Helår 2014
Omsättning: 513 Mkr
Vinst: 77 Mkr

2014

Bahnhof AB (publ)
Bokslutskommuniké 2014

BAHNHOF

Innehåll

År 2014 i sammandrag ..... S. 3
Prognos 2015 ..... S. 4
Företagsmarknad ..... S. 5
Privatmarknad ..... S. 8
VD har ordet ..... S. 10
Finansiell situation ..... S. 12
Resultaträkning ..... S. 14
Balansräkning ..... S. 15
Eget kapital och skulder ..... S. 16
Kassaflödesanalys ..... S. 17
Nyckeltal ..... S. 18
Rapportkalender 2015 ..... S. 19

År 2014 i sammandrag

Omsättningen uppgick till: **513,3 Mkr** (461,5 Mkr)
Resultat innan avskrivningar (EBITDA) uppgick till: **95,1 Mkr** (84,3 Mkr)
Resultatet (EBIT) före skatt uppgick till: **76,5 Mkr** (66,7 Mkr)
Resultat efter finansnetto uppgick till: **76,8 Mkr** (66,8 Mkr)
Resultat efter skatt uppgick till: **60,3 Mkr** (52,5 Mkr)
Resultatet per aktie uppgick till: **5,61 kr** (4,88 kr)
Föreslagen utdelning: **3 kr per aktie** (2,75)

Viktiga händelser under år 2014

Årets rörelseresultat (EBIT) på 76,5 Mkr är det bästa i Bahnhofs historia, och prognosen för helåret överträffas med nästan 7 Mkr.

Helåret präglas av såväl en stor tillväxt på privatmarknaden, som ett rekordstort antal nya nätanslutningar till företag. Aldrig tidigare har Bahnhof levererat så många nya bredbandstjänster.

På privatmarknaden har Bahnhof den sista december 2014 över 150 000 anslutna hushåll (fastnät via fiber). Det fjärde kvartalet utmärker sig också som det bästa någonsin. På tre månader växer privataffären med totalt 8 300 nya kunder netto. Tillväxten är uteslutande organisk, och sker utan prisdumpning i kampanjer.

Bahnhof befäster därmed sin roll som den största tjänsteleverantören i segmentet öppna stadsnät. Ett starkt varumärke - i kombination med en närvaro i stort sett i samtliga stadsnät - ligger bakom framgångarna.

Vi har under 2014 fördubblat kapaciteten i våglängdsnätet, byggt ytterligare redundans och dessutom genomfört en storsatsning på etablering i alla affärsmässigt intressanta telestationer. Beställningsprocesser och stödsystem har automatiserats; Bahnhof är rustat för nya inbrytningar hos konkurrenter.

Under året har vi även uppgraderat Bahnhofs telefoniplattform. Samtliga telefonisystem mobilanpassades under det andra halvåret. Produktlinjen innehåller därmed en arsenal av telefonitjänster riktade till företagsmarknaden, som kompletta växellösningar med flexibla och prisvärda mobilpaket.

På datahallssidan är vi den naturliga partnern för media-, finans- och säkerhetsföretag som kräver hög IP-kapacitet med ultralåg latens. Det sistnämnda innebär att samtliga av Bahnhofs datahallar är byggda för att ligga nära globala nätknutpunkter för IP-trafik. Den tekniska (och affärsmässiga) fördelen är kortare svarstider till servrar och molntjänster.

Ett exempel på detta är datahallen ”Sparven” i Malmö, som nu utgör ett centralt nav för kritiska delar av IP-trafiken i Sydsverige. Anläggningen invigdes under hösten 2014, och innebär dessutom en positiv injektion för näringslivet i regionen. Malmö Stad har redan valt att förlägga delar av sin infrastruktur hos Bahnhof. Den centrala placeringen i Malmö är en stor konkurrensfördel.

Under 2014 utökade vi affärsområdet ”Managed Service” som innebär att vi tar ett helhetsansvar för kunder i datahallarna. Konkret innebär det att vi driftar kundernas IT lösningar, även på applikationsnivå. Bahnhofs kompetens inom till exempel datasäkerhet fäller ofta avgörandet.

Totalt har vi under 2014 mer än fördubblat investeringar i infrastruktur jämfört med föregående år. Bakgrunden till detta är att vi nu, särskilt inför 2015, koncentrerar oss på att ta fler storkundsaffärer. Totalt uppgår investeringarna till 44,9 Mkr (att jämföra med 18,1 Mkr år 2013).

Den finansiella situationen är mycket god. Kassan förstärks med ytterligare 12,6 Mkr, och Bahnhofs likvida medel är den sista december betryggande 112,4 Mkr. En hörnsten 2015 är att återigen kunna föreslå en rekordstor utdelning till aktieägarna (med avstämningsdag den 22 maj 2015).

Prognos

Vision och långtidsprognos

Bahnhofs prognos för 2015 är ett rörelseresultat (EBIT) på drygt 70 Mkr, med en omsättning på 550 Mkr för helåret. Prognosen tar hänsyn till de koncernmässiga förändringar som skett i samband med att EU:s momsdirektiv förändrats från den första januari 2015 (vilket kommenteras i rapporten under avsnittet ”Privatmarknad”).

Prognosen lämnar samtidigt utrymme till att på ett positivt sätt kunna överträffa förväntningarna under kommande kvartal, men måste ändå ses som en väl avvägd och balanserad kalkyl för helåret 2015.

Bahnhof är en utmanare till de största telekomjättarna. 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 entreprenörsmässig syn på tillväxt. Vår styrka är kombinationen av innovationer och nytänkande, som förenas med en kostnadsmedveten och organisk tillväxt.

Bahnhof sätter människan i centrum. Vi värnar individen och friheten på nätet. Strategiskt är våra kärnvärden nätneutralitet, kommunikationsfrihet och rätten till ett privatliv.

Bahnhofs långtidsprognos om fem år är att omsätta en miljard kronor med en rörelsemarginal på 12 procent. Tillväxten kommer i allt väsentligt 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.

Företagsmarknad

Företagsaffären svarar för 231 Mkr av Bahnhofs omsättning under helåret 2014. Omkring hälften av omsättningen härrör sig till tjänster i datahallar, och hälften till nätrelaterade tjänster.

Nätsidan befinner sig i en stark expansionsfas, och det handlar här inte bara om förbindelser i stadsnät. Under året levererar vi 65 procent fler bredbandsanslutningar till företag än under 2013. Installationerna genomförs både med vår egen personal, och med olika underleverantörer.

Många kunder önskar avtal med högre servicenivåer och högre kapacitet än vad som ibland kan levereras via olika stadsnätspartners. Strategiskt har vi därför valt att utöka vår egen närvaro i telestationer och nätknutpunkter. Det gör det möjligt att leverera kraftfulla förbindelser, där Bahnhof står för en obruten IP-kedja i vår egen utrustning fram till slutkunder.

Under året har vi på företagsmarknaden (för att nämna några) fått förtroende av Reuters, Swedish Match, Malmö Stad, Trelleborgs kommun, Webhallen (ett butiksnät som knyter ihop kedjan), Securitas - samt ett antal banker, finansinstitut och försäkringsbolag. Här ingår även några välkända och välrenommerade företag som valt att vara anonyma i marknadsföringssammanhang.

På datahallssidan pågår sedan en tid ett skifte på SME-marknaden, där framför allt mindre affärer för fysisk co-location och hyrd server (hårdvara) ersätts med det som med ett samlingsnamn kan kallas molntjänster, det vill säga virtuella tjänster i datahallar och virtuella servrar.

Molntjänster är idag en naturlig och viktig del av vår produktportfölj. Vi har en fördel av att kunna driva tjänsterna inom egen infrastruktur. Bahnhofs molntjänster vilar tryggt i våra datahallar, som också har en nätmässig prestanda som ger våra kunder tekniska fördelar.

Under 2015 kommer vi att koncentrera oss på större co-location affärer, det vill säga stora kunder som önskar ett stort antal fysiska rackskåp för sin driftsmiljö. Vi fokuserar här särskilt på media- och finansbranschen där extrem säkerhet och ultralåg latens är avgörande konkurrensfördelar.

På telefon sidan har vi tagit mobiltelefoni för företagsväxlar i produktion under senare delen av 2014. I och med lanseringen kan vi därmed erbjuda mobilväxlar som en fristående tjänst, eller som ett tillval till våra ordinarie växeltjänster.

Användarvänliga och mycket driftsäkra telefonitjänster är en viktig pusselbit för att knyta ihop alla delar av ett företags kommunikationsbehov. En helhetskund hos Bahnhof har både telefoni, bredband och tjänster i datahallarna.

Vi kommer under våren 2015 att undersöka förutsättningarna för en lansering av mobiltelefoni även för privatpersoner. Lanseringen av sådan är dock avhängig av att det är möjligt att på ett väsentligt sätt går att komplettera mobilmarknaden med Bahnhofs profilstarka integritetstjänster.

”Triple Green” märkta IT-tjänster:

Bahnhof har Sveriges mest miljövänliga datahallar. Det finns just nu inget annat IT företag som i stor skala värmer upp hela stadsdelar med överskottsenergi från datahallar. Skillnaden mot anläggningar med så kallad frikyla (som konventionella datahallar), är att Bahnhof inte vädrar ut överskottsenergin i atmosfären. Ur ett affärsmässigt perspektiv förändras driftsekonomin radikalt, eftersom vi säljer värmen till energibolag. Mer information om vår framtidssäkra miljöklassning återfinns här: www.triplegreen.se

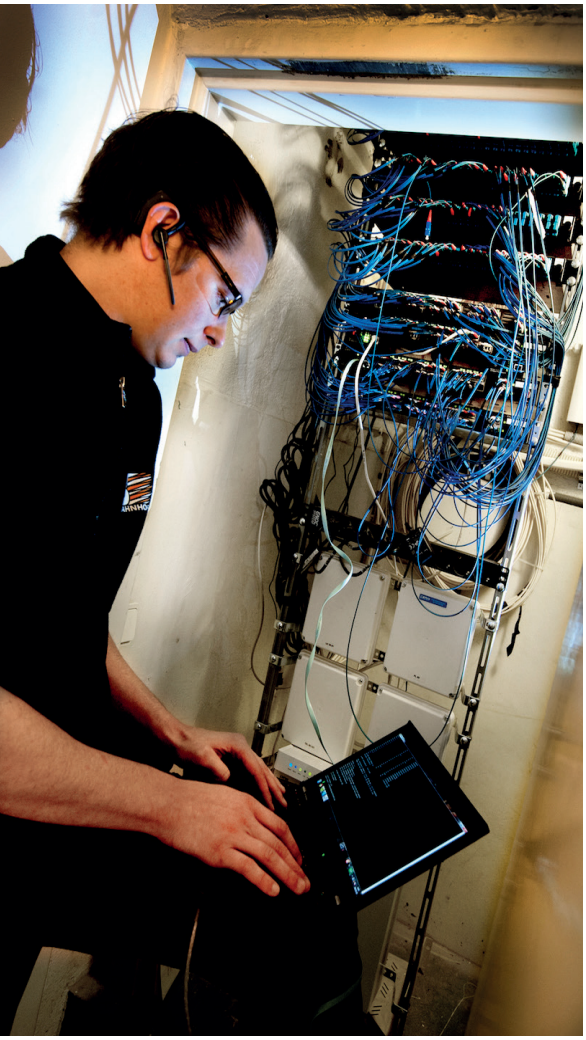
Elementica:
Bahnhof har under 2014 genomfört en förstudie till en internationell stordatahall i Stockholms innerstad. Projektet har drivits inom ramen för dotterbolaget ”Elementica”, som ett samarbete med Fortum Värme. Det handlar även om att göra Stockholm attraktivt på den globala marknaden.

Projektet syftar till att radikalt ändra driftsekonomin för tjänster i datahallar, och därmed uppnå stora ekonomiska fördelar. Principerna är att bygga en mycket stor högdensitetsanläggning som genererar mycket värme på relativt liten yta. Förtätningen, och värmeproduktionen, kommer därmed helt att vända på principerna för konventionella datahallar.

Den ekonomiska modellen är enkel. I princip kan man säga att en anläggning som vädrar ut energi, också vädrar ut pengar. Vi avser att ändra den modellen och istället sälja värmen.

En bonuseffekt av detta är att anläggningen även kan bli världens i särklass mest miljövänliga datahall, och sätta Stockholm på kartan även ur ett globalt perspektiv för IT-tjänster. Det är heller ingen nackdel att Stockholm redan är ett globalt nav för internationell IP-trafik – därmed undviks även de tekniska latensproblem som anläggningar i till exempel norra Sverige har.

Aktieägare i Bahnhof kommer att ges företrädesrätt till det investeringsmöjligheter som projektet innebär. Ett prospekt kommer att lanseras före sommaren 2015 och kommer att vara öppet för investeringar. Projektet är till sin storlek det största i bolaget historia och består även av en fastighetsaffär.



Privatmarknad

Bahnhof är den största operatören i öppna stadsnät.

Det fjärde kvartalet 2014 präglas av en enorm kundtillväxt på privatmarknaden. Antalet hushåll i öppna stadsnät, som har bredband (fiber) från Bahnhof, växer helt organiskt med 8 300 kunder netto, till totalt 150 073 den sista december. Under helåret 2014 växer Bahnhof med totalt 24 832 hushåll netto. Tillväxten är organisk, och sker utan att vi i kampanjer måste rabattera bort stora värden för att rekrytera nya kunder.

Bahnhofs ställningstagande för personlig integritet, har sannolikt bidragit till den positiva tillväxten. Men en minst lika viktig framgångsfaktor är att vi nu har en nätplattform som täcker i stort sett hela Sverige. Det blir därmed möjligt för betydligt fler än tidigare att välja ett varumärke som värnar om principen ”internet med sekretess”.

Från och med första januari 2015 drivs kundservice i sin helhet från Borlänge. Vi kan därmed förbättra servicen jämfört med tidigare, samtidigt som detta även medger utrymme för att öka effektiviteten.

Koncernmässiga förändringar:

Under 2014 har Bahnhofs privatmarknadsaffär bedrivits i enlighet med EU:s momslagstiftning inom ramen för vårt portugisiska dotterbolag. Från och med den första januari 2015 gäller dock ett nytt regelverk i EU, som påverkar momssättning av digitala tjänster i privataffären med i vårt fall en högre momssats på 7 procent (gällande momssats under 2014 har på Azorerna varit 18 procent).

Det finns både för och nackdelar med förändringen. Ekonomiskt innebär det (åtminstone kortsiktigt) att vi nu får en momshöjning till svenska förhållanden för privataffären. Bahnhofs prognos för år 2015 är därför anpassad efter denna negativa förändring. Men det finns också fördelar med att återigen bedriva all verksamhet i Sverige. Vi räknar till exempel med att kunna genomföra besparingar och öka effektiviteten, vilket kommer att minska de negativa effekterna ovan.

Nya serverhallar mitt i stan – boka plats nu

Våra datacenter växer. Vill du också ställa servrarna centralt? Bahnhofs hall mitt i Stockholm blir dubbelt så stor efter årsskiftet samtidigt som vi nyss öppnat ett datacenter i hjärtat av Malmö.

Boka plats redan idag!

Ultralåg latens: Att placera serverhallen mitt i stan har många fördelar. Tidsfördröjningen som orsakas av ljusets resväg i fiberkablarna blir minimal. ”Som jag brukar säga: mikrosekunder är pengar”, säger Bahnhofs VD Jon Karlung.

Miljövänlig: I ett samarbete med Fortum Värme transporteras överskottsvärmen från Thule ut i Stockholms fjärrvärmenät, i stället för att vädras ut i atmosfären. Konceptet kallas Öppen Fjärrvärme, och är unikt i världen. Hushållen får varmvatten och klimatet skonas.

Ring:
010-510 00 00

BAHNHOF
INTERNET MED SEKRETESS

Mejla:
sales@bahnhof.net

BREDBAND | TELEFONI | CO-LOCATION | MANAGED SERVICES | CLOUD

Annons publicerad i Ny Teknik 2014

VD har ordet

Två trender utmärker helåret 2014; bredband till privatpersoner och bredband till företag. Utöver det gör vi också det bästa ekonomiska resultatet i Bahnhofs historia, och överträffar därmed vinstprognosen för helåret med nästan 7 miljoner kronor.

Varje vardag växer Bahnhof med ungefär 140 nya kunder – netto. Det fjärde kvartalet år 2014 når vi en ny rekordsiffra för antalet privatkunder i öppna stadsnät; etthundrafemtio tusen hushåll.

Vi levererar dessutom fler nätförbindelser till företag än någonsin tidigare. Bahnhof täcker i princip hela Sverige i ett IP-nät där vi, i samarbete med olika regionala stadsnät, kan leverera bredband i samtliga större tätorter.

Det är lätt att bli kaxig. Men jag är samtidigt ödmjuk inför att tillväxten också innebär stora utmaningar. Vi har tidvis haft långa väntetider i telefonköer, och den stora efterfrågan på våra tjänster har skapat onödiga flaskhalsar.

Jag tar detta på mycket stort allvar. Vi har sedan några månader tillbaka tagit krafttag, som bland annat handlar om att införa betydligt bättre strukturella och volymbaserade processer i kundservice än tidigare. Vi gör samtidigt detta med det uttalade målet att öka känslan av personlig service och kunnigt bemötande.

Från och med årsskiftet 2015 kan vi nu möta efterfrågan med en väl sammansvetsad organisation. Kundservice och leveransfunktioner bedrivs nu under ett enda tak i Borlänge. Vi slipper därmed det krångel, och de merkostnader, det innebar att vara lokaliserad med ett stort kontor och svensk personal på en portugisisk ö långt ute i Atlanten.

Det här ger utrymme till betydande förbättringar. Det innebär också att negativa effekter av EU:s ändrade momsdirektiv kan begränsas. Bahnhof befinner sig också i en period av kraftig tillväxt, och jag ser som helhet mycket ljust på våra ekonomiska möjligheter under 2015.

Bahnhof står stark i öppna stadsnät. Det är en komplex miljö, med många olika aktörer, som det tar tid att fullt ut bemästra. Långsiktighet och stabila förhållanden – oavsett om det är privata eller offentligt ägda nät – är därför helt kritiskt för en hållbar utveckling. Vi tror här på transparens, och därför kommer vi under 2015 att ännu tydligare lyfta fram olika aspekter av att verka i öppna nät.

Många analytiker talar om konsolidering. Med facit i hand kan jag själv inte se några historiskt avgörande fördelar för de konkurrenter som (åtminstone tidigare) växt genom ett slags konsoliderings-kannibalism.

Tvärtom innebär sammanslagningar ofta enorma kundtapp och försämrat momentum till följd av integreringsproblem. Det är oftast en fördel att bygga en affärsmodell där kunderna själva vill handla dina tjänster, snarare än att du handlar kunderna.

Min profetia för branschen som helhet år 2015 är att vi befinner oss i en fas av fragmentisering, snarare än konsolidering. Många olika affärsmodeller och tekniker verkar nu parallellt. Det tror jag kommer att gynna bolag av vår typ.

På datahallssidan har vi haft en något svagare utveckling än vad vi tidigare förutsåg. Det handlar främst om att marknaden befinner sig i ett skifte, där mindre bolag i växande grad väljer molnbaserade lösningar, före egen eller hyrd hårdvara i datahallar.

Vi fokuserar därför nu på stora bolag med komplexa och storskaliga IT miljöer. Vi har också tagit ett antal sådana affärer under året. Jag tycker också att det är roligt att vi i växande utsträckning för förtroendet från stora offentliga aktörer – det är också ett slags kvitto på att Bahnhof visar samhällsengagemang både i integritets- och miljöfrågor.

År 2015 blir ett år där Bahnhof kommer att nå ut med fler tjänster både till nya och gamla kunder. I denna rapport lyfter vi förstås inte fram alla delar av vår strategi. Men en gemensam nämnare är en mer nytänkande och industriell dimension som kommer att sätta internationellt avtryck.

Det gäller inte minst det stora projekt som vi nu äntligen ser ut att kunna sjösätta. Som vanligt handlar det om att betrakta verkligheten ur ett nytt perspektiv. Det gäller en datahall för högdensitetsdrift i Stockholms absoluta innerstad, med en effekt som kommer att värma tiotusentals stockholmares bostäder.

Den grekiska filosofen Arkimedes lär ha sagt ”- Heureka! Jag har funnit det”, när han insåg att ett föremål nedsänkt i vätska påverkas av en uppåtriktad kraft, som är lika stor som tyngden av den undanträngda vätskan.

Vår formel är enklare och jag säger:
- Elementica! Det är bättre att sälja värme, än att vädra ut den.

Stockholm 2015-02-18

Jon Karlung
Verkställande direktör

Finansiell situation

Investeringar under 2014:

Bahnhof har under 2014 investerat totalt 44,9 Mkr (att jämföra med 18,1 Mkr under 2013). Investeringarna avser teknisk infrastruktur i främst datanät och serverhallar. Investeringarna är genomförda med egna medel från den löpande verksamheten.

Kassaflöde och finansiell situation:

Kassaflödet för helåret är plus 12,6 Mkr (och därmed svagare än år 2013). Orsaken är bland annat fördubblade investeringar. Den sista december är likvida medel i Bahnhof 112,4 Mkr. Krediter uppgår för helåret till totalt 1,8 Mkr (summan avser finansiell leasing, som nu redovisas genom övergången till K3-regelverket).

Avskrivningar:

Avskrivningar sker löpande enligt traditionella och helt linjära redovisningsprinciper. Den sista december 2014 är immateriella anläggningstillgångar i Bahnhof koncernen 4,6 Mkr (varav 1,9 Mkr goodwill).

Utdelning:

Bahnhof har lämnat utdelning varje år sedan introduktionen på Aktietorget i december 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. Årets föreslagna utdelning är en 3 kronor per aktie.

Finans- och marknadstjänster:

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 planer på att byta marknadsplats. Jämförelsevärden finns i denna rapport samt bolagets ledning är tillgänglig för att vid behov svara på frågor.

Koncern och redovisningsprinciper:

Bahnhof tillämpar årsredovisningslagen och för första året också enligt Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3). Detta har haft marginella effekter på resultat- och ställning, samt jämförelsetal.

Moderbolag i Bahnhofkoncernen är Bahnhof AB (publ) med organisationsnummer 556519-9493, och säte i Stockholm. Bahnhof AB (publ) har två svenska dotterbolag vilka är Bahnhof Service AB (556824-1995) och Elementica 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 80 procent av Bahnhof (och till 20 procent av KN Telecom AB).

Insynspersoners aktieinnehav per 2014-12-31:

Jon Karlung	5 414 935 st (via K.N. Telecom) & ytterligare 35 000 st
Andreas Norman	5 414 935 st (via K.N. Telecom)
Eric Hasselqvist	35 000 st
Lars Perers	30 000 st
Anna Åhr	8 000 st
Malin Svensson	2 450 st
Henrik Kemkes	2 000 st

De 10 största ägarna den sista december 2014:

Ägare	Antal aktier
1. K.N. Telecom AB	5 414 935
2. Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension	817 380
3. Öresund Investment AB	482 400
4. Nordnet Pensionsförsäkring AB	316 948
5. Didner & Gerge Small and Microcap	159 986
6. Jonas Bonde	154 448
7. Linq Capital Sweden AB	100 053
8. Fredrik Palmstierna	99 825
9. NTC Various Fiduciary Capacit	79 287
10. Netfonds ASA, NQI	52 010

Resultaträkning

Alla belopp i KSEK

Rörelsens intäkter	Koncernen 2014 Q4 Utfall	Koncernen 2014 Totalt Utfall	Koncernen 2013 Helår Utfall	Koncernen 2015 Helår Prognos
Nettoomsättning	133 275	511 402	456 392	550 000
Övriga rörelseintäkter	301	1 884	5 100	
Summa intäkter mm	**133 576**	**513 286**	**461 492**	**550 000**
Rörelsens kostnader				
Direkta kostnader	-82 058	-326 862	-290 277	-354 300
Övriga externa kostnader	-8 447	-32 478	-36 873	-38 000
Personalkostnader	-16 582	-58 880	-50 091	-65 000
Av-/nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	0 -5 199	-18 608	-17 582	-22 000
Summa rörelsens kostnader	**-112 286**	**-436 828**	**-394 823**	**-479 300**
Rörelseresultat	**21 290**	**76 458**	**66 669**	**70 700**
Resultat från finansiella poster				
Räntekostnader/intäkter och liknande resultatposter	311	308	161	300
Summa resultat från finansiella poster	**311**	**308**	**161**	**300**
Resultat före skatt	**21 601**	**76 766**	**66 830**	**71 000**
Aktuell skatt	-167	-12 066	-11 803	-15 620
Skatt, uppskjuten	-4 393	-4 393	-2 494	
Minoritetsandel	**5**	**13**	**12**	**0**
Periodens/Årets resultat	**17 046**	**60 320**	**52 545**	**55 380**
Resultat per aktie efter skatt, SEK	1,58	5,61	4,88	5,15
Antal aktier	10 756 513	10 756 513	10 756 513	10 756 513
Vinstmarginal (resultat före skatt)	16,2%	15,0%	14,5%	12,9%

Balansräkning

Alla belopp i KSEK

Anläggningstillgångar	Koncernen 2014-12-31 Utfall	Koncernen 2013-12-31 Utfall
Immateriella anläggningstillgångar		
Balanserade utvecklingskostnader	2 746	2 002
Goodwill	1 870	4 114
	4 616	**6 116**
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier	22 719	12 942
Datahallar	85 922	52 127
Stomnät	2 659	5 317
Pågående nyanläggning	10 531	23 624
	121 831	**94 010**
Finansiella anläggningstillgångar		
Andra långfristiga värdepapper	0	154
	0	**154**
Summa anläggningstillgångar	**126 447**	**100 280**
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar		
Varulager	573	441
Kundfordringar	67 903	23 367
Fordringar hos koncernföretag	255	238
Övriga kortfristiga fordringar	2 817	671
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	35 189	26 743
	106 737	**51 460**
Kassa och bank	**112 405**	**99 196**
Summa omsättningstillgångar	**219 142**	**150 656**
Summa tillgångar	**345 589**	**250 936**

Eget kapital och skulder

Alla belopp i KSEK

Eget kapital	Koncernen 2014-12-31 Utfall	Koncernen 2013-12-31 Utfall
Aktiekapital	1 076	1 076
Övrigt bundet kapital	28	27
Balanserat resultat inkl årets resultat	139 420	108 082
Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare	**140 524**	**109 185**
Minoritetsintresse	37	11
Summa Eget kapital	**140 561**	**109 196**
Avsättning för uppskjuten skatt	**13 950**	**9 557**
Långfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	1 778	2 142
Summa långfristiga skulder	**1 778**	**2 142**
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	33 200	26 316
Skatteskulder	3 222	3 664
Övriga kortfristiga skulder	18 332	11 202
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	134 546	88 859
Summa kortfristiga skulder	**189 300**	**130 041**
Summa eget kapital och skulder	**345 589**	**250 936**
Ställda säkerheter	**40 000**	**40 000**
Ansvarsförbindelser	**Inga**	**Inga**

Kassaflödesanalys

Alla belopp i KSEK

Den löpande verksamheten	2014 Q4 Utfall	2014 Helår Utfall	2013 Helår Utfall
Resultat efter finansiella poster	21 601	76 766	66 830
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	5 199	18 608	17 328
Betald skatt	-3 246	-12 508	-8 404
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelse kapitalet	**23 554**	**82 866**	**75 754**
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring varulager	80	-132	-348
Förändring kortfristiga fordringar	-54 573	-55 146	10 612
Förändring kortfristiga skulder	44 229	59 700	5 652
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**13 290**	**87 288**	**91 670**
Investeringsverksamheten			
Investering immateriella anläggningstillgångar	-1 866	-1 866	0
Investering materiella anläggningstillgångar	-13 575	-43 063	-18 069
Avyttring finansiella anläggningstillgångar	0	154	96
Förvärv av verksamheter	0	0	140
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-15 441**	**-44 775**	**-17 833**
Finansieringsverksamheten			
Nyemission	0	0	9 613
Amorteringar	0	0	-27 344
Tillskott från minoritet	40	40	0
Utdelning	0	-29 580	-15 667
Förändring långfristiga skulder	-364	-364	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**-324**	**-29 904**	**-33 398**
Periodens kassaflöde	**-2 475**	**12 609**	**40 439**
Likvida medel vid periodens/verksamhetsårets början	**114 362**	**99 196**	**59 380**
Kursdifferenser i likvida medel	518	600	-623
Likvida medel vid periodens slut	**112 405**	**112 405**	**99 196**

Nyckeltal

Alla belopp i KSEK

	2014 Q4	2014 Helår	2013 Helår
Omsättning, KSEK	133 576	513 286	461 492
Resultat före skatt, KSEK	21 601	76 766	66 830
Resultat efter skatt, KSEK	17 046	60 320	52 545
Rörelseresultat (EBIT), KSEK	21 290	76 458	66 669
EBITDA, KSEK	26 489	95 066	84 251
Nettomarginal (%)	16,2%	15,0%	14,5%
EBIT-marginal (%)	15,9%	14,9%	14,4%
EBITDA-marginal (%)	19,8%	18,5%	18,3%
Soliditet (%)		40,7%	43,5%
Eget kapital, KSEK		140 561	109 196
Antal anställda, (st)		110	105
Periodens kassaflöde, KSEK	-2 475	12 609	40 439
Data per aktie			
Antal aktier vid periodens utgång	10 756 513	10 756 513	10 756 513
Resultat per aktie, SEK	1,58	5,61	4,88
Eget kapital per aktie, SEK		13,07	10,15

Rapportkalender 2015

Årsredovisning	Kommer att redovisas senast 20 april på AktieTorget och Bahnhofs hemsida.
Kvartalsrapport 1	5 maj
Årsstämma	19 maj
Avstämningsdag för utdelning	22 maj
Kvartalsrapport 2	27 augusti
Kvartalsrapport 3	27 oktober
Bokslutskommuniké 2015	23 februari 2016

Granskning

Revisionen av årsbokslutet är genomförd och klar. Bokslutskommunikén har inte varit föremål för granskning av företagets revisorer.

Huvudkontor

Postadress:
Bahnhof AB
Box 7702, 103 95 Stockholm

Besöksadress:
Tunnelgatan 2, 111 37 Stockholm

Telefon: +46 (0)10 510 00 00
E-post: info@bahnhof.net
www.bahnhof.se

BAHNHOF