

ALL- TIME- HIGH!

Rekordomsättning Q3: 211 Mkr

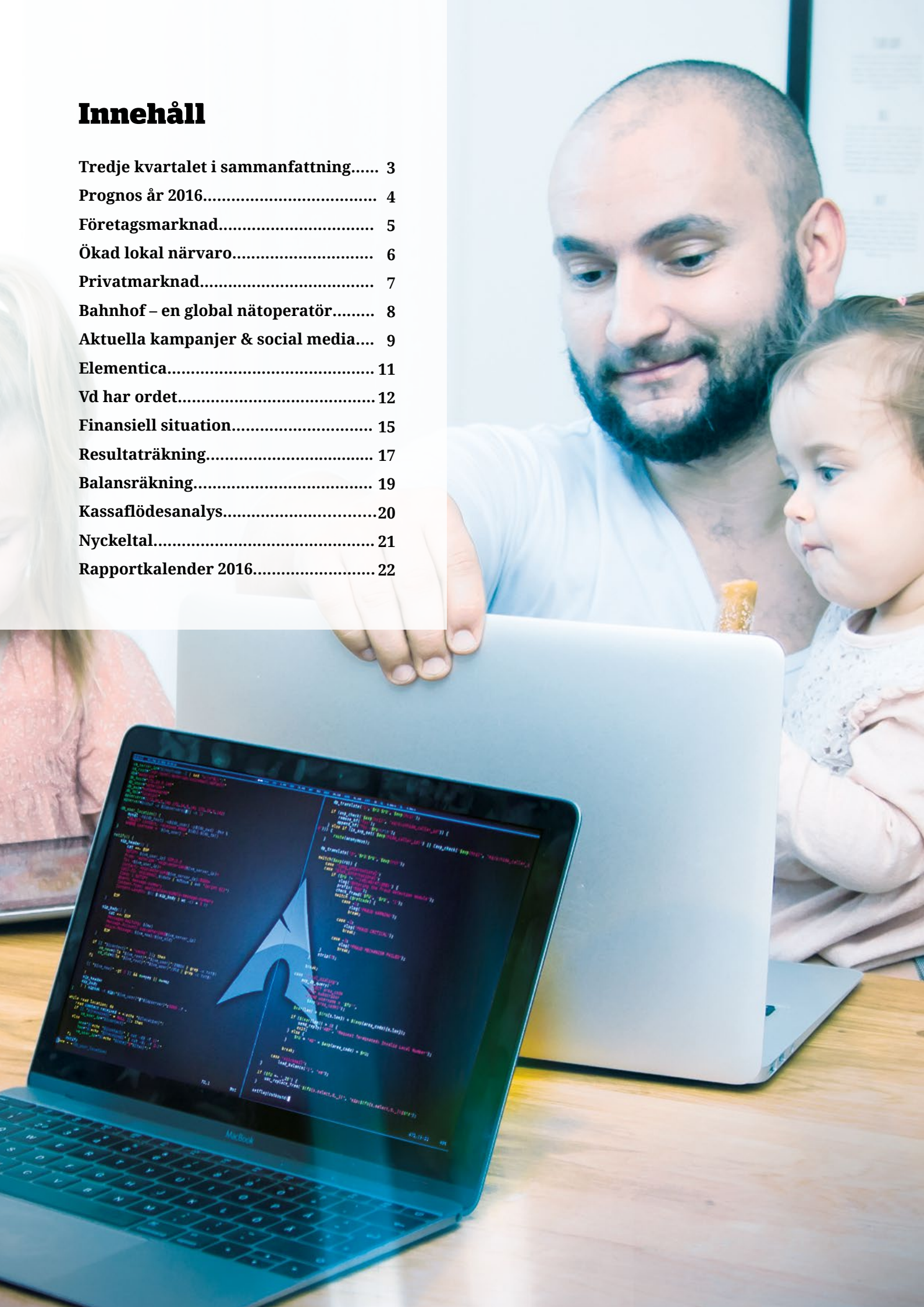
Rekordvinst Q3: +27 Mkr

Rekord nya kunder: +10 977 (netto privat)



Innehåll

Tredje kvartalet i sammanfattning.....	3
Prognos år 2016.....	4
Företagsmarknad.....	5
Ökad lokal närvaro.....	6
Privatmarknad.....	7
Bahnhof – en global nätoperatör.....	8
Aktuella kampanjer & social media....	9
Elementica.....	11
Vd har ordet.....	12
Finansiell situation.....	15
Resultaträkning.....	17
Balansräkning.....	19
Kassaflödesanalys.....	20
Nyckeltal.....	21
Rapportkalender 2016.....	22





Tredje kvartalet i sammanfattning

Det tredje kvartalet 2016 är det bästa i Bahnhofns historia. För första gången når vi över 200 miljoner kronor på ett enskilt kvartal. Rörelseresultatet förbättras dessutom kraftigt – och når en ny rekordnivå på drygt 27 Mkr.

Bahnhof tar nu rejäla tårtbitar av marknaden, både på privat- och företagsidan. Bahnhof växer under kvartalet helt organiskt med 10 977 privatkunder (netto!) vilket är den högsta tillväxten i bolagets historia.

Och inte nog med det – på tre månader växer Bahnhof med 833 helt nya företagskunder. Det är för perioden ett nytt rekord, en ren styrkedemonstration, eftersom det tredje kvartalet innefattar de på företagsidan normalt svagare sommarmånaderna.

Parallellt med den höga tillväxten, den goda lönsamheten och det enorma kundintaget, pågår samtidigt ett stort infrastrukturellt arbete. Det nya höghastighetsnätet "Northern Light 17" (förkortat NL17) som vi nu bygger, blir ryggraden i Bahnhofns IP-nät. När det nya nätet invigs kommer Bahnhof att driva det som måste betecknas som Sveriges kraftfullaste och snabbaste bredbandsnät.

Med NL17 får Bahnhof två diversifierade fibervägar in i anslutna städer. Kapaciteten ökar dramatiskt i hela nätet till initialt 96x100 Gbit/s samtidigt som möjligheterna för uppgradering av kapaciteten till specifika städer underlättas framöver. Latensen minskar då trafiken går en rakare väg med färre hopp. Vi investerar omkring 100 miljoner kronor i nätet – vilket nu till övervägande del redan är genomfört. Ännu är inte höghastighetsnätet NL17 driftsatt, men i stad efter stad installerar Bahnhof nu den nya generationens ljusförstärkare, med världsledande optik från Tyskland.

Bahnhof öppnar också nya regionala försäljningskontor där vi fokuserar på det lokala perspektivet. God service till våra kunder hänger ihop med lokal närvaro och flexibilitet. I september öppnade Bahnhof det senaste försäljningskontoret i Norrlands största tätort, Umeå.

- Omsättningen uppgick till:
211,4 Mkr (173 Mkr)
- Resultat innan avskrivningar (EBITDA) uppgick till:
33,6 Mkr (29,0 Mkr)
- Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till:
27,2 Mkr (21,2 Mkr)
- Resultat efter skatt uppgick till:
20,5 Mkr (16,1 Mkr)
- Resultatet per aktie uppgick till:
2,51 kr (1,94 kr)

Siffror inom parentes avser kvartal 3, år 2015.

På motsvarande sätt har vi förstärkt vår organisation med nya medarbetare i Malmö, Göteborg, Borlänge och Stockholm – samt i ett stort antal stadsnät med kompetenta lokala partners. Avsikten är att ytterligare förbättra vår lokala service, utan att ge avkall på teknik och konkurrenskraftiga priser.

Den finansiella situationen i Bahnhof är mycket god. Den sista september är kassan 147 miljoner kronor. Kassaflödet är stabilt positivt under perioden med plus +16,4 Mkr (+3,2Mkr Q3 2015).

Sammanfattningsvis är Bahnhof nu inne i en positiv spiral som kommer att ge stora effekter redan under nästa år.

Bahnhofs strategiska mål är enkelt – nu tar vi upp kampen med de största telejättarna!



Prognos år 2016

Bahnhofs prognos för 2016 är ett rörelseresultat (EBIT) på 95 Mkr, med en omsättning på 800 Mkr för helåret. Prognosen lämnar utrymme till att på ett positivt sätt kunna överträffa förväntningarna under kommande kvartal – men måste ändå ses som balanserad för helåret 2016.

Den något längre prognosen är att senast om två år omsätta minst en miljard kronor med en rörelsemarginal på minst 12 procent. Tillväxten kommer att vara organisk utan tillskott av kapital eller utspädning av aktier. Vi utesluter samtidigt inte strukturaffärer, eller etablering på nya affärsområden, som kan ge ytterligare positiva effekter.

Vision

Inom fem år ska Bahnhof vara en av de stora Nordeuropeiska aktörerna inom telekom. Det ska uppnås genom tekniska och affärsmässiga innovationer, som utnyttjar svagheter i etablerade affärsmodeller hos konkurrerande telejättar.

Bahnhof sätter människan i centrum. Vi värnar individen och friheten på nätet. Strategiskt är våra kärnvärden nätneutralitet, kommunikationsfrihet och rätten till ett privatliv. Detta är för oss inte tomma ord. Bahnhof står upp för våra kunder, och vi tar ställning även i kontroversiella frågor. Bahnhof bygger egen infrastruktur, men

samarbetar även med andra aktörer. Vi växer i allians med andra, och vi ser synergier med återförsäljare och partners som en naturlig del av vår affär. Bahnhofs filosofi är baserad på en jordnära och entreprenörmässig syn på tillväxt.

Bahnhofs styrka är kombinationen av innovationer och nytänkande, som förenas med en kostnadsmedveten och organisk tillväxt. Vi är offensiva, rörliga och vi tar tillvara alla möjligheter som följer av tekniska landvinningar.

Företagsmarknad

Det tredje kvartalet 2016 är för perioden det starkaste kvartalet någonsin.

Under juli till och med september tecknades totalt 833 helt nya avtal med företagskunder, avseende tyngre tekniktjänster från Bahnhof. De flesta avancerade avtal bygger på långsiktiga relationer, där avtalsperioden oftast är minst 36 månader.

Totalt svarar koncernens företagsaffär för 99 Mkr (75,9 Mkr Q3 2015) av Bahnhofs omsättning under det tredje kvartalet 2016. Drygt hälften av omsättningen härrör sig till nätrelaterade tjänster, och den övriga delen till tjänster i någon av våra sju datahallar.

Det är framför allt som stor nätoperatör Bahnhof tar betydande marknadsandelar. Det gäller särskilt dedikerade fiberförbindelser, och de företags-tjänster Bahnhof levererar i öppna stadsnät.

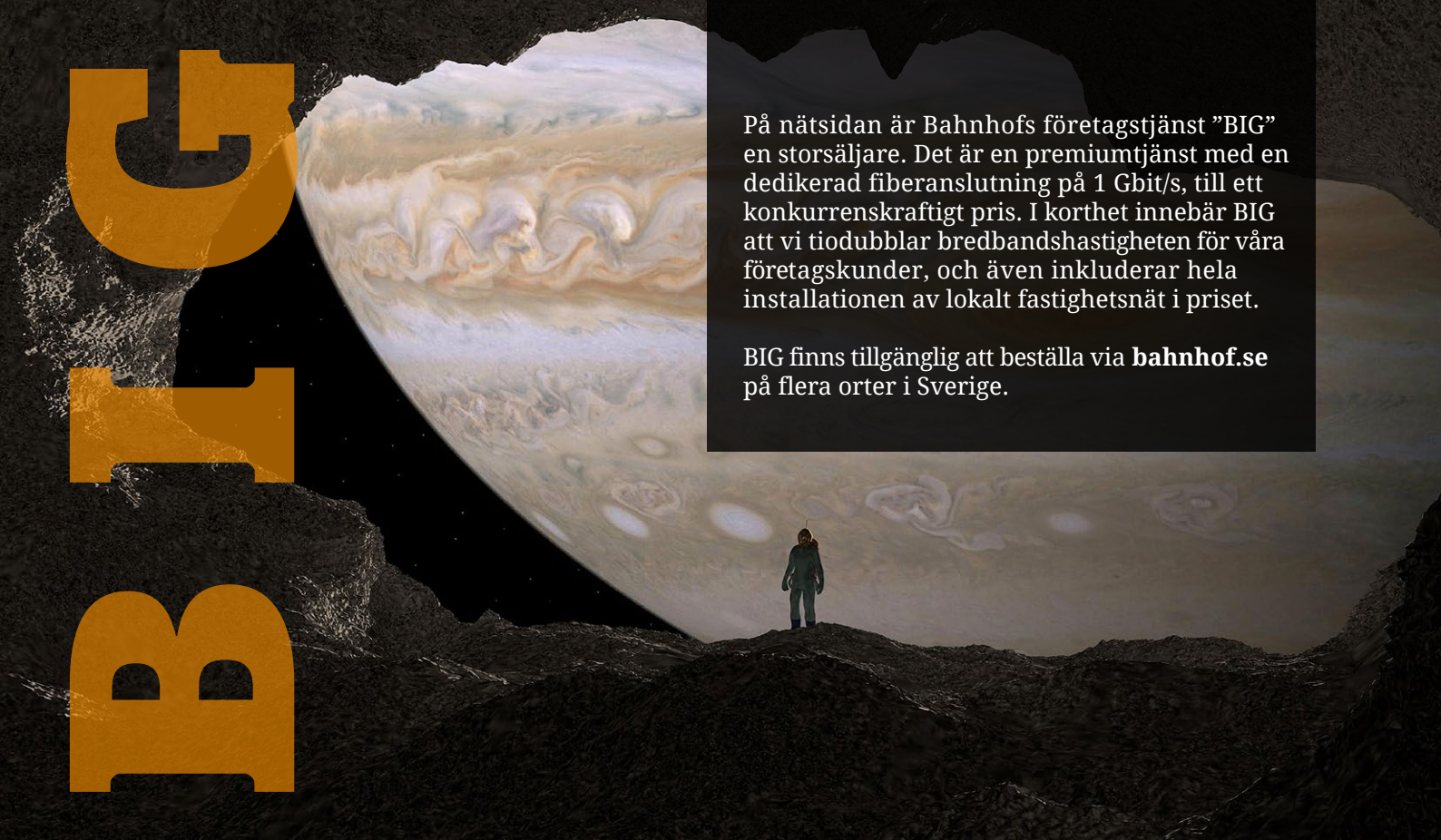
Bahnhof gör även inbrytningar i segmenten inom telefoni, främst mobilstyrda företagsväxlar och abonnemang. Dessa tjänster är ett naturligt komplement till våra nättjänster.

I datahallarna fokuserar vi nu på de riktigt stora affärerna för co-location – men parallellt också på kostnadseffektiva hybrid- och molnlösningar, för de kunder som sömlöst vill kunna skala upp och ner sina tjänster efter behov.

De sistnämnda tjänsterna drivs ofta i nära samarbete med den grupp som arbetar med ”Managed Services” (där vi tar ett utökat drift-ansvar för kundernas tjänster).

Gruppen Managed Services förstärks med ytterligare medarbetare för att möta den ökade försäljningen.

Bahnhofs infrastruktur och driftmiljö finns i Sverige. Just IT-tjänster belägna i Sverige, och som lyder under svensk lagstiftning, är ofta ett krav både från privata och offentliga kunder. Ett av Sveriges stora riksdagspartier har för ändamålet till exempel valt att teckna avtal avseende drift av sin kommunikation med Bahnhof.



GIB

På nätsidan är Bahnhofs företagstjänst ”BIG” en storsäljare. Det är en premiumtjänst med en dedikerad fiberanslutning på 1 Gbit/s, till ett konkurrenskraftigt pris. I korthet innebär BIG att vi tiodubblar bredbandshastigheten för våra företagskunder, och även inkluderar hela installationen av lokalt fastighetsnät i priset.

BIG finns tillgänglig att beställa via **bahnhof.se** på flera orter i Sverige.

Ökad lokal närvaro

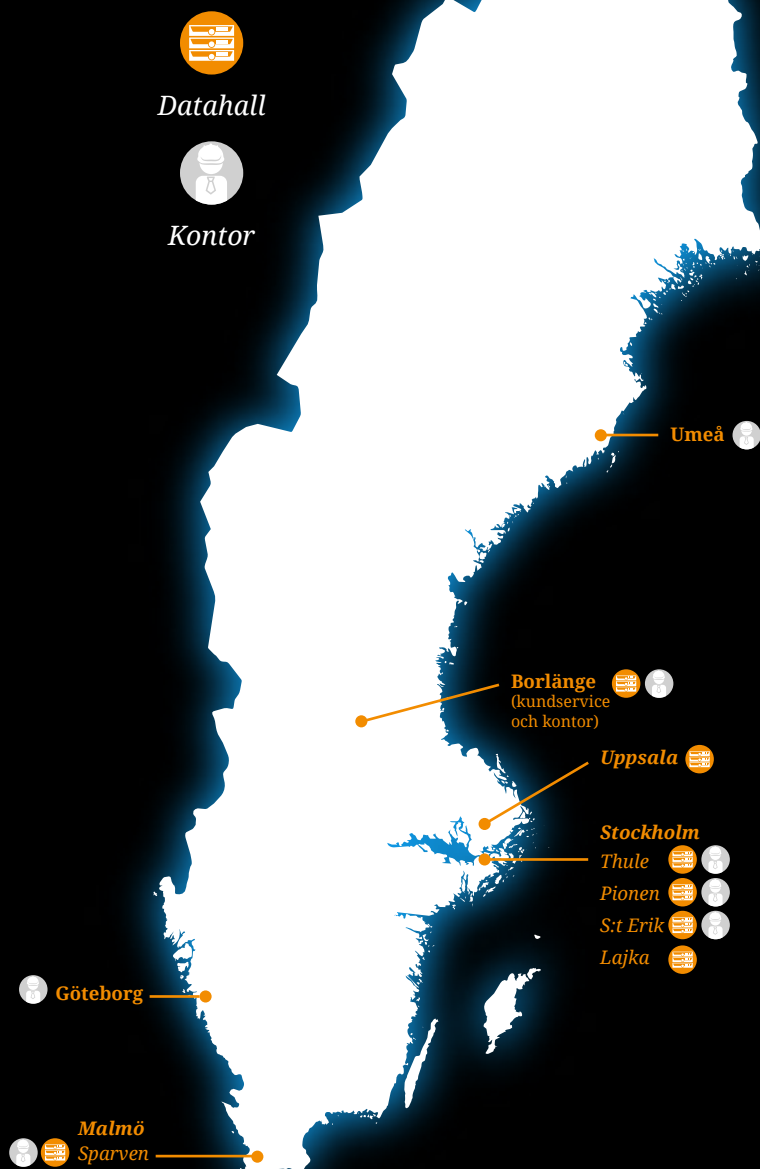
Den 1 september öppnade Bahnhof ett nytt kontor i Umeå. Kontoret drivs för närvarande av två mycket meriterade och seniora företagssäljare, Kim Lindmark och Andreas Bertilsson, som arbetar med försäljning, kundkontakt och partneransvar.

Responsen på etableringen har varit mycket positiv, och samarbeten med nya kunder samt ett antal lokala stadsnät i de norrländska städerna, har inletts på ett mycket positivt sätt. Bahnhof finns förstås sedan tidigare i Norrland, men nu satsar vi på att växla upp våra insatser.

På samma sätt fortsätter Bahnhof att förbättra den lokala närvaron i hela Sverige. Vi har därför rekryterat ett antal nya medarbetare även i Stockholm, Göteborg, Malmö och Borlänge.

Ur ett leveransperspektiv har vi också förstärkt organisationen. Målet är att automatisera processer och rutiner så långt det över huvud taget är möjligt – allt för att kunna möta allt högre försäljningsvolymmer.

Bahnhof präglas av stor framtidstro och optimism, som också möts i ökad försäljning. Det är kul att jobba hos oss, och vi söker kontinuerligt nya medarbetare till vår växande verksamhet!



Privatmarknad

Det tredje kvartalet 2016 växer Bahnhof med **10 977** kunder netto till totalt **232 981** hushåll den sista september 2016. Det är ett nytt rekord. Den urstarka tillväxten befäster en långsiktig trend där Bahnhof fortsätter att ta marknadsandelar.

Vi gör det helt utan att använda prisdumpning, där vår strategi istället är att satsa på teknik, kvalitet och service. Till skillnad från våra konkurrenter lägger vi heller inga pengar på reklamfilmer och stora annonskampanjer för att locka nya kunder. Bahnhof investerar i teknik, inte i reklam.

Bahnhof är ett premiumvarumärke. Vi är bäst på bredband. Den höga tillväxten innebär förstås samtidigt utmaningar. Just av den anledningen pågår med full kraft arbetet med det nya höghastighetsnätet NL17.

De första våglängdssträckorna i det nya nätet kommer att tändas upp, och tas i drift i slutet av det fjärde kvartalet 2016. Men redan nu uppgraderar vi parallellt en rad mer finmaskiga förbindelser, som kommer att höja kapaciteten på enskilda sträckor redan under hösten.

Bahnhof leder stort i alla tillgängliga kundundersökningar avseende våra bredbandstjänster. Vårt kundbetyg är högst bland samtliga större och mindre svenska konkurrenter. Det framgår av bland annat kundnöjdhetsportalen *Trustpilot* som visar att Bahnhof har det i särklass högsta betyget av alla internetleverantörer.*

Vi är samtidigt ödmjuka inför att det finns ytterligare möjligheter att förbättra oss. Det finns alltid ett antal olika fall där kunder på ett olyckligt sätt hamnat i kläm. Vi är alltid tacksamma för återkoppling från våra kunder, där vi lär oss av eventuella misstag.

Ett område som inneburit vissa utmaningar är tjänsten *Villafiber*. Tjänsten *Villafiber* bygger i sin helhet på volym. Det går helt enkelt inte att gräva upp gatan för en enstaka villaägare i taget.

Från och med det tredje kvartalet har vi alla processer på plats (i nära dialog med vår underleverantör). Villaägare får därmed tillgång till Bahnhofs integritetsskyddade höghastighetsnät. Det innebär att Bahnhof med full kraft nu kan rulla ut tjänsten *Villafiber* till ett stort antal hushåll.

Genom "Northern Light 17" får vi också tillgång till en potentiell kundbas av mer än etthundratusen villor. Att Bahnhof kan utlova bättre pris än våra konkurrenter kan skaka om marknaden. Det gäller särskilt för de riktigt kapacitetskrävande gigabit-tjänsterna – det som Bahnhof är bäst på.



Källa: *Trustpilot.se*, den 19 oktober 2016.

Bahnhof - en global nätoperatör

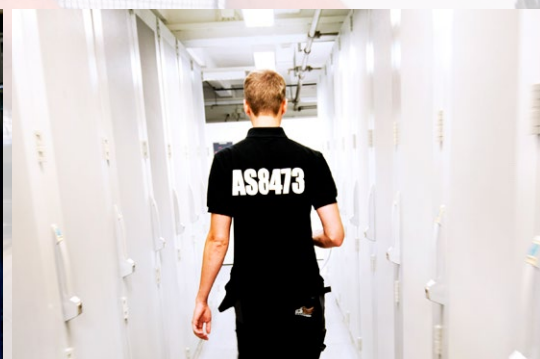
Bahnhofs IP-nät är sedan länge ett av Sveriges kraftfullaste. Här står vi oss dessutom bra även ur ett globalt perspektiv.

För att kvalitetssäkra våra IP-tjänster har Bahnhof valt att anlita amerikanska *Dynamic Network Services* som är ett oberoende mätinstitut. Man kan på sätt och vis kalla det för ett slags *Bredbandskollen*, fast för internetoperatörer.

Världsranking nätoperatörer, 11 oktober 2016:

84. Bahnhof (84)
153. Com Hem (387)
161. Telecity (107)
295. IP-Only (309)
1127. DGC (1192)
1475. AllTele (1306)
1506. Bredband2 (1484)

Vi jämför oss i listan med ett urval större och mindre konkurrenter. Siffror inom parentes avser mätvärden i juli 2016.
Källa: DYN.COM



Aktuella kampanjer & sociala medier

Hallå, växeln här!

Nu är gränsen mellan fast och mobilt upplöst när du kan använda mobilen som ett vanligt växelnnummer. Alla inställningar, alla växeljänster - direkt i mobilen!

Startpaketet endast 799 kr/mån

Intressant? Slå en signal!
010-510 00 00 eller sales@bahnhof.net
Priset är exkl. moms och har en bindningstid på 12 månader.

- 2 mobila anslutningar
- 1 fast anslutning
- Konferensfunktion
- Köfunktion (ACD) eller knappmeny (IVR)
- Enkelt att utöka!

Let the calling begin!

BAHNHOF
INTERNET MED SEKRETESS

Agneta Källström
agneta.kallstrom@bahnhof.net
076-111 01 89
Bahnhof AB
010-510 00 00
sales@bahnhof.net
bahnhof.se

Flyer för Bahnhofs telefonitjänster som användes på en företagsmessa.

B **BAHNHOF**
INTERNET MED SEKRETESS

i samarbete med **bolero**

Vi på Bahnhof är stolta över vårt samarbete med Bolero och vill därför göra något speciellt för er; **nu har vi sänkt priset på dedikerat bredband, enbart på Torshamnsgatan!**

10/10 Mbit/s: 1 190 kr/mån
100/100 Mbit/s: 1 590 kr/mån
1000/1000 Mbit/s: 1 950 kr/mån

Detta ingår:

- Dedikerat bredband
- Fast publik IP-Adress
- 99,997% SLA (garanterad tillgänglighet)
- Teknisk support vardagar 8-18
- Tillgång till Bahnhofs JOUR-nummer 24/7 - 365 dagar om året
- Tjänsten kan flyttas till annan adress om så önskas
- Ingen startkostnad eller installationsavgift

Intresserad?
Kontakta Leonard Holm
på 076-111 01 54 eller leonard.holm@bahnhof.net

Erbudandet gäller tills vidare men enbart för kunder på Torshamnsgatan, Kista.

Flyer för en specifik företagsadress.

B **BAHNHOF**
INTERNET MED SEKRETESS

BIG Erbudandet är beroende av förutsättningarna på adressen.

1 Gbit/s på jobbet från **1 950 kr/mån.**
Inga dolda kostnader. Allt ingår.

B **BAHNHOF**
INTERNET MED SEKRETESS

Vår värsta **uppgradering** någonsin.

24 DAGAR	16 TIMMAR	50 MINUTER	09 SEKUNDER
--------------------	---------------------	----------------------	-----------------------

Stora banners för sweclockers.se om företagstjänsten BIG samt animerad nedräkning till NL17.

Aktuella kampanjer & sociala medier

Billigare bredband än din granne

Bredband fr. 349 kr/mån
Just nu 0 kr i startavgift!

- ▶ Streama i superkvalitet (1000 Mbit/s) till lägre pris
- ▶ Använd befintlig fiber - guldläge för operatörsbyte
- ▶ Enkelt att byta - beställ du, så sköter vi resten!
- ▶ Självklart har vi även TV-paket och telefoni!

Se en prisjämförelse på nästa sida!

Beställ på **bahnhof.se**

B
BAHNHOF
INTERNET MED SEKRETESS

Erbjudandet gäller t.o.m. 31:a oktober 2016.



Adresserat postutskick för tjänsten Villafiber.

Bahnhof är aktivt på sociala medier, främst via Facebook. Genom att aktivt varumärkesbygga via Facebook skapas ett positivt och personligt intryck av Bahnhof, något som spelar stor roll på privatmarknaden när individer väljer sin internetoperatör.



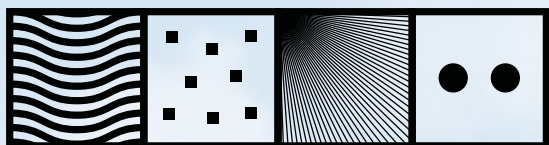
Facebook-inlägg från den 20:e september om näthatsförsäkring.

"Du får inte heller gå i svaromål. Ja, du läste rätt: du får inte försvara dig själv. Försäkringstagaren uppmanas att inte gå in i diskussioner med personer som tidigare kränkt dig eller dina barn. Här väcks min största tvekan. Om du tänker stå upp för din egen heder och försvara dig, då gäller inte försäkringen", skriver Anya Alenberg, som granskat villkoren för olika "näthatsförsäkringar".



Facebook-inlägg från den 6:e september om Spridningskollen.

"Efter lanseringen av Spridningskollen har flera internetoperatörer svarat att de lämnar ut identiteten på sina kunder om begäran sker i domstol med stöd av Ipred-reglerna. Men Bahnhof har ett särskilt sätt att datalagra som gör att Ipred blir tandlös", enligt bolagets vd Jon Karlung.



ELEMENTICA

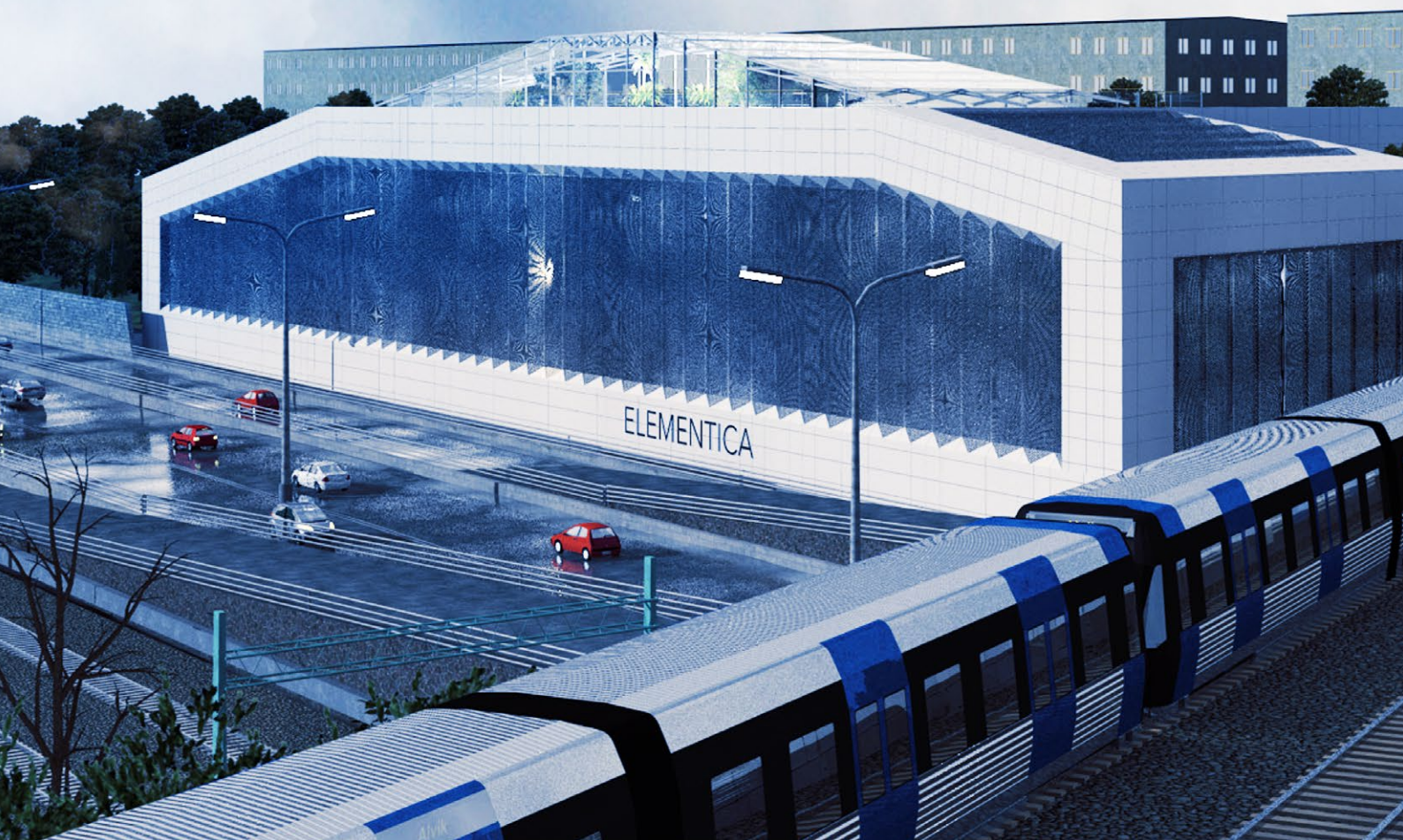
Elementica Data Center Construction AB (publ) är ett publikt men ännu onoterat bolag som ägs till 72,73% av Bahnhof AB, och till 27,27% av omkring 1 500 övriga ägare. Elementica konstruerar och driftar datahallar, där den bärande affärsidén är att sälja överskottsvärme från datahallar till energibolag (som sedan kan nyttja denna i fjärrvärmenät för att värma upp bostäder).

Information om verksamheten och nyheter rapporteras på bolagets hemsida elementica.se. Där finns även en sökbar aktiebok för ägare.

Aktuell status

Försäljningsprocessen tar längre tid än beräknat och byggstarten är därför tills vidare uppskjuten på obestämmd tid, vilket meddelades till marknaden i mitten av september. Projektet är fortfarande möjligt att realisera, men det förutsätter en eller flera stora aktörer som kunder. Att bygga anläggningen utan kontrakterade kunder är en för stor risk.

Målsättningen är att hushålla med bolagets ekonomiska medel. Av den anledningen har vi dragit ner på generella och kostnadsdrivande marknadsföringsinsatser, och jobbar nu enbart med mycket konkret kundbearbetning (i nuläget ett par större intressanta möjligheter).



Vd har ordet

Om du har suttit fast på tåget i närheten av Växjö i oktober så kan det mycket väl bero på Bahnhof. Vi genomförde då ett planerat arbete där delar av banvallen grävdes upp. Syftet var att kontrollera och förbättra signalkvaliteten på vårt nya fiberpar.

Det här är bara ett enstaka exempel hämtat ur vardagen för en stor telekomoperatör. Bahnhof's flotta av verktygsbilar har i över ett års tid rullat, packade med fibertvättar av olika modeller, ljusmätare, multimeter för 48-volts spänning, ett stort antal kablar av olika dimensioner både för spänning och fiber, OTDR-mätare (optical time-domain reflectometer) handgjorda kopparbleck för de stora routrarna och förstås ett mikroskop för att undersöka om fibern är tvättad ordentligt vid kontaktytorna.

Vi har i princip haft folk ute någonstans i Sverige varje helg och varje vardag, ofta även nattetid. All kraft har samlats kring att bygga det vi tror kommer att förändra förutsättningarna på telekommarknaden. Sammanlagt har Bahnhof's nättekniker, under slutet av 2015 och hela 2016, lagt tusentals mantimmar på det som nu växer fram som Sveriges bästa bredbandsnät för internettrafik.

En del orter har varit svårare än andra. För att citera en av våra seniora nättekniker: "Bodjäveln i Hässleholm är liten som en friggebod och nästan omöjlig att hitta".

Vad är det som händer?

Bahnhof skrotar nu hela vårt gamla och traditionellt uppbyggda telekomnät (NFR, "Nordic Fiber Ring") i dess helhet. Jo, det är sant – och en fantastiskt god nyhet. Bahnhof's internettrafik kommer snart att ta helt nya vägar genom landet. Resultatet blir kraftiga ökningar av kapaciteten.

"För att citera en av våra seniora tekniker: 'Bodjäveln i Hässleholm är liten som en friggebod och nästan omöjlig att hitta'."



I pengar kommer vi (främst i utrustning) att ha investerat omkring 100 miljoner kronor när allt är klart i slutet på detta år. Det är förstås en ansevärd summa, men viktigare är spetskompetens och nytänkande – en modernare syn på nätdesign och vad internet är till för.

Bahnhof bygger för att klara mer än ett decennium av nya framtidsjänster – med allt från dagens strömmade media och spel, till morgondagens extremt kapacitetskrävande tjänster inom "virtual reality" i form av högupplösta VR-simuleringar och VR-konferenser. Här förslår dagens nät inte särskilt långt. Det som nu växer fram måste beskrivas som Sveriges bästa bredbandsnät för internettrafik.

Om man fördjupar sig i den tekniska designen bakom, och den utrustning vi nu snart kommer att aktivera, förstår man att vi just nu befinner oss i ett generationsskifte mellan gammalt och nytt. Mellan traditionella telekombolag och morgondagens operatörer.

Det handlar om att ta sikte på framtiden, där det viktigaste är att bygga nätet för att få ut själva innehållet på internet (det som på engelska kallas "content") på ett effektivt och snabbt sätt till användarna.



Det kräver i sin tur en annan typ av nätdesign än de andra nationella stomnät som finns i drift i Sverige idag. Det stora slaget står inte mellan fiber och mobilt. Det står mellan dagens och morgondagens fibernät.

Konkret är det ett fiberpar (två trådar av glas) som kommer att knyta ihop vårt nya nät. Fibertrådarna i NL17 har just nu (i oktober) en total längd på 3 290 kilometer. Varje stad ansluts med minst två diversifierade förbindelser, vilket innebär att varje stad är ansluten genom minst två fysiskt olika vägar.

Det ger i normal drift en möjlighet att ansluta varje stad med dubbel kapacitet. Men det ger också en alternativ väg om olyckan skulle vara framme, om någon del skulle drabbas av störningar eller grävas av. Det finns då alltid en väg i reserv (låt oss kalla det "redundans").

Hur fungerar ett traditionellt stomnät för telekomoperatörer idag?

I ett gammaldags traditionellt stomnät är varje stadsnät och stad förbunden i en lång serie, ett slags pärlband av noder, på ett enda långt snöre. Den här principen kallas mer tekniskt formellt för "bussnät".

I varje stad får man sedan plocka ut ljussignalen i en växel (låt oss kalla det "router" eller "switch") innan den kan skickas vidare till nästa stad.

Det spelar ingen roll om "bussnätet" är förbundet i en ring. Effekten blir ändå att internettrafiken alltid måste mellanlanda i olika städer (låt oss kalla det "hopp") och inte kommer ut direkt på någon av de riktigt stora internetknutpunkterna, där innehållet oftast finns.

Man kan likna det vid ett snabbtåg mellan Malmö och Stockholm som tvingas att stanna i varenda liten stad, för att passagerarna ska kliva av och på.

Det gör för det första att restiden blir betydligt längre, jämfört med om tåget kört i ett sträck utan avbrott (låt oss kalla det "latens") – och för det andra kan det bli det bråk om sittplatserna på tåget.

Att alla får den numrerade plats de bokat är ju inte helt säkert. Källan till fel ökar ju fler gånger passagerare måste stiga av och på tåget på samma sträcka (låt oss kalla passagerarna för "IP-paket" och felen för "paketförluster").

Men inte nog med det. Om du kliver på tåget i till exempel Nässjö och ska till Malmö så måste du alltid åka på samma bana som andra regional-tåg. Det finns inga egna spår, utan du får samsas och anpassa tidtabellen efter annan trafik på linjen.

Översätter man det här till nätvärlden så bygger ett traditionellt "bussnät" (som dagens svenska telekomnät) på samma filosofi som Statens Järnvägar, det vill säga ett slags kollektivtrafikmodell med rötter i 1800-talet.



All IP-trafik som ska ut på nätet (via huvudnoderna) går i samma utrustning, och delar därmed på utrymmet. Man riskerar att få onödiga förseningar och paketförluster.

Men hur skiljer sig då NL17 från andra nät? Jag tycker själv det är enklast att beskriva det nya våglängdsnätet som en höghastighetsbana.

NL17 är en stjärna – eller rättare sagt en trippelstjärna. Istället för kollektivtrafik bygger Bahnhof egna dedicerade höghastighetsbanor till *varje enskild stad*. Vi gör det i ett stjärnmönster, där trafiken inte till någon del bygger på principen om "bussnät".

Vi tror att internettrafiken kommer att explodera i mängd, storlek och prestandabehov. Vi vet att allt mer av trafiken, baserat på trafikmönster från stora innehållstjänster, kommer att centraliseras kring några få svarta hål (låt oss kalla dem "huvudnoder" eller "knutpunkter för peering" – i praktiken i Stockholm, Göteborg och Malmö).

Northern Light 17 är därför i sin helhet ett stjärnnät. Det är designat för att ha snabbast möjliga väg till de svenska huvudnoderna. Det finns därför egna dedikerade våglängdsförbindelser till alla delar i nätet i samtliga städer. Och vi har dessutom matat varje enskild stad med minst två sådana fysiskt diversifierade fiberförbindelser (vilket ger redundans).

Allt det här gör vi i den utrullning som pågår i 34 städer och stadsnät, med ytterligare 11 noder i en uppgraderingsplan. Utöver bygget av NL17 genomför vi samtidigt en total förstärkning av Bahnhofs alla nätförbindelser.

Det som gör det här tekniskt möjligt är utvecklingen av nya våglängdssystem. Det blir i ett slag möjligt att sända enorma informationsmängder på ett sätt som inte tidigare varit möjligt.

I vår våglängdsutrustning (med optik från Tyskland) kan vi dela upp ljusspektrumet i 96 olika kanaler, där varje enskild kanal har en kapacitet om 100 Gbit/s. *Till att börja med.*

Redan nu är det förberett för minst det dubbla, och gränserna för nya kort flyttas hela tiden framåt. Designen är nu byggd för att på sikt kunna hundradubbla allt Bahnhof har idag inom ramen för det nya nätet.

Den nya tekniken gör det också möjligt att skjuta över betydligt längre avstånd än dagens och gårdagens teknik, som till stor del ännu dominerar de svenska telekomjättarnas nät.

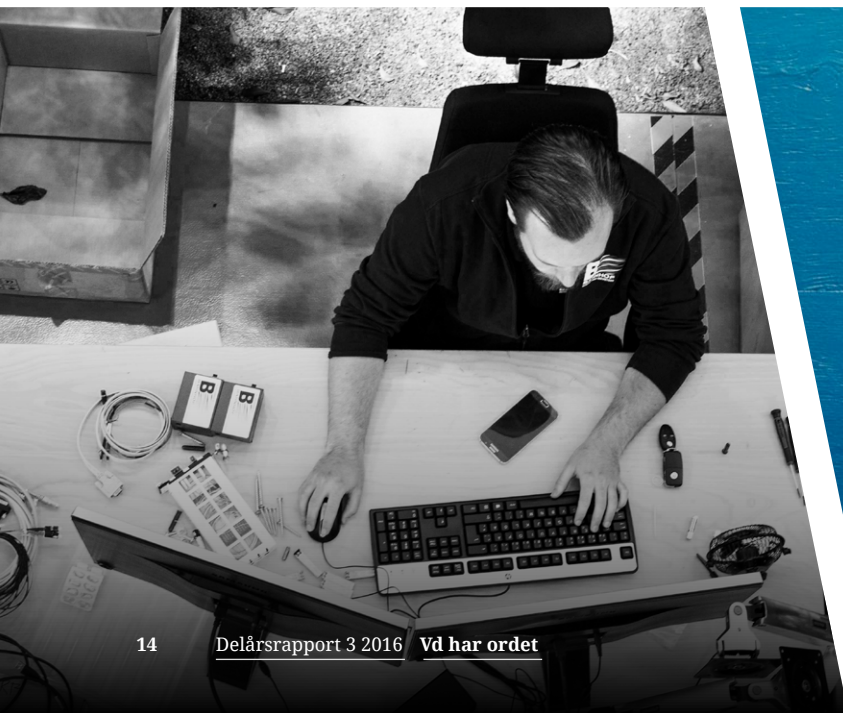
När vi släpper på ljuset i NL17 kommer varje enskild stad att angöras med minst 2x100 Gbit/s – i en diversifierad helt egen matning. Och eftersom vi har 96 kanaler kan vi vid behov uppgradera flertalet gånger med ytterligare 2x100 Gbit. Nätet kör initialt 96 kanaler x 100 Gbit – det vill säga närmare 10 Terabit. Och det är alltså grundkonfigurationen till att börja med.

Jag tror att framtiden kommer att handla om extremt kapacitetskrävande innehållstjänster, där nätet är själva hörnstenen i nästan all mänsklig aktivitet. Bahnhof är bäst rustad i Sverige för att ta sig an framtiden som börjar 2017.

Slutligen måste jag byta ämne. Det är på sin plats att skriva några rader om det tredje kvartalet 2016. Det var bra – faktiskt det bästa i Bahnhofs historia.

Stockholm den 19 oktober 2016

Jon Karlung, vd
Bahnhof AB (publ)



Finansiell situation

Den sista september 2016 är likvida medel i Bahnhof 147 Mkr (98,2 Mkr Q3 2015). Kassaflödet för det tredje kvartalet är plus 16,4 Mkr (+3,2 Q3 2015). Investeringarna i teknisk infrastruktur under det tredje kvartalet är 6 Mkr (betydande investeringar, främst i höghastighetsnätet NL17, har tidigare genomförts under det första och andra kvartalet 2016).

Krediter uppgår vid kvartalets slut (finansiell leasing) till 1,8 Mkr (1,6 Mkr) och skulder till koncernföretag (K.N. Telecom AB) till 11,1 Mkr (17,8 Mkr). Den sista september 2016 är immateriella anläggningstillgångar i Bahnhof-koncernen 68,9 Mkr varav 59,4 Mkr goodwill (72,7 Mkr varav 66,5 Mkr goodwill).

De immateriella anläggningstillgångarna härrör sig nästan uteslutande till internetoperatören Tyfon som Bahnhof förvärvade i juni 2015. Bahnhof har en konservativ syn på immateriella tillgångar, vilket innebär att vi gör avskrivningar.



Koncern och redovisningsprinciper

Bahnhof tillämpar årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Moderbolag i Bahnhofkoncernen är Bahnhof AB (publ) med organisationsnummer 556519-9493 och säte i Stockholm. Bahnhof AB (publ) har två svenska dotterbolag vilka är Tyfon Svenska AB (556544-4808) samt Elementica Data Center Construction AB (556715-9495). Bahnhof AB har även ett portugisiskt dotterbolag, Bahnhof Unipessoal LDA (PT 509519636). Dessutom finns det ett norskt dotterbolag, Bahnhof AS (986 108 351).

Alla bolag är helägda dotterbolag, utom Elementica AB som ägs till 72,73 procent av Bahnhof som innehar samtliga röststarka aktier i Elementica av typ A.

Utdelning

Bahnhof har lämnat utdelning varje år sedan introduktionen på Aktietorget år 2007. Vi eftersträvar en stabil årlig utdelning på mellan 25-50 procent av resultatet efter skatt. Avsikten är att lagom balansera bolagets finansiella handlingsutrymme med en hög utdelning.

Övriga upplysningar

Bahnhof är inte kund hos något av de svenska eller utländska bolag som säljer PR, finansreklam och analyser. Bahnhof är noterat på Aktietorget och har för närvarande inga omedelbara planer på att byta marknadsplats. Jämförelsevärden finns i denna rapport, och bolagets ledning är tillgänglig för att vid behov svara på frågor.



Insynspersoners aktieinnehav per 2016-09-30:

Jon Karlung och Andreas Norman: gemensamt 5 414 935 st (via K.N. Telecom)

Jon Karlung: privat 37 500 st

Lars Perers: 30 000 st

Eric Hasselqvist: 27 000 st

Anna Åhr: 8 000 st

Andreas Norman: privat 3 000 st

Henrik Kemkes: 2 000 st

Malin Svensson: 0

De tio största aktieägarna 2016-09-30:

K.N. Telecom AB: 5 414 935 st

Investment AB Öresund: 539 619 st

Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension: 411 198 st

Didner & Gerge Small and Microcap: 220 202 st

Handelsbankens Nordiska Småbolag: 215 000 st

Nordnet Pensionsförsäkring AB: 164 812 st

State Street Bank & Trust Com.: 150 000 st

Niclas Storåkers: 138 850 st

Jonas Bonde: 135 613 st

Lannebo Nanocap: 93 306 st

Resultaträkning koncernen

	2016 Q3 Utfall	2016 Totalt Utfall	2015 Totalt Utfall	2016 Helår Prognos
<i>TKR</i>				
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	211 123	599 647	466 499	800 000
Övriga rörelseintäkter	262	937	1 408	
Summa intäkter m.m.	211 385	600 584	467 907	800 000
Rörelsens kostnader				
Direkta kostnader	-148 303	-415 289	-317 518	-558 000
Övriga externa kostnader	-9 338	-27 700	-25 841	-38 000
Personalkostnader	-20 172	-65 300	-47 028	-81 000
Av-/nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-6 341	-18 997	-18 557	-27 600
Summa rörelsens kostnader	-184 154	-527 286	-408 944	-704 600
Rörelseresultat	27 231	73 298	58 963	95 400
Resultat från finansiella poster				
Räntekostnader/intäkter och liknande resultatposter	-238	-752	-457	-1 000
Summa resultat från finansiella poster	-238	-752	-457	-1 000
Resultat före skatt	26 993	72 546	58 506	94 400
Aktuell skatt	-6 544	-17 343	-12 811	-20 768
Minoritetsandel	13	45	30	0
Periodens/Årets resultat	20 462	55 248	45 725	73 632
Resultat per aktie efter skatt, SEK	1,90	5,14	4,25	6,85
Antal aktier	10 756 513	10 756 513	10 756 513	10 756 513
Vinstmarginal (Resultat före skatt)	12,8%	12,1%	12,5%	11,8%

Balansräkning koncernen

<i>TKR</i>	2016-09-30 Utfall	2015-12-31 Utfall
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar		
Balanserade utvecklingskostnader	1 524	1 664
Licenser och liknande rättigheter	7 943	4 266
Goodwill	59 446	64 591
	68 913	70 521
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier	38 577	31 437
Datahallar	91 237	99 963
Stomnät	1 055	2 961
Pågående nyanläggning	47 267	313
	178 136	134 674
Finansiella anläggningstillgångar		
Andra långfristiga värdepapper	0	15
	0	15
Summa anläggningstillgångar	247 049	205 210
Omsättningstillgångar		
Varulager	3 166	462
Kundfordringar	22 338	43 940
Fordringar hos koncernföretag	250	250
Övriga kortfristiga fordringar	5 374	4 171
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	54 988	48 453
	86 116	97 276
Kassa och bank	146 997	157 308
Summa omsättningstillgångar	233 113	254 584
Summa tillgångar	480 162	459 794

Balansräkning koncernen

TKR

2016-09-30

2015-12-31

Eget kapital

Aktiekapital	1 076	1 076
Reserver	27	27
Balanserat resultat inkl. årets resultat	208 080	188 052

Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare

209 183 189 155

Minoritetsintresse	6 051	4 471
--------------------	-------	-------

Summa Eget kapital

215 234 193 626

Avsättning för uppskjuten skatt

17 800 17 800

Långfristiga skulder

Skulder till kreditinstitut	1 775	1 789
Skulder till koncernföretag	11 112	16 111

Summa långfristiga skulder

12 887 17 900

Kortfristiga skulder

Leverantörsskulder	47 245	52 948
Skatteskulder	11 272	2 729
Övriga kortfristiga skulder	8 962	18 411
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	166 762	156 380

Summa kortfristiga skulder

234 241 230 468

Summa eget kapital och skulder

480 162 459 794

Ställda säkerheter Ansvarsförbindelser

40 000 40 000
Inga Inga

Kassaflödesanalys

TKR

Den löpande verksamheten

Resultat efter finansiella poster	26 993	72 546	58 506
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	6 341	18 997	18 557
Betald skatt	-2 127	-8 800	-13 610
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	31 207	82 743	63 453

Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital

Förändring varulager	2 139	-2 704	-774
Förändring kortfristiga fordringar	-1 284	13 864	46 135
Förändring kortfristiga skulder	-8 209	-4 770	-13 019
Kassaflöde från den löpande verksamheten	23 853	89 133	95 795

Investeringsverksamheten

Investering immaterialla anläggningstillgångar		-4 168	-4 697
Investering materiella anläggningstillgångar	-6 059	-56 683	-20 056
Avyttring finansiella anläggningstillgångar		15	
Förvärv av verksamheter			-70 457
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-6 059	-60 836	-95 210

Finansieringsverksamheten

Amorteringar	-1 384	-5 013	-2 222
Utdelning		-34 959	-32 270
Förändring, långfristiga skulder			20 000
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-1 384	-39 972	-14 492

Periodens kassaflöde

Periodens kassaflöde	16 410	-11 675	-13 907
Likvida medel vid periodens/verksamhetsårets början	129 744	157 308	112 405
Kursdifferenser i likvida medel	843	1 364	-300
Likvida medel vid periodens slut	146 997	146 997	98 198

Nyckeltal

	2016 Q3	2016 Totalt	2015 Totalt
<i>TKR</i>			
Omsättning	211 385	600 584	467 907
Resultat före skatt	26 993	72 546	58 506
Resultat efter skatt	20 462	55 248	45 725
Rörelseresultat (EBIT)	27 231	73 298	58 963
EBITDA	33 572	92 295	77 520
Nettomarginal, (%)	12,8%	12,1%	12,5%
EBIT-marginal (%)	12,9%	12,2%	12,6%
EBITDA-marginal (%)	15,9%	15,4%	16,6%
Soliditet (%)		43,6%	40,8%
Eget kapital		209 183	153 680
Antal anställda (st)		175	122
Periodens kassaflöde	16 410	-11 675	-13 907
Data per aktie			
Antal aktier vid periodens utgång	10 756 513	10 756 513	10 756 513
Resultat per aktie före skatt	2,51	6,74	5,44
Eget kapital per aktie, SEK		19,45	14,29

Granskning

Delårsrapporten har inte varit föremål för granskning av företagets revisorer KPMG.

Rapportkalender 2016

Bokslutskommuniké 2016:	21 februari 2017
--------------------------------	------------------



Huvudkontor

Postadress:
Bahnhof AB (publ)
Box 7702, 103 95 Stockholm

Besöksadress:
Tunnelgatan 2
111 37 Stockholm

Telefon: +46 (0)10 510 00 00 bahnhof.se

Bahnhof har lokala försäljningskontor och datahallar på följande platser i Sverige: Stockholm, Uppsala, Göteborg, Malmö och Borlänge. Utöver det är vi genom samarbetspartners och lokala stadsnät närvarande i mer än 200 tätorter i Sverige.