2013 Bahnhof AB (publ)
Bokslutskommuniké

Oms. 461,5 Mkr, +17,4%
Vinst +66 mkr, +52 %

BAHNHOF

Innehåll

Året i sammandrag	3
Prognos – år 2014	4
Företagsmarknad 2013	5
Privatmarknad 2013	8
Särskilda projekt under 2014	10
VD om framtiden	11
Finansiell situation	12
Resultatsräkning	14
Balansräkning	15
Eget kapital och skulder	16
Kassaflöde	17
Nyckeltal	18
Rapportkalender 2014	19

Året i sammandrag

Omsättningen uppgick till: **461,5 Mkr**
Resultat innan avskrivningar (EBITDA) uppgick till: **83,3 Mkr**
Rörelseresultat (EBIT) uppgick till: **65,8 Mkr**
Resultat efter skatt uppgick till: **51,9 Mkr**
Resultatet per aktie före skatt uppgick till: **6,14 kr**

Alla siffror i denna rapport avser koncernen, och är i sin helhet exklusive interna transaktioner.

Bahnhof slår nytt rekord – igen!

År 2013 är det bästa året sedan bolaget grundades år 1994. Både omsättning och vinstmarginal når en ny rekordnivå. Bahnhof befäster sin ställning som den ledande utmanaren i det svenska telekomlandskapet.

Utsikterna inför år 2014 ser dessutom mycket goda ut. Det fjärde kvartalet 2013 präglas av stark tillväxt. På tre månader ökar omsättningen med **12,7 procent** (jämfört med det tredje kvartalet) och når **126,2 Mkr**, med ett rörelseresultat på **16,7 Mkr** (EBIT)

Bahnhof växer både på företags- och privatmarknaden, och vi är nu i en fas där vi på allvar siktar på att ta plats som en av Sveriges stora operatörer. I rullande årsomsättning har koncernen redan passerat en halv miljard kronor.

Det finansiella läget är synnerligen gott. För helåret förbättras kassaflödet med totalt 40,4 Mkr. Det fjärde kvartalet är särskilt positivt, genom att kassaflödet förbättras med 25,4 Mkr. Bahnhof har under 2013 samtidigt löst alla banklån på totalt 26,2 Mkr, och koncernen är därmed helt skuldfri gentemot finansinstitut.

Soliditeten når i och med detta även rekordnivån 43,7 %. Likvida medel är vid periodens slut **99,2 Mkr** (exklusive ytterligare 10 Mkr i en outnyttjad checkkredit).

Affärs- och verksamhetsmässigt har Bahnhof nu en infrastruktur som kan tävla med de största operatörerna. Det innebär också att vår säljorganisation har möjlighet att ta fler och tyngre affärer än tidigare. Fokus ligger alltjämt på organisk tillväxt, snarare än förvärv.

Den starka kassan ger både handlingsutrymme för offensiv expansion under 2014, samt en hög föreslagen utdelning på 2,75 kr per aktie.

Prognos – år 2014

Vår prognos för 2014 är ett rörelseresultat (EBIT) på 70 Mkr, med en omsättning på 525 Mkr för helåret. Avsikten är att ge en så tillförlitlig (rimligt försiktig) prognos för helåret som möjligt, samtidigt som det finns faktorer som kan påverka i positiv eller negativ riktning.

Vision och långtidsprognos:

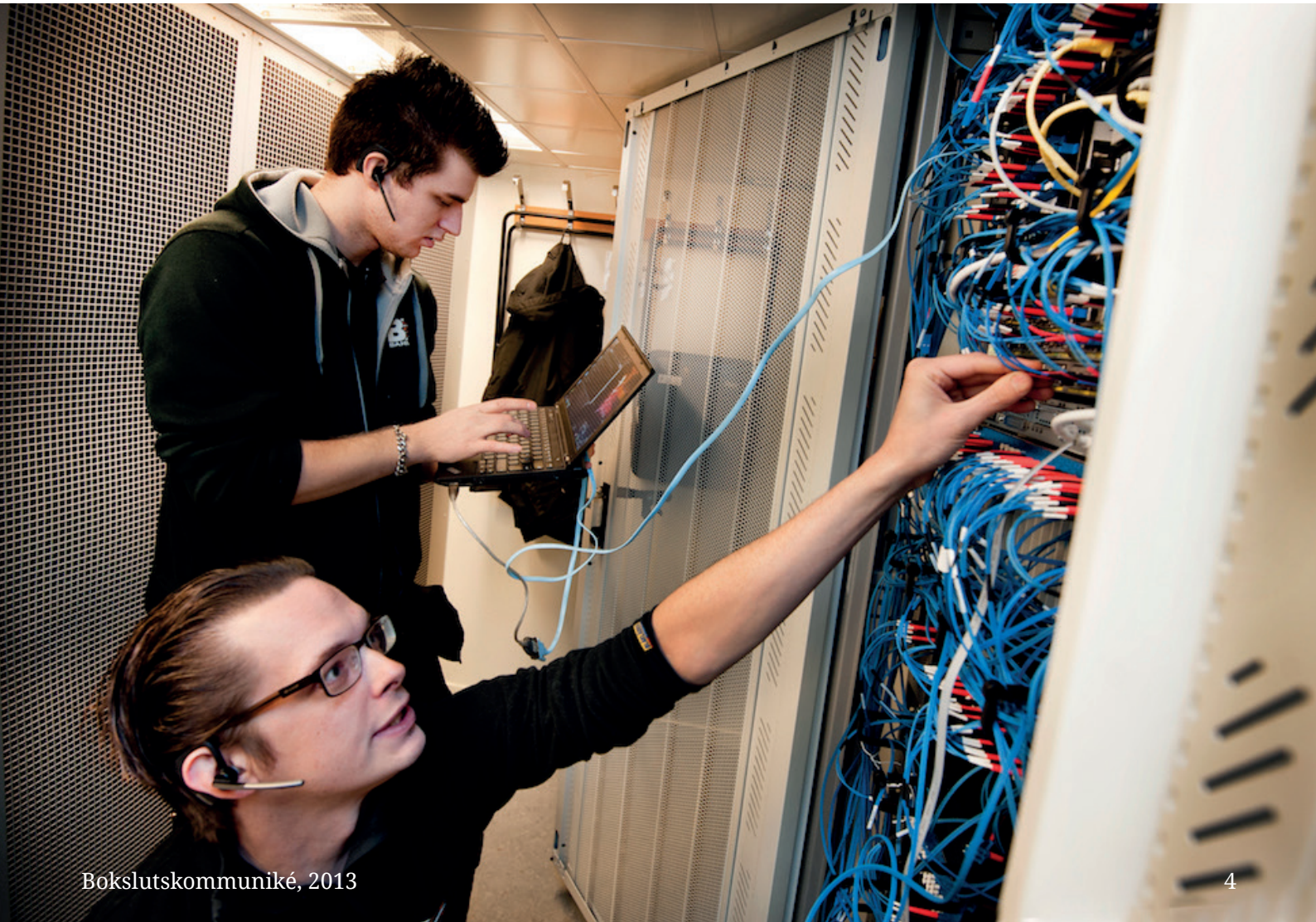
Bahnhof är en utmanare till de största telekomjättarna. Bahnhof bygger egen infrastruktur, men samarbetar även med andra aktörer. Vi växer i allians med andra, och vi ser synergier med partners som en naturlig del av vår affär.

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 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 2013

Företagsaffären svarar för 211 Mkr av Bahnhofs totala omsättning under 2013. Under året har samtliga affärsområden på ett positivt sätt bidragit till tillväxt och resultat. På ett mer övergripande plan kommer ungefär hälften av omsättningen från nät- och telefonitjänster, medan den andra delen består av tjänster som utgår från våra datahallar.

I vår rapportering lyfter vi fram olika delar av verksamheten, men av konkurrensskäl ger vi inte en fullständig och detaljerad beskrivning av marginaler och strategier för enskilda affärsområden.

Den totala försäljningen på företagsmarknaden ökar åter efter ett något svagare tredje kvartal. Vi ser särskilt en stor tillväxt på olika typer av specialiserade kommunikationstjänster (bland annat VPN) och telefonilösningar för företag. Aldrig tidigare har Bahnhof levererat så många nya nätförbindelser som nu.

Försäljningen ökar av virtuella lösningar (molntjänster som t.ex. VPS-servrar) till både svenska och utländska företag. Det är en fördel att kunna leverera dessa tjänster med pålitlig svensk infrastruktur, från våra centralt belägna datahallar.

Nu kompletterar vi även våra VPS-tjänster med tyngre helhetslösningar för stora aktörer och konsultbolag; först ut är ”virtuellt datacenter” som lanseras under mars 2014. Tjänsten gör det möjligt att helt virtuellt skapa ett eget datacenter både avseende nät, system och lagring, där stora tekniska resurser på ett flexibelt och sömlöst sätt kan allokeras allt efter behov.

För de kunder som önskar så paketerar vi våra tjänster med ”managed service”, som innebär att vi tar ett utökat driftansvar. Det är kostnadseffektiv hybridlösning som ger kunden möjlighet att kunna koncentrera sig på sina applikationer - utan att oroa sig för driften.

I takt med nya avslöjanden om globalt industri-spionage, inser många betydelsen av pålitliga och säkra molntjänster som produceras i Sverige. Lagring av data och informationshantering i utländska moln kan vara en säkerhetsrisk för både privata och offentliga aktörer. För de sistnämnda kan det i vissa fall även vara ett lagbrott att inte välja svensk infrastruktur. Vi erbjuder här vårt koncept ”Based in Sweden”.

Bahnhofs filosofi är att växa genom lokal närvaro och service. Vi har därför förstärkt säljorganisationen i Malmö, Göteborg, Borlänge och Uppsala. Från dessa orter täcker vi sedan in ett antal regionala stadsnät. I Stockholm växer vi på motsvarande sätt, tack vare våra centrala datahallar och fibernät.

Vi arbetar målmedvetet med att bygga nya och närmare relationer med partners och återförsäljare, som kan växa tillsammans med oss. På stadsnätsmarknaden har vi inlett ett utökat samarbete med nätbolaget Skanova. Bahnhof kan därmed utnyttja en komplementär infrastruktur, som sätter press på marknaden.

Bahnhof premierar alla modeller som står för en konkurrensneutral infrastruktur, utan negativ prisklämning och fördyrande mellanhänder. De bästa näten är utan tvekan de som drivs i offentlig regi av starka kommuner och lokala energibolag.

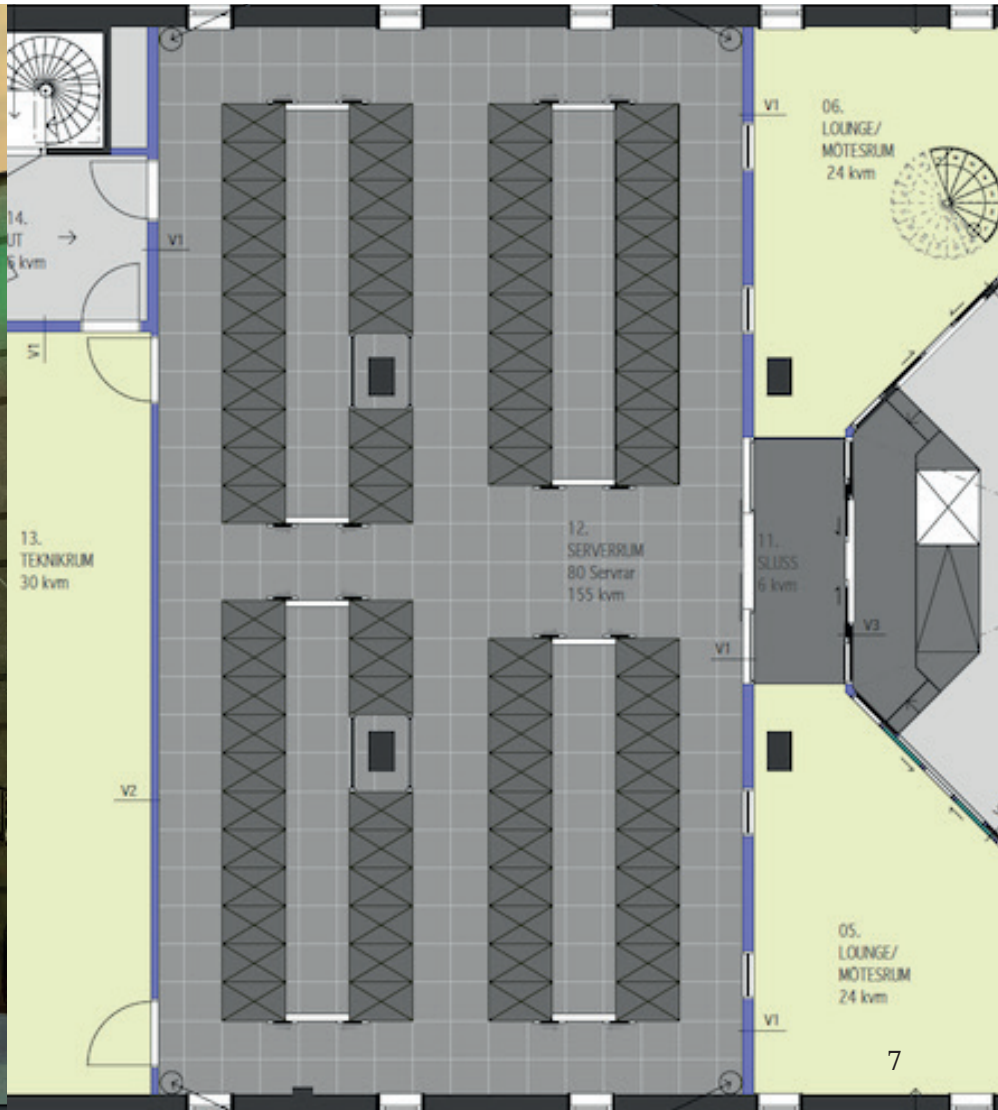
Sparven Tranquility Base:

Under senvåren 2014 öppnar Malmös mest moderna datahall. Det är Bahnhofs åttonde (egenproducerade) anläggning som driftsätts, här finns all vår samlade erfarenhet från två decennier av affärskritiskt IT-drift.

Sparven är en anläggning som bygger på filosofin att kombinera datahall med en stor knutpunkt för nät.

I mer än hundra år har Televerkets olika byggnader i kvarteret ”Sparven”, stadsdelen Lugnet, i centrala Malmö varit Sydsveriges viktigaste knutpunkt för tele (och senare IP-trafik). Vi uppför vår anläggning i den del av byggnaden som tidigare var skyddsobjekt och AXE station.

Sparven Tranquility Base designas redan från början som ett spetstekniskt brohuvud för co-location, hosting och molntjänster med nätmässigt redundans och ultralåg latens. På köpet på bekvämt promenadavstånd från citykärnan i Malmö.



Privatmarknad 2013

Antalet hushåll i öppna nät med bredband från Bahnhof är den sista december 125 241. Det är en ökning med drygt 15 000 nya nettokunder på ett år. Mer än 95 procent av kundbasen har fiberbaserade höghastighetstjänster (LAN). All tillväxt sker organiskt.

Bahnhofs privatkundsaffär drivs av dotterbolaget Bahnhof Unipessoal LDA, med säte och verksamhet i Portugal (i enlighet med det regelverk och den skattelagstiftning som gäller inom den europeiska unionen). Som varit känt under ett antal år kommer regelverket att förändras från och med den första januari 2015.

Bahnhof räknar samtidigt med att kraftigt kunna reducera negativa effekter av detta, genom att minska både direkta och övergripande kostnader. Arbetet handlar ytterst om en effektivisering av volymbaserade processer och kundtjänst. Ett antal dubblerade kostnader kommer att försvinna.

Kundtjänst är ett prioriterat område. Både på företags- och privatsidan gör vi nu en genomlysning av samtliga processer. Syftet är att kraftigt förbättra servicenivå och svarstider gentemot våra kunder. En svårighet för volymtjänster (främst i stadsnät) har varit att hantera underleverantörer och mellanhänder. Fel hos så kallade kommunikationsoperatörer har tyvärr ökat under 2013.

Bahnhof förbättrar därför kontaktytor gentemot partners i stadsnät. Vi skapar också en större förståelse för hur modellen ser ut i kundledet. Dessutom har vi på utvalda orter inlett ett närmare samarbete direkt med offentligt ägda nät (oftast i kommuner) som ger en bättre affärsmässig hävstång, utan mellanhänder.

OpenGiga

Utöver kunder i öppna stadsnät, har Bahnhof också ökat antalet bostadsrättsföreningar med bredband från oss. Framför allt under senare delen av 2013 gör vi här inbrytningar på marknaden med vårt koncept OpenGiga®.

Tanken är att distansera oss från de traditionella telebolagen genom att erbjuda 1000 Mbit/s till betydligt mer konkurrenskraftiga priser – och dessutom med mycket korta bindningstider. Tjänsten paketeras med telefoni och TV.

TV- och mediatjänster ”Over-The-Top”:

Bahnhof ger bäst upplevelse av bredband för OTT tjänster som t.ex. Netflix i öppna nät. Det är ingen slump att de största telejättarnas bredband (Telenor, Telia, m.fl.) har väsentligt lägre prestanda. De har avsiktligt valt att prioritera trafik för egna innehållstjänster, vilket i sin tur leder till sämre prestanda för externa tjänster såsom Netflix. Bahnhof arbetar precis tvärtom. Vi välkomnar alla nya OTT tjänster!

RANK	CHANGE	ISP NAME	AVG SPEED (Mbps*)
1	–	OWNIT	3.48
2	–	BAHNHOF	3.39
3	+1	BREDBAND2	3.32
4	-1	COMHEM	3.26
5	–	T3	3.23
6	–	ALLTELE	3.12
7	+2	TDC	2.79
8	+2	TELE2	2.78
9	-2	TELIA	2.63
10	-2	BREDBANDSBOLAGET (TELENOR)	2.15

Senaste mätningen från januari.

Särskilda projekt under 2014

Bahnhof utreder för närvarande bygget av en eller flera stordatacenter i tätbebyggd urban miljö i Sverige. Det handlar om Stockholmsområdet (där vi just nu identifierat tre olika tänkbara platser).

Anläggningarna kan i fas ett dimensioneras för 15 – 100 MW, det vill säga anläggningar som i effektuttag motsvarar upp till Facebooks datahall i Luleå. Det finns planer på ännu större serverfarmer.

Modellen bygger på ett nära samarbete med kraftbolag, och ett storskaligt utnyttjande av fjärrvärmenät, för att producera värme under vintern. Affärsmässigt är det driftekonomin som ändrat branschens syn på hur man beräknar energieffektivitet.

En server drivs med elström, och en biprodukt är värme. En konsekvens av detta är att det är dyrare att elda med kol och olja på vintern, än att återanvända värmeproduktionen från ett datacenter.

Bahnhof har under de senaste två åren arbetat fram nya tillämpningar och lösningar som till fullo utnyttjar de termodynamiska lagarna i datahallar. Rent praktiskt handlar det om att skapa de bästa förutsättningarna för värmeåtervinning genom extremt effektiva energiväxlingar.

Genom anpassningar, nybyggnation och praktiska tester har vi nu färdiga lösningar. Det är ingen överdrift att säga att Bahnhof just nu är världsledande inom detta område – det vill säga återvinning av spillvärme från datahallar.

Avsikten är att förvärva en centralt belägen fastighet med tomtmark i Stockholm och där uppföra ett stordatacenter för en eller flera internationella storkunder.

Det här är en förlängning och utvidgning av det projekt som vi nu slutför med modulära datahallar tillsammans med SSAB. Vi förenar modulärt tänkande med energiåtervinning i industriell skala.

Projektet kommer att konkretiseras under våren 2014 och vår avsikt är att driva detta inom ramen för ett dotterbolag i Bahnhof koncernen. Finansieringen kommer att lösas externt, samt genom en börsintroduktion. Formerna för detta kommer att meddelas under våren.

Vi är övertygade om att detta även på koncernnivå kan få stor positiv effekt – både ekonomiskt, tekniskt och verksamhetsmässigt. Projektet ingår dock inte i Bahnhofs prognoser och ordinarie ekonomiska rapportering.

Prospekt:
Den som är intresserad av att delta i investeringen kan anmäla sig redan nu på finans@bahnhof.net. Ett formellt erbjudande kommer under våren.

VD om framtiden

En miljard kronor. Så mycket vädrar norrlänningarna rakt ut i atmosfären varje år. Och det bara på en enstaka datahall; Facebooks stora anläggning i Luleå som varje år pumpar ut en terawattimme till kråkorna.

Att det är kallt i Norrland är ingen naturresurs.

Här i Norden är det kallt på vintern, och vi behöver värma våra hus. Kruxet är att det bara bor 46 000 människor i Luleå - samt att orten redan har en överproduktion av värme från stålverket. All energi som den stora datahallen producerar går därför oavkortat till växthuseffekten.

Jag gillar science fiction. Det är klart att man kan bygga tropiska semesterparadis som under gigantiska glasdomer lyser upp polarnatten i övre Norrland. Det vore kul, men inte särskilt ekonomiskt.

Bahnhof kommer under våren 2014 presentera ett prospekt som tar avstamp i en alternativ lösning för globala serverfarmer. Vår kalkyl bygger på spetsteknik för luftflöden (där vi arbetar med extremt effektiv energiväxling) ett nära samarbete med kraftbolag - samt det enkla antagandet att bostäder behöver värmas på vintern.

För att modellen ska fungera krävs ett fjärrvärmenät och en tättbefolkad nordeuropeisk storstad med miljonbefolkning. I Stockholm bor det 4410 personer per kvadratkilometer, på motsvarande yta i Luleå 35 personer.

År 2014 är ett jubileumsår.

Bahnhof firar tjugo år som Sveriges första internetoperatör. Bokslutskommunikén, där vi nu på rullande årsbasis taktar runt en halv miljard kronor med bra rörelsemarginal, är ett kvitto på att vi har god styrfart och tagit plats som en av de stora.

I början av 90-talet var det bara en liten krets som hade hört talas om Internet. Jag tycker nu själv inte det är så märkvärdigt. Det som är intressantast är framtiden. Vi befinner oss mitt i en revolution som omdanar samhället i grunden.

För att fortsätta växa, och ta en aktiv del i utvecklingen krävs därför en vilja till förändringar och nyskapande. Det är viktigt att ständigt kunna ompröva sina affärsmodeller och tänka nytt. Under året som kommer har Bahnhof alla förutsättningar att bryta ny mark på många områden.

Det finns förstås utmaningar. Bahnhof står för det personliga tilltalet, flexibiliteten och en god kundvård. Här jobbar vi för att hitta bra modeller som kan förena det storskaliga med lokal närhet och service. Vi samarbetar också med många partners och återförsäljare runt om i Sverige.

Jag avslutar med att travestera min affärsmässiga idol Jan Stenbeck (som sade ”tekniken kommer alltid att vinna över politiken”) med följande profetia för 2014:
- Termodynamiken kommer alltid att vinna över elskatten!

Stockholm 2014-02-18
Jon Karlung
Verkställande direktör

Finansiell situation

Investeringar under tredje kvartalet:
Bahnhof har under 2013 investerat sammanlagt 18,1 Mkr. Investeringarna avser fysisk infrastruktur och är genomförda med egna medel från den löpande verksamheten.

Kassaflöde och finansiell situation:
Kassaflödet är betryggande positivt. Den sista december 2013 är likvida medel 99,2 Mkr (exklusive en outnyttjad checkkredit på ytterligare 10 Mkr). Krediter från kreditinstitut uppgår den sista december till totalt 0 kronor. Bahnhof har under 2013 löst alla krediter hos kreditinstitut varför man därmed inte längre belastar rörelsen med dessa kostnader.

Avskrivningar:
Avskrivningar sker löpande enligt traditionella och helt linjära redovisningsprinciper. Den sista december 2013 är de totala immateriella anläggningstillgångarna i hela Bahnhofkoncernen endast 6,1 Mkr (varav 4,1 Mkr goodwill).

Finans- och marknadstjänster:
Bahnhof är för närvarande inte kund hos något av de svenska eller utländska bolag som säljer betalda analyser och finansinformation. Om sådana företag vill göra branschjämförelser, så finns informationen tillgänglig.

Koncern och redovisningsprinciper:
Bahnhof tillämpar Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd som redovisningsprincip. 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 Modular Data Centers Stockholm 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 MDC som ägs till 80 procent av Bahnhof (och till 20 procent av KN Telecom AB).

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. Mot bakgrund av det goda finansiella läget föreslås årets utdelning avseende år 2013 bli 2,75 kr per aktie (totalt knappt 30 Mkr). Utdelningsnivån fastställs på årsstämman den 20 maj 2014. Avstämningsdag för utdelning är 23 maj 2014.

De 10 största ägarna den sista december 2013:

Ägare	Antal aktier
1. K.N. Telecom AB	5 769 300
2. Avanza Bank AB	1 099 724
3. Nordnet Pensionsförsäkring AB	380 969
4. NTC Various Fiduciary Capacit	136 647
5. Swedbank AB	134 000
6. Jon Karlung	132 000
7. Jonas Bonde	120 600
8. Linq Capital Sweden AB	115 000
9. Fredrik Palmstierna	90 000
10. Ancoria Insurance Public Ltd	57 600

Insynspersoners aktieinnehav per 2013-12-31:

Jon Karlung	5 769 300 (via K.N. Telecom) & ytterligare 132 000 st
Andreas Norman	5 769 300 (via K.N. Telecom) & ytterligare 17 000 st
Eric Hasselqvist	35 000 st
Lars Perers	30 000 st
Anna Åhr	8 000 st
Henrik Kemkes	0 st

Resultaträkning

Alla belopp i KSEK

Rörelsens intäkter	Koncernen 2013 Q4 Utfall	Koncernen 2013 Helår Utfall	Koncernen 2012 Helår Utfall	Koncernen 2014 Helår Prognos
Nettoomsättning	127 096	456 392	388 482	525 000
Övriga rörelseintäkter	-876	5 100	4 607	
Summa intäkter mm	**126 220**	**461 492**	**393 089**	**525 000**
Rörelsens kostnader				
Direkta kostnader	-81 462	-290 277	-247 764	- 330 750
Övriga externa kostnader	-9 176	-37 816	-29 929	- 43 875
Personalkostnader	-14 517	-50 091	-54 128	- 60 375
Av-/nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-4 389	-17 533	-15 810	-20 000
Summa rörelsens kostnader	**-109 544**	**-395 717**	**-347 631**	**- 455 000**
Rörelseresultat	**16 676**	**65 775**	**45 458**	**70 000**
Resultat från finansiella poster				
Räntekostnader/intäkter och liknande resultatposter	1 043	243	-1 982	1 000
Summa resultat från finansiella poster	**1 043**	**243**	**-1 982**	**1 000**
Resultat före skatt	**17 719**	**66 018**	**43 476**	**71 000**
Aktuell skatt	-2 346	-11 803	-7 246	- 15 620
Skatt, uppskjuten	-2 341	-2 341	-746	
Minoritetsandel	2	12	0	0
Periodens/Årets resultat	**13 034**	**51 886**	**35 484**	**55 380**
Resultat per aktie efter skatt, SEK	1,21	4,82	3,40	5,15
Antal aktier	10 756 513	10 756 513	10 444 513	10 756 513
Vinstmarginal (resultat före skatt)	14,0%	14,3%	11,1%	13,5%

Balansräkning

Alla belopp i KSEK

Anläggningstillgångar	Koncernen 2013-12-31 Utfall	Koncernen 2012-12-31 Utfall
Immateriella anläggningstillgångar		
Balanserade utvecklingskostnader	2 002	3 048
Goodwill	4 114	6 358
	6 116	**9 406**
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier	10 395	18 966
Datahallar	51 433	51 320
Stomnät	5 317	7 976
Pågående nyanläggning	23 624	6 838
	90 769	**85 100**
Finansiella anläggningstillgångar		
Andra långfristiga värdepapper	154	250
	154	**250**
Summa anläggningstillgångar	**97 039**	**94 756**
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar		
Varulager	441	93
Kundfordringar	23 367	27 117
Fordringar hos koncernföretag	238	1 100
Övriga kortfristiga fordringar	671	4 341
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	26 956	28 791
	51 673	**61 442**
Kassa och bank	**99 196**	**59 380**
Summa omsättningstillgångar	**150 869**	**120 822**
Summa tillgångar	**247 908**	**215 578**

Eget kapital och skulder

Alla belopp i KSEK

Eget kapital	Koncernen 2013-12-31 Utfall	Koncernen 2012-12-31 Utfall
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	1 076	1 044
Övrigt bundet kapital	30 962	21 002
Fritt eget kapital		
Balanserat resultat	24 527	5 712
Periodens resultat	51 886	35 484
Summa eget kapital	**108 451**	**63 242**
Minoritetsintresse	**11**	**0**
Avsättning för uppskjuten skatt	**9 557**	**7 216**
Långfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	0	15 876
Summa långfristiga skulder	**0**	**15 876**
Kortfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	0	10 369
Leverantörsskulder	26 316	26 487
Skatteskulder	3 511	188
Övriga kortfristiga skulder	11 203	10 256
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	88 859	81 944
Summa kortfristiga skulder	**129 889**	**129 244**
Summa eget kapital och skulder	**247 908**	**215 578**
Ställda säkerheter	**40 000**	**40 527**
Ansvarsförbindelser	**Inga**	**Inga**

Kassaflödeanalys

Alla belopp i KSEK

Den löpande verksamheten	2013 Q4 Utfall	2013 Helår Utfall	2012 Helår Utfall
Resultat efter finansiella poster	17 719	66 018	43 476
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	4 184	17 328	15 810
Betald skatt	-1 028	-8 404	-14 578
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelse kapitalet	**20 875**	**74 942**	**44 708**
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital			
Förändring varulager	331	-348	653
Förändring kortfristiga fordringar	-5 746	10 399	-1 087
Förändring kortfristiga skulder	5 037	5 578	17 348
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**20 497**	**90 571**	**61 622**
Investeringsverksamheten			
Förändring materiella anläggningstillgångar	-4 870	-18 069	-22 255
Förändring finansiella anläggningstillgångar	128	96	0
Förvärv av verksamheter	0	140	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-4 742**	**-17 833**	**-22 255**
Finansieringsverksamheten			
Nyemission	9 613	9 613	0
Amorteringar	0	-26 245	-9 393
Utdelning	0	-15 667	-5 222
Förändring långfristiga skulder	0	0	5 500
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**9 613**	**-32 299**	**-9 115**
Periodens kassaflöde	**25 368**	**40 439**	**30 252**
Likvida medel vid periodens/verksamhetsårets början	**74 328**	**59 380**	**27 951**
Kursdifferenser i likvida medel	-500	-623	1 177
Likvida medel vid periodens slut	**99 196**	**99 196**	**59 380**

Nyckeltal

Alla belopp i KSEK

	2013 Q4	2013 Helår	2012 Helår
Omsättning, KSEK	126 220	461 492	393 089
Resultat före skatt, KSEK	17 719	66 018	43 476
Resultat efter skatt, KSEK	13 034	51 886	35 484
Rörelseresultat (EBIT), KSEK	16 676	65 775	45 458
EBITDA, KSEK	21 065	83 308	61 268
Nettomarginal (%)	14,0%	14,3%	11,1%
EBIT-marginal (%)	13,2%	14,3%	11,6%
EBITDA-marginal (%)	16,7%	18,1%	15,6%
Soliditet (%)		43,7%	29,3%
Eget kapital, KSEK		108 451	63 242
Antal anställda, (st)		105	100
Periodens kassaflöde, KSEK	25 368	40 439	30 252
Data per aktie			
Antal aktier vid periodens utgång	10 756 513	10 756 513	10 444 513
Resultat per aktie före skatt, KSEK	1,65	6,14	4,16
Eget kapital per aktie, SEK		10,08	6,06

Rapportkalender 2014

Kvartalsrapport 1	5 maj
Årsstämma	20 maj
Avstämningsdag för utdelning	23 maj
Kvartalsrapport 2	26 augusti
Kvartalsrapport 3	28 oktober
Bokslutskommuniké 2014	25 februari 2015

Granskning

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

Bahnhof AB
Tunnelgatan 2, 111 37 Stockholm
Tel. +46 (0)8 555 771 00
www.bahnhof.se