

# FIBERNÄTET Northern Light® I DRIFT

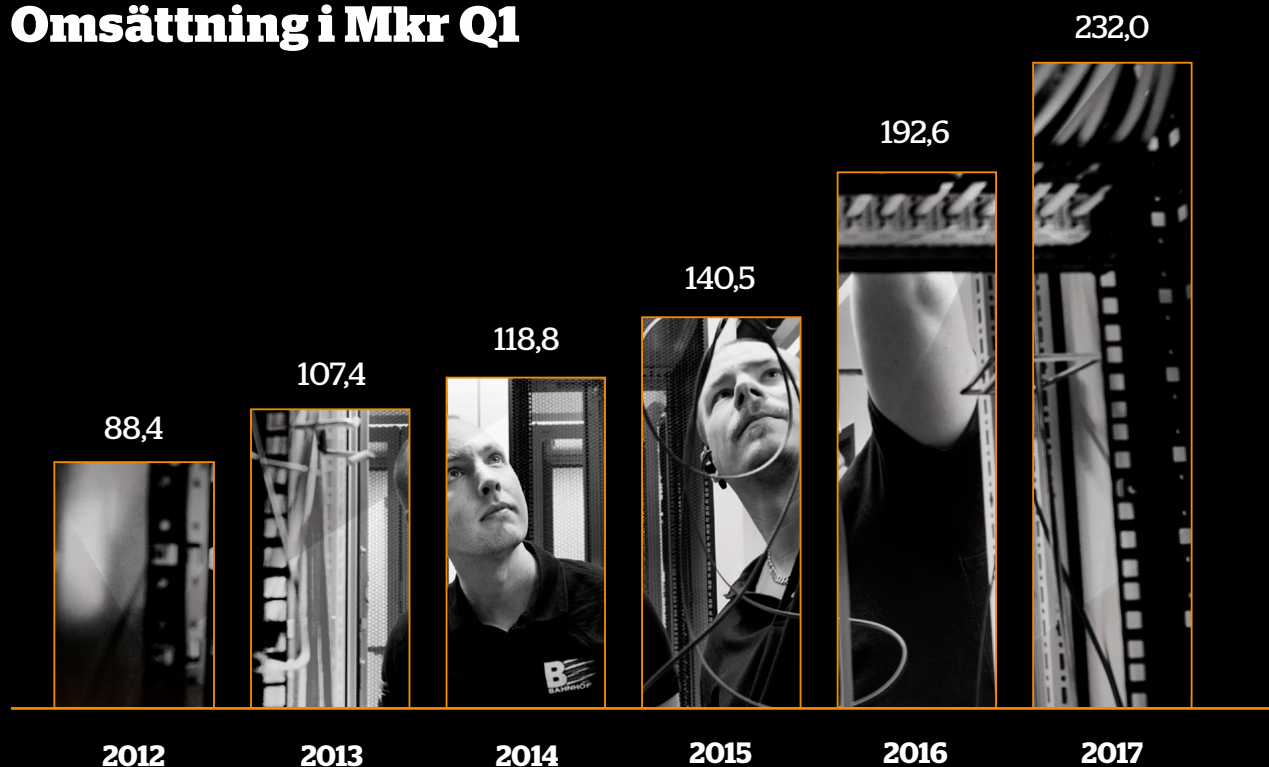
Omsättning: **232 Mkr**  
Ökning +21%  
(192,6 Q1 2016)

Vinst: **26 Mkr**  
Ökning +11%  
(23 Mkr Q1 2016)

# Innehåll

|                               |    |
|-------------------------------|----|
| Kvartalet i sammandrag.....   | 3  |
| Prognos år 2017.....          | 4  |
| Företagsmarknad.....          | 5  |
| Privatmarknad.....            | 6  |
| Elementica.....               | 8  |
| Marknadsmaterial.....         | 9  |
| VD har ordet.....             | 10 |
| Finansiell situation.....     | 12 |
| Resultaträkning.....          | 14 |
| Balansräkning.....            | 15 |
| Eget kapital och skulder..... | 16 |
| Kassaflödesanalys.....        | 17 |
| Nyckeltal.....                | 18 |
| Rapportkalender 2017.....     | 19 |

## Omsättning i Mkr Q1



# Kvartalet i sammandrag

**Det första kvartalet präglas av en fortsatt stark tillväxt, där Bahnhof för ett enstaka kvartal når en rekordomsättning på drygt 232 Mkr.**

Jämfört med motsvarande kvartal år 2016 växer Bahnhof med 21 procent. Rörelseresultatet förbättras i förhållande till det fjärde kvartalet 2016, och når drygt 26 Mkr.

I slutet av det första kvartalet tändes Bahnhof's nya fibernät *Northern Light*®. I och med det förfogar Bahnhof över en kraftfull nätplattform för infrastruktur, som knyter ihop stadsnät och olika delar av Sverige.

*Northern Light*® är ett fibernät för våra bredbands-tjänster som utgår från ett grundtänkande att de flesta kunder inom en relativt snar framtid kommer att ha lägst 1 Gbit/s (1 000 Mbit/s). Flera större företagskunder uppgraderar nu också till 10 Gbit/s.

Investeringarna i *Northern Light*® – själva slutnotan i samband med driftsättningen – påverkar kassaflödet under kvartalet. Utöver det genomför vi även fortsatta investeringar i datahallarnas molntjänster. Totalt investerar Bahnhof 40,7 Mkr under det första kvartalet (att jämföra med 8,8 Mkr samma period 2016).

Bahnhof fortsätter att stärka organisationen med ett antal nya medarbetare vilket påverkar rörelseresultatet negativt på kort sikt. Genom att vi nu byggt ut fibernätet, får vi fler orter med teknisk närvaro där vi kan erbjuda våra tjänster. Och vi nyanställer därför också i utvalda regioner.

På privatsidan växer Bahnhof under kvartalet organiskt med 8 837 privatkunder netto, vilket är starkt för perioden (år 2016 var motsvarande siffra 6 254 kunder).

Den finansiella situationen i Bahnhof är god. Trots de rekordstora investeringarna på nästan 41 Mkr är kassaflödet starkt positivt, med plus 18,3 Mkr. Den sista mars 2017 är likvida medel i Bahnhof's kassa betryggande 160,7 miljoner kronor.

Omsättningen uppgick till:  
**232,3 Mkr** (192,6 Mkr)

Resultat innan avskrivningar (EBITDA) uppgick till: **33,5 Mkr** (29,5 Mkr)

Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till:  
**26,3 Mkr** (23,1 Mkr)

Resultat efter skatt uppgick till:  
**20,9 Mkr** (17,6 Mkr)

Resultatet före skatt per aktie uppgick till: **2,44 kr** (2,14 kr)

Föreslagen utdelning: **3,25 kr** per aktie.  
Avstämning för sådan utdelning sker 19 maj 2017.

*Siffror inom parentes avser Q1 2016.*

## Prognos år 2017

Bahnhofs prognos för helåret 2017 är ett rörelseresultat (EBIT) på **110 miljoner kronor** med en omsättning på **1 miljard kronor**. Prognosen lämnar utrymme till att på ett positivt sätt överträffa förväntningarna.

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 knappt 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

## Företagsaffären svarar för **118 Mkr** (87,7 Mkr 2016) av Bahnhof's omsättning.

Det ligger över den internt förväntade prognosen för kvartalet. Företagsaffären fördelar sig mellan nättjänster, telefonitjänster och molntjänster som utgår från någon av våra sju datahallar.

Molntjänsterna består främst av det snabbt växande affärsområdet *Managed Services*, som innebär att vi tar ett helhetsansvar för våra kunders IT-drift.

Kvartalet befäster Bahnhof's position som stor nätleverantör. Antalet fysiska installationer och nätleveranser till företagskunder ökar under kvartalet med mer än 24 procent, jämfört med samma kvartal 2016.

I och med etableringen av fibernätet *Northern Light*® växer det universum av kunder som Bahnhof kan nå med egna fibertjänster. Nätet öppnar därmed upp nya möjligheter kommande kvartal.

För att möta den ökade efterfrågan på Bahnhof's tjänster har vi förstärkt närvaron i Göteborg, Malmö och Umeå, som var och en ansvarar för olika regioner. Den gemensamma nämnaren är att vi på centrala platser kombinerar teknik-noder med mötesplatser för våra kunder och partners.

I Göteborg har vi precis flyttat till ett företagskluster i närheten av *Läppstiftet*, med adressen Lilla Bommen 5. I centrala Malmö bygger vi ut datahallen Sparven, och satsar ytterligare på bolagets molntjänster och virtuella datacenter. I Umeå bygger vi en egen *Servicedesk* som är inriktad på molntjänster. Vi har också flyttat in i centrala Umeå på Storgatan 38.



Göteborg. Foto: Jonpet via Wikimedia



Umeå. Foto: Forthefudge via Wikimedia

## Privatmarknad

Bahnhof växer under det första kvartalet organiskt med **8 837 privatkunder** netto, vilket är starkt för perioden (tillväxten var 6 254 kunder samma period år 2016). Bahnhofs kundbas är därmed totalt **255 161 hushåll**.



## Trustpilot

I siffrorna för privattillväxten finns inte några kollektiva anslutningar. Bahnhof växer med nya kunder som själva väljer ansluta sig till vårt nät. Det sistnämnda gäller i växande utsträckning tjänsten *Bahnhof Villafiber*.

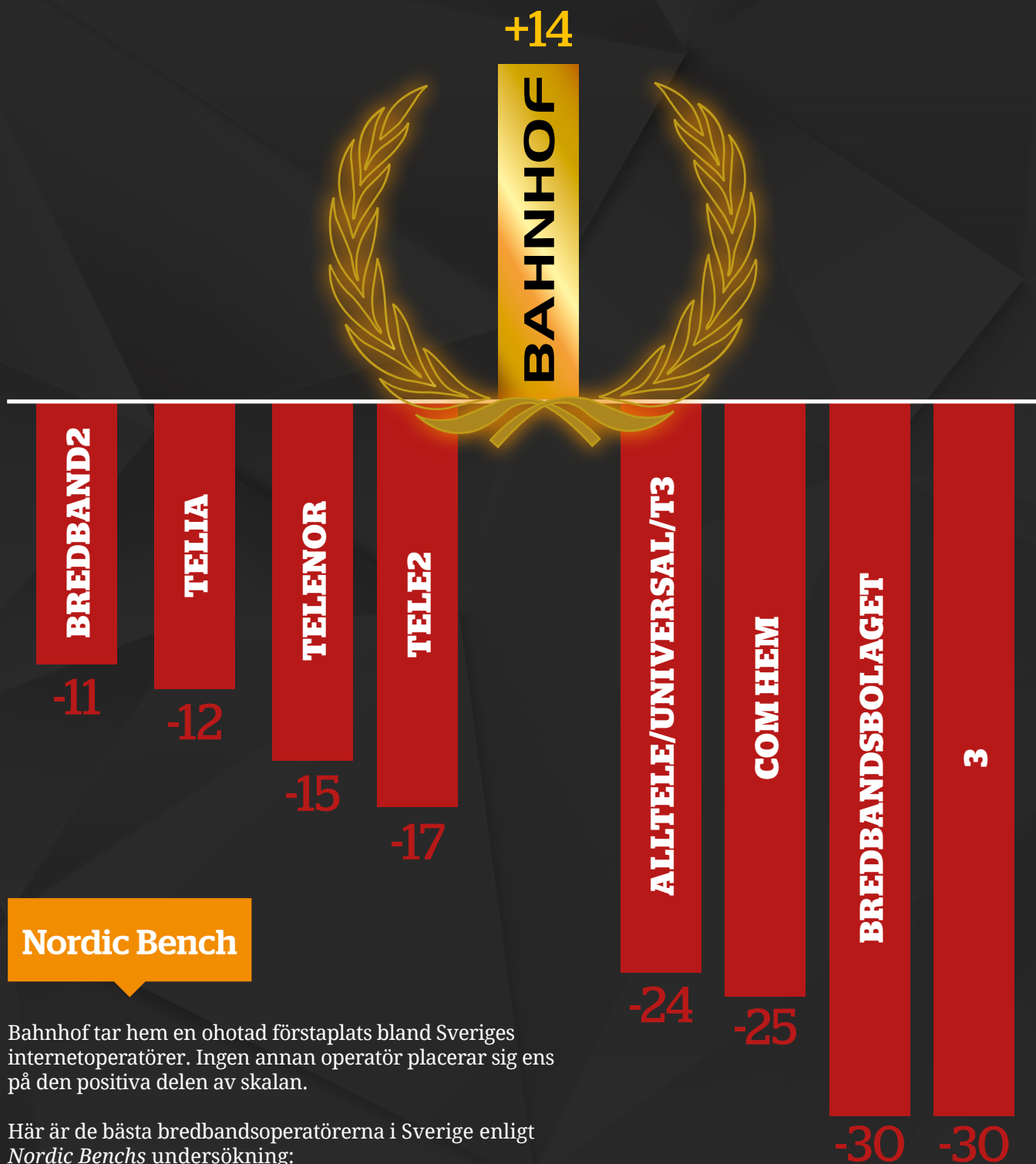
Det nya nätet *Northern Light*® kommer under kommande kvartal också få effekt på privat-sidan. Nätet är dimensionerat för att på sikt kunna ge alla kunder minst 1 Gbit/s. Helt nya sträckor för nätet öppnar också för att ansluta betydligt fler orter och regioner än tidigare.

Under det första kvartalet kom ett kvitto på hur kunderna uppfattar våra bredbands-tjänster (i förhållande till våra konkurrenter). Det är det oberoende mätinstitutet *Nordic Bench* som på eget initiativ utvärderat alla operatörer.

Bahnhof får dessutom ofta goda omdömen i kundnöjdhetsportalen *Trustpilot.se*, och särskilt i jämförelse med våra konkurrenter inom telekom uppvisar Bahnhofs betyg en förkrossande överlägsenhet.

|                       |       |                              |                                  |
|-----------------------|-------|------------------------------|----------------------------------|
| 1. Bahnhof            | ★★★★★ | 265 omdömen   TrustScore 5.4 | <a href="#">Skriv ett omdöme</a> |
| 2. Perspektivbredband | ★☆☆☆☆ | 124 omdömen   TrustScore 2.9 | <a href="#">Skriv ett omdöme</a> |
| 3. Tele2              | ★☆☆☆☆ | 201 omdömen   TrustScore 1.6 | <a href="#">Skriv ett omdöme</a> |
| 4. Telia Sverige      | ★☆☆☆☆ | 305 omdömen   TrustScore 1.4 | <a href="#">Skriv ett omdöme</a> |
| 5. Glocalnet          | ★☆☆☆☆ | 35 omdömen   TrustScore 1.4  | <a href="#">Skriv ett omdöme</a> |
| 6. Bredbandsbolaget   | ★☆☆☆☆ | 313 omdömen   TrustScore 1.2 | <a href="#">Skriv ett omdöme</a> |
| 7. www.telenor.se     | ★☆☆☆☆ | 185 omdömen   TrustScore 1.1 | <a href="#">Skriv ett omdöme</a> |
| 8. Com Hem            | ★☆☆☆☆ | 216 omdömen   TrustScore 0.9 | <a href="#">Skriv ett omdöme</a> |

Källa: [se.trustpilot.com/categories/internet\\_providers](https://se.trustpilot.com/categories/internet_providers)



### Nordic Bench

Bahnhof tar hem en ohotad förstaplats bland Sveriges internetoperatörer. Ingen annan operatör placerar sig ens på den positiva delen av skalan.

Här är de bästa bredbandsoperatörerna i Sverige enligt *Nordic Benchs* undersökning:

1. Bahnhof, +14
2. Bredband2, -11
3. Telia, -12
4. Telenor, -15
5. Tele2, -17
6. Alltele/Universal/T3, -24
7. Com Hem, -25
8. Bredbandsbolaget, -30
9. Tre, -30

Betyget är baserat på standarden "Net Promotor Score".

Källa: [nordicbench.se](http://nordicbench.se)

# Elementica - klimatpositiva datacenter

**Bolaget 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 affärsidén är att sälja överskottsvärme från datahallar till energibolag (som sedan kan nyttja denna i fjärrvärmenät för att värma upp bostäder). Mer information finns på [www.elementica.se](http://www.elementica.se) (med en sökbar aktiebok).



**Aktuell status, maj 2017**

För närvarande pågår arbetet med att projektera två sajter i Stockholm. Bedömningen är att det måste finnas färdiga lösningar, för att i sin tur kunna hitta och attrahera potentiella storkunder. Detta ska uppnås genom satsningar på de infrastrukturella platser som är nödvändiga för att realisera datahallen eller datahallarna.

Förhandlingar om etablering pågår för närvarande med såväl Stockholms Stad som Sollentuna kommun. Bygglovshandlingar är under framtagande. Mer information i dessa ärenden publiceras på [elementica.se](http://elementica.se) under juni.

# Marknadsmaterial

## Strulade bredbandet igår?

**Skaffa fiberbredband från Bahnhof istället!**

Håll hela familjen uppkopplad, gejma med låg ping, streama film hur du vill och skicka tunga filer snabbare. Vi har integritetsmärkt bredband för hela hushållet! Med hjälp av medföljande router (just nu utan kostnad) så kommer du enkelt igång med bredbandet på alla dina enheter.

**Just nu: ett kanonbra kampanjerbjudande!**

Router på köpet

Bredband utan  
kostnad i 2 mån

Ingen startavgift



Ange kampanjkoden **IP3417**.

Beställ på [bahnhof.se/IP-only](http://bahnhof.se/IP-only)  
eller ring 010-510 510 00.

Villkor för kampanjen: 18 månaders bindningstid,  
1 månads uppsägningstid. Gäller t o m 30:e april 2017.

## Av nördar - för alla!

Integritetsmärkt bredband, snabb  
wifi och obegränsad streaming  
- häng med i kundgänget med  
över 240 000 personer!

Bredband  
de tre första  
månaderna till  
halva priset!  
Läs mer på baksidan.



Läs mer på [bahnhof.se](http://bahnhof.se)  
eller ring **010-510 00 00**

Bahnhof erbjuder snabba, säkra och prisvärda internet-  
tjänster sedan 1994. Vårt löfte är att ge kunderna maximal  
säkerhet mot övervakning, företagsspionage och läckor  
- något som blir allt viktigare när samhället digitaliseras.

Adresserat utskick för bredbandstjänster, mars 2017.

2-sidigt informationsmaterial för specifikt  
stadsnät, februari 2017.

Välj en operatör med  
klös! Bredband, telefoni  
och TV från Bahnhof.



**bahnhof.se 010-510 00 00**

**Mest nöjda kunder 2017! Av tekniska nördar - för alla.**

Bahnhof har även ett utvald utbud av tekniska lösningar för företag. Ring oss om du vill  
se oss på den positionen eller skicka ett mail till oss. Detta enligt en ny kundundersökning från den oberoende  
marknadsundersökningsbyråen, mars 2017. Läs mer på bahnhof.se

*och billigare!*  
**Snabbare bredband  
än din granne**



**Bahnhof 250 Mbit/s för 349 kr** **TELIA 100 Mbit/s för 399 kr**

Sponsrat Facebook-inlägg för potentiella kunder  
som bor i villa. Medföljande text:

Annons i tidningen zMarket, vår 2017.

Just nu för dig som bor i villa: Byt från Telia Öppen Fiber och  
få LÄGRE pris och HÖGRE hastighet med Bahnhof! Beställ på  
[bahnhof.se](http://bahnhof.se) eller ring 010-510 60 70. Vissa höjer priset - andra  
höjer hastigheten!

## VD har ordet – Allt blir bara ljusare!

### Jag har skrivit om det här tidigare. Men nu är vårt stora infrastrukturprojekt äntligen driftsatt. I slutet av mars tände vi ljuset i *Northern Light*®.

Det kan bli ganska abstrakt när man ska förklara bredband, kapacitet och hastighet. Här är därför ett försök att lite mer konkret åskådliggöra vad det nya nätet kan betyda i praktiken.

Enligt *Netflix* behöver man 25 Mbit/s för att kunna se en film i ultra HD-kvalitet. Det betyder att det behövs 100 Mbit/s för att se fyra sådana filmer samtidigt. Jag som bor i en familj med tonårs-ungar, plattor, mobiler och tv-skärmar och diverse andra prylar vet att bandbredd är det som kittar samman det moderna familjelivet. Allt annat är underordnat.

Ungarna kan nu, med helt nyinstallerad *Bahnhof Villafiber* med 1 000 Mbit/s, se ungefär fyrtio filmer samtidigt här ute i skogen i Täby. Fibern går i luftledning genom granskogen från Bahnhof's närmaste tekniknod.

*Northern Light*® är som helhet dimensionerad för att med dagens multiplexteknik och DWDM-utrustning, kunna byggas ut till 96 kanaler, där varje enskild kanal rymmer 100 Gbit/s. Den sammanlagda bandbredden i *Northern Light*® är därmed ungefär tio terabits (det vill säga tio miljoner megabits).

Det här innebär rent konkret att man ganska enkelt skulle kunna strömma 400 000 filmer i ultra HD-kvalitet samtidigt. Men den funktionen behöver nog inte ens ungarna – ännu.

Det nya nätet får stor affärsmässig betydelse. Den större och vassare kostymen innebär att vi ökar vår räckvidd med nya orter och står rustade för framtidens tunga tjänster. Alla pratar om VR – vi krattar manegen och står redo att leverera trafiken till varje ansluten adress.

**På privatsidan når vi genom utbyggnaden av *Northern Light*® ytterligare 250 000 hushåll, som låg utom räckhåll för bara för några månader sedan.**

Här kommer vi kunna ge de största telejättarna en rejäl match om kunderna. Bahnhof får dessutom tillgång till en parallell infrastruktur till de bredbandstjänster som existerar inom de lokala stadsnätens ramar.

**”Det här innebär rent konkret att man ganska enkelt skulle kunna strömma 400 000 filmer i ultra HD-kvalitet samtidigt. Men den funktionen behöver nog inte ens ungarna – ännu.”**



forts.

## VD har ordet

En viktig pusselbit för att vinna affärer är förstås kundnöjdhet, och kundernas förtroende för de tjänster vi levererar. Här har branschen som helhet brottats med negativa omdömen. Få branscher är så hatade – och har så mycket klagomål som just telekombranschen.

Bakgrunden är kanske att de tjänster operatörerna levererar är en så integrerad del av folks liv idag. Det går helt enkelt inte att vara utan bredband – och när det strular, ja – då blir man rejält arg.

Vi gör vårt yttersta för att alltid leverera proffsiga tjänster och god service. Underliggande finns ibland ett problem där flera parter ska samarbeta – den lokala nätägaren (stadsnätet), kommunikationsoperatören (mellanhanden) och tjänsteleverantören (den som tillhandahåller internet). Ibland ställer vi förstås själva till det – det ansvaret försöker vi inte fly från.

Men just Bahnhof står faktiskt ut från den övriga branschen! I mätning efter mätning får vi de högsta kundbetygen, och vi har de nöjdaste kunderna. Det är jätteroligt och något vi är stolta över!

Bakgrunden till Bahnhof's framgångar är förstås våra ansträngningar att alltid stå på kundens sida, både när det gäller ideologiska frågor om nätneutralitet och privatliv, men också att Bahnhof helt enkelt ger ett schysst bemötande hela vägen från beställning till support.

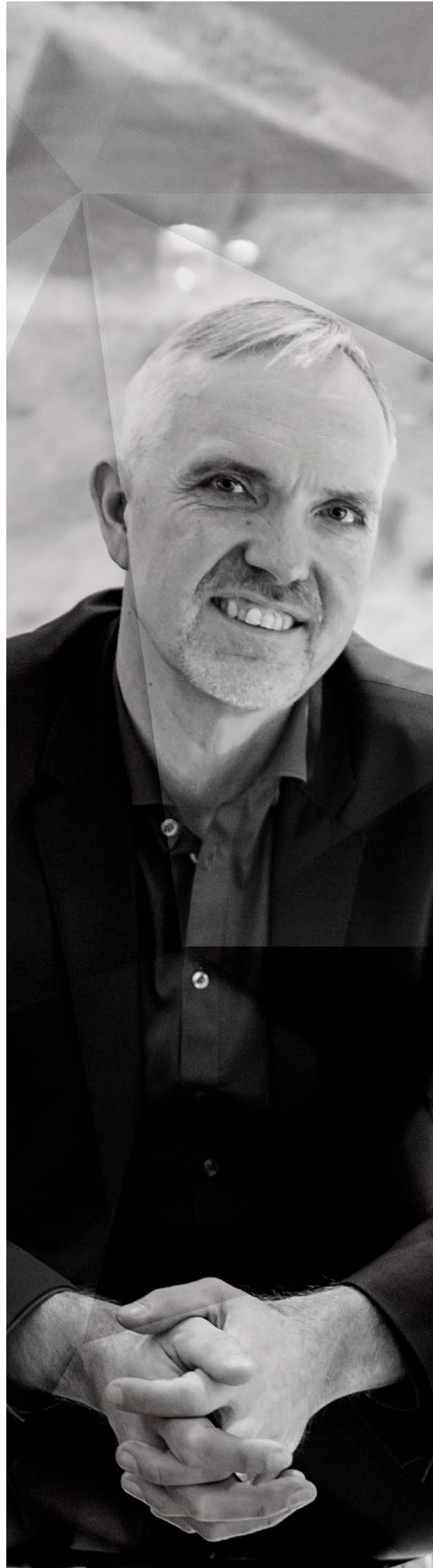
Slutligen vill jag komma med en liten rättelse. Den 18 augusti år 2015 skrev jag i en delårsrapport att Bahnhof skulle nå 250 000 privathushåll redan under 2016. Det var käpprätt åt skogen. Vi bröt vallen en kvarts miljon hushåll först i februari 2017, och prognosen infriades alltså med en dryg månads försening.

Det är ofta svårt att sia om framtiden. Jag har därför i all ödmjukhet ställt en *Facit* räknemaskin i datahallen Pionens konferensrum. Den mekaniska räknemaskinen, från den nerlagda fabriken i Åtvidaberg, står där som en mycket konkret påminnelse från en förgången tid, om att teknikutveckling sker i språng, och att ingen affärsmodell är osårbar.

Men just i skrivande stund, med ett helt nytt driftsatt fiber-nät, biter jag mig ändå fast i tanken att inget är snabbare än ljuset – ännu.

Stockholm, 2017-05-01

Jon Karlung, verkställande direktör



# Finansiell situation

## Kassaflöde och finansiell situation

Kassaflödet för det första kvartalet 2017 är plus 18,3 Mkr (plus 15,9 Mkr för Q1 år 2016).

Den sista mars är likvida medel i Bahnhof 160,7 Mkr (173,2 Mkr). Finansiella skulder uppgår till 1,5 Mkr (som avser finansiell leasing) och 7,8 Mkr (14,4 Mkr) till koncernföretag (*K.N. Telecom AB*).

## Investeringar under 2017

Bahnhof har under det första kvartalet investerat totalt 40,7 Mkr (8,8 Mkr). Investeringarna avser i huvudsak den sista stora delen för Bahnhofs fibernät *Northern Light®*. Investeringarna under kvartalet är genomförda med egna medel från den löpande verksamheten.

## Immateriella anläggningstillgångar

Den sista mars 2017 är immateriella anläggnings-tillgångar i Bahnhofkoncernen 64,9 Mkr, varav 56,0 Mkr goodwill. Motsvarande siffror förra året är 68,6 Mkr varav 62,9 Mkr goodwill.

Immateriella anläggningstillgångar härrör sig bland annat från ett tidigare förvärv av bolaget Tyfon. Bahnhof har en konservativ syn på immateriella tillgångar, vilket innebär att vi gör löpande avskrivningar.

## Koncern och redovisningsprinciper

Bahnhof tillämpar årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd BFNAR 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 förutom Elementica.

## Twister

Som redovisats i årsrapporten har det uppkommit en tvist mellan Bahnhofs portugisiska dotterbolag Bahnhof Unipessoal LDA och den portugisiska skattemyndigheten.

Det finns enligt våra revisorer KPMG och inhämtade synpunkter från PWC inget som tyder på att Bahnhof gjort fel, tvärtom. Men ärendet har likväl drivits vidare av den portugisiska skattemyndigheten. Det är därför styrelsens samlade bedömning att vi kommer att få rätt i ärendet, men att det tyvärr kan ta tid innan detta till fullo är utagerat.

Bahnhof har därför heller inte gjort någon reservering för skulder i bokslutet, med anledning av tvisten då vi bedömer att det inte finns anledning till detta. I nuläget överklagar vi beslut i lägsta instans.

## Utdelning

Bahnhof har lämnat utdelning varje år sedan introduktionen på Aktietorget i december år 2007. Vi eftersträvar en stabil årlig utdelning på mellan 25 och 50% av resultatet efter skatt.

Avsikten är att lagom balansera bolagets finansiella handlingsutrymme med en hög utdelning. Årets föreslagna utdelning är 3,25 kronor per aktie. Avstämmning för sådan utdelning är 19 maj 2017 (se även rapportkalender).

# Finansiell situation

## Insynspersoners aktieinnehav per 2017-03-31:

**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 6 000 st

---

**Henrik Kemkes:** 2 000 st

---

## Aktieägare 2017-03-31:

**K.N. Telecom AB:** 5 414 935

---

**Öresund Investment AB:** 539 619

---

**Försäkringsaktiebolaget Avanza Pension:** 414 136

---

**Didner & Gerge Small and Microcap:** 250 000

---

**Handelsbanken Fonder AB:** 215 000

---

**Nordnet Pensionsförsäkring AB:** 190 053

---

**State Street Bank & Trust Com.:** 170 000

---

**Niclas Storåkers:** 138 850

---

**Jonas Bonde:** 130 500

---

**Lannebo Nanocap:** 114 706

---

# Resultaträkning koncernen

| TKR                                                                     | 2017<br>Q1<br>Utfall | 2016<br>Q1<br>Utfall | 2017<br>Helår<br>Prognos |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|--------------------------|
| <b>Rörelsens intäkter</b>                                               |                      |                      |                          |
| Nettoomsättning                                                         | 231 793              | 191 851              | 1 000 000                |
| Övriga rörelseintäkter                                                  | 526                  | 710                  |                          |
| <b>Summa intäkter mm</b>                                                | <b>232 319</b>       | <b>192 561</b>       | <b>1 000 000</b>         |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                                              |                      |                      |                          |
| Direkta kostnader                                                       | -161 320             | -132 597             | -706 000                 |
| Övriga externa kostnader                                                | -12 117              | -9 770               | -41 000                  |
| Personalkostnader                                                       | -25 384              | -20 721              | -110 000                 |
| Av-/nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar | -7 124               | -6 281               | -33 000                  |
| <b>Summa rörelsens kostnader</b>                                        | <b>-205 945</b>      | <b>-169 369</b>      | <b>-890 000</b>          |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                  | <b>26 374</b>        | <b>23 192</b>        | <b>110 000</b>           |
| <b>Resultat från finansiella poster</b>                                 |                      |                      |                          |
| Räntekostnader/intäkter och liknande resultatposter                     | -111                 | -131                 | -1 000                   |
| <b>Summa resultat från finansiella poster</b>                           | <b>-111</b>          | <b>-131</b>          | <b>-1 000</b>            |
| <b>Resultat före skatt</b>                                              | <b>26 263</b>        | <b>23 061</b>        | <b>109 000</b>           |
| Aktuell skatt                                                           | - 5 332              | -5 468               | -23 980                  |
| <b>Minoritetsandel</b>                                                  | <b>15</b>            | <b>17</b>            | <b>0</b>                 |
| <b>Periodens/Årets resultat</b>                                         | <b>20 946</b>        | <b>17 610</b>        | <b>85 020</b>            |
| <b>Resultat per aktie efter skatt, SEK</b>                              | <b>1,95</b>          | <b>1,64</b>          | <b>7,90</b>              |
| <b>Antal aktier</b>                                                     | <b>10 756 513</b>    | <b>10 756 513</b>    | <b>10 756 513</b>        |
| <b>Vinstmarginal (Resultat före skatt)</b>                              | <b>11,3%</b>         | <b>12,0%</b>         | <b>10,9%</b>             |

# Balansräkning koncernen

TKR

2017-03-31      2016-12-31

## Anläggningstillgångar

### Immateriella anläggningstillgångar

|                                   |               |               |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
| Licenser och liknande rättigheter | 8 930         | 9 198         |
| Goodwill                          | 56 017        | 57 732        |
|                                   | <b>64 947</b> | <b>66 930</b> |

### Materiella anläggningstillgångar

|                       |                |                |
|-----------------------|----------------|----------------|
| Inventarier           | 31 815         | 33 806         |
| Datahallar            | 94 228         | 96 155         |
| Stomnät               | 1 189          | 1 414          |
| Pågående nyanläggning | 92 987         | 53 278         |
|                       | <b>220 219</b> | <b>184 653</b> |

|                                    |                |                |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Summa anläggningstillgångar</b> | <b>285 166</b> | <b>251 583</b> |
|------------------------------------|----------------|----------------|

## Omsättningstillgångar

|                                              |                |                |
|----------------------------------------------|----------------|----------------|
| Varulager                                    | 5 115          | 4 071          |
| Kundfordringar                               | 24 995         | 49 228         |
| Fordringar hos koncernföretag                | 262            | 279            |
| Övriga kortfristiga fordringar               | 745            | 3 126          |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter | 82 260         | 70 080         |
|                                              | <b>113 377</b> | <b>126 784</b> |

|                       |                |                |
|-----------------------|----------------|----------------|
| <b>Kassa och bank</b> | <b>160 735</b> | <b>142 395</b> |
|-----------------------|----------------|----------------|

|                                    |                |                |
|------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Summa omsättningstillgångar</b> | <b>274 112</b> | <b>269 179</b> |
|------------------------------------|----------------|----------------|

|                         |                |                |
|-------------------------|----------------|----------------|
| <b>Summa tillgångar</b> | <b>559 278</b> | <b>520 762</b> |
|-------------------------|----------------|----------------|

# Balansräkning koncernen

TKR

2017-03-31 2016-12-31

## Eget kapital

|                                          |         |         |
|------------------------------------------|---------|---------|
| Aktiekapital                             | 1 076   | 1 076   |
| Reserver                                 | 27      | 27      |
| Balanserat resultat inkl. årets resultat | 246 183 | 223 308 |

|                                                                |                |                |
|----------------------------------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare</b> | <b>247 286</b> | <b>224 411</b> |
|----------------------------------------------------------------|----------------|----------------|

|                    |       |       |
|--------------------|-------|-------|
| Minoritetsintresse | 6 023 | 6 038 |
|--------------------|-------|-------|

|                           |                |                |
|---------------------------|----------------|----------------|
| <b>Summa Eget kapital</b> | <b>253 309</b> | <b>230 449</b> |
|---------------------------|----------------|----------------|

|                                        |               |               |
|----------------------------------------|---------------|---------------|
| <b>Avsättning för uppskjuten skatt</b> | <b>24 202</b> | <b>24 202</b> |
|----------------------------------------|---------------|---------------|

## Långfristiga skulder

|                             |       |       |
|-----------------------------|-------|-------|
| Skulder till kreditinstitut | 1 477 | 1 611 |
| Skulder till koncernföretag | 7 778 | 9 445 |

|                                   |              |               |
|-----------------------------------|--------------|---------------|
| <b>Summa långfristiga skulder</b> | <b>9 255</b> | <b>11 056</b> |
|-----------------------------------|--------------|---------------|

## Kortfristiga skulder

|                                              |         |         |
|----------------------------------------------|---------|---------|
| Leverantörsskulder                           | 58 680  | 57 065  |
| Skatteskulder                                | 2 084   | 7 014   |
| Övriga kortfristiga skulder                  | 13 164  | 13 075  |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter | 198 584 | 177 901 |

|                                   |                |                |
|-----------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Summa kortfristiga skulder</b> | <b>272 512</b> | <b>255 055</b> |
|-----------------------------------|----------------|----------------|

|                                       |                |                |
|---------------------------------------|----------------|----------------|
| <b>Summa eget kapital och skulder</b> | <b>559 278</b> | <b>520 762</b> |
|---------------------------------------|----------------|----------------|

|                           |               |               |
|---------------------------|---------------|---------------|
| <b>Ställda säkerheter</b> | <b>96 177</b> | <b>52 119</b> |
|---------------------------|---------------|---------------|

|                            |             |             |
|----------------------------|-------------|-------------|
| <b>Ansvarsförbindelser</b> | <b>Inga</b> | <b>Inga</b> |
|----------------------------|-------------|-------------|

# Kassaflödesanalys

| TKR                                                                                       | 2017<br>Q1<br>Utfall | 2016<br>Q1<br>Utfall |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>                                                           |                      |                      |
| Resultat efter finansiella poster                                                         | 26 263               | 23 061               |
| Justering för poster som inte ingår i kassaflödet                                         | 7 124                | 6 281                |
| Betald skatt                                                                              | -10 263              | -2 348               |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten<br/>före förändringar av rörelsekapitalet</b> | <b>23 124</b>        | <b>26 994</b>        |
| <b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>                                      |                      |                      |
| Förändring varulager                                                                      | -1 045               | -1 368               |
| Förändring kortfristiga fordringar                                                        | 14 451               | 17 489               |
| Förändring kortfristiga skulder                                                           | 24 315               | -16 726              |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                           | <b>60 845</b>        | <b>26 389</b>        |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                                                           |                      |                      |
| Investering materiella anläggningstillgångar                                              | -40 705              | -8 821               |
| Avyttring finansiella anläggningstillgångar                                               | 0                    | 15                   |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                           | <b>-40 705</b>       | <b>-8 806</b>        |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                                                          |                      |                      |
| Amorteringar                                                                              | -1 800               | -1 635               |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                          | <b>-1 800</b>        | <b>-1 635</b>        |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                                                               | <b>18 340</b>        | <b>15 948</b>        |
| <b>Likvida medel vid periodens/verksamhetsårets början</b>                                | <b>142 395</b>       | <b>157 308</b>       |
| Kursdifferenser i likvida medel                                                           |                      | -51                  |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>                                                   | <b>160 735</b>       | <b>173 205</b>       |

# Nyckeltal

| TKR                    | 2017<br>Q1 | 2016<br>Q1 |
|------------------------|------------|------------|
| Omsättning             | 232 319    | 192 561    |
| Resultat före skatt    | 26 263     | 23 061     |
| Resultat efter skatt   | 20 946     | 17 610     |
| Rörelseresultat (EBIT) | 26 374     | 23 192     |
| EBITDA                 | 33 498     | 29 473     |
| Nettomarginal, (%)     | 11,3%      | 12,0%      |
| EBIT-marginal (%)      | 11,4%      | 12,0%      |
| EBITDA-marginal (%)    | 14,4%      | 15,3%      |
| Soliditet (%)          | 44,2%      | 44,4%      |
| Eget kapital           | 247 286    | 205 089    |
| Antal anställda (st)   | 215        | 160        |
| Periodens kassaflöde   | 16 300     | 15 897     |

## Data per aktie

|                                   |            |            |
|-----------------------------------|------------|------------|
| Antal aktier vid periodens utgång | 10 756 513 | 10 756 513 |
| Resultat per aktie före skatt     | 2,44       | 2,14       |
| Eget kapital per aktie, SEK       | 22,99      | 19,07      |

## Granskning

Delårsrapport 1 2017 har inte varit föremål för granskning av företagets revisorer.

# Rapportkalender 2017

|                               |                      |
|-------------------------------|----------------------|
| Årsstämma:                    | 16 maj               |
| Avstämningsdag för utdelning: | 19 maj               |
| Kvartalsrapport 2:            | 22 augusti           |
| Kvartalsrapport 3:            | 24 oktober           |
| Bokslutskommuniké 2017:       | 20 februari 2018     |
| Årsredovisning för 2017:      | Senast 25 april 2018 |



**Huvudkontor**

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

**Besöksadress:**  
Tunnelgatan 2  
111 37 Stockholm

**bahnhof.se**  
E-post: [info@bahnhof.net](mailto:info@bahnhof.net)  
Telefon: +46 (0)10 510 00 00