncernens påstådda aktivitet. Baserat på FCCA-fallets offentliga karaktär och tidigare liknande FCCA-förfaranden som involverar andra bolag, samt viss preliminär korrespondens avseende potentiella krav som mottagits av Bolaget, tror Bolaget att sådana krav kan förväntas och kan vara väsentliga, även om det slutliga utfallet av sådana krav kommer att vara högst beroende av det slutliga utfallet i FCCA-fallet. Koncernen har bestridit FCCA:s påståenden och bötesförslag till den finska marknadsdomstolen samt begärt att fallet ska avvisas, och avser att inta en liknande position i förhållande till potentiella krav från utomstående parter eller förvaltningsrättsliga förvaranden. Sådana krav från utomstående parter eller förvaltningsrättsliga förfaranden kan dock resultera i att Koncernen åläggs att betala administrativa avgifter, böter eller skadestånd (plus ränta), vilka, var för sig eller sammanlagt, skulle kunna ha väsentlig negativ effekt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Koncernen har av lokalt konkurrensombud upplysts om att de finska domstolarna vanligtvis grundar framgångsrika skadeståndsanspråk från utomstående part på bevisad överdebitering enligt specifika avtal, vilket i sin tur skulle vara kopplat till storleken av Koncernens intäkter från sådana avtal. Finska domstolar kan även utdöma upplupen ränta från dagen för respektive kontrakt. Under den period FCCA hävdar att en kartell existerade, det vill säga oktober 2004 till mars 2011, har FCCA uppskattat att Koncernen genererat sammanlagda intäkter om cirka 136 miljoner euro från Koncernens relevanta transmissionsverksamhet i Finland. Dessutom, om den potentiella kändanden kräver den andra medlemmen i den påstådda kartellen i samma fall, kan Koncernen hållas solidariskt ansvarig för skadestånd till den andra medlemmen av den påstådda kartellens avtalparter. I ett sådant fall skulle Koncernen ha regressrätt mot den andra medlemmen i kartellen för den del av

skadeståndsbeloppet som belöper på den medlemmen. I händelse av att Koncernen skulle åläggas att betala böter, viten eller skadestånd till en utomstående part till följd av ett tredjepartsanspråk eller administrativt förfarande, ska sådana böter, viten eller skadestånd inte omfattas av tillskottsavtalet med de Säljande Aktieägarna. Följaktligen kan det skadeståndsbelopp som Koncernen kan åläggas att betala vara väsentlig och kan ha en väsentlig negativ effekt på Koncernens resultat och kassaflöde i de perioder Koncernen betalar sådana krav. I den mån Bolaget är framgångsrika i sitt försvar i FCCA-fallet, kan det inte förväntas att någon utomstående part framställer några krav, och om det görs, är framgångsrik.

Övriga tvister

Etel Networks Telecom sp. Z o.o. är för närvarande involverat i en process mot Isacom sp. Z o.o., i vilken Isacom sp. Z o.o. kräver skadestånd from Etel Networks Telecom sp. Z o.o. uppgående till cirka 3 600 000 euro för påstådd illojal konkurrens.

Se även avsnitten *"Riskfaktorer – Verksamhetsrelaterade risker – Koncernen är inblandad i rättstvister, förvaltningsrättsliga processer och skiljeförfaranden"*.

FÖRSÄKRING

Koncernen har, bland andra, följande försäkringar: Generell & Produktansvarsförsäkring (G/P) inklusive en Professionell Ansvarsförsäkring, Omfattande Projektförsäkring (CP) (det vill säga konstruktion allriskförsäkring (CAR)); ansvarsförsäkring för ledande befattningshavare (D&O), Fastighet & Avbrottsförsäkring; Marin transportförsäkring, samt en Kommersiell Brottsförsäkring. Ovan nämnda försäkringar har tecknats på koncernnivå med Etel Group Oy som försäkringstagare och ger ett försäkringsskydd för de verksamhetsdrivande bolagen i Koncernen. Därtill täcks de två holdingbolagen som direkt och indirekt äger Etel Group Oy, det vill säga Bolaget och The InfraNet Company AB, av en ansvarsförsäkring för ledningen (D&O). Från och med årsskiftet, när försäkringarna blir föremål för årlig förnyelse, avser Koncernen att inkludera dessa två bolag i samtliga försäkringar som tagits ut på koncernnivå.

De flesta av försäkringarna är så kallade master-försäkringar och lokala försäkringar har tecknats i vissa av de länder där Koncernen bedriver verksamhet. Till exempel; anställningsrelaterade försäkringar och andra försäkringar som krävs enligt tillämpliga lagar tecknas på lokal nivå. Försäkringsskyddet är begränsat till vissa områden vilka varierar beroende på vilken typ av skada som berörs och försäkringarna är föremål för sedvanliga begränsningar införda av relevant försäkringsbolag. Bolaget anlitar en försäkringsmäklare för inköp av samtliga försäkringar som tecknas på koncernnivå. Separat försäkringsskydd behövs för Koncernens joint venture-företag, liksom för vissa exportprojektleveranser, och sådana försäkringsskydd erhålls från fall till fall efter diskussioner med det berörda försäkringsbolaget.

Bolaget anser att dess försäkringar är i nivå med andra branschföretags och att de är tillräckliga med hänsyn till de risker som normalt är förenade med Bolagets verksamhet. Det finns dock ingen garanti för att Bolaget inte drabbas av förluster som inte täcks av försäkringar. Vidare finns det inga garantier

för att försäkringsskyddet kommer att fortsätta att vara tillgängligt för Bolaget eller, om tillgängligt, att det inte sker till en väsentligen högre kostnad. Se även avsnittet *"Riskfaktorer"* rörande försäkringsskydd.

FASTIGHETER

Koncernen hyr de flesta lokaler i vilka den bedriver sin verksamhet, inklusive kontorslokaler och lager. Koncernen har ingen strategisk plan vad gäller lokaliseringen av sina lokaler eller för lokalerna som sådana. Därmed anser Bolaget att Koncernens hyresavtal som rör fastigheter inte är av materiell betydelse för Koncernens verksamhet.

AVTAL I DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN

Kundavtal

För en generell beskrivning av Bolagets avtal inom ramen för den löpande verksamheten, såsom kundavtal, se vidare avsnittet *"Verksamhetsbeskrivning – kund- och kontraktspportfölj"*.

Leverantörsavtal och underentreprenörer

Koncernen har ett stort antal leverantörer från vilka de köper utrustning och tjänster. Koncernen anlitar även regelbundet underentreprenörer för att utföra delar av arbetet enligt Koncernens avtal med dess kunder. Underentreprenörer används särskilt vid arbeten i projekt och då ofta i syfte att genomföra anläggningsarbeten, såsom schaktning.

Etel har implementerat interna rutiner för att hantera dess relationer med leverantörer och underentreprenörer. Innan inlämnandet av ett anbud för ett kundavtal bör den ansvariga affärsenheten fylla i en legal och kommersiell riskmatris som, bland annat, innehåller en översyn av vissa riskmoment i förhållande till relevanta leverantörer och underentreprenörer, innefattandes en bedömning av dess finansiella ställning, förekomsten av hälso- och säkerhetsföreskrifter och anställningsvillkor. Som en del av bedömningen, som baseras på riskmatrisen, bör den ansvariga affärsenheten även överväga om tillfredsställande "back-to-back"-skydd kommer att uppnås, det vill säga om Etel kommer att kunna överföra relevanta risker på dess leverantörer och underentreprenörer.

Koncernen har upprättat mallramavtal som den generellt sett använder för att reglera avtalsförhållandet med dess underentreprenörer. Genom att använda sådana mallavtal strävar Koncernen efter att uppnå "back-to-back"-skydd genom att inkludera en hänvisning till samma standardavtal som är tillämpligt i enlighet med det relevanta kundavtalet, AB04 eller ABT-06. Numera ställer även Koncernen ett krav på att dess underentreprenörer ska efterfölja vissa av Etelns policys, såsom Etelns regelefterlevnadspolicy och, i viss utsträckning, Etelns hälso- och säkerhetspolicy. Många av Koncernens kunder har liknande policys och i vissa fall kräver kunden att Etel ska implementera dessa. Om sådana policys inte strider mot Etelns policys, kan Etel i vissa fall enbart bilägga kundens policy. Etelns regelefterlevnadspolicy är däremot alltid ett kontraktuellt krav enligt ett ramavtal med en underentreprenör. Vanligtvis säkrar Koncernen även en rättighet att gentemot dess underentreprenörer utföra revisioner för att säkerställa deras genomförande och efterlevnad av policys och andra åtaganden.

VÄSENTLIGA AVTAL

Nedan följer en sammanfattning av väsentliga avtal som ingåtts av Koncernen under de senaste två åren, samt andra avtal som ingåtts av Koncernen, som innehåller rättigheter eller skyldigheter av väsentlig betydelse för Koncernen (exklusive avtal som ingåtts i den löpande verksamheten).

Joint venture rörande Carillion Eltel JV Limited

Den 28 mars 2012 ingick bland andra Bolaget, Eltel Networks UK Limited och Carillion Holdings Limited ett joint venture-avtal med syftet att etablera JV:t Carillion Eltel JV Limited. Joint venture-avtalet innehåller ett åtagande för Eltel Networks UK Limited och Carillion Holdings Limited att i lika delar konsolidera kostnader eller utgifter som Carillion Eltel JV Limited har samt tillföra rörelsekapital till Carillion Eltel JV Limited i den utsträckning som Carillion Eltel JV Limited rimligen kan behöva för att uppfylla dess skyldigheter under ett ramavtal rörande Electricity Transmission Overhead Line Alliance som ingåtts med National Grid Electricity Transmission plc. Tillförandet av medel ska ske antingen genom teckning av aktier eller genom lån eller tecknande av kreditstock eller på annat sätt. Eventuella beslut att tillföra ytterligare medel genom teckning av aktier anses vara en reserverad fråga, vilket innebär att samtycke från både Eltel Networks UK Limited och Carillion Holdings Limited krävs för att ett sådant beslut ska kunna fattas.

Vidare ska Bolaget hålla Carillion Holdings Limited skadeslösa gentemot alla förluster, skulder och kostnader som Carillion Holdings Limited kan åsamkas som ett resultat av brott mot Eltel Networks UK Limiteds förpliktelser under joint venture-avtalet. Bolaget och Carillion plc (koncernmodern till Carillion Holdings Limited) har därtill utställt en garanti till National Grid Electricity Transmission plc. under vilken de är solidariskt ansvariga, där de garanterar Carillion Eltel JV Limiteds förpliktelser under ramavtalet. Denna garanti är i sin tur reglerad av ett avtal rörande tillskott som fastställer varje garantigivares förpliktelser.

Joint venture-avtalet innehåller en ägarförändringsklausul. Ägarförändringsklausulen utlöses om någon av Eltel Networks UK Limiteds eller Carillion Holdings Limiteds holdingbolag genomgår en ägarförändring som leder till en väsentlig försämring av den finansiella ställningen för den relevanta aktieägaren eller i den tekniska kompetensen som tillhandahålls Carillion Eltel JV Limited. Resultatet av att ägarförändringsklausulen utlöses är att en event of default-situation uppstår. Givet det faktum att ägarförändringsklausulen begränsas genom krav på försämring av den finansiella ställningen eller den tekniska kompetensen, anser Bolaget inte att denna klausul kommer att utlösas med anledning av noteringar.

Joint venture rörande Eltel Sønnico AS

Eltel Sønnico AS ägs 50/50 av Eltel Networks AS och Sønnico Tele AS. Detta joint venture är en kombination av den telekomrelaterade verksamhet som bedrivits av Eltel Networks AS och Sønnico Tele AS.

Joint venture rörande Fiber og Anlæg I/S

Eltel Networks A/S har ingått ett joint ventureavtal med Munck Forsyningsledninger A/S och Petri & Haugsted A/S för att

kunna ingå ett outsourcingavtal med TDC A/S rörande etablerandet av optiska fiberanläggningar och uppfyllande av underhållsskyldighet. Eltel Networks A/S innehar 37,5 procent av ägandet till JV:t, och vinster och förluster ska enligt joint ventureavtalet delas mellan parterna i enlighet med var parts ägarandel. Parterna till joint ventureavtalet är solidariska ansvariga för de skyldigheter som följer av JV:t. Därtill föreskriver joint ventureavtalet att varje part ska ställa ut en garanti motsvarande dess ägarandel. Garantin utställd av Eltel Networks A/S uppgår till 37,5 miljoner DKK.

Ramavtal rörande mjukvarulicens

Eltel Group Oy har, med anledning av att man introducerat ett nytt internt IT-supportsystem för hela Koncernen, ingått ett ramavtal med IFS Sverige AB rörande mjukvarulicens, supporttjänster och konsulttjänster. Enligt avtalet har Eltel Group Oy och dess intressebolag, givet att IFS Sverige AB godkänner detta, rätt att beställa mjukvarulicenser och support under avtalet genom köpordrar. De system och den support som tillhandahålls under avtalet är väsentliga för Koncernens dagliga verksamhet, och hela produktionen och fullgörandet av Eltel Group Oys kundavtal är beroende av systemens funktionalitet och tillgänglighet.

Kreditfacilitetsavtal

Bolaget har en senior kreditfacilitet samt vissa aktieägarlån som kommer att refinansieras i samband med Erbjudandet. Den seniora kreditfaciliteten ingicks ursprungligen i augusti 2007 och ändrades senast i juli 2014. Det nuvarande seniora kreditfacilitetsavtalet regleras av engelsk rätt och baseras på Loan Market Associations standardiserade avtal för seniora facilitetsavtal för högbelånad finansiering, samt innehåller sedvanliga åtaganden för Koncernen. Vidare ställs säkerhet i aktierna i viktiga dotterbolag och vissa tillgångar.

För mer information om kreditfaciliteten, se avsnittet *"Kapitalisering, skuldsättning och övrig finansiell information – Kapitalstruktur i samband med börsnoteringen"* och för mer information om refinansiering av aktieägarlån, se *"Aktiekapital och ägarförhållanden – Avveckling av tidigare ägarstruktur"*.

Avtal relaterat till FCCA-fallet

Den 22 januari 2015 ingick Bolaget ett avtal med de Säljande Aktieägarna ("Bidragsavtalet") genom vilket de Säljande Aktieägarna har kommit överens om att lämna ett räntefritt lån uppgående till ett belopp om sammanlagt 35 miljoner euro till bolaget för att täcka av domstol slutligt fastställda böter (det vill säga exklusive kostnader, avgifter och eventuella skadestånd) som ska betalas av Bolaget med anledning av FCCA-fallet. FCCA-lånets nominella belopp ska finansieras genom Säljande Aktieägares försäljning av sammanlagt högst 6 007 909 befintliga aktier i Erbjudandet, vilka hålls på ett escrow-konto hos SEB i Bolagets namn (och som har pantsatts till förmån för Säljande Aktieägare). Den dag då medlen överförs från escrow-kontot till Bolaget, i enlighet med det förfarande som diskuteras nedan, kommer Säljande Aktieägare konvertera en sådan andel av FCCA-lånets nominella belopp som krävs för att betala eventuella böter hänförliga till FCCA-fallet, till ett ovillkorat kapitaltillskott uppgående till ett motsvarande belopp. Ett

ovillkorat kapitaltillskott är en icke-utspäddande åtgärd enligt svensk rätt. FCCA-lånet ska återbetalas vid den tidigare tidpunkten av (i) ett år efter den dag en icke-överklagbar dom avseende FCCA-fallet meddelats och (ii) tre år efter den första dagen för handel med Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm, förutsatt att (ii) inte ska tillämpas i den utsträckning det finns pågående eller anhängiga förfaranden i en domstol eller om en överklagandeperiod avseende en dom hänförlig till FCCA-målet fortfarande löper vid en sådan tidpunkt (d.v.s. tre år efter den första dagen för handel).

I enlighet med villkoren i Bidragsavtalet ska en styrgrupp inrättas, vilken ska bestå av en medlem utsedd av var och en av Bolaget, 3i Aktieägarna och BNP ("Styrgruppen"). Styrgruppen ska bland annat ansvara för att besluta i ärenden relaterade till FCCA-fallet. Styrgruppens beslut, inklusive godkännande av Bolagets försvar av, förlikning av, överklagande av eller upptagande av förpliktelse i samband med, FCCA-fallet, ska fattas med majoritet, och förutsätter att representanterna för både 3i Aktieägarna och BNP är ense. Alla tillskott enligt tillskottsavtalet är villkorade av att Bolaget iakttar rimliga skriftliga anvisningar från styrgruppen, utom med avseende på en instruktion från styrgruppen att inte överklaga, vilken styrelsen i Bolaget kan välja att ignorera. Om styrelsen beslutar att överklaga, kan styrgruppen välja att konvertera den del av lånets nominella belopp som motsvarar beloppet av det utdömda bötesbeloppet och göra ett kapitaltillskott till Bolaget med detta belopp. Eventuell resterande del av lånet ska då omgående återbetalas till de Säljande Aktieägarna och ska inte under några omständigheter göras tillgänglig för Bolaget. Likaledes ska Bolaget inte åläggas att återbeta det tillskott som tidigare mottagits från de Säljande Aktieägarna, om utfallet skulle upphävas efter överklagande.

Medlen på escrow-kontot förväntas generera ränta, vilken ska användas för att betala avgifter och kostnader till escrow-agenten, och eventuella kvarvarande belopp ska betalas pro rata av de Säljande Aktieägarna. Se "Legala frågor och kompletterande information – Tvister – Den finska konkurrens- och konsumentmyndigheten".

NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

Bolaget har betalat kostnader till Säljande Aktieägare samt till vissa anställda för ränta på seniora kreditfacilitetslån, aktieägarlån samt aktieägarlån i form av "PIK notes". De seniora kreditfacilitetslånen och aktieägarlånen kommer att återbetalas i samband med genomförandet av Erbjudandet, se vidare avsnitt "Aktiekapital och ägarförhållanden – Avveckling av tidigare ägarstruktur".

Koncernbolag ingår avtal med andra koncernbolag i begränsad omfattning, då koncernbolag agerar underentreprenörer till andra koncernbolag inom ramen för vissa projekt.

Se även not 26 på sidan F-36 för mer information om transaktioner med närstående.

DISTRIBUTIONSPLAN

Bolaget, Säljande Aktieägare och de Managers som nämns nedan förväntar sig att ingå Placeringsavtalet, avseende aktierna i Erbjudandet, omkring den 5 februari 2015. Enligt Särskilda villkor i Placeringsavtalet åtar sig Bolaget och Säljande Aktieägare, gemensamt men inte solidariskt, att sälja aktier till de förvärvare som anvisats av Managers eller, om detta inte lyckas, till Managers, och envar av Managers åtar sig, gemensamt men inte solidariskt, att anvisa förvärvare eller, om detta inte lyckas, att från Bolaget eller Säljande Aktieägare förvärva den andel av det totala antalet aktier i Erbjudandet som anges nedan.

Managers	Andel av aktierna i Erbjudandet
BNP PARIBAS	31%
Morgan Stanley & Co. International plc	31%
Skandinaviska Enskilda Banken AB	31%
Pohjola Bank	7%
Totalt	100%

Nettointäkterna från försäljningen av högst 6 007 909 befintliga aktier i Erbjudandet, inklusive samtliga aktier som säljs av Aktieägande anställda, kommer, på eller före likviddagen, att tillskjutas till ett escrow-konto som inrättats av Säljande Aktieägare, Bolaget samt SEB AB, i egenskap av escrow-agent. Medlen på escrow-kontot kan, på vissa villkor som beskrivs närmare här, enbart lämnas ut för att betala böter som påförs Bolaget av den finska marknadsdomstolen.

Enligt Placeringsavtalet kommer Managers skyldighet att anvisa köpare, eller om detta inte lyckas, Managers skyldigheter att själva förvärva aktierna i Erbjudandet, villkoras av att vissa omständigheter uppfylls, bland annat ska legala rådgivare tillhandahålla utlåtanden avseende vissa juridiska frågor till Bolaget och Säljande Aktieägare. Både Bolaget och Säljande Aktieägare har åtagit sig att hålla Managers skadelösa mot vissa skador och ansvar som uppkommer på grund av eller i samband med Erbjudandet, innefattande ansvar enligt Securities Act. Managers är inte skyldiga att ta emot eller betala för aktier som omfattas av Managers Övertilldelningsoption, såsom beskriven nedan.

Enligt Placeringsavtalet kommer Managers, om vissa händelser inträffar, såsom stopp i all handel på Nasdaq Stockholm; en väsentlig negativ förändring i Bolagets verksamhet, rörelseresultat, finansiella ställning eller på finansmarknaderna, samt under vissa andra omständigheter, kunna välja att avsluta deras åtaganden och äger rätt att frånträda Erbjudandet innan aktierna i Erbjudandet levereras. Om Managers väljer att avsluta deras åtaganden kan Erbjudandet avbrytas och om det avbryts kommer aktierna i Erbjudandet inte levereras. All handel i aktierna i Erbjudandet innan leverans och likvid sker på egen risk för de berörda parterna.

Enligt Placeringsavtalet kommer Managers ges en option att förvärva ytterligare 6 751 561 aktier i Erbjudandet från Huvudägarna, enbart i syfte att täcka övertilldelning eller korta positioner, som kan utnyttjas under en period om 30 kalenderdagar efter första dagen för handel i, och notering av, aktierna i

Erbjudandet. Om det bestäms att ytterligare aktier i Erbjudandet ska förvärfvas enligt denna option, är envar av Managers skyldig att, på vissa villkor enligt Placeringsavtalet, förvärva ett antal ytterligare aktier i Erbjudandet i proportion till denne Managers initiala andel av aktierna i Erbjudandet som framgår av tabellen ovan, och Huvudägarna är skyldiga att sälja ett antal aktier i Erbjudandet i proportion till de ytterligare aktier i Erbjudandet som omfattas av optionen.

Förvärvare av aktierna i Erbjudandet kan åläggas att, utöver priset på aktierna i Erbjudandet, betala stämpelskatt och andra avgifter i enlighet med lagar och praxis i inköpslandet.

Ansökan om handel i, och notering av, aktierna i Erbjudandet på Nasdaq Stockholm har inlämnats, och handel i aktierna i Erbjudandet beräknas påbörjas den 6 februari 2015. Upptagande till handel och notering är bland annat villkorat av Nasdaq Stockholms godkännande av spridningen av aktierna i Erbjudandet. Aktierna i Erbjudandet beräknas levereras till investerarnas konton omkring den 10 februari 2015. Aktierna i Erbjudandet kommer att accepteras för leverans genom Euroclears system mot betalning av omedelbart tillgängliga medel. All handel i aktierna i Erbjudandet innan likviddagen i Erbjudandet görs på egen risk för de berörda parternas räkning.

I samband med Erbjudandet kan Managers och dem närstående företag, agerandes som investerare för egen räkning, komma att teckna sig för aktierna i Erbjudandet och behålla, förvärva eller sälja aktierna i Erbjudandet för egen räkning, samt erbjuda eller sälja sådana värdepapper på annat sätt än i samband med Erbjudandet, i enlighet med tillämplig lag i varje enskilt fall. Managers har inte för avsikt att offentliggöra omfattningen av sådana investeringar eller transaktioner, med undantag för de fall sådan skyldighet följer av lag eller annat tillämpligt regelverk.

Managers har underrättat Bolaget och Säljande Aktieägare om att: (i) Managers, genom sina respektive försäljningsrepresentanter Exane Inc., Morgan Stanley & Co. Inc. samt SEB Securities Inc. föreslår att i USA enbart sälja aktierna i Erbjudandet till "kvalificerade institutionella investerare", enligt definitionen i Rule 144A ("QIBs") i förlitan på Rule 144A i Securities Act; (ii) Managers föreslår att försäljningen av aktierna i Erbjudandet utanför USA ska ske i enlighet med Regulation S; samt (iii) Managers föreslår att aktierna i Erbjudandet ska säljas till privata och institutionella investerare i Sverige. Bolaget, Säljande Aktieägare och Managers har överenskommit att i den utsträckning några aktier i Erbjudandet säljs till QIBs, ska sådana aktier i Erbjudandet allokeras från befintliga aktier sålda av Säljande Aktieägare. Varje erbjudande eller försäljning av aktier i enlighet med Rule 144A i Securities Act kommer att utföras av börsmäklare, registrerade enligt U.S. Exchange Act. Begrepp som används i detta stycke ska ha samma innebörd som i Regulation S och Rule 144A i Securities Act.

Inga åtgärder har vidtagits, eller kommer att vidtas, i någon annan jurisdiktion än Sverige, som skulle tillåta ett erbjudande till allmänheten av aktierna i Erbjudandet, eller innehav, spridning eller distribution av detta Prospekt eller av något annat material som rör Bolaget eller aktierna i Erbjudandet, i någon jurisdiktion där åtgärder för detta ändamål krävs. Följaktligen får

aktierna i Erbjudandet, varken direkt eller indirekt, erbjudas eller säljas och inte heller får detta Prospekt, eller något annat material avseende Erbjudandet eller annonser rörande aktierna i Erbjudandet, distribueras eller publiceras, i eller från något land eller jurisdiktion förutom när det krävs för att efterleva tillämpliga lagar och förordningar i sådant land eller sådan jurisdiktion.

Bolaget kommer att överenskomma med Managers att inte, med undantag för vad som anges nedan, under en period om 180 dagar från första dagen för handel i, och notering av, aktierna i Erbjudandet, utan Managers skriftliga medgivande: (i) varken direkt eller indirekt, utfärda, erbjuda, pantsätta, sälja, avtala om att sälja, sälja optioner eller avtal om att förvärva, förvärva optioner eller avtal om att sälja, utfärda optioner, rättigheter eller teckningsoptioner om att förvärva, låna ut, eller på annat sätt överlåta eller disponera över (eller att offentliggöra sådan handling) aktier eller andra värdepapper som kan konverteras till, utnyttjas eller bytas ut mot aktier; (ii) ingå swap-avtal eller andra arrangemang som helt eller delvis överför finansiella risker förknippade med ägandet av aktierna till en annan part, oavsett om sådana transaktioner som beskrivs i punkten (i) eller (ii) ovan ska regleras genom leverans av aktier eller andra värdepapper, kontant eller på annat vis; eller (iii) föreslå Bolagets aktieägare att genomföra något av det föregående.

Den föregående meningen gäller inte vid: (i) emission och försäljning av nya aktier enligt vad som beskrivs i Prospektet (inklusive i samband med eventuella aktieinvesteringar gjorda av anställda genom användning av incitamentsbetalning i samband med Erbjudandet); och (ii) emission av aktier eller andra värdepapper i enlighet med incitamentprogram för anställda som kommer att godkännas av Bolagets styrelse och/eller bolagsstämma.

Huvudägarna kommer, var för sig, att överenskomma med Managers att inte, med undantag för vad som anges nedan, under en period om 180 dagar från första dagen för handel i, och notering av, aktierna i Erbjudandet, utan Managers skriftliga medgivande: (i) varken direkt eller indirekt, erbjuda, pantsätta, sälja, avtala om att sälja, sälja optioner eller avtal om att förvärva, förvärva optioner eller avtal om att sälja, utfärda optioner, rättigheter eller teckningsoptioner om att förvärva, låna ut, förmå Bolaget att utfärda, eller på annat sätt överlåta eller disponera över (eller att offentliggöra sådan handling) lock-up-aktier eller andra värdepapper som kan konverteras till, utnyttjas eller bytas ut mot Lock-up-aktier; (ii) ingå swapavtal eller andra arrangemang som helt eller delvis överför finansiella risker förknippade med ägandet av Lock-up-aktierna till en annan part, oavsett om sådana transaktioner som beskrivs i punkten (i) eller (ii) ovan ska regleras genom leverans av lock-up-aktier eller andra värdepapper, kontant eller på annat vis; eller (iii) föreslå en bolagsstämma i Bolaget, eller kalla till, eller vidta åtgärder för att kalla till, en bolagsstämma i syfte att föreslå, ett beslut om att Bolaget ska godkänna en emission av aktier eller teckningsoptioner.

Den föregående meningen gäller inte för: (i) försäljning av aktierna i Erbjudandet; (ii) utlåning av aktier enligt Placeringsavtalet; en överlåtelse av aktier till de direkta eller indirekta aktieägarna eller, i förekommande fall, kommanditdelägarna i

Huvudägarna i samband med eller till följd av utdelning eller annan värdeöverföring, likvidation, upplösning, omorganisation eller andra liknande handlingar som påverkar Huvudägarna eller någon av deras närstående; (iv) acceptans av ett offentligt uppköpserbjudande riktat till samtliga innehavare (eller en väsentlig del av samtliga innehavare) av aktier i Bolaget, på villkor som behandlar samtliga innehavare av aktier lika, eller utfärdandet och tillhandahållandet av ett oåterkalleligt åtagande om att acceptera ett sådant offentligt uppköpserbjudande; eller (v) en överlåtelse av aktier eller andra värdepapper i Bolaget som förvärvats genom transaktioner på den öppna marknaden efter Erbjudandets fullföljande, förutsatt att, i situationer enligt (i)–(iii) ovan, en sådan överlåtelse och mottagande av aktier, inklusive genom utdelning eller annan värdeöverföring, eller en likvidation, upplösning, omorganisation eller andra liknande handlingar som påverkar relevanta Huvudägarna eller någon av deras närstående, är villkorad att varje sådan aktieägare eller, i förekommande fall, kommanditdelägare, har påtagit sig Huvudägarnas förpliktelser enligt Placeringsavtalet och denne, i behörig ordning, utfärdar en s.k. deed of succession i den form som framgår av Placeringsavtalet, för att verkställa detta.

Därtill ska nuvarande aktieägande ledamöter i Bolagets styrelse, medlemmarna i dess ledningsgrupp och nyckelanställda som innehar aktier, direkt eller indirekt, i Bolaget på dagen för Prospektet, överenskomma med Managers att inte, under en period om 360 dagar från första dagen för handel i, och notering av, aktierna i Erbjudandet, utan Managers förtida skriftliga samtycke: (i) varken direkt eller indirekt, erbjuda, pantsätta, sälja, avtala om att sälja, sälja optioner eller avtal om att förvärva, förvärva optioner eller avtal om att sälja, utfärda optioner, rättigheter eller teckningsoptioner om att förvärva, låna ut, eller på annat sätt överlåta eller disponera över (eller att offentliggöra sådan handling) Lock-up-aktier eller andra värdepapper som kan konverteras till, utnyttjas eller bytas ut mot sådana Lock-up-aktier; (ii) ingå swapavtal eller andra arrangemang som helt eller delvis överför ekonomiska risker förknippade med ägandet av Lock-up-aktierna till en annan part, oavsett om sådana transaktioner som beskrivs i punkten (i) eller (ii) ovan ska regleras genom leverans av sådana Lock-up-aktier eller andra värdepapper, kontant eller på annat vis; (iii) offentliggöra en avsikt att genomföra transaktioner som beskrivs i punkten (i) eller (ii) ovan; eller (iv) föreslå en bolagsstämma i Bolaget, eller kalla till, eller vidta åtgärder för att kalla till, en bolagsstämma i syfte att föreslå ett beslut om att Bolaget ska godkänna en emission av aktier eller teckningsoptioner. Vissa tidigare aktieägande medlemmar av Bolagets ledning kommer ingå avtal med Managers att, under en period om 180 dagar från den första dagen för handel med, och notering av, aktierna i Erbjudandet, vara föremål för samma begränsningar som nuvarande aktieägande medlemmar i Bolagets styrelse, ledande befattningshavare och nyckelanställda som äger aktier, direkt eller indirekt, i Bolaget på dagen för Prospektet i fråga om varje aktie i Bolaget som direkt eller indirekt innehas av dem.

Det ovanstående stycket gäller inte för: (i) en överlåtelse av några eller samtliga Lock-up-aktier till en närstående part), förutsatt att en sådan individ eller juridisk person skriftligen åtar

sig att bli bunden av lock-up-avtalet och utfärdar en s.k. deed of succession i den form som framgår av Placeringsavtalet; (ii) acceptans av ett offentligt uppköpserbjudande riktat till samtliga innehavare (eller en väsentlig del av samtliga innehavare) av aktier i Bolaget, på villkor som behandlar samtliga innehavare av aktier lika, eller utfärdandet och tillhandahållandet av ett oåterkalleligt åtagande om att acceptera ett sådant offentligt uppköpserbjudande; eller (iii) en överlåtelse av aktier eller andra värdepapper i Bolaget som förvärvats genom transaktioner på den öppna marknaden efter Erbjudandets fullföljande.

I samband med Erbjudandet kan Joint Global Coordinators komma att genomföra transaktioner som stabiliserar, upprätthåller eller på annat sätt påverkar priset på aktierna i Erbjudandet, under högst 30 dagar från den första dagen för handel i, och notering av, aktierna i Erbjudandet på Nasdaq Stockholm. Mer specifikt har Managers, Huvudaktieägarna och Bolaget överenskommit att stabiliseringsmanagern, på uppdrag av Managers, kan övertilldela aktier i Erbjudandet genom att acceptera erbjudanden om att förvärva fler aktier i Erbjudandet än de är skyldiga att anvisa köpare till enligt Placeringsavtalet, vilket skapar en kort position. En blankning är täckt om den korta positionen inte är större än det antal aktier i Erbjudandet som finns tillgängliga för förvärv av stabiliseringsmanagern, på uppdrag av Managers, enligt Övertilldelningsoptionen. Managers kan stänga en täckt blankning genom att utnyttja Övertilldelningsoptionen eller förvärva aktier på den öppna marknaden. För att bestämma vilka aktier som ska användas för att stänga en täckt blankning ska Managers, bland annat, överväga aktiernas pris på den öppna marknaden i jämförelse med priset enligt Övertilldelningsoptionen. Ytterligare en åtgärd som stabiliseringsmanagern, eller dess ombud, kan vidta för att främja Erbjudandet, är att genomföra transaktioner för att stabilisera priset på aktierna. Dessa åtgärder kan medföra att marknadspriset på aktierna i Erbjudandet når en högre nivå än vad som annars skulle råda. Sådana transaktioner kan genomföras på Nasdaq Stockholm, på over the counter-marknader eller på annat sätt. Stabiliseringsmanagern och dess ombud är inte skyldiga att vidta några av dessa åtgärder och det finns därför inga garantier för att dessa åtgärder kommer att vidtas. Om åtgärder vidtas kan stabiliseringsmanagern eller dess ombud när som helst avbryta åtgärderna varefter dessa ska upphöra vid utgången av den ovan nämnda 30-dagarsperioden. Med undantag för de fall sådan skyldighet framgår av lag eller annat tillämpligt regelverk, har stabiliseringsmanagern inte för avsikt att offentliggöra omfattningen av några stabiliseringstransaktioner under stabiliseringsperioden.

Före Erbjudandet har aktierna i Erbjudandet inte varit noterade och det finns för närvarande ingen offentlig marknad för aktierna i Erbjudandet. Priset på aktierna i Erbjudandet kommer att bestämmas av Bolagets styrelse och Huvudägarna, efter samråd med Managers, på grundval av ett antal faktorer, bland annat följande:

- ordrar, såvitt avser pris och kvantitet, mottagna från potentiella, institutionella och privata investerare;
- rådande marknadsförhållanden;
- Bolagets historiska operationella och finansiella resultat;

- uppskattningar om Bolagets affärspotential och vinstutsikter; samt
- marknadsvärdet på aktier, som är föremål för allmän handel, i jämförbara bolag.

Priset på aktierna i Erbjudandet förväntas offentliggöras senaste den 6 februari 2015. Det indikativa prisintervallet för Priset på aktierna i Erbjudandet som anivits på andra ställen i Prospektet kan komma att ändras på grund av marknadsförhållanden och andra faktorer. Se även "*Erbjudandet i sammandrag – Prisintervall och slutligt pris på aktierna i Erbjudandet*". Det finns inga garantier för att en aktiv marknad för handel kommer utvecklas för aktierna i Erbjudandet eller att aktierna i Erbjudandet, efter Erbjudandet, kommer handlas på den offentliga marknaden till, eller över, priset för aktierna i Erbjudandet. Se även "*Risikofaktorer – Risker relaterade till Bolagets aktier och Erbjudandet*".

Vissa av Managers och deras respektive närstående företag har från en tid till annan bedrivit, och kan i framtiden komma att ägna sig åt, kommersiell bankverksamhet, investmentbankverksamhet samt finansiella rådgivningstransaktioner och tjänster i deras löpande verksamhet med Bolaget eller Huvudägarnas eller deras respektive närstående parter. För vissa av dessa transaktioner och tjänster är informationsdelningen i allmänhet begränsad på grund av sekretess, interna rutiner och tillämpliga regler och regelverk. Managers har mottagit, och kommer att motta, sedvanlig ersättning och kommission för dessa transaktioner och tjänster och kan komma att ha intressen som inte överensstämmer, eller som kan komma i konflikt, med potentiella investerares och Bolagets intressen.

SEB är representant, koordinator samt långgivare och Pohjola är långgivare inom ramen för Bolagets Kreditfacilitet, vilken kommer att träda i kraft vid Erbjudandets fullföljande (se "Kapitalisering, skuldsättning och övrig finansiell information"). BNP Paribas är emissionsinstitut, värdepappersförvaltare, representant samt långgivare och SEB samt Pohjola är båda långgivare inom ramen för Bolagets nuvarande seniora kreditfacilitet, vilken kommer att återbetalas vid Erbjudandets fullföljande. Därtill är SEB escrow agent i samband med FCCA-lånet.

Managers har utfört sedvanliga konfliktkontrollprocedurer för att identifiera eventuella direkta eller indirekta innehav som de eller deras respektive dotterbolag kan ha i Bolaget eller i Huvudägarna. Omedelbart innan Erbjudandet äger BNP 38,4 procent av Bolaget utestående aktier. Se avsnitt "*Viktig information – Information till investerare*" för en närmare beskrivning av förhållandet mellan Bolaget och BNP som en av de Säljande Aktieägarna. Därtill kan vissa av Managers komma att, från tid till annan, inneha vissa direkta eller indirekta minoritetsintressen i Huvudägarna.

Försäljningsbegränsningar

USA

Aktierna i Erbjudandet har inte, och kommer inte, att registreras för erbjudande eller försäljning som en del av deras distribution enligt Securities Act eller hos någon annan värdepappers tillsynsmyndighet i någon av USA:s delstater, och får inte,

förutom i särskilda transaktioner som undantagits från registreringskraven enligt Securities Act, säljas i USA.

Aktierna i Erbjudandet får endast (i) återförsäljas i USA enbart till QIBs med stöd av Rule 144A enligt Securities Act; och (ii) erbjudas och säljas utanför USA i offshore-transaktioner i överensstämmelse med Regulation S enligt Securities Act och i enlighet med tillämplig lag.

Eventuellt erbjudande eller försäljning av aktierna i Erbjudandet med stöd av Rule 144A kommer utföras av börsmäklare, registrerade enligt U.S. Exchange Act. Begrepp som ovan ska ha samma innebörd som i Regulation S och Rule 144A i Securities Act.

Europeiska ekonomiska samarbetsområdet

Aktierna i Erbjudandet har inte, och kommer inte, att erbjudas till allmänheten i något medlemsland inom EES som har implementerat Prospektdirektivet, med undantag för Sverige (var för sig, ett "Relevant Medlemsland"). Oaktat det föregående kan ett erbjudande av aktierna i Erbjudandet ske i ett Relevant Medlemsland:

- till en juridisk person som är en kvalificerad investerare, såsom definierad i Prospektdirektivet;
- till investerare som förvärvar aktier i Erbjudandet till ett sammanlagt belopp om lägst 100 000 euro per investerare;
- till färre än 100 eller, om det Relevanta Medlemslandet har implementerat de tillämpliga bestämmelserna i Ändringsdirektivet 2010 PD, 150, fysiska eller juridiska personer (andra än kvalificerade investerare såsom definierade i Prospektdirektivet), såsom tillåts enligt Prospektdirektivet, med förbehåll för att förhandsgodkännande från Joint Global Coordinators för sådant erbjudande ska inhämtas; eller
- under andra omständigheter som omfattas av artikel 3(2) i Prospektdirektivet;

förutsatt att inget sådant erbjudande av aktierna i Erbjudandet resulterar i ett krav på Bolaget, Säljande Aktieägare eller någon av Managers att offentliggöra ett prospekt i enlighet med artikel 3 av Prospektdirektivet.

Uttrycket "erbjudande till allmänheten" ska i denna bestämmelse, i samband med aktierna i Erbjudandet i något Relevant Medlemsland, avse kommunikation, oavsett form och sätt, av tillräcklig information om villkoren i Erbjudandet och aktierna i Erbjudandet för att möjliggöra för en investerare att fatta beslut rörande köp av aktier i Erbjudandet, eftersom detsamma kan variera i det Relevanta Medlemslandet till följd av implementeringen av Prospektdirektivet i det Relevanta Medlemslandet, ska uttrycket "Prospektdirektivet" avse Direktiv 2003/71/EG (och ändringar därav, innefattandes Ändringsdirektivet 2010 PD, i den utsträckning det har implementerats i det Relevanta Medlemslandet), och innefattar relevanta implementeringsåtgärder i det Relevanta Medlemslandet och uttrycket "Ändringsdirektivet 2010 PD" ska avse Direktiv 2010/73/EU.

Storbritannien

Ett erbjudande eller en försäljning av aktierna i Erbjudandet kan endast ske till personer i Storbritannien som är "kvalificerad investerare" såsom beskrivna i section 86(7) i UK Financial Services and Markets Act 2000 ("FSMA"), eller i annat fall som inte kräver att Bolaget offentliggör ett prospekt i enlighet med section 85(1) i FSMA.

Varje investering eller investeringsaktivitet som detta Prospekt avser, är endast tillgänglig för, och omfattar endast personer som är: (i) professionella investerare enligt Article 19(5); eller (ii) företag med högt nettovärde som omfattas av Article 49(2)(a) till (d) i U.K. Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 eller andra personer för vilka en sådan investering eller investeringsaktivitet lagligen kan göras tillgänglig (tillsammans "Relevanta Personer"). Personer som inte är Relevanta Personer ska inte vidta några åtgärder på grundval av detta Prospekt och ska inte agera eller förlita sig på det.

Allmänt

Ingen åtgärd har vidtagits, eller kommer att vidtas, i något land eller någon jurisdiktion förutom Sverige, som skulle, eller är avsedd att, tillåta ett offentligt erbjudande av aktierna i Erbjudandet, eller innehav eller distribution av detta Prospekt eller annat material avseende Erbjudandet, i något land eller jurisdiktion där åtgärder krävs för detta ändamål.

Personer som tar del av detta Prospekt är enligt Bolaget, Huvudägarna och Managers skyldiga att på egen bekostnad efterfölja alla tillämpliga lagar och regelverk i varje land eller jurisdiktion i, eller från, vilken de förvärvar, erbjuder, säljer eller levererar aktier i Erbjudandet, eller innehar eller distribuerar sådant material avseende Erbjudandet. Varken Bolaget, Huvudägarna eller Managers tar något juridiskt ansvar för en persons eventuella kränkningar av dessa begränsningar, oavsett om denna är en blivande tecknare eller köpare av aktierna i Erbjudandet.

RÅDGIVARE

Managers tillhandahåller finansiell rådgivning och andra tjänster till Eltel och Säljande Aktieägare i samband med Erbjudandet, för vilket de kommer att erhålla sedvanlig ersättning. Den sammanlagda ersättningen kommer att vara beroende av Erbjudandets framgång. BNP Paribas, Morgan Stanley, SEB och Pohjola Bank har även, från tid till annan, tillhandahållit, och kan i framtiden komma att erhålla, tjänster från Huvudägarna och närstående till Säljande Aktieägare inom området för den löpande verksamheten i samband med andra transaktioner.

TRANSAKTIONSKOSTNADER

Eltels kostnader hänförliga till Erbjudandet och upptagandet av dess aktier till handel på Nasdaq Stockholm, inklusive ersättning till emissionsinstitut och andra rådgivare, samt övriga uppskattade transaktionskostnader, beräknas uppgå till högst 13 miljoner euro.

TECKNINGSÅTAGANDE

Cornerstone Investors har den 22 januari 2015, var och en, med Huvudaktieägarna och Bolaget överenskommit att, till det slutliga priset i Erbjudandet, förvärva ett antal aktier i Erbjudandet som tillsammans motsvarar 29 procent av aktierna i Bolaget efter Erbjudandets genomförande, villkorat, bland annat, av att: (i) börsnotering av aktierna i Erbjudandet sker senast den 10 februari 2015; (ii) sådan investerare till fullo tilldelas aktier i Erbjudandet i förhållande dess åtagande; och (iii) Bolaget uppnår en free float (definierat som andel av Bolagets aktier som inte ägs av aktieägare till minst tio procent av Bolagets aktier och som inte är föremål för lock-up åtaganden efter Erbjudandet) om mellan 39,6 procent och 66,4 procent vid påbörjad handel. Om dessa villkor inte uppfylls, kommer Cornerstone Investors inte att vara förpliktade att förvärva aktier i Erbjudandet.

Cornerstone Investors kommer inte att erhålla någon ersättning för sina respektive åtaganden och Cornerstone Investors investeringar sker till det slutliga priset i Erbjudandet. Åtagandena är emellertid inte säkerställda genom bankgaranti, spärrmedel eller pantsättning av säkerheter eller liknande arrangemang.

Huvudaktieägarna har åtagit sig att på Bolagets årsstämma 2015 rösta för sina aktier till stöd för valet av en kandidat till Bolagets styrelse nominerad av Zeres Capital, under förutsättning att Zeres Capital inte säljer några av dess aktier i Bolaget före detta datum.

Beskrivning av Cornerstone Investors

Fjärde AP-Fonden

Fjärde AP-Fonden är en svensk statlig myndighet med uppdraget att bidra till stabiliteten i pensionssystemet genom förvaltning av fondkapitalet. Fonden är inriktad på att skapa långsiktig avkastning genom aktiv förvaltning och i slutet av 2013 förvaltade fonden 276 miljarder kronor.

Zeres Capital

Zeres Capital är en oberoende fondförvaltare med säte i Stockholm. Zeres investerar i en koncentrerad portfölj bestående av börsnoterade nordiska medelstora bolag med målet att skapa värde genom aktivt ägande.

Lannebo Fonder

Lannebo Fonder är en oberoende och aktiv svensk fondförvaltare som förvaltar 13 olika investeringsfonder, huvudsakligen fokuserad på svenska och nordiska aktier.

Swedbank Robur Fonder

Swedbank Robur Fonder är en av Skandinavians största fondförvaltare och ett helägt dotterbolag till Swedbank. Swedbank Robur erbjuder sparandalternativ för privatpersoner och institutionella klienter genom investeringsfonder och diskretionär kapitalförvaltning.

HANDLINGAR SOM HÅLLS TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Eltels (i) bolagsordning samt (ii) all sådan historisk finansiell information som refereras till i detta Prospekt, inklusive revisionsberättelser, hålls tillgängliga för inspektion under kontorstid på Adolfsbergsvägen 13 i Bromma, Sverige. Dessa handlingar finns även tillgängliga i elektronisk form på Eltels hemsida, www.eltelgroup.com.

Information som finns eller hänvisas till på Bolagets hemsida utgör inte del av, och införlivas inte genom hänvisning till, Prospektet.

Skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor hänförliga till Erbjudandet och upptagandet av Eltels aktier till handel på Nasdaq Stockholm för fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inget annat anges. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning och är avsedd att ge generell information endast avseende aktierna från upptagandet till handel på Nasdaq Stockholm.

Sammanfattningen behandlar inte:

- situationer då värdepapper är placerade på ett investerings-sparkonto eller i en kapitalförsäkring;
- situationer då värdepapper innehas som lagertillgång i näringsverksamhet;
- situationer då värdepapper innehas av kommandit- eller handelsbolag;
- situationer då värdepapper i Eltel bedöms vara närings-betingade enligt de svenska reglerna om skattefria kapitalvinster och utdelningar i bolagssektorn;
- de särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktier i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller på aktier förvärvade med stöd av sådana aktier;
- utländska företag som bedriver verksamhet från ett fast driftställe i Sverige; eller
- speciella skatteregler tillämpliga för vissa investerare (exempelvis investeringsfonder och försäkringsbolag).

De skattemässiga konsekvenserna för den enskilde aktieägaren kommer i slutändan att bero på innehavarens speciella situation. Presumtiva investerare bör rådgöra med sina egna skatterådgivare för information avseende den lämpliga skattemässiga behandlingen utifrån deras speciella skattesituation, med hänsyn inte enbart till svensk lagstiftning utan också till utländsk inkomstskattelagstiftning (inklusive förordningar) och potentiella skatteavtal.

AKTIEÄGARE BOSATTA I SVERIGE

Privatpersoner

Utdelningar och kapitalvinster kommer att beskattas i inkomstslaget kapital till en skattesats om 30 procent.

Framtida försäljning eller inlösen av aktierna kommer att behandlas som en disposition. Kapitalvinster och kapitalförluster kommer att beräknas som skillnaden mellan försäljningsintäkter/lösenpris minskat med kostnader hänförliga till avyttrandet och införskaffandet av aktierna. Anskaffningskostnaden ska fastställas i enlighet med genomsnittsmetoden vilket innebär att den faktiska anskaffningskostnaden för alla aktier av samma serie och typ ska beräknas tillsammans. Anskaffnings-

kostnaden för noterade aktier kan alternativt fastställas med stöd av schablonmetoden enligt vilken anskaffningskostnaden beräknas som 20 procent av försäljningspriset/lösenpriset minus kostnader hänförliga till avyttringen.

Kapitalförluster på noterade aktier är fullt avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommer samma år på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier (förutom andelar i investeringsfonder som enbart innehåller svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). Kapitalförluster som inte kan kvittas på detta sätt är avdragsgilla med 70 procent i inkomstslaget kapital.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt. Denna skattereduktion medges med 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och med 21 procent av resterande underskott. Överskjutande underskott kan inte sparas till senare år.

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminärskatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Aktiebolag

Svenska aktiebolag beskattas för utdelningar och kapitalvinster till ordinarie bolagsskattesats om 22 procent. Kapitalvinster och kapitalförluster ska beräknas i enlighet med reglerna tillämpliga för privatpersoner (se ovan).

Kapitalförlust på aktier kan endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Kapitalförluster kan i särskilda fall användas mot kapitalvinster också i andra koncernbolag. En kapitalförlust som inte kan utnyttjas ett visst år får sparas och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.

UTLÄNDSKA AKTIEÄGARE

Utdelningar till utländska aktieägare är föremål för svensk kupongskatt till en skattesats om 30 procent. Detsamma gäller för betalningar från ett svenskt aktiebolag till följd av, till exempel, inlösen eller återköp av egna aktier genom ett erbjudande riktat till samtliga aktieägare eller samtliga aktieägare av ett visst slag. I Sverige utförs avdraget för kupongskatt normalt av Euroclear eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren. Det bör i detta sammanhang noteras att betydande undantag och nedsättningar tillämpas, varför skattesatsen kan komma att reduceras. Till exempel; enligt skatteavtalet mellan Sverige och USA är kupongskatten på utdelningar i allmänhet reducerad till 15 procent.

En avyttring av aktier kommer inte att beskattas i Sverige för utländska bolag och institutionella aktieägare som inte bedriver verksamhet från ett fast driftställe i Sverige (i vilket fall den utländska aktieägaren ska behandlas på samma sätt som sin svenska motsvarighet). Aktieägare kan däremot vara skattskyldiga i sitt hemland.

Utländska privatpersoner kan vara föremål för svensk kapitalvinstbeskattning vid avyttring av aktier i Eltel, om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel är dock i flera fall begränsad av tillämpligt skatteavtal för undvikandet av dubbelbeskattning, men är inte begränsad av skatteavtalet mellan Sverige och USA.



Historisk finansiell information¹⁾

Eltel AB:s icke reviderade konsoliderade delårsrapporter per och för de nio månader som avslutades den 30 september 2014 och 2013, vilka har upprättats i enlighet med IFRS såsom de antagits av EU

Koncernens konsoliderade resultaträkning i sammandrag	F-2
Koncernens konsoliderade rapport över totalresultatet i sammandrag	F-2
Koncernens konsoliderade balansräkning i sammandrag	F-3
Koncernens konsoliderade kassaflöde i sammandrag	F-4
Brygga från EBITA till kassaflöde från löpande verksamhet före finansiella poster och skatt	F-4
Koncernens konsoliderade rapport över förändring i eget kapital i sammandrag	F-5
Noter till de finansiella rapporterna i sammandrag	F-6
Definitioner av nyckeltal	F-8
Övrig information	F-9
Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation	F-10

Eltel AB:s reviderade koncernredovisningar per och för räkenskapsåren 2013, 2012 och 2011, vilka har upprättats i enlighet med IFRS såsom de antagits av EU

	F-11
Koncernens konsoliderade resultaträkning	F-12
Koncernens konsoliderade rapport över totalresultat	F-13
Koncernens konsoliderade balansräkning	F-14
Koncernens konsoliderade rapport över kassaflöden	F-15
Koncernens konsoliderade rapport över förändring i eget kapital	F-16
Eget kapital	F-16
Noter till koncernredovisningen	F-17
Revisors rapport avseende historisk finansiell information	F-39

1) The InfraNet Company 1 AB bytte firmanamn till Eltel AB per den 4 november 2014.



Finansiell information i sammandrag

Koncernens resultaträkning i sammandrag

Miljoner euro	Jul-sep 2014	Jul-sep 2013	Jan-sep 2014	Jan-sep 2013	Omräknat helår 2013
Nettoomsättning	330,9	299,4	889,8	801,6	1 147,5
Kostnad för sålda varor och tjänster	(279,7)	(255,6)	(772,1)	(701,1)	(1 004,1)
Bruttoresultat	51,2	43,7	117,7	100,5	143,4
Övriga intäkter	0,2	7,1	1,8	7,9	8,6
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	(2,6)	(3,4)	(8,6)	(8,4)	(12,8)
Administrationskostnader	(36,9)	(17,6)	(81,3)	(59,6)	(84,1)
Övriga kostnader	(2,1)	(0,8)	(1,8)	(1,3)	(2,7)
Andel av resultat i joint ventures	(0,2)	-	(0,2)	-	-
Rörelseresultat före avskrivningar (EBITA)	9,7	29,1	27,6	39,2	52,3
Avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	(3,1)	(6,6)	(9,4)	(13,5)	(16,7)
Rörelseresultat (EBIT)	6,6	22,4	18,3	25,6	35,6
Finansiella intäkter	-	0,1	0,3	0,3	0,3
Finansiella kostnader	(5,7)	(5,0)	(15,1)	(14,9)	(20,8)
Finansiella poster, netto	(5,7)	(5,0)	(14,8)	(14,6)	(20,6)
Resultat före skatt	0,9	17,5	3,4	11,0	15,1
Inkomstskatt	0,1	(3,4)	(1,0)	(3,1)	(3,6)
Resultat efter skatt	0,9	14,0	2,4	7,9	11,5
Hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare	0,1	13,6	1,2	7,0	10,2
Innehav utan bestämmande inflytande	0,9	0,4	1,2	0,9	1,3
Resultat per aktie					
Före och efter utspädning, euro	0,00	0,02	0,00	0,01	0,01

Koncernens rapport över totalresultatet i sammandrag

Miljoner euro	Jul-sep 2014	Jul-sep 2013	Jan-sep 2014	Jan-sep 2013	Omräknat helår 2013
Periodens resultat	0,9	14,0	2,4	7,9	11,5
Övrigt totalresultat					
Poster som inte ska återföras till resultaträkningen					
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner	(2,6)	5,0	(6,2)	11,0	8,0
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen					
Kassaflödessäkringar	1,1	(0,2)	1,4	-	0,2
Säkringar av nettoinvestering	(0,4)	(1,6)	3,7	1,0	3,7
Valutakursdifferenser	1,9	3,2	(5,5)	(4,3)	(10,8)
Summa	2,7	1,4	(0,4)	(3,3)	(6,9)
Övrigt totalresultat för perioden, netto efter skatt	-	6,5	(6,6)	7,7	1,1
Periodens totalresultat	1,0	20,5	(4,2)	15,7	12,6
Totalresultat hänförligt till:					
Moderföretagets aktieägare	0,1	20,1	(5,4)	14,7	11,3
Innehav utan bestämmande inflytande	0,9	0,4	1,2	0,9	1,3



Koncernens balansräkning i sammandrag

Miljoner euro	30 sep 2014	30 sep 2013	Omräknat 31 dec 2013
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Goodwill	429,2	437,5	433,9
Immateriella anläggningstillgångar	93,0	108,9	104,3
Materiella anläggningstillgångar	34,2	34,9	35,3
Finansiella tillgångar som kan säljas	0,1	0,3	0,3
Förvaltningstillgångar avseende pensionsåtaganden	0,2	0,1	0,2
Uppskjutna skattefordringar	15,4	15,6	14,3
Kundfordringar och andra fordringar	0,7	0,2	0,1
Summa anläggningstillgångar	573,0	597,5	588,4
Omsättningstillgångar			
Varulager	11,6	16,4	12,1
Kundfordringar och andra fordringar	332,6	275,1	294,4
Likvida medel	42,2	22,0	26,2
Summa omsättningstillgångar	386,4	313,4	332,7
SUMMA TILLGÅNGAR	959,4	911,0	921,1

Miljoner euro	30 sep 2014	30 sep 2013	Omräknat 31 dec 2013
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital			
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	254,0	265,2	261,8
Innehav utan bestämmande inflytande	6,0	5,1	5,5
Summa eget kapital	260,1	270,3	267,3
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	6,9	340,8	286,5
Skulder till aktieägare	-	11,5	11,6
Ersättningar till anställda efter avslutad anställning	15,1	6,3	10,0
Uppskjutna skatteskulder	15,8	20,2	18,2
Övriga avsättningar	2,4	1,8	2,4
Övriga långfristiga skulder	0,1	0,1	0,1
Summa långfristiga skulder	40,3	380,6	328,8
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	334,0	15,5	58,8
Skulder till aktieägare	14,5	-	-
Övriga avsättningar	17,2	3,5	2,5
Förskott från kunder	60,5	37,6	40,3
Leverantörsskulder och andra skulder	232,9	203,5	223,5
Summa kortfristiga skulder	659,0	260,1	325,0
Summa skulder	699,3	640,7	653,8
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	959,4	911,0	921,1

Eltelkoncernen | Delårsrapport januari–september 2014



Koncernens kassaflöde i sammandrag

Miljoner euro	Jan-sep 2014	Jan-sep 2013	Omräknat jan-dec 2013
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster och skatt	40,3	31,6	56,7
Erhållen ränta	0,3	0,2	0,3
Ränta och övriga erlagda finansiella kostnader	(15,1)	(11,6)	(14,0)
Betalda inkomstskatter	(3,4)	(3,5)	(5,0)
Valutakurseffekt utan kassaflödespåverkan	-	-	(1,2)
Kassaflöde från den löpande verksamheten	22,1	16,7	36,8
Kassaflöde från investeringsverksamheten			
Köp av materiella anläggningstillgångar	(7,0)	(8,4)	(11,8)
Försäljning av materiella anläggningstillgångar	0,6	0,2	0,4
Förvärv och avyttring av verksamhet	0,2	6,6	6,6
Kassaflöde från investeringsverksamheten	(6,2)	(1,6)	(4,8)
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Amortering av långfristiga lån	(9,4)	(0,2)	(0,1)
Förändring kortfristiga lån	12,0	(8,1)	(19,2)
Förändring finansiella leasingsskulder	(1,5)	(1,8)	(2,2)
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande och övriga finansiella kostnader	(0,7)	(0,7)	(0,7)
Förändring övriga finansiella tillgångar	0,5	0,8	(0,5)
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	0,9	(9,9)	(22,6)
Förändringar av likvida medel	16,8	5,2	9,4
Likvida medel vid periodens början	26,2	16,6	16,6
Kursdifferens i likvida medel	(0,7)	0,2	0,2
Likvida medel vid periodens slut	42,2	22,0	26,2

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

Miljoner euro	Jan-sep 2014	Jan-sep 2013	Omräknat jan-dec 2013
EBITA	27,6	39,2	52,3
Avskrivningar	8,3	9,1	12,3
Förändringar i rörelsekapitalet, netto	12,4	(8,0)	4,0
Köp av materiella anläggningstillgångar, netto	(6,4)	(8,2)	(11,4)
Operativ kassaflöde (används i cash conversion nyckeltal)	42,0	32,2	57,3
Minus köp av materiella anläggningstillgångar, netto	6,4	8,2	11,4
Vinst från försäljning av tillgångar	(1,1)	(6,7)	(6,7)
Poster redovisade i övrigt totalresultat	(1,2)	(1,9)	(3,9)
Övriga icke kassaflödespåverkande förändringar	(5,7)	(0,2)	(1,4)
Kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster och skatt	40,3	31,6	56,7



Koncernens rapport över förändringar i eget kapital i sammandrag

Miljoner euro	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Ansamlad förlust	Omvärderingar av förmånsbestämda 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	(6,2)	5,1	(5,5)	(5,4)	1,2	(4,2)
Utdelning till aktieägare	-	(2,4)	-	-	-	-	(2,4)	-	(2,4)
Utdelning betald till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	-	(0,7)	(0,7)
Transaktioner med aktieägare	-	(2,4)	-	-	-	-	(2,4)	(0,7)	(3,0)
Eget kapital 30 sep 2014	86,4	279,2	(87,7)	(19,3)	5,5	(10,0)	254,1	6,0	260,1

Miljoner euro	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Ansamlad förlust	Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner	Säkrings-reserv	Omräknings-differenser	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Eget kapital 1 jan 2013	86,4	283,9	(99,1)	(21,1)	(3,5)	6,3	252,8	4,9	257,7
Totalresultat för perioden	-	-	7,0	11,0	1,0	(4,3)	14,7	0,9	15,6
Utdelning till aktieägarna	-	(2,4)	-	-	-	-	(2,4)	-	(2,4)
Utdelning betald till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	-	(0,7)	(0,7)
Transaktioner med aktieägare	-	(2,4)	-	-	-	-	(2,4)	(0,7)	(3,1)
Eget kapital 30 sep 2013	86,4	281,5	(92,1)	(10,1)	(2,5)	2,0	265,2	5,1	270,3

Miljoner euro	Aktie-kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Ansamlad förlust	Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner	Säkrings-reserv	Omräknings-differenser	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Eget kapital 1 jan 2013	86,4	283,9	(99,1)	(21,1)	(3,5)	6,3	252,8	4,9	257,7
Totalresultat för perioden	-	-	10,2	8,0	4,0	(10,8)	11,3	1,3	12,7
Utdelning till aktieägarna	-	(2,4)	-	-	-	-	(2,4)	-	(2,4)
Utdelning betald till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-	-	-	-	-	(0,7)	(0,7)
Transaktioner med aktieägare	-	(2,4)	-	-	-	-	(2,4)	(0,7)	(3,1)
Eget kapital 31 dec 2013	86,4	281,5	(88,9)	(13,1)	0,4	(4,5)	261,8	5,5	267,3



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 2013, med undantag för de förändringar i IFRS som anges nedan.

IFRS 11 Samarbetsarrangemang

Eltel har tillämpat den nya standarden IFRS 11 Samarbetsarrangemang från och med den 1 januari 2014. IFRS 11 ersätter IAS 31 Andelar i joint ventures. Gemensamt bestämmande inflytande i enlighet med IFRS 11 definieras som en avtalsmässig fördelning av kontrollen över ett samarbetsarrangemang, som enbart föreligger när beslut om de relevanta aktiviteterna kräver ett enhälligt godkännande av parterna som delar kontrollen.

Jämförande information omräknas i enlighet med detta. Påverkan från omräkningen minskade den totala nettoomsättningen med 6,2 miljoner euro för helåret 2013, och med 5,5 miljoner euro för januari-september 2013. Omräkningen påverkade inte rörelseresultatet (EBIT) eller periodens resultat. De totala tillgångarna minskade med 4,0 miljoner euro per den 31 december 2013, och med 5,0 miljoner euro per den 30 september 2013.

IFRS 8 Rörelsesegment

Eltel har antagit IFRS 8 Rörelsesegment från och med den 1 januari 2014. Jämförande information redovisas i enlighet med detta. Rörelsesegment definieras som affärsverksamheter som kan generera intäkter och ådra sig kostnader, vars rörelseresultat regelbundet följs upp av den högsta verkställande beslutsfattaren, VD, och för vilka separata finansiella information finns tillgänglig. Rörelsesegmenten utgör den operativa strukturen för intern styrning, uppföljning och rapportering. En kombination av faktorer ligger till grund för att identifiera företagets segment. De främsta faktorerna hänför sig till de erbjudna tjänsternas karaktär och de olika kundkategorier som förvärvat 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 samt Övrigt som benämns som Transport & Defence. Dessa segment benämns även affärssegment i koncernens finansiella rapporter. Poster under operativ EBITA allokeras inte till segmenten.

Nettoomsättning per segment

Miljoner euro	Jul-sep 2014	Jul-sep 2013	Jan-sep 2014	Jan-sep 2013	Helår 2013
Power					
Nettoomsättning (extern)	141,1	126,9	367,2	329,4	473,7
Försäljning mellan segmenten	2,7	0,8	6,1	5,7	7,5
Communication					
Nettoomsättning (extern)	149,8	142,4	413,6	386,4	548,6
Försäljning mellan segmenten	0,6	1,5	2,0	2,1	2,7
Transport & Defence					
Nettoomsättning (extern)	40,0	29,7	108,8	83,6	122,2
Försäljning mellan segmenten	-	0,1	0,1	0,2	0,4
Nettoomsättning som ej allokerats till segmenten	-	0,4	0,2	2,2	3,0
Eliminering av försäljning mellan segmenten	(3,3)	(2,4)	(8,1)	(8,0)	(10,6)
Summa, nettoomsättning	330,9	299,4	889,8	801,6	1 147,5

Avstämning av segmentsresultat

Miljoner euro	Jul-sep 2014	Jul-sep 2013	Jan-sep 2014	Jan-sep 2013	Helår 2013
Operativ EBITA per segment					
Power	15,8	11,6	24,1	19,4	29,2
Communication	6,9	9,4	15,7	14,4	19,8
Transport & Defence	3,5	4,5	9,7	9,1	13,1
Poster som inte har allokerats till rörelsesegmenten*	(0,5)	(1,7)	(5,9)	(6,3)	(10,0)
Operativ EBITA, koncernen	25,7	23,8	43,6	36,6	52,0
Engångsposter**	(16,0)	5,3	(15,9)	2,6	0,3
EBITA före förvävsrelaterade avskrivningar	9,7	29,1	27,6	39,2	52,3
Avskrivningar av förvävsrelaterade immateriella tillgångar	(3,1)	(6,6)	(9,4)	(13,5)	(16,7)
Rörelseresultat (EBIT)	6,6	22,4	18,3	25,6	35,6
Finansiella poster, netto	(5,7)	(5,0)	(14,8)	(14,6)	(20,6)
Resultat före skatt	0,9	17,5	3,4	11,0	15,1

* 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.



Räntebärande skulder och nettoskuld

Miljoner euro	30 sep 2014	30 sep 2013	31 dec 2013
Räntebärande skulder i balansräkningen	340,8	356,3	345,3
Skulder till aktieägarna	14,5	11,5	11,6
Summa räntebärande skulder	355,4	367,7	356,9
Räntebärande skulder i balansräkningen	340,8	356,3	345,3
Periodisering av effektiva räntan	5,2	1,8	1,5
Minus likvida medel	(42,2)	(22,0)	(26,2)
Nettoskuld	303,8	336,1	320,6

Redovisat värde för räntebärande skulder motsvarar ungefär deras verkliga värde.

Tillgängliga likviditetsreserver

Miljoner euro	30 sep 2014	30 sep 2013	31 dec 2013
Bunden kreditfacilitet	46,0	54,0	65,0
Kortfristiga checkräkningskrediter	7,4	15,6	15,4
Likvida medel	42,2	22,0	26,2
Total	95,6	91,5	106,6

Åtaganden och ställda säkerheter

Miljoner euro	30 sep 2014	30 sep 2013	31 dec 2013
Skulder säkrade genom allmänna säkerheter			
Lån från finansinstitut	339,4	349,8	332,0
Pensionsförpliktelser	13,7	4,5	8,5
Summa	353,1	354,4	340,5
Skulder utanför balansräkningen säkrade genom allmänna säkerheter			
Kommersiella garantier för egen räkning	60,7	60,4	68,2
Summa skulder säkrade genom allmänna säkerheter	413,9	414,8	408,7
Skulder utanför balansräkningen, utan säkerhet			
Kommersiella garantier	76,5	71,6	60,0
Kommersiella garantier för egen räkning	131,6	120,5	187,4
Kommersiella garantier för joint ventures	4,9	4,8	4,8
Summa	212,9	197,0	252,3

De kommersiella garantierna är typiska för Eltels verksamhet och är hänförliga till resultatrelaterade åtaganden i enlighet med verksamhetsavtalen. Garantierna utfärdas av banker, andra finansinstitut eller moderföretaget. De ovan redovisade siffrorna omfattar även förskottsbetalningar och övriga betalningstyper gällande garantier utfärdade i enlighet med verksamhetsavtalen.

Derivat

Miljoner euro	30 sep 2014		30 sep 2013		31 dec 2013	
	Nominellt värde	Verkligt värde	Nominellt värde	Verkligt värde	Nominellt värde	Verkligt värde
Räntederivat	49,9	(0,1)	152,7	(0,7)	151,5	(0,5)
Valutaderivat	102,5	0,3 ¹⁾	68,4	- ²⁾	96,6	0,5 ³⁾
Summa	152,4	0,2	221,0	(0,7)	248,1	0,0

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

Transaktioner med närstående

Arten av transaktioner med närstående är oförändrad under tredje kvartalet jämfört med tidigare perioder. Transaktioner med närstående redovisas i årsredovisningen 2013, not 25.

Huvuddelen av transaktionerna med närstående hänför sig till lånefaciliteter. De största aktieägarna, 3i Group plc, 3i Europartners Va LP, 3i Europartners Vb och BNP Paribas, ingår i ett syndikat för lånefaciliteten (årsredovisningen 2013, not 19). I slutet av tredje kvartalet 2014 uppgick den långfristiga lånefaciliteten till 292,6 miljoner euro, 87 procent av lånefaciliteten.



Definitioner och nyckeltal

Operativ EBITA	Rörelseresultat före förvävsrelaterade avskrivningar och engångsposter
Engångsposter	Poster som är icke-återkommande i naturen och där ledningen inte anser utgör en del av den pågående operativa verksamheten
Resultat per aktie	$\frac{\text{Resultat efter skatt hänförligt till moderföretagets aktieägare - utdelning hänförligt till preferensaktier}}{\text{Vägt genomsnitt av antalet ordinarie aktier}}$
Operativ kassaflöde	EBITA + avskrivningar + förändringar i rörelsekapitalet - köp av materiella anläggningstillgångar, netto (capex)
Cash conversion, %	$\frac{\text{EBITA}}{\text{EBITA}}$
Soliditet, %	$\frac{\text{Summa eget kapital} \times 100}{\text{Summa tillgångar - förskott från kunder}}$
Nettoskuld	Räntebärande skulder - 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 förvävsrelaterade övervärden + materiella anläggningstillgångar
Avkastning på eget kapital, %*	$\frac{\text{Resultat efter skatt} \times 100}{\text{Summa eget kapital (genomsnitt under rapportperioden)}}$
Skuldsättningsgrad	$\frac{\text{Nettoskuld}}{\text{Summa eget kapital}}$

* Beräknat på rullande 12 månader

Eltelkoncernen | Delårsrapport januari–september 2014



Övrig information

Övrig information, i enlighet med IAS 34, som presenteras i Eltelkoncernens delårsrapport för perioden januari-september, sammanfattas nedan.

Koncernens resultat

Eltelkoncernens omsättning under årets nio första månader ökade med 11 procent jämfört med föregående år och uppgick till 889,8 miljoner euro (801,6). För årets nio första månader var tillväxten särskilt stark inom Power som en följd av investeringar i elnätet i Norge och Polen, samt investeringar i biståndsfinansierade elektrifieringsprojekt i Afrika. Järnvägsverksamheten utvecklades väl i flertalet nordiska länder, med stöd från investeringar i kapacitet och regulatoriska krav på elektrifiering och signalsystem. Inom segmentet Communication var tillväxten stark tack vare uttrullningen av fiber- och mobilnät i Norge och Sverige, samt uppbyggnaden av fiberverksamheten i Tyskland.

Eltelkoncernens operativ EBITA för årets första nio månader ökade jämfört med föregående år till 43,6 miljoner euro (36,6), vilket motsvarar 4,9 procent av nettoomsättningen (4,6). Förbättringen av operativ EBITA genererades av en stark volymtillväxt, en högre beläggningsgrad samt en ökad täckningsgrad på koncernens fasta kostnader. Inom affärssegmentet Power kan förbättringen främst tillskrivas ett tillägsavtalet i Angola, vilket delvis motverkades av lägre affärsvolym i Finland där en kund skjutit upp ett uppgraderingsprojekt till det fjärde kvartalet samt till 2015.

Periodens resultat omfattar även engångsposter om -15,9 miljoner euro (inkomst 2,6). Engångsposterna under januari-september hänför sig till en avsättning till ett icke återkommande incitamentsprogram för ledningen (Management Incentive Program) samt kostnader för rådgivare båda relaterade till en möjlig börsnotering av bolaget.

EBITA uppgick till 27,6 miljoner euro (39,2), eller 3,1 procent av nettoomsättningen (4,9)

Finansiell ställning

Räntebärande skulder uppgick till 340,8 miljoner euro (356,3), varav 6,9 miljoner (340,8) är långfristiga och 334,0 miljoner euro (15,5) är kortfristiga. I juli 2014 tecknades ett avtal som förlängde förfallodatum för banklån och kreditfaciliteter till augusti 2015. Eltel håller för närvarande på att slutföra ett nytt finansieringspaket med tre banker gällande både lån och lånegarantier. Villkoren för de nya lånefaciliteterna är villkorade av en ny kapitalstruktur.

Likviditetsläget var tillfredsställande vid periodens slut. Tillgängliga likviditetsreserver uppgick till totalt 95,6 miljoner euro (91,5).

Säsongseffekter under kalenderåret

Fördelning av omsättning och intäkter under räkenskapsåret

Eltels verksamhet är säsongspåverkad, vilket har en stark inverkan på nettoomsättningen, EBITA samt kassaflödet. Säsongseffekterna beror på en rad faktorer, däribland väderförhållanden, tidpunkten för kundernas order samt färdigställandet av olika arbetsfaser vid månadsslut. Eltelkoncernen har historiskt sett uppvisat förbättrade intäkter och rörelsevinster gradvis under året, med en högre aktivitetsnivå och bättre resultat under andra halvåret. Under tredje kvartalet 2014 uppgick operativ EBITA till 25,7 miljoner euro (23,8), jämfört med 13,1 miljoner euro (12,6) under andra kvartalet, och 4,8 miljoner euro (0,1) under första kvartalet.

Uttidningar av affärsverksamheten, förvärv och avyttringar

Eltel och Umoe, ägare till Sønnico Tele AS, slöt i februari 2014 ett avtal om att slå samman sina telekomverksamheter i Norge. Planen är att sammanslagningen ska slutföras under 2014. Det gemensamma bolaget får namnet Eltel Sønnico AS. Sammanslagningen kommer inte att påverka varken Umoes eller Eltels övriga verksamheter utöver telekomverksamheten i Norge, men det nya joint venture blir den ledande leverantören på den norska marknaden, i synnerhet för marknadsledaren Telenor. Som en följd innebär det att Eltels omsättning inom affärsområdet Communication på den norska marknaden inte längre kommer att konsolideras i Eltel redovisning.

Utdelning

Årsstämman beslutade att en utdelning om 2 350 600,00 euro ska fastställas för de utestående preferensaktierna i C1-serien. Styrelsen föreslog att utbetalningen av utdelningen ska göras i form av utgivande av PIK Notes. Dessutom beslutade årsstämman att ingen utdelning ska betalas ut till de utestående preferensaktierna i C2-serien. Preferensaktierna i C2-serien behåller rätten till den totala summan av ackumulerade utdelningar om 6 195 147,86 euro. Summan av icke-utbetalda utdelningar för januari-september 2014 uppgår till 3 270 247,46 euro.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Det övergripande ekonomiska klimatet och regleringsbeslut på koncernens marknader utgör risker hänförliga till volymer och uppskjutna investeringar. Betydande rörelser i valutakurserna EUR/SEK och EUR/PLN skulle påverka koncernens resultat. Konkurrensverket i Finland genomför för närvarande en utredning rörande landets konkurrenslagstiftning. Eltel har, och fortsätter att assistera myndigheten så långt det är möjligt. Den 31 oktober har det finska Konkurrens- och konsumentverket (KKV) anklagat Eltel för att ha gjort sig skyldig till överträdelse av konkurrensreglerna i samband med uppdrag att bygga kraftledningar och föreslår en påföljdsavgift på 35 miljoner euro. Eltel anser sig inte skyldig till överträdelse av konkurrensreglerna och har inte gjort någon reservering i bokslutet i kvartal 3. För ytterligare information om risker och osäkerhetsfaktorer, se årsredovisningen för 2013.

Eltelkoncernen | Delårsrapport januari-september 2014



Revisors rapport över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den bifogade koncernens rapport över finansiella ställning i sammandrag för The InfraNet Company 1 AB per 30 september 2014 och till denna hörande rapporter i sammandrag över koncernens resultat, totalresultat, förändringar i eget kapital och kassaflödesanalyser för den niomånadersperiod som slutade per detta datum samt noter till de finansiella rapporterna i sammandrag. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i i sammandrag i enlighet med IAS 34. Vårt ansvar är att uttala oss om en slutsats om koncernens finansiella delårsinformation i sammandrag grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört en översiktlig granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 *Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor*. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medveten om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att den bifogade koncernens delårsinformation i sammandrag per 30 september inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med IAS 34 *Delårsrapportering*.

Stockholm, 31 oktober 2014

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Niklas Renström
Auktoriserad revisor

ELTEL AB

Org nr: 556728-6652

ÅRSREDOVISNING FÖR RÄKENSKAPSÅRET

1 januari – 31 december

2011

2012

2013

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MEUR	Not	1 jan – 31 dec 2013	1 jan –31 dec 2012 Omräknat	1 jan –31 dec 2011 Omräknat
Nettoomsättning	5	1 153,7	1 149,0	1 011,4
Kostnader för sålda varor och tjänster	8	(1 010,3)	(1 008,9)	(883,6)
Bruttovinst		143,4	140,1	127,8
Övriga intäkter	6	8,6	2,9	2,8
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	8	(12,8)	(12,2)	(12,8)
Administrationskostnader	8	(84,1)	(82,9)	(73,3)
Övriga kostnader	7	(2,7)	(1,9)	(0,8)
Rörelseresultat före avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar		52,4	46,1	43,7
Avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	13	(16,7)	(15,2)	(15,0)
Rörelseresultat		35,7	30,8	28,7
Finansiella intäkter		0,3	0,2	0,5
Finansiella kostnader		(20,9)	(21,3)	(22,8)
Finansiella poster, netto	11	(20,6)	(21,1)	(22,4)
Resultat före skatt		15,1	9,7	6,3
Inkomstskatt	12	(3,6)	2,2	7,0
ÅRETS RESULTAT		11,5	11,9	13,3
Hänförligt till:				
Moderföretagets aktieägare		10,2	10,6	11,7
Innehav utan bestämmande inflytande		1,3	1,3	1,6
Resultat per aktie*				
Före utspädning, euro		0,01	0,01	0,01
Efter utspädning, euro		0,01	0,01	0,01

* Resultat per aktie före och efter utspädning beräknas genom att det resultat som är hänförligt till moderföretagets aktieägare justerat för utdelning hänförlig till preferensaktier, divideras med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden. Utdelning avseende preferensaktier uppgick till 4,3 MEUR för 2013, 4,1 MEUR för 2012 och 4,0 MEUR för 2011. Det finns ingen utspädningseffekt för 2011, 2012 och 2013.

KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT

MEUR	1 jan – 31 dec 2013	1 jan – 31 dec 2012 Omräknat	1 jan – 31 dec 2011 Omräknat
Årets resultat	11,5	11,9	13,3
Övrigt totalresultat:			
Poster som inte ska återföras i resultaträkningen			
Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner	8,0	(9,2)	(4,8)
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen			
Kassaflödessäkringar	0,2	(0,5)	(0,8)
Säkringar av nettoinvestering	3,7	(3,4)	–
Valutakursdifferenser	(10,8)	15,3	(6,4)
	(6,9)	11,4	(7,2)
Övrigt totalresultat för året, netto efter skatt	1,1	2,3	(12,0)
SUMMA TOTALRESULTAT FÖR ÅRET	12,6	14,2	1,3
Totalresultat hänförligt till:			
Moderföretagets aktieägare	11,3	12,8	(0,3)
Innehav utan bestämmande inflytande	1,3	1,3	1,6

KONCERNENS BALANSRÄKNING

MEUR	Not	31 dec 2013	31 dec 2012 Omräknat	31 dec 2011 Omräknat
TILLGÅNGAR				
Anläggningstillgångar				
Goodwill	13	433,9	445,4	434,9
Immateriella tillgångar	13	104,3	121,7	132,3
Materiella anläggningstillgångar	14	37,4	35,7	33,1
Finansiella tillgångar som kan säljas	16	0,3	0,4	0,4
Förvaltningstillgångar avseende pensionsåtaganden	21	0,2	0,1	0,3
Uppskjutna skattefordringar	12	14,3	19,4	19,0
Kundfordringar och andra fordringar	15, 17	0,1	0,3	0,2
Summa anläggningstillgångar		590,5	622,9	620,2
Omsättningstillgångar				
Varulager	18	12,1	14,4	15,1
Kundfordringar och andra fordringar	15, 17	296,2	263,4	248,1
Likvida medel		26,2	16,6	16,2
Summa omsättningstillgångar		334,5	294,3	279,4
SUMMA TILLGÅNGAR		925,1	917,3	899,6
EGET KAPITAL OCH SKULDER				
Eget kapital				
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	19	261,8	252,9	242,4
Innehav utan bestämmande inflytande		5,5	4,9	4,3
Summa eget kapital		267,3	257,7	246,7
Långfristiga skulder				
Upplåning	15, 20	288,7	337,6	332,7
Skulder till aktieägare	15, 20	11,6	11,3	5,8
Ersättningar till anställda efter avslutad anställning	21	10,0	23,9	15,7
Uppskjutna skatteskulder	12	18,2	22,5	27,9
Övriga avsättningar	22	2,4	1,9	2,1
Övriga långfristiga skulder	15	0,1	0,1	0,0
Summa långfristiga skulder		331,0	397,4	384,3
Kortfristiga skulder				
Upplåning	15, 20	58,8	23,9	29,9
Övriga avsättningar	22	2,5	3,0	3,1
Förskott från kunder		41,2	37,4	42,0
Leverantörsskulder och andra skulder	15, 23	224,4	197,9	193,6
Summa kortfristiga skulder		326,9	262,2	268,6
Summa skulder		657,8	659,6	653,0
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		925,1	917,3	899,6

KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDEN

MEUR	Not	1 jan – 31 dec 2013	1 jan – 31 dec 2012 Omräknat	1 jan – 31 dec 2011 Omräknat
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Kassaflöde från den löpande verksamheten före finansiella poster och skatt	4	57,8	39,9	54,0
Erhållen ränta		0,3	0,5	0,6
Ränta och övriga erlagda finansiella kostnader		(14,0)	(20,4)	(24,3)
Betalda inkomstskatter		(4,8)	(2,9)	(2,4)
Valutakurseffekt utan kassaflödespåverkan		(1,2)	2,6	(1,7)
Kassaflöde från den löpande verksamheten		38,1	20,3	26,1
Kassaflöde från investeringsverksamheten				
Köp av materiella anläggningstillgångar		(16,0)	(13,6)	(11,6)
Försäljning av materiella anläggningstillgångar		2,7	0,5	1,3
Avyttring av verksamhet		6,6	–	–
Kassaflöde från investeringsverksamheten		(6,7)	(13,2)	(10,2)
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Amortering av långfristiga lån	20	(0,1)	(0,1)	–
Förändring kortfristiga lån		(19,2)	(5,1)	(15,9)
Förändring finansiella leasingskulder		0,0	0,0	(1,3)
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande och övriga finansiella kostnader		(0,7)	(0,8)	(0,6)
Förändring övriga finansiella tillgångar		(2,0)	(0,6)	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		(21,9)	(6,6)	(17,8)
Förändring av likvida medel		9,4	0,6	(1,9)
Likvida medel vid periodens början		16,6	16,2	18,4
Kursdifferens i likvida medel		0,2	(0,2)	(0,2)
Likvida medel vid periodens slut		26,2	16,6	16,2

KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRING I EGET KAPITAL

MEUR	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Ansamlad förlust	Omvärderingar av förmånsbestämda pensionsplaner	Säkringsreserv	Omräkningsdifferenser	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Ingående balans per 1.1.2011	86,4	287,3	(119,1)	–	1,2	(2,9)	252,7	3,3	256,0
Effekt av reviderad IAS 19	–	–	(2,2)	(7,1)	–	0,3	(9,0)	–	(9,0)
Ingående balans per 1.1.2011 omräknat	86,4	287,3	(121,3)	(7,1)	1,2	(2,6)	243,7	3,3	247,0
Totalresultat 2011	–	–	11,7	(4,8)	(0,8)	(6,4)	(0,3)	1,6	1,3
Utdelning till aktieägare	–	(1,1)	–	–	–	–	(1,1)	–	(1,1)
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–	–	–	–	(0,6)	(0,6)
Transaktioner med aktieägare, redovisade i eget kapital	–	(1,1)	–	–	–	–	(1,1)	(0,6)	(1,7)
Utgående balans per 31.12.2011	86,4	286,2	(109,7)	(11,9)	0,4	(9,0)	242,4	4,3	246,7
Totalresultat 2012	–	–	10,6	(9,2)	(3,9)	15,3	12,9	1,3	14,2
Utdelning till aktieägare	–	(2,3)	–	–	–	–	(2,3)	–	(2,3)
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–	–	–	–	(0,8)	(0,8)
Transaktioner med aktieägare redovisade i eget kapital	–	(2,3)	–	–	–	–	(2,3)	(0,8)	(3,1)
Utgående balans per 31.12.2012	86,4	283,9	(99,1)	(21,1)	(3,5)	6,3	252,9	4,9	257,7
Totalresultat 2013	–	–	10,2	8,0	4,0	(10,8)	11,3	1,3	12,6
Utdelning till aktieägare	–	(2,4)	–	–	–	–	(2,4)	–	(2,4)
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	–	–	–	–	–	–	–	(0,7)	(0,7)
Transaktioner med aktieägare redovisade i eget kapital	–	(2,4)	–	–	–	–	(2,4)	(0,7)	(3,1)
Utgående balans per 31.12.2013	86,4	281,5	(88,9)	(13,1)	0,4	(4,5)	261,8	5,5	267,3

EGET KAPITAL

Eget kapital består utav 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 omvärdering 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.

Omräkningsreserv inkluderar skillnader uppkomna från omräkning av resultat- och balansräkning av utländska dotterbolag.

NOTER TILL KONCERNREDOVISNINGEN

1	Bolagsuppgifter	F-18
2	Sammanfattning av viktiga redovisningsprinciper	F-18
3	Finansiell riskhantering	F-22
4	Kassaflöde från rörelsen	F-24
5	Segmentinformation	F-24
6	Övriga intäkter	F-24
7	Övriga kostnader	F-24
8	Funktionsindelade kostnader per kostnadsslag	F-24
9	Avskrivningar	F-25
10	Personalkostnader	F-25
11	Finansiella intäkter och kostnader	F-25
12	Inkomstskatt	F-25
13	Immateriella tillgångar	F-27
14	Materiella anläggningstillgångar	F-29
15	Finansiella instrument per kategori	F-30
16	Finansiella tillgångar som kan säljas	F-32
17	Kundfordringar och andra fordringar	F-32
18	Varulager	F-32
19	Eget kapital	F-32
20	Upplåning	F-33
21	Ersättningar till anställda efter avslutad anställning	F-33
22	Avsättningar	F-34
23	Leverantörsskulder och övriga skulder	F-35
24	Derivatinstrument	F-35
25	Åtaganden och eventalförpliktelser	F-35
26	Information om närstående företag och personer	F-36
27	Dotterbolag	F-37
28	Revisionsarvode	F-37
29	Effekt av förändrade redovisningsprinciper avseende pensioner	F-38
30	Effekt av förändrade redovisningsprinciper avseende IFRS 11, Samarbetsarrangemang	F-38
31	Händelser efter räkenskapsårets utgång	F-38

NOT 1 BOLAGSUPPGIFTER

Eltel AB (bolaget) erbjuder genom sina dotterföretag (tillsammans kallade koncernen) outsourcade nätverkstjänster för ägarna av el- och telekomnätverk i Europa. Koncernen utformar, bygger, driver samt förbättrar nätverk: kraftöverföring och distribution, fasta och mobila telekommunikationer samt nätverk för kommunala myndigheter.

Eltel AB har sitt säte i Stockholm, Sverige. Bolaget ägs av tre investeringsbolag som förvaltas av 3i Investments plc, BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland samt företagsledningen.

Eltel AB och dess dotterföretag verkar under varumärket Eltel. Koncernen benämns Eltel-koncernen.

NOT 2 SAMMANFATTNING AV VIKTIGA REDOVISNINGSPRINCIPER**2.1 Grund för rapportens upprättande**

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) så som de är antagna inom EU 31.12.2013. Dessutom tillämpar koncernen Rådet för finansiell rapportering RFR1.

Koncernredovisningen har upprättats anskaffningsvärdeметoden, förutom finansiella derivat och finansiella tillgångar som kan säljas, vilka värderats till verkligt värde. Uppgifterna i koncernredovisningen presenteras i miljoner euro, om inte annat anges. Samtliga belopp i de finansiella rapporterna har avrundats varför summan av de individuella beloppen kan avvika från den total som visas.

IFRS 8 Rörelsesegment

Bolaget har tillämpat IFRS 8 Rörelsesegment sedan 1 januari 2014. Segmentinformationen i de finansiella rapporterna är presenterade utifrån de nya rörelsesegmenten. Förändringen i segmenten innebär inte någon förändring av historiska justeringar avseende nedskrivningsprovningar och upplysningar kring dessa.

Införandet av nya och reviderade IFRS

Koncernen har från och med 1 januari 2013 tillämpat den reviderade standarden IAS 19, Ersättningar till anställda. Justering av jämförelse åren har skett i enlighet med detta. Enligt den reviderade standarden redovisas aktuariella vinster och förluster omgående. Räntekostnader och förväntad avkastning på förvaltningstillgångar kommer att ersättas av en nettoränta som beräknas med hjälp av diskonteringsräntan, baserat på nettoöverskottet eller nettounderskottet i den förmånsbestämda planen. Effekten av den ändrade standarden kommer att höja koncernens skulder avseende förmånsbestämda pensionsplaner. Förändringen har dock ingen väsentlig påverkan på koncernens nettoresultat. För ytterligare information avseende koncernens påverkan av den reviderade IAS 19 se not 21 och 29.

Övriga nya standarder, ändringar och tolkningar som träder i kraft 1.1.2013 förväntas inte ha någon väsentlig inverkan på koncernens redovisning 2013.

Tillämpning av nya standards från och med 1 januari 2014

Koncernen kommer att tillämpa IFRS 10 Koncernredovisning (Consolidated Financial Statements), IFRS 11 Samarbetsarrangemang (Joint Arrangements) och IFRS 12 Upplysningar om andelar i andra företag (Disclosure of Interests in Other Entities) från och med 1 januari 2014. Anpassning till IFRS 11, Joint Arrangements, kommer påverka redovisningen av samarbetsarrangemang. För närvarande redovisar koncernen dess andel i samarbetsarrangemang i enlighet med klyvningsmetoden. I enlighet med IFRS 11 kommer samarbetsarrangemang att delas upp i gemensamma verksamheter och joint ventures. I gemensamma verksamheter ska tillgångar, skulder intäkter och kostnader redovisas utifrån innehavens andel av dessa. Joint ventures skall konsolideras enligt kapitalandelsmetoden. Effekterna av de nya redovisningsprinciperna framgår av not 30.

Övriga nya standarder, tillägg och tolkningar som är tillämpliga i koncernen från och med 1 januari 2014 förväntas inte under 2014 ha någon väsentlig påverkan på koncernen.

2.2 Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

För upprättandet av koncernredovisningen enligt IFRS krävs att ledningen gör uppskattningar och bedömningar som påverkar de rapporterade beloppen för såväl tillgångar och skulder som intäkter och kostnader under perioden. Det faktiska resultatet kan avvika från dessa beräkningar och uppskattningar. Eventuella förändringar av antaganden och uppskattningar redovisas under den räkenskapsperiod som förändringarna sker och i alla efterföljande redovisningsperioder.

Viktiga uppskattningar och antaganden i redovisningen

De uppskattningar och antaganden som medför en betydande risk att orsaka en betydande ändring av redovisade värden för tillgångar och skulder under kommande räkenskapsår redovisas nedan:

a) Provning av nedskrivningsbehov

Koncernen prövar varje år och alltid, om det antas föreligga nedskrivningsbehov, huruvida goodwill har minskat i värde (se not 13, Immateriella tillgångar) genom att jämföra bokfört värde med återvinningsvärdet. Återvinningsvärdet för kassagenererande enheter har fastställts baserat på beräkningar av nyttjandevärde. Beräkningar av nyttjandevärde kräver att man gör uppskattningar.

b) Skatter

Fastställandet av inkomstskatter och uppskjutna skatter då det slutliga skatteutfallet är osäkert kräver ledningens bedömningar. Koncernen redovisar uppskjuten skattefordran relaterat till skattemässiga underskottsavdrag om det har bedömts sannolikt att avdragen kan utnyttjas mot överskott vid framtida beskattning. Uppskjuten skattefordran redovisas till det belopp det beräknas kunna utnyttjas inom en period om fem till sju år.

Koncernen använder sig av estimat för att redovisa skulder för förväntade skatterevisionsfrågor, baserat på all tillgänglig information vid redovisningstidpunkten.

c) Intäktsredovisning – entreprenadkontrakt

Koncernen använder successiv vinstavräkning för att fastställa intäkterna från entreprenadkontrakt. Intäkterna för perioden beräknas utifrån färdigställandegraden. Koncernen beräknar färdigställandegraden utifrån nedlagda kostnader i förhållande till beräknade totala kostnader i projektet. Kostnadsberäkningar kräver uppskattningar av slutligt utfall av projektet och det faktiska framtida utfallet kan komma att skilja sig från det ursprungligt uppskattade.

d) Förmånsbestämda pensionsplaner

Vid aktuarieberäkningar för att fastställa de pensionsförpliktelser som avser förmånsbestämda planer, måste vissa aktuariella antaganden göras. Då dessa antaganden kommer att variera, kommer den faktiska utbetalningen att skilja sig från den uppskattade skulden, vilket kommer att påverka vinsten eller förlusten. De antaganden som används i aktuarieberäkningarna redovisas i not 21, Ersättningar till anställda efter avslutad anställning.

e) Avsättningar

Koncernen använder uppskattningar vid bedömningen av de avsättningar som upptas i balansräkningen. Verkligt utfall kan skilja sig från redovisad avsättning.

2.3 Koncernredovisningsprinciper

Koncernredovisningen innefattar moderbolaget Eltel AB och samtliga företag i vilka koncernen, vid slutet av räkenskapsåret, kontrollerar över 50 procent av rösterna eller i övrigt har bestämmande inflytande. Dotterföretag konsolideras från det datum då kontrollen överförs till koncernen och avyttrade dotterföretag konsolideras fram till avyttringsdatumet.

Förvärvade dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Kostnaden för ett förvärv mäts som det verkliga värdet av tillgångarna, utgivna egetkapitalinstrument, samt ådragna eller förmodade skulder på tillträdesdatum. Fram till 31 december 2009 inkluderas även kostnader direkt

hänförliga till förvärvet i förvärvskostnaden, enligt tidigare IFRS-standard (IFRS3 (2004)). Förvärvskostnadens överskjutande belopp över det verkliga värdet av koncernens del av de identifierbara nettotillgångarna som har förvärvats redovisas som goodwill.

Koncernens innehav i gemensamt kontrollerade enheter redovisas enligt klyningsmetoden. Koncernen slår ihop sin andel av tillgångar och skulder, intäkter och kostnader samt kassaflöden med motsvarande poster i den egna koncernredovisningen.

Koncernmellanhavanden, fordringar, skulder och realiserade vinster samt vinstöverföringar inom koncernen elimineras.

Innehav utan bestämmande inflytande redovisas separat från nettovinsten och som en separat del av det egna kapitalet.

2.4 Omräkning av utländsk valuta

Funktionell valuta och redovisningsvaluta

De poster som ingår i koncernföretagens finansiella rapporter värderas genom att använda valutan från den huvudsakliga ekonomiska miljö där bolaget verkar (den funktionella valutan). Koncernredovisningen upprättas i euro, som är moderbolagets funktionella valuta.

Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till funktionell valuta till de valutakurser som råder på transaktionsdagen. Monetära poster i utländska valutor omräknas till funktionell valuta till balansdagens kurser. Icke-monetära poster, som redovisas till det verkliga värdet, omräknas till funktionell valuta till den växelkurs som råder på värderingsdagen. Samtliga övriga icke-monetära poster värderas till de växelkurser som råder på transaktionsdagen.

Valutakursvinster och -förluster som härrör från affärshändelser samt monetära poster förs till resultaträkningen. Kursvinster och -förluster från rörelserelaterade transaktioner redovisas under respektive post i rörelseresultatet. Kursvinster och -förluster från finansiering redovisas som kursdifferenser i finansiella intäkter och kostnader.

Utländska dotterbolag

Resultaträkningar samt kassaflödesanalyser för utländska dotterbolag omräknas till euro till genomsnittsalutakursen för varje månad. Balansräkningar omräknas till den valutakurs som råder på balansdagen. Kursdifferenser som uppstår redovisas i övrigt totalresultat.

När ett dotterbolag delvis avyttras eller säljs, återförs den omräkningsdifferens som redovisats i övrigt totalresultat till resultaträkningen som del av vinsten eller förlusten av försäljningen.

2.5 Intäktsredovisning

Entreprenadkontrakt

Entreprenadintäkter och entreprenadkostnader som härrör från långfristiga entreprenadkontrakt vinstavräknas genom successiv vinstavräkning, när entreprenadkontraktets resultat kan uppskattas med rimlig säkerhet. Den successiva vinstavräkningen har fastställts genom beräkning av den proportionella delen av verkliga kostnader mot de uppskattade totala kostnaderna för kontraktet på balansdagen.

När utfallet av ett entreprenadkontrakt inte säkert kan uppskattas, redovisas intäkter endast i den utsträckning det är sannolikt att upparbetade kostnader kommer att täckas, och kontraktskostnader redovisas som en kostnad under den period de uppstår. En förväntad förlust i entreprenadkontraktet redovisas direkt som en kostnad.

Koncernen redovisar som tillgång kundfordringar för sådana pågående kontrakt där upparbetade kostnader plus redovisade vinster (minus redovisade förluster) överstiger utfärdade á-conto fakturor. Á-conto fakturor som ännu inte betalats av kunder och innehållna belopp är inkluderade i upplupna intäkter och redovisas bland kundfordringar och övriga fordringar i balansräkningen.

Koncernen redovisar som skuld till kund ett bruttobelopp för sådana pågående kontrakt för vilka á-conto faktureringen överstiger upparbetade kostnader plus redovisade vinster (minus redovisade förluster).

Försäljning av varor och tjänster

Försäljning av varor redovisas när koncernen till köparen har överfört de väsentliga risker och förmåner som är förknippade med ägande och koncernen behåller varken något fortsatt engagemang i varorna eller någon fortsatt kontroll över dessa varor. Intäkter från tjänster bokförs när tjänsten har utförts.

2.6 Goodwill och övriga immateriella tillgångar

Goodwill

Goodwill utgörs av det belopp varmed anskaffningsvärdet överstiger det verkliga värdet på koncernens andel av det förvärvade dotterföretagets identifierbara nettotillgångar vid förvärvstillfället. Vinst eller förlust vid avyttring av en enhet inkluderar kvarvarande redovisat värde på den goodwill som avser den avyttrade enheten.

Goodwill skrivs inte av, men årligen och så fort det finns anledning att anta att värdet sjunkit, görs en prövning av nedskrivningsbehovet. För att kunna pröva nedskrivningsbehovet för goodwill fördelas goodwill på kassagenererande enheter. Goodwill redovisas till anskaffningskostnad minus nedskrivningar.

Övriga immateriella tillgångar

Immateriella tillgångar redovisas endast om kostnaden för tillgången kan beräknas på ett tillförlitligt sätt och det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med innehavet tillfaller koncernen. Koncernens immateriella tillgångar inkluderar programvarulicenser, varumärke, orderstock och kundstock. Värderingen av immateriella tillgångar som anskaffats genom förvärv av affärsverksamheter baseras på verkligt värde. Övriga immateriella tillgångar, (med undantag för varumärken) värderas efter det första redovisningstillfället till anskaffningsvärdet minskat med ackumulerade avskrivningar samt eventuella nedskrivningar. Vid första redovisningstillfället värderas immateriella tillgångar till verkligt värde vid förvärvstidpunkten (vilket är anskaffningsvärdet). Förvärvade programvarulicenser aktiveras på basis av de kostnader som uppstått för att förvärva den aktuella programvaran och sätta den i drift. Avskrivning görs linjärt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod (3 till 7 år).

Kostnader för utveckling eller underhåll av programvara kostnadsförs när de uppstår. Kostnader som är direkt förknippade med utvecklingen av identifierbara och unika programvaruprodukter som kontrolleras av koncernen och sannolikt kommer att ge ekonomiska fördelar som överstiger kostnaderna under mer än ett år, redovisas som immateriella tillgångar. Kostnader inkluderar personalkostnader för programvaruutveckling och en skälig andel av relevanta overheadkostnader samt externa konsultarvoden. Utvecklingskostnader för programvara som tas upp som tillgång, skrivs av under förväntad nyttjandeperiod, 7 år.

Varumärke, orderstock och kundstock har anskaffats genom förvärv av affärsverksamheter. Varumärke avser "Eltel" som en följd av förvärvet av Eltel-koncernen. Det verkliga värdet på varumärke fastställs utifrån Relief from Royalty-metoden. Värdet på varumärken skrivs inte av utan nedskrivningsbehovet prövas årligen. Orderstockens verkliga värde fastställs utifrån de framtida kassaflöden som de befintliga kundkontrakten förväntas generera. Orderstocken skrivs av linjärt under perioden fram till dess att produkten levereras (2 till 4 år).

Det verkliga värdet för kundstock fastställs utifrån de framtida kassaflöden som avtal med befintliga kunder förväntas generera. Kundstockar skrivs av linjärt under sin bedömda nyttjandeperiod (5 till 10 år).

Avskrivningstiden för immateriella tillgångar prövas åtminstone vid slutet av varje räkenskapsår. Om den bedömda nyttjandeperioden för en tillgång avviker från tidigare beräkningar justeras avskrivningstiden i enlighet därmed.

2.7 Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas netto efter avdrag för ackumulerade avskrivningar enligt plan och eventuella nedskrivningar.

Det görs inga avskrivningar på mark. Avskrivningar på övriga tillgångar görs linjärt för att fördela anskaffningskostnaden ned till förväntade restvärden över tillgångarnas bedömda nyttjandeperiod, enligt följande:

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

Den bedömda nyttjandeperioden provas vid varje bokslutsdag, och om värdet avsevärt avviker från tidigare beräkningar justeras avskrivningstiden i enlighet därmed.

Eventuella tilläggsinvesteringar läggs till tillgångens redovisade värde eller balanseras som en separat tillgång endast i de fall när det är sannolikt att de framtida ekonomiska fördelar som är förknippade med tillgången kommer koncernen tillgodo och kan mätas på ett tillförlitligt sätt. Alla övriga kostnader för reparationer och underhåll redovisas i resultaträkningen under den period då de uppstår.

2.8 Nedskrivningar

Tillgångar som har en obestämd nyttjandeperiod, till exempel goodwill, skrivs inte av utan provas årligen för eventuella nedskrivningsbehov. Dessutom provas övriga tillgångar för eventuella nedskrivningsbehov när händelser eller förändrade omständigheter indikerar att det bokförda värdet inte kommer att återvinnas. Om det finns indikationer på att en tillgång bör skrivas ned, ska tillgångens återvinningsvärde beräknas.

För att bedöma nedskrivningsbehovet grupperas tillgångarna på de lägsta nivåer, där det finns separata identifierbara kassaflöden som huvudsakligen är oberoende (kassagenererande enheter). Återvinningsvärdet är det högre av en tillgångs marknadsvärde minskat med försäljningskostnader och nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet beräknas utifrån de diskonterade framtida kassaflöden som tillgången förväntas generera.

När en tillgångs redovisade värde överstiger återvinningsvärdet skrivs tillgången ned med det belopp varmed tillgångens redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. Nedskrivningen redovisas i resultaträkningen.

Gjorda nedskrivningar återförs endast om förändringar skett i de antaganden som användes för att fastställa tillgångens återvinningsvärde efter att den senaste nedskrivningen redovisades. Nedskrivningar återförs inte till ett högre belopp än tillgångens bokförda värde före nedskrivningen i tidigare redovisningsperioder. Nedskrivningar av goodwill återförs inte.

Utöver goodwill och varumärke har koncernen inga tillgångar med obestämd nyttjandeperiod. Se not 13, Immateriella tillgångar för information om prövning av nedskrivningsbehovet av goodwill.

2.9 Leasing – Koncernen som leasingtagare

Leasingavtal som i väsentlig del överför risker och fördelar som förknippas med ägandet, klassificeras som finansiell leasing. Dessa redovisas i balansräkningen som materiella anläggningstillgångar och leasingkulder, värderade till det lägsta av tillgångens verkliga värde eller nuvärdet av framtida minimileasingbetalningar vid leasingavtalets ingång. Tillgångar som anskaffats genom finansiell leasing skrivs av över det kortare av tillgångens bedömda nyttjandeperiod och leasingavtalets löptid. Motsvarande hyresförpliktelser minus kreditkostnader ingår i de långsiktiga räntebärande skulderna.

Kreditens räntedel redovisas i resultaträkningen över leasingavtalets löptid för att ge en konstant räntenivå på återstående saldo för skulderna för respektive period.

Leasing där en väsentlig del av de risker och fördelar som förknippas med ägandet behålls av leasinggivaren klassificeras som operationell leasing. Betalningar enligt avtal för operationell leasing redovisas linjärt i resultaträkningen över leasingavtalets löptid.

2.10 Finansiella instrument

Finansiella tillgångar och skulder

Koncernen delar in sina finansiella tillgångar och skulder i följande kategorier: Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen, säkringsredovisade derivatinstrument, låne- och kundfordringar, finansiella tillgångar som kan säljas samt skulder till upplupet anskaffningsvärde. Klassificeringen görs utifrån det ursprungliga syftet med förvärvet av

finansiella instrument vid tidpunkten för den första redovisningen (se not 15 Finansiella instrument per kategori).

Finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde via resultaträkningen är finansiella tillgångar som innehas för handel, eftersom koncernen inte innehar andra finansiella tillgångar som initialt hänförs till kategorin finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen. En finansiell tillgång klassificeras i denna kategori om den förvärvats huvudsakligen i syfte att säljas på kortsikt. Derivatinstrument klassificeras som att de innehas för handel om de inte är identifierade som säkringar. För närvarande inkluderas bara derivat i denna kategori. Vinster eller förluster som är hänförliga till förändringar i verkligt värde redovisas i resultaträkningen i den period då de uppstår.

Derivatinstrument som inte utgör säkringsinstrument klassificeras i kategorin som att de innehas för handel och klassificeras som derivatinstrument på tillgångs- eller skuldsidan. Vinster eller förluster från förändringar i verkligt värde redovisas i resultaträkningen i den period de uppstår.

Derivatinstrument, kassaflödessäkring

Derivatinstrument som kvalificerar för säkringsredovisning är klassificerade som säkringsinstrument. Vinster och förluster för säkringsredovisade derivatinstrument redovisas i övrigt totalresultat under Säkringsreserv för den effektiva delen. Den ackumulerade vinsten eller förlusten överförs till resultaträkningen i samma period som den underliggande säkrade posten.

Lånefordringar och kundfordringar är finansiella tillgångar som inte är derivat som har fastställda eller fastställbara betalningar som inte är noterade på en aktiv marknad eller innehas för handel. Lånefordringar och kundfordringar värderas till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden. De klassificeras som kund- och övriga kortfristiga fordringar i balansräkningen och hör till omsättnings-tillgångar om de förväntas bli realiserade inom tolv månader från balansdagen. Annars klassificeras de som anläggningstillgångar. Förluster hänförliga till kundfordringar redovisas som Övriga rörelsekostnader.

Finansiella tillgångar som kan säljas är finansiella tillgångar som inte är derivat och som antingen har hänförs till denna kategori eller som inte klassificerats i någon av de andra kategorierna. De består av investeringar i noterade och onoterade aktier som företaget innehar för annat syfte än att innehas för handel. De klassificeras som finansiella anläggningstillgångar i balansräkningen och räknas som anläggningstillgångar såvida inte avsikten är att avyttra dem inom tolv månader från balansdagen. Investeringar som är tillgängliga för försäljning värderas i huvudsak till verkligt värde som beräknas på marknadspriset. Onoterade aktiers verkliga värde inte kan mätas på ett tillförlitligt sätt redovisas till anskaffningsvärde.

Förändringar i det verkliga värdet av tillgångar som kan säljas redovisas direkt i övrigt totalresultat och presenteras i eget kapital inom fond för verkligt värde efter avdrag för skatt. När värdepapper som klassificerats som tillgångar som kan säljas avyttras eller skrivs ner redovisas ackumulerade justeringar av verkligt värde i resultaträkningen. På balansdagen omfattar koncernens tillgångar som kan säljas endast tillgångar i onoterade värdepapper som har värderats till anskaffningskostnad eftersom det inte finns några uppgifter om verkligt värde.

Redovisning och mätning av finansiella tillgångar

Alla förvärv och försäljningar av finansiella tillgångar redovisas på handelsdagen. De redovisas initialt till verkligt värde och transaktionskostnader har inkluderats för alla finansiella tillgångar som inte ingår i kategorin finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen.

Likvida medel

Likvida medel inkluderar kontanter, banktillgodohavanden och andra kortfristiga investeringar med kortare löptid än tre månader. För närvarande omfattar likvida medel endast kontanter och banktillgodohavanden. Checkkrediter redovisas som kortfristiga skulder.

Nedskrivning av finansiella tillgångar

Vid varje balansdag gör koncernen en prövning av huruvida det finns objektiva omständigheter att anta att en finansiell tillgång eller en grupp av finansiella tillgångar bör skrivas ner. Det görs avsättningar för osäkra kundfordringar om en objektiv bedömning visar att koncernen inte kommer att få betalt i enlighet med de ursprungliga kreditvillkoren. Om gäldenären har stora ekonomiska problem, om det är sannolikt att gäldenären kommer att gå i konkurs eller genomföra en företagsrekonstruktion eller har förfallna fakturor på mer än 180 dagar, anses fordran vara osäker.

Finansiella skulder

Finansiella skulder redovisas initialt till verkligt värde och transaktionskostnader inkluderas i det ursprungliga bokförda värdet. Under efterföljande perioder värderas alla finansiella skulder till upplupet anskaffningsvärde efter amorteringar med användning av effektivräntemetoden. Finansiella skulder kan klassificeras som både kortfristiga och långfristiga skulder och de kan vara räntebärande såväl som icke räntebärande.

2.11 Derivatinstrument och säkringsåtgärder

Derivatinstrument redovisas i balansräkningen på kontraktsdagen och värderas till verkligt värde, både initialt och vid efterföljande omvärderingar. Metoden för att redovisa den vinst eller förlust Presentationen av förändringar i verkligt värde som uppkommer vid omvärdering beror på om derivatet identifierats som ett säkringsinstrument. Koncernen klassificerar vissa terminskontrakt som kassafödessäkringar. Övriga derivat som inte är klassificerade som säkringsinstrument, är klassificerade som finansiella tillgångar eller skulder som innehas för handel. Alla finansiella derivatinstrument används som ekonomiska säkringar även om de inte kvalificerar sig som säkringsinstrument enligt IAS 39.

Koncernens finansiella derivatinstrument består av valutaterminer, valuta- och ränteswappar och räntecapkontrakt. Det verkliga värdet på valuta- och ränteswappar beräknas till nuvärdet av framtida kassaflöden

Säkringsredovisning

Då transaktionen ingås, dokumenterar koncernen förhållandet mellan säkringsinstrumentet och den säkrade posten. Koncernen dokumenterar också sin bedömning, både när säkringen ingås och fortlöpande, av huruvida de derivatinstrument som används i säkringstransaktioner är effektiva när det gäller att motverka förändringar i verkligt värde eller kassaflöden som är hänförliga till de säkrade posterna. Den effektiva delen av förändringar i verkligt värde på ett derivatinstrument som identifieras som kassafödessäkring och som uppfyller villkoren för säkringsredovisning, redovisas i övrigt totalresultat. Ackumulerade belopp i eget kapital återförs till resultaträkningen i de perioder då den säkrade posten påverkar resultatet (dvs. när den prognostiserade försäljningen som är säkrad påverkar resultaträkningen). Den vinst eller förlust som hänför sig till den ineffektiva delen redovisas direkt i resultaträkningens post övriga kostnader och intäkter.

När ett säkringsinstrument förfaller eller säljs eller när säkringen inte längre uppfyller kriterierna för säkringsredovisning och ackumulerade vinster eller förluster avseende säkringen finns i eget kapital, kvarstår dessa vinster/förluster i eget kapital och resultatförs samtidigt som den prognostiserade transaktionen slutligen redovisas i resultaträkningen. När en prognostiserad transaktion inte längre förväntas ske, överförs den ackumulerade vinst eller förlust som redovisats i eget kapital omedelbart till resultaträkningens post övriga kostnader och intäkter.

Ändringar i verkligt värde på derivatinstrument som innehas för handel har antingen redovisats som finansiell intäkt eller kostnad eller övriga kostnader beroende på om de är rörelserelaterade eller av finansiell art.

Det verkliga värdet av derivaten är redovisat i not 24 Derivatinstrument. Hela det verkliga värdet på ett derivat som utgör säkringsinstrument klassificeras som anläggningstillgång eller långfristig skuld när derivatets återstående löptid är längre än 12 månader och som omsättningstillgång eller kortfristig skuld när derivatets återstående löptid understiger 12 månader. Derivatinstrument som innehas för handel klassificeras alltid som omsättningstillgångar eller kortfristiga skulder. Derivaten redovisas som övriga fordringar eller skulder.

Koncernen redovisar och skiljer på inbäddade derivatinstrument och försäljnings-/köpeavtal. Inbäddade derivatinstrument är valutaterminskontrakt och klassificeras att innehas för handel till verkligt värde via resultaträkningen. Ändringar i verkligt värde redovisas som övriga intäkter eller kostnader.

Säkringar avseende nettoinvesteringar

Koncernen har allokerat vissa lån i utländsk valuta för säkring av nettoinvesteringar i tillgångar i SEK. Säkringsredovisning enligt IAS 39 tillämpas för lån och valutakursdifferenser och redovisas i övrigt totalresultat. Om investeringen avyttras omklassificeras ackumulerade valutakursdifferenser hänförs till säkringen till resultaträkningen (se not 3.1 Valutakursrisker för mer information).

Verkligt värde för finansiella tillgångar och skulder och hur de har värderats, redovisas i not 15.

2.12 Kundfordringar

Kundfordringar redovisas initialt till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden, minskat med eventuell reservering för värdeminskning.

2.13 Aktiekapital

Stamaktier och preferensaktier klassificeras som eget kapital och redovisas som aktiekapital. Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier redovisas netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden.

2.14 Leverantörsskulder

Leverantörsskulder redovisas initialt till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

2.15 Avsättningar

Avsättningar görs i balansräkningen om koncernen på grund av tidigare händelser har en juridisk eller informell förpliktelse och det är sannolikt att koncernen kommer att behöva infria förpliktelsen och om förpliktelsens storlek kan uppskattas på ett tillförlitligt sätt. Om vissa kostnader för att infria förpliktelserna förväntas bli ersatta av en tredje part, ska ersättningen redovisas som en separat tillgång, dock endast om det är säkert att ersättningen kommer att erhållas.

Avsättning görs för garantier när en produkt säljs och köpeavtalet innehåller en garantiklausul. Storleken på beloppet som avsätts baseras på verkliga garantikostnader för tidigare perioder och framtida antaganden.

Avsättningar för omstruktureringskostnader redovisas när ledningen har upprättat och godkänt en plan de är förpliktigade att genomföra. Ersättningar och förmåner till uppsagd personal redovisas när företrädare för de anställda eller de anställda själva har blivit informerade om planen i detalj och den hänförliga kompensationen kan beräknas på ett tillförlitligt sätt. De kostnader som ingår i omstruktureringsreserven är tillkommande kostnader eller kostnader som uppkommit som en direkt följd av denna plan eller till en följd av ett löpande avtal utan framtida ekonomiskt utfall för koncernen eller en straffavgift för att häva/bryta avtalet. Omstruktureringskostnader har redovisats under respektive kostnad, beroende på kostnadens art. Avsättningar har inte gjorts för kommande rörelseförluster.

Avsättningar görs för aktuella förpliktelser enligt ett tyngande avtal om de oundvikliga kostnaderna för att infria förpliktelserna enligt avtalet överstiger den ekonomiska vinst som avtalet förväntas generera.

2.16 Varulager

Lager redovisas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet fastställs med användning av FIFO-metoden (först in, först ut). Anskaffningsvärdet för färdiga varor och pågående arbeten omfattar material, direkta personalkostnader, övriga direkta kostnader och en skälig del av overheadkostnaderna. Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten med avdrag för kostnader för att färdigställa varan samt försäljningskostnader.

2.17 Aktuell och uppskjuten skatt

Periodens skattekostnad omfattar aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i resultaträkningen, med undantag för de poster som redovisas direkt i övrigt totalresultat, för vilka skatteeffekten i enlighet därmed redovisas i övrigt totalresultat. Den aktuella skattekostnaden baseras på varje lands effektiva skattenivå. Skattejusteringar för tidigare perioder är inkluderade i skattekostnaderna.

Uppskjuten skatt redovisas på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dess redovisade värden i koncernredovisningen. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av skattesatser (och -lagar) som har beslutats eller aviserats per balansdagen och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller den uppskjutna skatteskulden regleras.

Uppskjutna skattefordringar redovisas bara i den mån det framstår som troligt att det kommer att finnas en framtida vinst tillgänglig, som skillnaderna kan avvägas mot. Uppskjuten skatt beräknas på temporära skillnader som uppkommer på investeringar i dotterföretag och intresseföretag, förutom där tidpunkten för återföring av den temporära skillnaden kan styras av koncernen och det är sannolikt att den temporära skillnaden inte kommer att återföras inom en överskådlig framtid.

2.18 Ersättning till anställda

Koncernbolagen har olika pensionsplaner som uppfyller lokala bestämmelser och praxis i de länder där de bedriver verksamhet, vilket inkluderar både lagstadgade pensionsplaner och tilläggspensionsförmåner. Pensionsplanerna finansieras i regel genom inbetalningar till försäkringsbolag eller till fonder som administreras av förvaltare.

Pensionsplanerna är antingen avgiftsbestämda eller förmånsbestämda.

I avgiftsbestämda pensionsplaner betalas avgiften direkt till ett försäkringsbolag och så snart avgiften är betald upphör koncernens betalningsförpliktelser oavsett om företaget som erhållit avgiften kan infria sina förpliktelser eller inte. Dessa avgifter redovisas i resultaträkningen för det år de avser.

En förmånsbestämd pensionsplan är en pensionsplan som inte är en avgiftsbestämd.

Den skuld som redovisas i balansräkningen avseende förmånsbestämda pensionsplaner är nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen vid rapportperiodens slut minus verkligt värde på förvaltnings-tillgångarna.

Den förmånsbestämda pensionsförpliktelsen beräknas årligen av oberoende aktuarier med tillämpning av den s.k. projected unit credit method för varje plan. Nuvärdet av den förmånsbestämda förpliktelsen fastställs genom diskontering av uppskattade framtida kassaflöden med användning av den marknadsmässiga avkastningen på statsobligationer, förstklassiga företagsobligationer eller bostadsobligationer med en löptid som i huvudsak överensstämmer med åtagandenas löptid. Netto-räntekostanden beräknas genom att diskonteringsräntan tillämpas på den förmånsbestämda netto förpliktelsen.

Aktuariella vinster och förluster till följd av erfarenhetsbaserade justeringar och förändringar i aktuariella antaganden redovisas i övrigt totalresultat under den period som de uppstår i.

Kostnader avseende tjänstgöring under tidigare perioder redovisas direkt i resultaträkningen.

NOT 3 FINANSIELL RISKHANTERING

Koncernens finansverksamhet och finansiella riskhantering sköts av en central finansenhet (Group Treasury) i enlighet med principer som styrelsen har godkänt. De finansiella risker som berör koncernens verksamhet är marknadsrisker (inklusive valutakursrisker och räntenivårisker), likviditetsrisker och kreditrisker. 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 Valutakursrisker

Huvuddelen av koncernens verksamhet bedrivs lokalt och varje lands egen valuta används. Transaktionsrisken är begränsad och hänför sig huvudsakligen till export och ytterligare några större projekt som tillsammans enbart utgör mindre än 10% av koncernens omsättning. Den valuta som används vid exportavtal är i regel antingen USD eller någon annan betydande utländsk valuta. Valutakursrisker hanteras genom att så långt det är möjligt allokera projektkostnaderna till avtalsvalutan.

Valutarisken netto säkras genom terminskontrakt och swappar i enlighet med koncernens valutariskpolicy. Koncernen tillämpar terminssäkring för valutaexponering som överstiger motvärdet av 5 miljoner euro.

En betydande del av Koncernens omsättning genereras i utländsk valuta. Under 2013 var 37 procent av omsättningen i svenska kronor (2012 37 procent, 2011 34 procent), 12 procent i polska zloty (2012 11 procent, 2011 14 procent), 11 procent i norska kronor (2012 10 procent, 2011 9 procent) och 7 procent i danska kronor (2012 8 procent, 2011 12 procent). Koncernens resultat är mest känsligt för förändringar i euro/svenska kronor och i mindre utsträckning för förändringar i euro/polska zloty, euro/norska kronor och euro/danska kronor. En förändring av genomsnittskursen euro/svenska kronor, euro/polska zloty, euro/danska kronor och euro/norska kronor med 10 procent hade haft en effekt på 4,3 miljoner euro på Koncernens vinst före förvävsrelaterade avskrivningar (EBITA) per den 31 december 2013 (2012: 2,6 miljoner euro, 2011: 2,9 miljoner euro). En förändring av genomsnittskursen euro/svenska kronor, euro/polska zloty, euro/danska kronor och euro/norska kronor med 10 procent hade haft en effekt på 2,8 miljoner euro på Koncernens vinst efter skatt (2012 1,3 miljoner euro, 2011 1,0 miljoner euro).

50% av koncernens räntebärande lån har euro som nominell valuta. För att uppnå en naturlig matchning av koncernens valutor har under 2013 29,6 MEUR konverterats till SEK och 42,5 MEUR till PLN. SEK lånet allokerades för att säkra nettoinvesteringar i tillgångar i SEK och säkringsredovisning enligt IAS 39 tillämpas på lånet. Övriga lån i annan valuta består av lån upptagna för förvärv samt åtaganden enligt finansiella leasingavtal och har den lokala valutan som nominell valuta.

Koncernen har inte säkrat investeringar i utländska dotterbolag. Därför redovisas ändringar i valutakurserna för dessa investeringar i eget kapital (omräkningsdifferens). Huvuddelen av denna summa hänför sig till ändringar i EUR/SEK. Kassaflödet berörs inte av omräkningsdifferens på nettoinvesteringar i utländsk valuta.

3.2 Räntenivårisker

Räntenivårisker avser risker beträffande kassaflöden och verkligt värde. Koncernens samtliga banklån har rörliga, kortfristiga räntor (en till sex månader) som referensränta. En del skulder enligt finansiella leasingavtal inkluderar en fast ränta under leasingavtalets löptid.

Koncernens policy är att ha 40–80% av skuldportföljen till en fast ränta med en löptid mellan 10–30 månader. Koncernen har säkrat 151 MEUR mot höjd kortränta med hjälp av ränteswappar. Dessa säkringar förfaller under 2014. Säkringsredovisning i enlighet med IAS 39 är inte tillämplig för räntederivat.

En ändring av euribor-räntan med 1% -enhet på bokslutsdagen skulle ha påverkat koncernens årliga kassaflöde med 0,9 MEUR (2012 0,5 MEUR, 2011 1,3 MEUR). Beräkningen tar hänsyn till den icke säkrade delen av lånen med rörlig ränta.

Om euribor-räntan skulle ha ändrats med 1%-enhet på balansdagen skulle effekten på årets nettoresultat ha varit 0,2 MEUR (2012 0,5 MEUR, 2011 1,5 MEUR). Beräkningen har tagit hänsyn till effekten av räntekostnaden för samtliga lån med rörlig ränta med tillägg av effekten av förändring i verkligt värde på räntederivat.

3.3 Likviditetsrisker

Processen att trygga att det finns tillräckligt med kapital i bolaget är centraliserad hos koncernens treasury-avdelning. Varje vecka görs likviditetsprognoser för sex månader framåt.

Koncernen bibehåller tillräckligt med likvida medel genom effektiv cash management av koncernens cash pool och koncernbolagens checkräkningskrediter. I tillägg har koncernen ett långfristigt syndikerat kreditlöfte på 80 miljoner euro, vilken löper till 2014. Efter balansdagen har koncernen ingått ett avtal som förlänger förfallotidpunkten på kreditlöften om 65 miljoner euro till augusti 2015. Förlängningen baseras på koncernens bedömda likviditetsbehovet.

Förfallodagen för koncernens odiskonterade finansiella skulder per 31 december 2013, 31 december 2012 och 31 december 2011 presenteras i tabellen nedan. Beloppen inkluderar kapital samt räntebetalningar. Aktieägarlånen innehåller kapitalet och upplupen ränta. Ränta på aktieägarlånen är aktiverade som lån och är inte utbetalade.

Efter räkenskapsårets utgång har ett avtal undertecknats gällande förlängning avseende 55,9 miljoner euro av de banklånen som förfaller i 2014.

	Mindre än 1 år	Mellan 1–3 år	Mellan 3–5 år	Mer än över 5 år
2013 MEUR				
Upplåning	59,2	290,3	0,0	0,0
Skulder från närstående	7,0	11,7	0,0	0,0
Skulder enligt finansiella leasingavtal	2,4	4,0	3,7	0,3
Leverantörsskulder	104,5	0,0	0,0	0,0
Derivat	0,9	0,0	0,0	0,0
Totalt	174,0	306,0	3,7	0,3

	Mindre än 1 år	Mellan 1–3 år	Mellan 3–5 år	Mer än över 5 år
2012 MEUR				
Upplåning	18,5	352,7	2,1	0,0
Skulder från närstående	0,0	11,3	0,0	0,0
Skulder enligt finansiella leasingavtal	3,2	3,6	3,6	0,0
Leverantörsskulder	82,2	0,0	0,0	0,0
Derivat	1,1	0,7	0,0	0,0
Totalt	105,0	368,2	5,6	0,0

	Mindre än 1 år	Mellan 1–3 år	Mellan 3–5 år	Mer än över 5 år
2011 MEUR				
Upplåning	26,0	93,1	290,3	0,0
Skulder från närstående	0,0	0,0	5,8	0,0
Skulder enligt finansiella leasingavtal	3,2	3,5	3,5	0,0
Leverantörsskulder	87,4	0,0	0,0	0,0
Derivat	4,6	(0,3)	0,0	0,0
Totalt	121,2	96,3	299,7	0,0

Tillgängliga likvida reserver

MEUR	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2011
Beviljade krediter	65,0	57,0	47,5
Checkräkningskredit	15,4	4,3	8,7
Likvida medel	26,2	16,6	16,2
Totalt	106,6	77,9	72,4

3.4 Kreditrisker

Nyckelkunderna är solida ägare av infrastrukturnätverk i Europa. De ägs i regel av stater eller kommuner eller är välkända publika noterade företag. Historiskt sett har det inte funnits några större kreditförluster. Affärsområdena är själva ansvariga för hantering av kreditrisker gentemot koncernens affärsmotparter.

De flesta investeringar har samband med likviditetshanteringen och görs i likvida instrument med låg kreditrisk. Koncernens investeringsverksamhet är inte utsatt för väsentliga kreditrisker. Derivatkontrakt har ingåtts med banker med hög kreditvärdighet. Koncernens Treasury-avdelning är ansvarig för hanteringen av kreditrisken gentemot finansiella motparter.

Åldersanalys för förfallna, ej avskrivna kundfordringar:

MEUR	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2011
Inte förfallna	155,2	141,2	137,0
Förfallna:			
Förfallna 1–90 dagar	20,5	20,2	24,3
Förfallna 91–180 dagar	1,7	1,5	1,9
Förfallna mer än 180 dagar	1,4	4,3	2,9
Totala kundfordringar (netto)	178,8	167,2	166,1

Företaget har redovisat en ökning om 0,3 MEUR i avsättningen för osäkra kundfordringar. För närvarande finns en reservering för kreditförluster på 1,2 MEUR. 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.

3.5 Kapitalrisker

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 följer upp kapitalet på basis av nettoskuld. Nettoskulden beräknas som total upplåning hos bank till odiskonterade värden med tillägg för finansiella leasingkulder samt med avdrag för likvida medel. Som framgår av bankavtalen, är aktieägarlån inte inkluderade i beräkningen av nettoskulden. Nettoskulden per 31 december 2013, 2012 och 2011 har varit följande:

MEUR	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2011
Totala banklån	338,6	356,5	356,4
Skulder enligt finansiella leasingavtal	10,3	10,3	10,2
Likvida medel	(26,2)	(16,6)	(16,2)
Nettoskuld	322,8	350,2	350,4

Låneavtalen med banken innehåller villkor avseende finansiella mål som förhållande mellan kassaflöde/skuldsättningsgrad, EBITDA/finansiella kostnader, skuldsättningsgrad/EBITDA och summan av investeringsutgifterna. Det förelåg inga avtalsbrott på balansdagen.

Den årliga genomsnittliga löptiden för totala banklån uppgick till 1,4 2013, 2,2 2012 och 3,0 för 2011. Den genomsnittliga räntan uppgick till 4% 2013, 3,6% 2012 och 6% för 2011.

NOT 4 KASSAFLÖDE FRÅN RÖRELSEN

	Not	2013	2012	2011
Resultat före skatt		15,1	9,7	6,3
Justeringar för				
Avskrivningar	8	29,4	25,8	25,1
Nettovinst på försäljning av verksamhet och anläggningstillgångar		(6,7)	0,0	(0,2)
Finansiella poster – netto	10	20,6	21,1	22,4
Kassaflöde redovisat under övrigt totalresultat		(3,9)	(2,6)	(3,2)
Övriga icke kassarelaterade justeringar		(1,4)	(0,7)	(3,2)
Justeringar totalt		38,0	43,6	41,0
Förändringar i rörelsekapital				
Kundfordringar och andra fordringar		(36,2)	(8,1)	(25,3)
Leverantörsskulder och andra skulder		38,9	(6,3)	26,7
Varulager		2,1	1,0	5,3
Förändringar i rörelsekapital totalt		4,8	(13,5)	6,7
Kassaflöde från rörelsen		57,8	39,9	54,0

NOT 5 SEGMENTINFORMATION**Nettoomsättning per segment**

MEUR	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2011
<i>Power</i>	487,4	456,6	366,7
<i>Communication</i>	551,3	568,8	510,7
<i>Transport & Defence</i>	122,6	120,8	95,1
Övrigt	1,4	21,6	47,2
Eliminering av interförsäljning	(9,0)	(18,9)	(8,3)
Nettoomsättning, totalt	1 153,7	1 149,0	1 011,4

Nyckelkunder

Koncernen har en kund som står för mer än 10 procent av den totala försäljningen. Denna kunds andel av försäljningen uppgår till 17 procent, jämfört med 18 procent (20 procent) under föregående år. Med kund avses en legal enhet och i förekommande fall en grupp av legala enheter inom samma koncern.

Resultat per segment

MEUR	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2011
Operativ EBITA per segment			
<i>Power</i>	29,2	25,4	20,9
<i>Communication</i>	19,8	20,0	23,7
<i>Transport & Defence</i>	13,1	13,1	6,4
Poster som inte har allokerats till rörelsesegmenten	(10,0)	(10,6)	(4,8)
Operativ EBITA, Koncern	52,0	47,8	46,2
Poster av engångskaraktär	0,3	(1,8)	(2,5)
EBITA före avskrivningar	52,4	46,1	43,7
Avskrivningar av förvävsrelaterade immateriella tillgångar	(16,7)	(15,2)	(15,0)
Rörelseresultat	35,7	30,8	28,7
Finansiella poster – netto	(20,6)	(21,1)	(22,4)
Resultat före skatt	15,1	9,7	6,3

Poster av engångskaraktär är poster som ledningen anser inte utgör del av den pågående operativa verksamheten

Rörelsekapital per segment

MEUR	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2011
<i>Power</i>	25,0	4,8	(1,2)
<i>Communication</i>	18,2	32,4	29,4
<i>Transport & Defence</i>	(1,4)	3,6	(4,1)
Övrigt	(4,4)	0,4	5,4
Totalt	37,3	41,2	29,6

Nettoomsättning per geografisk marknad

MEUR	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2011
Sverige	378,8	376,4	315,6
Finland	281,1	287,1	232,7
Polen	138,5	128,5	146,1
Norge	123,5	115,9	94,9
Danmark	85,4	104,5	117,2
Baltikum	44,1	44,9	49,2
Övriga länder	102,3	91,7	55,8
Nettoomsättningtotalt	1 153,7	1 149,0	1 011,4

NOT 6 ÖVRIGA INTÄKTER

MEUR	2013	2012	2011
Vinst på avyttring av tillgångar	6,8	0,2	0,2
Valutakursvinst på terminskontrakt	0,3	0,5	0,8
Övriga intäkter	1,5	2,2	1,8
Summa	8,6	2,9	2,8

NOT 7 ÖVRIGA KOSTNADER

MEUR	2013	2012	2011
Valutakursförlust på terminskontrakt	0,0	0,8	0,0
Övriga kostnader	2,7	1,1	0,8
Summa	2,7	1,9	0,8

NOT 8 FUNKTIONSinDELADE KOSTNADER PER KOSTNADSSLAG

MEUR	2013	2012	2011
Material och varor	251,2	214,7	268,9
Personalkostnader	406,0	403,6	343,2
Externa tjänster	323,5	390,5	267,6
Övriga kostnader	107,9	83,6	77,8
Avskrivningar	29,4	25,8	25,1
Summa	1 118,0	1 118,2	982,9

NOT 9 AVSKRIVNINGAR

MEUR	2013	2012	2011
Avyttring av goodwill hänförlig till avyttrad verksamhet	3,3	–	–
Avskrivningar av kundrelationer och orderstock	13,4	15,2	15,0
Summa avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	16,7	15,2	15,0
Övriga avskrivningar	12,7	10,6	10,1
Summa	29,4	25,8	25,1

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

MEUR	2013	2012	2011
Kostnad för sålda varor och tjänster	8,4	7,8	8,1
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	0,2	0,1	0,1
Administrationskostnader	3,9	2,7	1,9
Övriga rörelsekostnader	0,1	0,1	0,0
Summa kostnader	12,7	10,6	10,1
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	16,7	15,2	15,0
Summa	29,4	25,8	25,1

NOT 10 PERSONALKOSTNADER

MEUR	2013	2012	2011
Löner	306,3	306,8	266,4
Ersättningar efter avslutad anställning			
Förmånsbestämda pensionsplaner	0,1	0,0	0,1
Avgiftsbestämda pensionsplaner	36,5	33,4	30,0
Övriga indirekta personalkostnader	63,7	63,7	46,9
Summa	406,6	404,0	343,5

Personalkostnader per funktion

MEUR	2013	2012	2011
Kostnader för sålda varor och tjänster	340,9	342,9	301,9
Försäljnings- och marknadsföringskostnader	7,6	7,3	7,8
Administrativa kostnader	57,5	53,5	33,5
Övriga kostnader	0,0	(0,1)	0,0
Summa operativa kostnader	406,0	403,6	343,2
Finansiella intäkter och kostnader	0,6	0,4	0,4
Summa	406,6	404,0	343,5

Genomsnittligt antal anställda	Varav 2013 män %	Varav 2012 män %	Varav 2011 män %
Sverige	1 898 89	1 847 89	1 797 90
Finland	1 673 93	1 693 93	1 457 93
Polen	2 665 86	2 535 87	2 508 86
Övriga länder	2 306 89	2 437 89	2 142 89
Summa	8 542 89	8 512 90	7 903 89
Summa anställda vid årets slut	8 459 89	8 495 90	89 89

Information om ersättningar för styrelsemedlemmar och andra nyckelpersoner i ledningen finns i not 26 Information om närstående företag och personer.

NOT 11 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

MEUR	2013	2012	2011
Räntor från låne- och kundfordringar	0,2	0,1	0,3
Övriga finansiella intäkter	0,1	0,1	0,3
Finansiella intäkter, totalt	0,3	0,2	0,5
Räntekostnader för finansiella skulder	(16,4)	(22,5)	(24,6)
Avgifter	(2,8)	(4,4)	(2,4)
Nettovinster/-förluster på finansiella instrument värderade till verkligt värde i resultaträkningen	0,6	3,7	4,7
Valutakursdifferenser derivat-instrument, netto	(2,1)	3,1	1,3
Övriga valutakursdifferenser	(0,2)	(1,2)	(1,8)
Finansiella kostnader, totalt	(20,9)	(21,3)	(22,8)
Finansiella poster, netto	(20,6)	(21,1)	(22,4)

NOT 12 INKOMSTSKATT**12.1 Inkomstskatt i koncernens resultaträkning**

MEUR	2013	2012	2011
Aktuell skatt på årets resultat	4,4	3,3	6,2
Uppskjuten skatt			
Uppkomst och återföring av temporära skillnader	(0,8)	(5,6)	(13,5)
Totalt	3,6	(2,2)	(7,0)

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

MEUR	2013	2012	2011
Resultat före skatt	15,1	9,7	4,4
Inkomstskatt beräknad enligt den svenska skattenivån	3,3	2,6	1,2
Effekten av andra skattenivåer utanför Sverige	0,2	(0,6)	(0,7)
Ej skattepliktiga intäkter	(0,0)	(0,0)	(0,1)
Ej avdragsgilla kostnader	1,7	0,5	0,5
Skattemässiga underskott för vilka ingen uppskjuten skattefordran redovisats	(1,6)	0,8	1,4
Uppskjuten skattefordran på skattemässiga underskottsavdrag för tidigare år	0,8	(5,9)	(10,5)
Omräkning av uppskjuten skatt med anledning av förändrad skattesats i Sverige	(1,1)	(0,2)	(0,6)
Justering av inkomstskatter avseende tidigare räkenskapsår	(0,2)	0,2	2,2
Övriga poster	0,5	0,5	(0,4)
Skattekostnad	3,6	(2,2)	(7,0)

Not 12, forts

12.2 Uppskjutna skattefordringar och -skulder

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

MEUR	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2011
Uppskjutna skatteskulder	18,2	22,5	27,9
Uppskjutna skattefordringar	14,3	19,4	19,0
Uppskjutna skatteskulder (netto)	3,9	3,1	8,9

Bruttoförändringar på kontot för uppskjutna inkomstskatter:

MEUR	2013	2012	2011
1 januari	3,1	8,9	27,6
Redovisat i resultaträkningen	(0,8)	(5,6)	(13,5)
Omräkningsdifferenser redovisat under övrigt totalresultat	(0,9)	1,8	(0,7)
Förmånsbestämda pensionsplaner redovisat under övrigt totalresultat	2,6	1,9	(4,3)
Säkring av kassaflöde	0,0	(0,1)	(0,3)
31 december	3,9	3,1	8,9

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

MEUR	Justering till verkligt värde	Övriga skillnader	Totalt
Uppskjutna skatteskulder			
1 jan 2011	37,0	0,2	37,2
Redovisat i resultaträkningen	(4,2)	1,4	(2,8)
Valutakursdifferenser	(0,6)	0,0	(0,6)
Säkring av kassaflöde	0,0	(0,1)	(0,1)
31 dec 2011	32,2	1,6	33,7
Redovisat i resultaträkningen	(6,1)	(0,2)	(6,3)
Valutakursdifferenser	1,6	0,1	1,7
31 dec 2012	27,7	1,6	29,1
Redovisat i resultaträkningen	(4,1)	0,6	(3,5)
Valutakursdifferenser	(1,5)	0,1	(1,4)
31 dec 2013	22,0	2,2	24,2

Justeringarna avseende verkligt värde uppstår till största del från värderingen av varumärket Eitel och kundrelationer i immateriella tillgångar.

Uppskjutna skattefordringar	Pensionsförpliktelser	Skattemässiga underskott	Övriga skillnader	Totalt
1 jan 2011	(0,1)	6,4	3,3	9,6
Redovisat i resultaträkningen	1,1	10,4	(0,8)	10,7
Valutakursdifferenser	0,0	(0,2)	0,3	0,1
Säkring av kassaflöde	0,0	0,0	0,2	0,2
31 dec 2011	1,0	16,6	3,0	20,6
31 dec 2011, omräknat	5,3	16,6	3,0	24,9
Redovisat i resultaträkningen	(2,0)	1,8	(0,6)	(0,8)
Redovisat i övrigt totalresultat	1,9	–	–	1,9
Valutakursdifferenser	0,2	0,0	(0,4)	(0,2)
Säkring av kassaflöde	0,0	0,0	0,1	0,1
31 dec 2012	5,5	18,4	2,2	26,1
Redovisat i resultaträkningen	(0,2)	(2,8)	0,4	(2,6)
Redovisat i övrigt totalresultat	(2,6)	0,0	0,0	(2,6)
Valutakursdifferenser	(0,1)	(0,4)	(0,1)	(0,5)
Säkring av kassaflöde	0,0	0,0	0,0	0,0
31 dec 2013	2,6	15,2	2,5	20,3

Koncernen bokar uppskjuten skattefordran relaterat till skattemässiga underskottsavdrag i den utsträckning som realiseringen av därav uppstående skattefördel är sannolik. Per 31.12.2013 hade koncernen oredovisade uppskjutna skattefordringar till ett belopp om 24 MEUR (2012 32 MEUR, 2011 38 MEUR) som härrör från förluster på 109 MEUR (2012 134 MEUR, 2011 147 MEUR) och som kan användas mot framtida beskattningsbara inkomster. Oredovisade uppskjutna skatter uppgående till 10 MEUR (2012 14,6 MEUR, 2011 14 MEUR) löper ut 2017–2023, övriga belopp har inget utgångsdatum.

NOT 13 IMMATERIELLA TILLGÅNGAR

MEUR	Goodwill	Kundrelationer	Orderstock	Varumärke	Andra immateriella tillgångar	Totalt
Anskaffningsvärde den 1 jan 2011	474,3	142,4	11,9	56,2	9,4	694,3
Anskaffningar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,6	0,6
Avyttringar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Omräkningsdifferenser	(2,8)	(1,7)	(0,1)	(0,5)	(0,2)	(5,3)
Omklassificeringar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,3	0,3
Anskaffningsvärde den 31 dec 2011	471,5	140,8	11,8	55,7	10,2	689,9
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar den 1 jan, 2011	36,6	55,0	10,7	1,1	3,8	107,1
Akkumulerade avskrivningar av avyttringar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Omräkningsdifferenser	0,0	(1,0)	(0,1)	0,0	0,0	(1,1)
Periodens avskrivningar	0,0	14,4	0,6	0,0	1,3	16,3
Nedskrivningar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,4	0,4
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar den 31 dec 2011	36,6	68,4	11,2	1,1	5,5	122,7
Bokfört värde den 1 jan 2011	437,7	87,4	1,3	55,1	5,5	587,1
Bokfört värde den 31 dec 2011	434,9	72,4	0,6	54,7	4,6	567,2

MEUR	Goodwill	Kundrelationer	Orderstock	Varumärke	Andra immateriella tillgångar	Totalt
Anskaffningsvärde den 1 jan 2012	471,5	140,8	11,8	55,7	10,2	689,9
Anskaffningar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,2	0,2
Avyttringar	0,0	0,0	0,0	0,0	(0,2)	(0,2)
Omräkningsdifferenser	10,5	4,5	0,5	1,7	0,0	17,3
Omklassificeringar	0,0	0,0	0,0	0,0	2,5	2,5
Anskaffningsvärde den 31 dec 2012	482,0	145,3	12,3	57,4	12,7	709,7
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar den 1 jan 2012	36,6	68,4	11,2	1,1	5,5	122,7
Akkumulerade avskrivningar av avyttringar	0,0	0,0	0,0	0,0	(0,1)	(0,1)
Omräkningsdifferenser	0,0	2,6	0,5	0,0	0,5	3,6
Periodens avskrivningar	0,0	14,6	0,7	0,0	1,2	16,5
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar den 31 dec 2012	36,6	85,5	12,3	1,1	7,1	142,6
Bokfört värde den 1 jan, 2012	434,9	72,4	0,6	54,7	4,6	567,2
Bokfört värde den 31 dec, 2012	445,4	59,8	0,0	56,4	5,6	567,1

MEUR	Goodwill	Kundrelationer	Orderstock	Varumärke	Andra immateriella tillgångar	Totalt
Anskaffningsvärde den 1 jan 2013	482,0	145,3	12,3	57,4	12,7	709,7
Anskaffningar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,7	0,7
Avyttringar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Omräkningsdifferenser	(8,1)	(3,2)	(0,3)	(1,5)	(0,1)	(13,3)
Omklassificeringar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,1	0,1
Anskaffningsvärde den 31 dec 2013	473,9	142,1	12,0	55,9	13,4	697,2
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar den 1 jan 2013	36,6	85,5	12,3	1,1	7,1	142,6
Akkumulerade avskrivningar av avyttringar	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Omräkningsdifferenser	0,0	(2,1)	(0,3)	0,0	0,6	(1,8)
Avyttringar och utrangeringar	3,3	–	–	–	–	3,3
Periodens avskrivningar	0,0	13,4	0,0	0,0	1,4	14,8
Akkumulerade avskrivningar och nedskrivningar den 31 dec 2013	39,9	96,9	12,0	1,1	9,2	158,9
Bokfört värde den 1 jan, 2013	445,4	59,8	0,0	56,4	5,6	567,1
Bokfört värde den 31 dec, 2013	433,9	45,2	0,0	54,8	4,2	538,2

Not

Värdet av kundrelationer och varumärket Eltel hänförs till förvärvet av Eltels verksamhet. Avskrivning av kundrelationer redovisas i resultaträkningen under "Avskrivningar av förvärvsrelaterade immateriella tillgångar". Goodwill hänförlig till såld verksamhet redovisas på samma rad i resultaträkningen.

Det sker inga avskrivningar på varumärket 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.

Varumärket Eltel och goodwill allokeras till "Field Services" och "Power Transmission" enligt följande:

MEUR	Varumärke			Goodwill		
	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2011	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2011
Field Services	48,6	49,9	48,6	325,4	336,9	326,5
Transmission	6,3	6,5	6,1	108,4	108,5	108,3
Totalt	54,8	56,4	54,7	433,9	445,4	434,9

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 fyra-årsperiod. Kassaflödesprognoser som sträcker sig mer än fyra år framåt i tiden extrapoleras genom att en tillväxtnivå om 2,75% i medeltal används vilket inte överstiger den genomsnittliga tillväxtnivån på lång sikt inom de områden där koncernen bedriver verksamhet. Diskonteringsräntan fastställs med hjälp av den viktade genomsnittliga kapitalkostnaden (WACC). Diskonteringsräntan före skatt som tillämpas på beräkningarna är 9,6 – 9,9% (2012: 10,0–10,8%) inkluderande en riskpremie som reflekterar rådande makroekonomisk osäkerhet.

De viktigaste förutsättningarna när nyttjandevärdet skall beräknas är:

1. Verksamhetsplanens försäljningsvolym – fastställs utifrån tidigare års försäljningsvolym, befintliga och planerade kundavtal.
2. Verksamhetsplanens lönsamhet – fastställs utifrån tidigare års verkliga lönsamhet och planerade åtgärder för att öka lönsamheten.
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.

Som resultat av testet överstiger det återvinningsbara beloppet för verksamheten verksamheternas redovisade värde inklusive goodwill och varumärke. Ingen nedskrivning gjordes 2013.

Värdet på både affärsområdet Power Transmission och Field Service är högre än bokförda värdet. En rimlig förändring i parametrar som försäljningsnivå, diskonteringsränta eller kostnader skulle inte innebära att ett nedskrivningsbehov förelåg. De mått som använts är en ökning på en procentenhet i diskonteringsräntan och 10% lägre beräknad försäljning, eller 2–3% högre kostnader.

Omfördelning 2014

Under 2014 förändrade Eltel sammansättningen av rörelsesegment för att spegla utvecklingen av hur ledningen följer verksamheten. Eftersom goodwill och varumärken även följs och övervakas på operativ segmentnivå har en omfördelning skett till respektive operativt segment baserat på relativt värde. Värdena per den 31 december 2013 i enlighet med den nya allokeringen presenteras i tabellen nedan.

(Miljoner euro)	Goodwill	Varumärke
<i>Fixed telecom</i>	83,3	10,5
<i>Mobile telecom</i>	23,9	3,0
<i>Power transmission</i>	134,8	17,0
<i>Power distribution</i>	113,6	14,4
<i>Rail</i>	37,2	4,7
<i>Homeland security & aviation</i>	41,1	5,2
Totalt Koncernen	433,9	54,8

NOT 14 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

MEUR	Mark	Byggnader	Maskiner och inventarier	Totalt
Anskaffningsvärde den 1 jan 2011	1,0	5,1	51,3	57,3
Anskaffningar	0,0	0,1	11,0	11,1
Avyttringar	0,0	0,0	(4,3)	(4,3)
Omräkningsdifferenser	(0,1)	(0,3)	(1,6)	(1,9)
Omklassificeringar	0,0	0,0	(0,3)	(0,3)
Anskaffningsvärde den 31 dec 2011	0,9	5,0	56,2	61,8
Ackumulerade avskrivningar den 1 jan 2011	0,1	0,5	24,1	24,6
Avyttringar och utrangeringar	0,0	0,0	(3,1)	(3,1)
Omräkningsdifferenser	0,0	(0,1)	(1,3)	(1,4)
Nedskrivningar	0,0	0,0	0,1	0,1
Periodens avskrivningar	0,0	0,1	8,6	8,8
Ackumulerade avskrivningar den 31 dec 2011	0,1	0,5	28,2	28,7
Bokfört värde den 1 jan 2011	0,9	4,6	27,2	32,7
Bokfört värde den 31 dec 2011	0,7	4,4	28,0	33,1

MEUR	Mark	Byggnader	Maskiner och inventarier	Totalt
Anskaffningsvärde den 1 jan 2012	0,9	5,0	56,2	61,8
Anskaffningar	0,0	0,2	13,4	13,6
Avyttringar	0,0	0,0	(2,4)	(2,4)
Omräkningsdifferenser	0,0	0,2	1,8	2,1
Omklassificeringar	0,0	0,0	(2,5)	(2,5)
Anskaffningsvärde den 31 dec 2012	0,9	5,3	66,5	72,6
Ackumulerade avskrivningar den 1 jan 2012	0,1	0,5	28,2	28,7
Avyttringar och utrangeringar	0,0	0,0	(2,1)	(2,1)
Omräkningsdifferenser	0,0	0,1	1,1	1,2
Nedskrivningar	0,0	0,0	(0,1)	(0,1)
Periodens avskrivningar	0,0	0,2	9,1	9,3
Ackumulerade avskrivningar den 31 dec 2012	0,1	0,7	36,2	36,9
Bokfört värde den 1 jan 2012	0,7	4,4	28,0	33,1
Bokfört värde den 31 dec 2012	0,8	4,6	30,3	35,7

MEUR	Mark	Byggnader	Maskiner och inventarier	Totalt
Anskaffningsvärde den 1 jan 2013	0,9	5,3	66,5	72,6
Anskaffningar	0,0	0,1	15,7	15,8
Avyttringar	0,0	0,0	(2,2)	(2,2)
Omräkningsdifferenser	0,0	(0,1)	(0,9)	(0,9)
Omklassificeringar	0,0	0,0	(0,1)	(0,1)
Anskaffningsvärde den 31 dec 2013	0,9	5,4	78,9	85,1
Ackumulerade avskrivningar den 1 jan 2013	0,1	0,7	36,2	36,9
Avyttringar och utrangeringar	0,0	0,0	(1,5)	(1,5)
Omräkningsdifferenser	0,0	0,0	(1,3)	(1,3)
Nedskrivningar	0,0	0,0	2,4	2,4
Periodens avskrivningar	0,0	0,1	11,1	11,2
Ackumulerade avskrivningar den 31 dec 2013	0,1	0,8	46,8	47,7
Bokfört värde den 1 jan 2013	0,8	4,6	30,3	35,7
Bokfört värde den 31 dec 2013	0,8	4,6	32,1	37,4

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

MEUR	2013	2012	2011
Anskaffningsvärde	25,5	22,9	24,5
Ackumulerade avskrivningar	(15,4)	(12,6)	(13,7)
Bokfört värde den 31 dec	10,1	10,3	10,1

NOT 15 FINANSIELLA INSTRUMENT PER KATEGORI**Bokfört värde på finansiella instrument per kategori**

31 december, 2011 MEUR	Verkligt värde i resultat- räkningen	Derivat för säkrings- ändamål	Låne- och kund- fordringar	Tillgångar som kan säljas	Finansiella skulder till upplupet anskaff- ningsvärde	Bokfört värde per kategori	Verkligt värde per kategori	Not
Långfristiga finansiella tillgångar	–	–	0,2	0,4	–	0,5	0,5	
Övriga fordringar och finansiella tillgångar	–	–	0,2	0,4	–	0,5	0,5	16, 17
Kortfristiga finansiella tillgångar	0,8	0,3	185,1	–	–	186,2	186,2	
Kundfordringar	–	–	166,1	–	–	166,1	166,1	17
Derivatinstrument	0,2	0,3	–	–	–	0,5	0,5	24
Inbäddade derivatinstrument	0,7	–	–	–	–	0,7	0,7	
Övriga fordringar	–	–	2,7	–	–	2,7	2,7	17
Likvida medel	–	–	16,2	–	–	16,2	16,2	
Totala finansiella tillgångar	0,8	0,3	185,2	0,4	0,0	186,7	186,7	
Långfristiga finansiella skulder	–	–	–	–	338,6	338,6	341,4	
Upplåning	–	–	–	–	332,7	332,7	335,6	19
Aktieägarlån	–	–	–	–	5,8	5,8	5,8	19
Kortfristiga finansiella skulder	5,1	–	–	–	125,3	130,4	131,8	
Upplåning	–	–	–	–	29,9	29,9	31,3	19
Leverantörsskulder och andra skulder	–	–	–	–	95,4	95,4	95,4	22
Derivatinstrument	4,9	–	–	–	4,9	4,9	1,4	23
Inbäddade derivatinstrument	0,2	–	–	–	0,2	0,2	0,0	
Totala finansiella skulder	5,1	0,0	0,0	0,0	463,9	469,1	473,3	
Netto bokfört värde per kategori	(4,3)	0,3	185,2	0,4	(463,9)			

31 december, 2012 MEUR	Verkligt värde i resultat- räkningen	Derivat för säkrings- ändamål	Låne- och kund- fordringar	Tillgångar som kan säljas	Finansiella skulder till upplupet anskaff- ningsvärde	Bokfört värde per kategori	Verkligt värde per kategori	Not
Långfristiga finansiella tillgångar	–	–	0,1	0,4	–	0,5	0,5	
Övriga fordringar och finansiella tillgångar	–	–	0,1	0,4	–	0,5	0,5	16, 17
Kortfristiga finansiella tillgångar	0,4	–	187,3	–	–	187,7	187,7	
Kundfordringar	–	–	167,2	–	–	167,2	167,2	17
Derivatinstrument	0,2	–	–	–	–	0,2	0,2	24
Inbäddade derivatinstrument	0,2	–	–	–	–	0,2	0,2	
Övriga fordringar	–	–	3,4	–	–	3,4	3,4	17
Likvida medel	–	–	16,6	–	–	16,6	16,6	
Totala finansiella tillgångar	0,4	–	187,4	0,4	–	188,2	188,2	
Långfristiga finansiella skulder	–	–	0,1	–	348,9	349,0	341,4	
Upplåning	–	–	–	–	337,6	337,6	337,6	19
Aktieägarlån	–	–	–	–	11,3	11,3	11,3	19
Övriga skulder och finansiella skulder	–	–	0,1	–	–	0,1	0,1	
Kortfristiga finansiella skulder	1,3	0,1	–	–	116,8	130,4	131,8	
Upplåning	–	–	–	–	23,9	23,9	23,9	19
Leverantörsskulder och andra skulder	–	–	–	–	92,9	92,9	92,9	22
Derivatinstrument	1,3	0,1	–	–	–	1,4	1,4	23
Inbäddade derivatinstrument	0,0	–	–	–	–	0,0	0,0	
Totala finansiella skulder	1,3	0,1	0,1	0,0	465,8	467,2	470,2	
Netto bokfört värde per kategori	(0,9)	(0,1)	187,3	0,4	(465,8)			

Not 15, forts

31 december, 2013 MEUR	Verkligt värde i resultat- räkningen	Derivat för säkrings- ändamål	Låne- och kund- fordringar	Tillgångar som kan säljas	Finansiella skulder till upplupet anskaff- ningsvärde	Bokfört värde per kategori	Verkligt värde per kategori	Not
Långfristiga finansiella tillgångar	–	–	0,1	0,3	–	0,4	0,4	
Övriga fordringar och finansiella tillgångar	–	–	0,1	0,3	–	0,4	0,4	15, 16
Kortfristiga finansiella tillgångar	1,0	0,2	211,5	–	–	212,7	212,7	
Kundfordringar	–	–	178,8	–	–	178,8	178,8	16
Derivatinstrument	0,5	0,2	–	–	–	0,6	0,6	23
Inbäddade derivatinstrument	0,5	–	–	–	–	0,5	0,5	
Övriga fordringar	–	–	6,6	–	–	6,6	6,6	16
Likvida medel	–	–	26,2	–	–	26,2	26,2	
Totala finansiella tillgångar	1,0	0,2	211,6	0,3	–	213,1	213,1	
Långfristiga finansiella skulder	–	–	0,1	–	300,3	300,4	301,7	
Upplåning	–	–	–	–	288,7	288,7	290,0	19
Aktieägarlån	–	–	–	–	11,6	11,6	11,6	19
Övriga skulder och finansiella skulder	–	–	0,1	–	–	0,1	0,1	
Kortfristiga finansiella skulder	0,6	–	–	–	173,7	174,2	174,5	
Upplåning	–	–	–	–	58,8	58,8	59,1	19
Leverantörsskulder och andra skulder	–	–	–	–	114,9	114,9	114,9	22
Derivatinstrument	0,6	–	–	–	–	0,6	0,6	23
Inbäddade derivatinstrument	–	–	–	–	–	–	–	
Totala finansiella skulder	0,6	–	0,1	–	474,0	474,6	476,3	
Netto bokfört värde per kategori	0,4	0,2	211,5	0,3	(474,0)			

Kundfordringar, leverantörsskulder och övriga kortfristiga fordringar och skulder är icke räntebärande, varför verkligt värde är lika med bokfört värde.

Verkligt värde på skulder baseras på diskonterat kassaflöde.

Diskonteringsräntan baseras på marknadsräntor och den nominella riskpremien på koncernens banklån. Skillnaden mellan verkligt värde och bokfört värde är obetydlig då koncernens banklån baseras på kortfristiga marknadsräntor.

Det verkliga värdet för aktieägarlån är uppskattat till ungefär samma som det bokförda värdet. Det finns inget verkligt värde för tillgångar för försäljning eftersom de utgörs av icke-noterade aktier vars marknad är illikvid. Posten anses inte vara väsentlig för koncernen.

Det verkliga värdet på derivatinstrumenten baseras på tillgängliga marknadsvärden på balansdagen. Inga instrument som värderades efter noterat pris på en fungerande marknad eller icke-observerade priser förekom.

Observerbara priser

MEUR	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2011
Tillgångar			
Verkligt värde i resultaträkningen			
Derivatinstrument som innehas för handel	0,5	0,2	0,2
Inbäddade derivatinstrument	0,5	0,2	0,7
Derivatinstrument för säkringsredovisning	0,2	0,0	0,3
Summa finansiella tillgångar	1,2	0,4	1,1
Skulder			
Verkligt värde i resultaträkningen			
Derivatinstrument som innehas för handel	0,6	1,3	4,9
Inbäddade derivatinstrument	0,0	0,0	0,2
Derivatinstrument för säkringsredovisning	0,0	0,1	0,0
Summa finansiella skulder	0,6	1,5	5,1

NOT 16 FINANSIELLA TILLGÅNGAR SOM KAN SÄLJAS

MEUR	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2011
Bokfört värde den 31 december	0,3	0,4	0,4

Tillgångar som kan säljas består av investeringar i icke-noterade aktier. Värdet på investeringarna har inte förändrats under den finansiella perioden. Tillgångar som kan säljas är värderade till anskaffningsvärdet eftersom deras marknad är illikvid.

NOT 17 KUNDFORDRINGAR OCH ANDRA FORDRINGAR**Långfristiga**

MEUR	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2011
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	0,0	0,1	0,1
Övriga fordringar	0,1	0,2	0,1
Totalt långfristiga kundfordringar och andra fordringar	0,1	0,3	0,2

Kortfristiga

MEUR	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2011
Kundfordringar brutto	180,0	168,1	167,1
Avsättning för osäkra kundfordringar	(1,2)	(0,9)	(1,0)
Kundfordringar netto	178,8	167,2	166,1
Derivatinstrument	1,2	0,4	0,8
Övriga fordringar	6,6	3,4	2,7
Totalt kortfristiga kundfordringar och andra fordringar	186,5	171,1	169,7

MEUR	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2011
Inkomstskattefordringar	1,0	0,6	1,0
Övriga skattefordringar	0,9	0,8	1,1
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	107,8	90,9	76,3
Totalt kortfristiga fordringar	296,2	263,4	248,1

NOT 19 EGET KAPITAL**Aktier och aktiekapital**

Tre investeringsbolag som administreras av 3i Investments plc är majoritetsägare med 69,4% av rösterna. Bank BNP Paribas innehar 29,5% av rösterna och företagsledningen innehar de resterande 1,1% av rösterna. Inga ändringar i antal aktier eller aktiekapital har skett under 2013, 2012 eller 2011.

Antalet ursprungsaktier var 68 345 280. Totalt antal utestående aktier var 863 635 790. Varje serie A-stamaktie har en röst, serie

Det verkliga värdet på kund- och övriga fordringar är samma som deras bokförda värde på grund av att de snart förfaller.

Företaget har redovisat en ökning om 0,3 MEUR i avsättningen för osäkra kundfordringar (2012 vinst om 0,1 MEUR, 2011 vinst om 1,1 MEUR).

Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

MEUR	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2011
Förutbetalda kostnader	5,1	0,1	0,2
Upplupna intäkter	85,2	73,3	67,8
Övriga periodiseringar	17,4	17,5	8,3
Totalt	107,8	90,9	76,3

NOT 18 VARULAGER

MEUR	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2011
Råmaterial och förbrukningsartiklar	9,4	10,7	8,8
Produkter i arbete	2,4	3,6	6,3
Förskottsbetalningar	0,3	0,0	0,1
Totalt	12,1	14,4	15,1

Värdering av lagret till nettoförsäljningspris har inneburit att koncernen under året har redovisat en nedskrivning av lager om 1,2 MEUR. Under 2012 och 2011 genomfördes inga väsentliga nedskrivningar.

B-stamaktie har tio röster, serie C1-preferensaktie har en röst och serie C2-preferensaktie har 4,6 röster. I enlighet med bestämmelserna i bolagsordningen är aktieserierna C1 och C2 föremål för en årlig utdelning, vilken uppgår till 6% av aktiens pris med tillägg för icke utbetalda utdelningar. På bolagsstämman beslutad utdelning till preferensaktier kommer att skuldföras. Preferensaktierna innehar ingen ytterligare rätt till del av vinsten.

Ändringar i aktiekapitalet

Antal aktier	Stamaktier		Preferensaktier		Totalt	MEUR	
	Serie A	Serie B	Serie C1	Serie C2		Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital
31 dec, 2011	68 345 280	552 975 440	71 482 946	170 832 124	863 635 790	86,4	261,5
31 dec, 2012	68 345 280	552 975 440	71 482 946	170 832 124	863 635 790	86,4	261,5
31 dec, 2013	68 345 280	552 975 440	71 482 946	170 832 124	863 635 790	86,4	261,5
% av rösterna	1,1%	85,7%	1,1%	12,2%	100,0%		

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

NOT 20 UPPLÅNING

Räntebärande skulder omfattar kapitalsumman samt periodiserad ränta.

Bokfört värde på långfristiga skulder

MEUR	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2011
Banklån	280,7	330,5	325,7
Skulder enligt finansiella leasingavtal	8,0	7,1	7,0
Långfristiga skulder	288,7	337,6	332,7
Aktieägarlån	11,6	11,3	5,8
Totalt långfristiga skulder	300,3	348,9	338,6

De långfristiga banklånen förfaller till betalning under åren 2015–2017. Lånen kommer att betalas till fullo på förfallodagen och inga delbetalningar kommer att göras, med undantag för de återbetalningar som grundar sig på bestämmelsen om extrabetalningar vid kassaöverskott.

Låneavtalen inkluderar villkor, s.k. kovenanter, avseende nyckeltal relaterade till förhållandet mellan kassaflöde/skuldsättningsgrad, EBITDA/finansiella kostnader, skuldsättningsgrad/EBITDA och summan av investeringsutgifterna. Inget brott mot kovenanterna föreligger per bokslutsdagen.

Bokfört värde på kortfristiga skulder

MEUR	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2011
Banklån	56,4	20,7	26,8
Skulder enligt finansiella leasingavtal	2,4	3,2	3,2
Totalt kortfristiga skulder	58,8	23,9	29,9
Totalt långfristiga och kortfristiga skulder	359,1	372,8	368,5

Finansiella skulder inkluderar lån från aktieägarna:

Aktieägarlån från ledningsgruppen	5,3	5,0	4,7
Största aktieägarna som deltar i bankfaciliteter			
Långfristiga	251,3	297,9	289,3
Kortfristiga	52,7	4,8	8,8
Totalt	309,3	307,7	302,7

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

MEUR	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2011
EUR	182,7	258,2	261,2
SEK	123,5	98,5	96,1
PLN	50,0	6,9	6,4
NOK	0,0	4,5	4,5
DKK	0,6	4,7	0,3
GBP	2,2	0,0	0,0
LTL	0,1	0,0	0,0
Totalt	359,1	372,8	368,5

Skulder enligt finansiella leasingavtal – minimileaseavgifter

	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2011
Inom 1 år	2,4	3,2	3,2
1–5 år	7,6	7,1	7,0
Senare än 5 år	0,3	0,0	0,0
	10,3	10,3	10,2
Framtida finansiella kostnader	(0,6)	(0,4)	(0,6)
Nuvärde av minimileaseavgifter enligt finansiella leasingavtal	9,8	9,9	9,5

Nuvärde av minimileaseavgifter enligt finansiella leasingavtal

	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2011
Inom 1 år	2,3	3,2	3,1
1–5 år	7,2	6,7	6,4
Senare än 5 år	0,3	0,0	0,0
	9,8	9,9	9,5

NOT 21 ERSÄTTNINGAR TILL ANSTÄLLDA EFTER AVSLUTAD ANSTÄLLNING

Majoriteten av koncernens anställda omfattas av avgiftsbestämda pensionsplaner. Några länder har också förmånsbestämda pensioner, främst Sverige, men detta upphörde vid 2007 års utgång. Intjänade belopp efter 2007 täcks av premier som betalas till Alecta. I Finland förvaltas pensionsplanen av TyEL (Ömsesidiga Pensionsförsäkringsbolaget Ilmarinen) där avsättningarna kopplas direkt till den anställdes inkomst. TyEL redovisas som en avgiftsbestämd pensionsplan. Det finns också mindre frivilliga pensionsplaner i Finland som redovisas som förmånsbestämda pensionsplaner. I Norge har större delen av pensionsplanerna flyttats till avgiftsbestämda pensionsplaner under 2010 som ett resultat av lagändringar.

Koncernen tillämpar från den 1 januari 2013 standarden IAS19 (uppdaterad version) ersättningar till anställda. Jämförelsetal har räknats om i enlighet med den nya standarden. I enlighet med den nya standarden redovisas aktuariella vinster och förluster avseende förmånsbestämda pensionsplanerna när de inträffar. Ytterligare förändringar är att räntekostnad och förväntad avkastning på tillgångar i pensionsplaner ersatts med ett nettobelopp som beräknas genom att använda den diskonteringsränta som används för att beräkna skulden för de förmånsbestämda pensionsplanerna. Se not 29 för ytterligare information rörande effekterna av tillämpningen av den förändrade standarden.

Förpliktelser i balansräkningen

MEUR	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2011
Skulder för förmånsbestämda pensionsplaner	9,0	23,0	14,6
Övriga pensionsskulder	1,0	1,0	1,0
Total pensionsskuld	10,0	23,9	15,7
Tillgångar för förmånsbestämda pensionsplaner	(0,2)	(0,1)	(0,3)
Netto pensionsskuld	9,8	23,9	15,4

MEUR	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2011
Skulder för förmånsbestämda pensionsplaner	9,0	23,0	14,6
Tillgångar för förmånsbestämda pensionsplaner	(0,2)	(0,1)	(0,3)
Total pensionsskuld/tillgång (–)	8,7	22,9	14,3

Skulder för förmånsbestämda pensionsplaner i balansräkningen

MEUR	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2011
Nuvärdet av ofonderade förpliktelser	0,3	0,8	1,5
Nuvärdet av fonderade förpliktelser	88,1	104,3	92,9
Verkligt värde på förvaltnings-tillgångar	(79,6)	(82,2)	(79,7)
Underfinansiering	8,7	22,9	14,3

**Förändringar i det verkliga värdet beträffande förvaltnings-
tillgångar**

MEUR	2013	2012	2011
Tillgångarnas verkliga värde den 1 jan	82,2	79,7	74,9
Förväntad avkastning från förvaltningstillgångar	2,4	3,0	3,3
Aktuariella vinster (+) och förluster (-)	(2,9)	0,5	1,2
Betalningar från arbetsgivare	0,4	0,4	0,5
Utbetalda ersättningar	(0,5)	(0,4)	(0,6)
Vinster och förluster vid reduceringar och regleringar	0,0	(3,4)	0,0
Omräkningsdifferenser	(2,0)	2,5	0,4
Tillgångarnas verkliga värde den 31 dec	79,6	82,2	79,7

Den förväntade avkastningen på förvaltningstillgångar fastställs utifrån den förväntade avkastningen för respektive tillgångskategori. Den förväntade avkastningen återspeglar långsiktiga förväntningar för respektive marknad. Uppdelningen av förvaltningstillgångar i kategorier kan inte göras för alla pensionsplaner.

Förändringar vad gäller förpliktelser enligt förmånsbestämda planer

MEUR	2013	2012	2011
Totala förpliktelser den 1 jan	105,1	94,1	86,1
Kostnad för tjänstgöring	(0,5)	(0,4)	(0,3)
Räntekostnader	3,1	3,3	3,7
Aktuariella vinster (-) och förluster (+)	(13,5)	11,4	7,6
Utbetalda ersättningar	(3,3)	(3,1)	(3,5)
Vinster och förluster vid reduceringar och regleringar	0,0	(3,5)	0,0
Omräkningsdifferenser	(2,6)	3,2	0,5
Totala förpliktelser den 31 dec	88,3	105,1	94,1

Belopp som redovisas i resultaträkningen

MEUR	2013	2012	2011
Kostnad för tjänstgöring	(0,5)	(0,3)	(0,3)
Räntekostnader	0,6	0,5	0,4
Vinster och förluster vid reduceringar och regleringar	0,0	(0,2)	0,0
Totalt	0,1	0,0	0,1
Omvärderingseffekt i övrigt totalresultat	(10,6)	10,8	6,4
Totala pensionskostnader för perioden	(10,5)	10,8	6,5

Väsentliga aktuariella antaganden

%	2013	2012	2011
Diskonteringsränta			
Sverige	4,00%	3,00%	3,40%
Norge	4,10%	2,40%	3,30%
Finland	3,00%	3,00%	4,45%
Förväntade framtida löneökningar			
Sverige	planen stängd		
Norge	3,75%	3,25%	4,00%
Finland	2,10%	2,10%	3,00%
Inflation			
Sverige	1,9%	1,9%	1,7%

Av koncernens totala pensionsåtagande och nettoåtagande avser pensionsplanen i Sverige 79% respektive 98%. Pensionsplanen är känslig främst till förändringar i diskonteringsränta och inflation. En ökning om 0,5% av diskonteringsräntan skulle minska pensionsåtagandet i Sverige med 5,6 MEUR. Samma ökning avseende inflationen skulle ha motsatt effekt och öka pensionsåtagandet 6,1 MEUR. Om diskonteringsräntan skulle minska med 0,5% skulle pensionsåtagandet öka med 6,2 MEUR, medan samma minskning av inflationen skulle minska pensionsåtagandet med 5,5 MEUR.

Åtaganden för ålderspension och familjepension för tjänstemän i Sverige tryggs genom en försäkring i Alecta. Enligt ett uttalande från Rådet för finansiell rapportering, UFR 3, är detta en förmånsbestämd plan som omfattar flera arbetsgivare. För räkenskapsåret 2013 har koncernen inte haft tillgång till information för att kunna redovisa sin proportionella andel av planens förpliktelser, förvaltningstillgångar och kostnader vilket medfört att planen inte varit möjlig att redovisa som en förmånsbestämd plan. Pensionsplanen enligt ITP som tryggs 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. Koncernen står för en oväsentlig del av planen.

Den kollektiva konsolideringsnivån utgörs av marknadsvärdet på Alectas tillgångar i procent av försäkringsåtagandena beräknade enligt Alectas försäkringstekniska beräkningsantaganden, vilka inte överensstämmer med IAS 19. Kollektiv konsolidering, i form av kollektiv konsolideringsnivå, ska normalt tillåtas variera mellan 125 och 155 procent. Om Alectas kollektiva konsolideringsnivå understiger 125 procent eller överstiger 155 procent ska åtgärder vidtas i syfte att skapa förutsättningar för att konsolideringsnivån återgår till normalintervallet. Alectas överskott kan fördelas till försäkringstagarna och/eller de försäkrade om den kollektiva konsolideringsnivån överstiger 155 procent. Alecta tillämpar dock premiereduktioner för att undvika att överskott uppstår. Vid utgången av 2013 uppgick Alectas överskott i form av den kollektiva konsolideringsnivån till 148 procent (129, 113 procent).

NOT 22 AVSÄTTNINGAR

MEUR	Omstruktureringsavsättningar	Garanti-avsättningar	Övriga avsättningar	Totalt
1 januari 2013	0,9	3,0	1,0	5,0
Valutakursdifferenser	0,0	(0,1)	0,0	(0,1)
Tillkommande avsättningar	0,8	0,9	0,4	2,2
Under året använda avsättningar	(0,2)	(1,1)	(0,3)	(1,5)
Outnyttjade avsättningar som återförts	(0,3)	(0,1)	(0,2)	(0,6)
Övriga ändringar	0,0	0,0	0,0	0,0
31 december, 2013	1,2	2,8	0,9	4,9

Analys av totala avsättningar

MEUR	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2011
Långfristiga	2,4	1,9	2,1
Kortfristiga	2,5	3,0	3,1
Summa	4,9	5,0	5,2

Omstruktureringsreserven omfattar kostnader för uppsägning av personal som ett direkt resultat av den formella plan som ledningen har godtagit och åtagit sig att genomföra och som inte har några kommande ekonomiska fördelar för koncernen.

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

NOT 23 LEVERANTÖRSSKULDER OCH ÖVRIGA SKULDER**Kortfristiga**

MEUR	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2011
Leverantörsskulder	104,5	82,2	87,4
Övriga skulder	10,8	10,8	7,9
Derivatinstrument	0,7	1,5	5,1
Indirekta skatteskulder	17,6	15,8	15,0
Inkomstskatteskulder	2,8	2,9	4,1
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	88,1	84,8	74,0
Totala kortfristiga leverantörsskulder och övriga skulder	224,4	197,9	193,6

Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter består av följande poster:

MEUR	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2011
Upplupna löner	49,3	48,3	41,4
Upplupna indirekta personalkostnader	16,8	17,5	14,8
Övriga periodiseringar	22,0	19,2	17,8
Totalt	88,1	84,8	74,0

NOT 24 DERIVATINSTRUMENT

MEUR	31 dec 2013			31 dec 2012			31 dec 2011		
	Nominellt värde	Verkligt värde Positivt	Negativt	Nominellt värde	Verkligt värde Positivt	Negativt	Nominellt värde	Verkligt värde Positivt	Negativt
Räntederivat	151,5	0,0	(0,5)	153,1	0,0	(1,2)	241,2	0,0	(4,8)
Valutaderivat	96,6	0,6	(0,1)	70,8	0,2	(0,3)	69,7	0,4	(0,1)
Totalt	248,1	0,6	(0,6)	223,9	0,2	(1,4)	310,9	0,5	(4,9)

De säkrade och mycket sannolika förväntade transaktionerna i främmande valutor förväntas infalla vid olika tidpunkter under 2014. Vinster och förluster redovisade som säkringsreserv under Eget kapital avseende framtida valutakurskontrakt redovisas i resultaträkningen i den eller de perioder som den säkrade förväntade transaktionen påverkar resultaträkningen. Koncernen har i resultaträkningen för 2013 redovisat 0,0 MEUR (2012 0,0 MEUR, 2011 0,0 MEUR) ineffektivitet i säkringarna.

NOT 25 ÅTAGANDEN OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE**Framtida ackumulerade minimibetalningar för leasing enligt avtal om operationell leasing som inte kan upphävas**

MEUR	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2011
Inom 1 år	19,1	17,9	16,3
1–5 år	27,5	33,5	16,9
Senare än 5 år	0,5	0,8	0,0
Totalt	47,0	52,2	33,3

Tillgångar som finansierats genom avtal om operationell leasing består av fordon som används i verksamheten. Leasingperioden varierar mellan 3–5 år. Efter leasingperioden ersätts fordonen med nya, eller i vissa fall kan avtalstiden förlängas. Leasingbetalningarna baseras på kostnaderna för att underhålla tillgången, det uppskattade restvärdet och den avtalade räntan.

Åtaganden och säkerheter:

MEUR	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2011
Skulder med generella säkerheter			
Lån från finansinstitut	332,0	359,7	359,7
Pensionsskulder	8,5	8,5	8,5
Skulder med generella säkerheter som inte redovisas i balansräkningen			
Kommersiella garantier	68,2	72,5	55,1
Totala skulder med generella säkerheter	408,7	440,7	423,3

MEUR	31 dec 2013	31 dec 2012	31 dec 2011
Poster inom linjen, osäkrade			
Kommersiella garantier	60,0	46,0	41,1
Kommersiella garantier utställda till förmån för dotterbolag	192,3	44,8	31,0

Ställda säkerheter är generella säkerheter och dess värde täcker samtliga säkerställda skulder. Dessa säkerheter inkluderar av dotterbolag delade panter och inteckningar i bolagens tillgångar.

Garantier som inte redovisas i balansräkningen består av prestations- och andra avtalsmässiga garantier som banker utfärdar för koncernföretagens räkning som inkluderas i den totala faciliteten för vilka koncernföretagen har lämnat en motgaranti eller annan säkerhet.

Egna åtaganden består av prestations- och andra avtalsmässiga garantier som i huvudsak Eltel Group Corporation har utfärdat för dotterbolagens skull som garanti för att de avtalsmässiga åtagandena fullgörs.

Koncernen har ingått ett tioårigt samarbetsavtal som inkluderar ett leasingavtal. Syftet med avtalet är att finansiera fastigheter i Polen. Koncernen har erhållit ett lån om 2,2 MEUR med fastigheten som säkerhet. Vid avtalstidens slut är koncernen förpliktad att köpa tillbaka fastigheten, samtidigt som leasingtagaren är förpliktad att sälja tillbaka fastigheten till koncernen.

Legala tvister och dispyter

I Polen vidtog Isacom Sp. z o.o. i juli 2006 rättsliga åtgärder mot Eltel Networks Telecom Sp. z o.o. och hävdade otillbörlig konkurrens. Koncernens lokala juridiska rådgivare har yrkat att åtalet skall ogillas på grund av bristande grunder. Denna fråga är ännu inte avgjord, fallet har nu flyttats till lokal domstol. Ledningen tror inte att koncernen kommer att skadas varken ekonomiskt eller juridiskt på grund av processen.

Den finska konkurrensmyndigheten har inlett en undersökning rörande efterlevnad av konkurrenslagstiftningen i Finland. Eltel har, och fortsätter att assistera myndigheten så långt det är möjligt. Inga krav har ställts mot Eltel. Undersökningen är pågående och utgången är ännu osäker.

NOT 26 INFORMATION OM NÄRSTÅENDE FÖRETAG OCH PERSONER

Eitel AB kontrolleras av 3i och genom dess fonder, vilka innehar 69,4% av röstetalet. Sedan den 9 juli 2010 innehar BNP Paribas S.A. Niederlassung Deutschland 29,5% av röstetalet och de resterande 1,1% innehas av koncernens ledning.

Största aktieägare*Prioriterade lån*

De största aktieägarna, 3i och BNP Paribas, deltar också i ett syndikerat lån (not 20, upplåning). Vid slutet av räkenskapsåret 2013 uppgick det långfristiga lånet till 244,9 MEUR (2012 294,2 MEUR, 2011 287,7 MEUR), 88% (2012 88%, 2011 88%) av den totala lånefaciliteten. Det kortfristiga lånet uppgick till 50,3 MEUR (2012 4,8 MEUR, 2011 6,4 MEUR), 94% (2012 25%, 2011 37%) av den totala utnyttjade lånefaciliteten. Betalda och upplupna räntor till aktieägarna baserade på dessa lån uppgick 2013 till 11,0 MEUR (2012 12,7 MEUR, 2011 12,5 MEUR). Villkoren och löptiden på lånen till aktieägarna avviker inte från dem till tredje part.

Avgifter

Övriga avgifter till de största aktieägarna uppgår till 1,0 MEUR (2012 0,6 MEUR, 2011 0,5 MEUR). De omfattar garantiavgifter, årliga agent avgifter samt övriga avgifter.

Utdelning

En utdelning på 2,4 MEUR för aktieserie C1 fastslogs i bolagsstämman 3 maj 2013. Total skuld för fastställd utdelning för aktieserien C1 uppgår till 6,1 MEUR per 31 december 2013.

Innehavare av C1 preferensaktier har ytterligare rätt till 2 350 600 EUR avseende räkenskapsår 2013 och innehavare av C2 preferensaktier har rätt till utdelning avseende 2013 med tillägg för totalt tidigare ej uttagen utdelning på 6 195 147,86 avseende tidigare år.

Aktieägarlån från ledningen

Eitel AB har ett lån som uppgår till 3,2 MEUR från aktieägarna i företagsledningen. Detta är ett reverslån. Kapitalskulden skall betalas den 9 augusti 2015. Lånet löper med en årlig ränta på 10%. Det totala beloppet av upplupen ränta på aktieägarlånet uppgick den 31 december 2013 till 2,0 MEUR (2012 1,7 MEUR, 2011 1,4 MEUR).

Ersättningar till nyckelpersoner:

2013	Arvode	Grundlön	Rörlig ersättning	Pensionskostnad	Övriga ersättningar	Total
Gérard Mohr	100 000	0	0	0	0	100 000
Matti Kyytsönen	50 000	0	0	0	0	50 000
Gustav Bard	33 333					33 333
Andra styrelseledamöter	0	0	0	0	0	0
Verkställande direktören	0	438 470	255 689	90 683	7 997	792 839
Andra ledande befattningshavare	0	1 620 150	561 301	238 391	57 202	2 475 776

2012 MEUR	Styrelsemedlemmar	Andra nyckelpersoner i ledningen	Totalt
Löner och andra kortfristiga förmåner	0,2	2,8	3,0

2011 MEUR	Styrelsemedlemmar	Andra nyckelpersoner i ledningen	Totalt
Löner och andra kortfristiga förmåner	0,2	2,7	2,9

Nyckelpersoner:	31 Dec 2013	31 Dec 2012	31 dec 2011
Styrelsemedlemmar			
Män	5	5	6
Andra nyckelpersoner i ledningen			
Män	7	9	9
Kvinnor	2	1	0
Totalt	14	15	15

NOT 27 DOTTERBOLAG

Dotterbolag den 31 Dec 2013	Säte	Koncernens 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 Networks Kraftkonsult AB	Sverige	100%
Transelectric AB	Sverige	100%
Eitel Group Corporation	Finland	100%
Eitel Networks Oy	Finland	100%
Eitel Networks Pohjoinen Oy	Finland	60%
Eitel Smart Metering Oy	Finland	100%
Eitel Networks AS	Norge	100%
AS Linjebygg	Norge	100%
Eitel Networks A/S	Danmark	100%
Eitel Networks Olsztyn S.A.	Polen	100%
Energoprojekt-Kraków S.A.	Polen	100%
Eitel Networks Telecom Sp. z o.o.	Polen	100%
Eitel Networks S.A.	Polen	100%
Eitel Networks Rzeszów S.A.	Polen	100%
Eitel Networks Torun S.A.	Polen	100%
Eitel Networks Poland S.A.	Polen	100%
Eitel Networks Infranet Services S.A.	Polen	100%
Polish Marine Grid (Polskie Sieci Morskie S.A.)	Polen	50%
Eitel Networks UK limited	Storbritannien	100%
AS Eitel Networks	Estland	100%
UAB Eitel Networks	Litauen	100%
Eitel Networks SIA	Lettland	100%
Eitel Infranet GmbH	Tyskland	100%
Eitel Infranet Production GmbH	Tyskland	100%
Eitel Networks GmbH	Tyskland	100%
Eitel Networks sro	Tjeckien	100%
Eitel Networks Srl	Rumänien	100%
Eitel Networks FZ LCC	Förenade Arabemiraterna	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%
Innehav med gemensamt bestämmande inflytande:		
Fiber og Anlaeg I/S	Danmark	37,5%
Carillion Eitel JV Limited	Storbritannien	50%

*) Koncernens röstandel 100%

NOT 28 REVISIONSARVODE

MEUR	2013	2012	2011
Revision	0,6	0,5	0,5
Skatterådgivning	0,2	0,3	0,2
Övriga arvoden	0,2	0,7	0,3
Summa	1,0	1,6	1,0

NOT 29 EFFEKT AV FÖRÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER AVSEENDE PENSIONER

MEUR	Tidigare rapporterat 2011	Förändring	Omräknat 2011	Tidigare rapporterat 2012	Förändring	Omräknat 2012
Resultaträkning						
Nettoomsättning	1 011,4	–	1 011,4	1 149,0	–	1 149,0
Administrationskostnader	(73,3)	0,0	(73,3)	(84,0)	1,1	(82,9)
Övriga kostnader	(2,8)	1,9	(0,8)	(1,9)	–	(1,9)
Rörelseresultat	26,7	2,0	28,7	29,7	1,1	30,8
Finansiella intäkter	3,0	(2,6)	0,5	3,0	(2,8)	0,2
Finansiella kostnader	(25,4)	2,5	(22,8)	(23,4)	2,1	(21,3)
Finansiella poster, netto	(22,3)	(0,1)	(22,4)	(20,3)	(0,8)	(21,1)
Nettoresultat	11,4	1,9	13,3	11,6	0,3	11,9
Balansräkning						
Förvaltningsstillgångar avseende pensionsåtaganden	3,1	(2,7)	0,3	5,5	(5,4)	0,1
Uppskjuten skattefordran	14,7	4,3	19,0	13,1	6,3	19,4
Summa tillgångar	898,0	1,6	899,6	916,4	0,9	917,3
Summa eget kapital	258,6	(11,9)	246,7	279,8	(22,1)	257,7
Ersättningar till anställda efter avslutad anställning	2,2	13,5	15,7	2,0	21,9	23,9
Leverantörsskulder och övriga skulder	193,6	–	193,6	196,9	1,1	197,9
Summa eget kapital och skulder	898,0	1,6	899,6	916,4	0,9	917,3

NOT 30 EFFEKT AV FÖRÄNDRADE REDOVISNINGSPRINCIPER AVSEENDE IFRS 11, SAMARBETSARRANGEMANG

MEUR	Tidigare rapporterat 2012	Förändring	Omräknat 2012
Resultaträkning			
Nettoomsättning	1 149,0	(1,5)	1 147,5
Kostnader för sålda varor och tjänster	(1 008,9)	1,5	(1 007,4)
Rörelseresultat	140,1	0,0	140,1
Balansräkning			
Materiella anläggningstillgångar	35,7	(0,6)	35,1
Varulager	14,4	0,0	14,4
Kund- och andra fordringar	263,4	(0,4)	263,0
Summa tillgångar	917,3	(1,1)	916,2
Förskott från kunder	37,4	(0,2)	37,2
Leverantörsskulder och andra skulder	197,9	(0,8)	197,1
Summa eget kapital och skulder	917,3	(1,1)	916,2

MEUR	Tidigare rapporterat 2013	Förändring	Omräknat 2013
Resultaträkning			
Nettoomsättning	1 153,7	(6,2)	1 147,5
Kostnader för sålda varor och tjänster	(1 010,3)	6,2	(1 004,1)
Rörelseresultat	143,4	0,0	143,4
Balansräkning			
Materiella anläggningstillgångar	37,4	(2,2)	35,3
Kund- och övriga fordringar	296,2	(1,9)	294,4
Summa tillgångar	925,1	(4,0)	921,1
Långfristiga skulder	288,7	(2,2)	286,5
Förskott från kunder	41,2	(0,9)	40,3
Leverantörsskulder och andra skulder	224,4	(0,9)	223,5
Summa eget kapital och skulder	925,1	(4,0)	921,1

NOT 31 HÄNDELSER EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Efter räkenskapsårets utgång har bolaget ingått ett bindande åtagande avseende en förlängning av de kortfristiga banklån och bankfaciliteter som förfaller i augusti 2014. Dessa förlängs i och med detta till augusti 2015. För ytterligare information se not 3.3.



Till styrelsen i Eltel AB, org nr 556728-6652

Revisors rapport avseende historisk finansiell information

Vi har utfört en revision av de finansiella rapporterna för Eltel AB och dess dotterbolag ("koncernen") på s F11-F38, som omfattar koncernens rapporter över finansiell ställning per den 31 december 2013, 2012 och 2011 och koncernens resultaträkningar, rapporter över totalresultat, redogörelsen för förändringar i eget kapital och kassaflödesanalyser för dessa år och ett sammandrag av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för de finansiella rapporterna

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras på ett sådant sätt att de ger en rättvisande bild av finansiell ställning, resultat, förändringar i eget kapital och kassaflöde i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på rättvisande sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Styrelsen ansvarar även för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras enligt kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala oss om de finansiella rapporterna på grundval av vår revision. Vi har utfört vår revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av prospekt*. Det innebär att vi följer etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter.

En revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av prospekt* innebär att utföra granskningsåtgärder för att få revisionsbevis som styrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på min bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Vid riskbedömningen överväger jag den interna kontroll som är relevant för bolagets framtäggande och rättvisande presentation av de finansiella rapporterna som en grund för att utforma de revisionsåtgärder som är tillämpliga under dessa omständigheter men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innebär också att utvärdera tillämpligheten av använda redovisningsprinciper och rimligheten i de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort samt att utvärdera den samlade presentationen i de finansiella rapporterna.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som underlag för vårt uttalande.

Uttalande

Enligt vår uppfattning ger de finansiella rapporterna en rättvisande bild i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning av Eltel AB koncernens ställning per den 31 december 2013, 2012 och 2011 och resultat, redogörelse för förändringar i eget kapital och kassaflöde för dessa år.

Stockholm den 23 januari 2015

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Niklas Renström

Auktoriserad revisor

Definitioner

Aktieägande anställda	avser nuvarande och före detta medlemmar i Bolagets ledning och anställda som kommer att sälja aktier i Erbjudandet i syfte att finansiera tillskottet som aktieägarna åtagit sig att göra med anledning av FCCA-fallet. Formellt sett kommer inte de Aktieägande anställda själva att sälja aktier i Erbjudandet. Aktier som ska säljas av Aktieägande anställda kommer att överlåtas till tre svenska aktiebolag som ägs av de Aktieägande anställda. De tre aktiebolagen; Goldcup 10689 AB, organisationsnummer 556996-8265, under namnändring till Grid Alpha AB; Goldcup 10714 AB, organisationsnummer 556997-8736, under namnändring till Grid Bravo AB; och Goldcup 10715 AB, organisationsnummer 559000-0344, under namnändring till Grid Charlie AB, kommer att vara de formella säljarna av aktierna.
BNP	avser BNP Paribas S.A., Niederlassung Deutschland, i dess kapacitet som Säljande Aktieägare.
Co-Lead Manager	avser Pohjola Bank plc.
Eltel, Bolaget eller Koncernen	avser, beroende på sammanhanget, Eltel AB (publ), Koncernen i vilken Eltel AB är moderbolag eller ett dotterbolag i Koncernen.
Erbjudandet	avser det erbjudande om förvärv av aktier som beskrivs i Prospektet.
Euroclear	avser Euroclear Sweden AB (Box 191, 101 23 Stockholm).
Huvudägarna	avser BNP och 3i Aktieägarna.
Infranet	avser kritiska infrastrukturnät i samhället och samspelet mellan dessa.
Joint Global Coordinators	avser BNP PARIBAS, Morgan Stanley & Co. International plc och SEB Corporate Finance, Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ), i egenskap av joint global coordinators och joint bookrunners.
Kreditfaciliteten	avser den nya seniora kreditfaciliteten i enlighet med det seniora kreditfacilitetslåneavtalet som Bolaget förväntas ingå i samband med Erbjudandet.
Lock-up-aktier	avser aktier som är föremål för lock-up enligt Placeringsavtalet eller separata lock-up-avtal ingångna i enlighet med Placeringsavtalet.
Lock-up-period	avser den tidsperiod efter det att handeln på Nasdaq Stockholm påbörjats under vilken Bolaget, Huvudägarna och nuvarande aktieägande ledamöter i Bolagets styrelse, medlemmar i dess ledningsgrupp och nyckelanställda, samt aktieägande tidigare medlemmar i Bolagets ledningsgrupp, åtagit sig att inte sälja sina respektive innehav.
Managers	avser Joint Global Coordinators och Co-Lead Manager.
Placeringsavtalet	avser det avtal om placering av aktier som avses ingås den 5 februari 2015 mellan Bolaget, Managers och övriga personer som säljer aktier.
Prospektet	avser detta prospekt som har upprättats med anledning av Erbjudandet.
Säljande Aktieägare	avser Huvudägarna och Aktieägande anställda.
Övertilldelningsoption	avser Säljande Aktieägares åtagande att, på begäran av Managers, sälja högst 6 751 561 ytterligare befintliga aktier, motsvarande högst 15 procent av antalet aktier som omfattas av Erbjudandet, för att täcka eventuell övertilldelning.
3i Aktieägarna	avser 3i Europartners Va LP, 3i Europartners Vb LP samt 3i Group Plc gemensamt.

Adresser

BOLAGET

Eltel AB (publ)

Adolfsbergsvägen 13
168 67 Bromma
Sverige

JOINT GLOBAL COORDINATORS OCH JOINT BOOKRUNNERS

BNP PARIBAS

16, boulevard des Italiens
75009 Paris
Frankrike

Morgan Stanley & Co. International plc

25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
Storbritannien

Skandinaviska Enskilda Banken AB

SEB Corporate Finance
Kungsträdgårdsgatan 8
106 40 Stockholm
Sverige

CO-LEAD MANAGER

Pohjola Bank plc

Teollisuuskatu 1b
00510 Helsinki
Finland

REVISOR

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Torsgatan 21
113 97 Stockholm
Sverige

JURIDISKA RÅDGIVARE TILL SÄLJANDE AKTIEÄGARE OCH BOLAGET

Beträffande svensk rätt

Roschier Advokatbyrå AB

Blasieholmsgatan 4A
103 90 Stockholm
Sverige

Beträffande amerikansk rätt

Davis Polk & Wardwell London LLP

99 Gresham Street
London EC2V 7NH
Storbritannien

JURIDISKA RÅDGIVARE TILL MANAGERS

Beträffande svensk rätt

Advokatfirman Hammar skiöld & Co

Skeppsbron 42
103 17 Stockholm
Sverige

Beträffande amerikansk rätt

Latham & Watkins (London) LLP

99 Bishopsgate
London EC2M 3XF
Storbritannien



Eltel AB

Adolfsbergsvägen 13

168 66 Bromma

Telefon: 08-585 376 00

www.eltelgroup.com