

# Bahnhof AB (publ)

Inbjudan till aktiehandel -  
Memorandum upprättat vid introduktion på Aktietorget



## **Innehållsförteckning**

<i>Innehållsförteckning</i> .....	2
<i>Presentation</i> .....	3
<i>Om memorandumet</i> .....	5
<i>Om Bahnhof</i> .....	7
<i>Omsättning och resultat</i> .....	13
<i>Riskfaktorer</i> .....	17
<i>Om Aktien</i> .....	19
<i>Koncern och ägarförhållanden</i> .....	22
<i>Ansvariga personer</i> .....	23
<i>Övrigt</i> .....	25
<i>Bilaga Resultaträkning</i> .....	26
<i>Bilaga Balansräkning</i> .....	27
<i>Bilaga Kassaflödesanalys</i> .....	29
<i>Bilaga Bolagsordning</i> .....	30
<i>Bilaga Årsredovisning</i> .....	32

## Presentation

### Bakgrund Bahnhof

Härmed inbjuder Bahnhof AB intresserade att genom aktieäggande delta i bolagets goda förutsättningar för tillväxt.

Bahnhof är en av Sveriges mest erfarna och erkända Internetoperatörer. Bolaget vilar stadigt på flera ben och verkar både på privat- och företagsmarknaden. Tjänsterna är bredband, servertjänster – samt mer komplexa IT-driftslösningar för kunder med stora krav på prestanda.

*Bahnhof tillhör Internetpionjärerna i Sverige och har varit verksam i branschen i mer än ett decennium - idag har Bahnhof en omsättning på 82,7 MSEK och ett positivt rörelseresultat på 4,15 MSEK (prognos för helåret 2007 baserat på de första tre kvartalen). Bolaget har det senaste året haft en organisk tillväxt på cirka 30 procent.*

Bahnhof grundades år 1994 och har under hela sin historia aldrig gått med förlust. Alla tillgångar i bolaget är organiskt genererade. Alla medel i verksamheten är uppbyggda på det ursprungliga aktiekapitalet om totalt 100 000 kronor.

Bolaget ägs sedan 2004 av KN Telecom AB. Det sistnämnda bolaget ägs av Jon Karlung och Andreas Norman vilka både varit med och byggt upp Bahnhof sedan tidigare. Jon och Andreas har en bred och lång erfarenhet av Internetbranschen och är båda aktiva i bolaget med Jon som Bahnhof AB:s VD.

### Aktier i Bahnhof

I bolaget finns 3 000 000 A-aktier och 7 000 000 B-aktier. Röstvärdet hos en A-aktie motsvarar 10 stycken B-aktier. Majoritetsägaren KN Telecom AB (helägt av Jon Karlung och Andreas Norman) äger vid tidpunkten för introduktion 89,9 procent av aktierna. Vid introduktionen erbjuds 15 procent av B-aktierna till försäljning.

För en närmare presentation om introduktionen se avsnittet i detta memorandum "Om aktien" samt introduktion.

### Bahnhof - fördelar och affärspotential

- Bahnhof har en bred plattform gentemot "öppna stadsnät" med drygt 50 städer anslutna och ungefär 26 000 privatkunder. Bahnhof har automatiserat alla teknikersystem så att nya kunder kan kopplas på utan stora kostnader. Det finns också en mycket intressant potential för Bahnhofs tjänster i övriga Norden. Bolaget har redan etablerat sig i Norge och siktar mot en etablering i Köpenhamnsregionen.
- IP-telefoni utgör idag endast 0,1 procent av Bahnhofs omsättning. Här finns en stor möjlighet att förbättra marginaler bara genom att bearbeta den befintliga kundstocken – och i fortsättningen paketera telefoni med bredband.
- På företagssidan har bolaget gjort stora framtidsinvesteringar – bland annat i ett nytt datacenter inrymt i en före detta kärnvapenskyddad bunker i centrala Stockholm. Bahnhof kan leverera hela kedjan av IT-tjänster – från bredband till servertjänster - till företag över hela landet.
- Bolaget har en hög kvalitet på sina tekniktjänster. Många upplever Bahnhof som en långsiktigt och stabil partner - en i positiv mening "överlevare" i det svenska IT-landskapet.
- Bredbandsmarknaden är under ombildning. Gamla strukturer och tekniker ersätts av nya. Där "telemonopolen" tidigare hade ett försprång på privatmarknaden vittrar affärsmodellerna sönder. Genom öppna stadsnät och neutrala fiberbaserade accessnät öppnas portarna för aktörer av Bahnhofs typ att utöka sina marknadsandelar.
- "Webbhotellen är döda". Där ett företag länge klarade sig med en "sajt" med traditionell utformning, krävs nu en arsenal av tunga och specialiserade tekniktjänster. Företag behöver en säker plats för sina servrar (med datalagring), kompetent IT-drift och bredband med IP-portar motsvarande Gigabit/s. Bahnhof kan tillhandahålla både tekniktjänster och serverförvaring.
- En försämring av konjunkturen kan gynna Bahnhof i förhållande till många andra aktörer på marknaden. Bolaget har en inneboende struktur som är relativt okänslig för konjunktursvängningar. Redan en måttlig avmattning av konjunkturen skapar förutsättningar för förmånliga förvärv av

verksamheter som inte passar in hos andra aktörer på marknaden men som kan utvecklas i Bahnhof. Bahnhof har tidigare lyckats mycket bra med att blåsa nytt liv i förvärvade verksamheter och anpassa dessa till den befintliga verksamheten.

### **Inget kapitalbehov i nuläget:**

Bolaget har visat att man på egen hand klarar en uthållig tillväxt utan tillskott av nytt ägarkapital. På sikt ser Bolaget dock ett behov av ytterligare externt ägarkapital för att genomföra de investeringar som är nödvändiga för att expandera verksamheten t.ex. genom förvärv av hela eller delar av verksamheter.

Information i detta memorandum syftar inte till att tillgodose ett omedelbart behov av externt kapital (genom till exempel en nyemission).

Det primära målet med en introduktion på Aktietorget är istället att förbereda en plattform – skapa en beredskap – för en tempohöjning och expansion när tillfället uppstår. Det är vår förhoppning att en listning av aktier i Bahnhof kan skapa intresse för bolaget och dess verksamhet och på så sätt medverka till att gjuta grunden till vår plattform inför framtiden.

### **Mål**

Styrelsens kortsiktiga mål inför framtiden, baserad på nuvarande lönsamhet, är en årlig 30 procentig tillväxt under de närmaste tre åren, samt en årlig vinstmarginal på minst fem procent.

Styrelsens långsiktiga och mer offensiva mål är dock att Bolaget ska kunna väsentligt överträffa den försiktiga bedömningen både i fråga om omsättning och vinst. För att förverkliga detta mål krävs dock att bolaget kan genomföra förmånliga strukturförvärv av intressanta objekt.

### **Bahnhof – fakta i korthet**

- Mål under kommande treårsperiod: 30 procents årlig tillväxt och 5 procents årlig vinstmarginal.
- Långsiktigt och offensivt mål: 500 MSEK i omsättning med en vinstmarginal på 7 procent.
- Bolag med renodlad och dokumenterad tillväxt och lönsamhet.
- Historik med i huvudsak lönsam organisk tillväxt – samt några lyckade förvärv och rationaliseringar av verksamheter.
- Bolaget är väl rustat för fortsatt expansion på företagsmarknaden genom moderna IP-nät, serverhallar av hög kvalitet och kvalificerade tekniker.
- Bolaget har en bred plattform i ”öppna stadsnät” med anslutning till 64 stadsnät.
- Bahnhof helår 2007: omsättning 82,7 MSEK – resultat 4,15 MSEK (prognos baserad på tre färdiga kvartal för år 2007).



*Mer än 40 km datakabel finns i Bahnhofs serverhall på Norra Stationsgatan. Bolagets filosofi är att tillhandahålla tung infrastruktur (för datacenter) i storstädernas citykärnor. Det ökar tillgänglighet och prestanda ur ett kundperspektiv. Bahnhof har idag fem datacenter i Sverige – med ett sjätte under prospektering i centrala Stockholm.*

## Om memorandumet

I detta memorandum gäller följande definitioner om inget annat anges: Med "bolaget" eller "Bahnhof" avses Bahnhof AB (publ) med organisationsnummer 556519-9493. Med KN Telecom avses K.N. Telecom AB (556636-9574). Den nuvarande verksamheten i Bahnhof bedrevs t.o.m. 2005 i de tre koncernbolagen Bahnhof Internet AB, Globecom Networks AB och One Stadsnät AB. För alla historiska flerårsjämförelser t.o.m. 2005 har bokslutsuppgifter avseende dessa tre bolag räknats samman.

### Undantag från prospektskyldighet

Detta memorandum har inte granskats och godkänts av Finansinspektionen. Detta memorandum är undantaget från prospektskyldigheten enligt Lagen Om handel med finansiella instrument – Undantag avseende erbjudande till allmänheten enligt 4 § Lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument avseende undantag från prospektskyldigheten vid vissa erbjudande till allmänheten.

### Tillgänglighet

Memorandumet finns tillgängligt på Bahnhofs huvudkontor samt på bolagets sajt [www.bahnhof.se](http://www.bahnhof.se). Memorandumet kan också nås via en länk på Aktietorget's hemsida [www.aktietorget.se](http://www.aktietorget.se).

### Finansinfo om bolaget via SMS



Genom att SMS:a ordet "**bahnhof**" till kortnummer **72777** erhålles automatiskt memorandumet i textform till din mobiltelefon kostnadsfritt.

Betal- och SMS:s system designat av Bahnhofs utvecklingsavdelning i Kiev, Ukraina – systeminfo på [www.bahnhof.se](http://www.bahnhof.se)

### Införlivade dokument avseende historisk finansiell information

Nedanstående dokument med finansiell information är fogade som bilagor till detta memorandum och utgör en del av detta

- Årsredovisning Bahnhof AB 2006
- Kvartalsrapport 3 Bahnhof AB (publ) 2007

### Uttalanden om framtiden

Uttalanden om framtiden och övriga framtida förhållanden i detta memorandum återspeglar styrelsens nuvarande syn avseende framtida händelser och finansiell utveckling. Framåtriktade uttalanden uttrycker endast de bedömningar och antaganden som bolaget gör vid tidpunkten för memorandumet. Dessa uttalanden är väl genomarbetade, men läsaren uppmärksammas på att dessa, såsom alla framtidsbedömningar, är förenade med osäkerhet.

### Tvist

Tvist med anledning av innehållet i detta memorandum eller därmed sammanhängande rättsförhållanden skall avgöras av svensk domstol.

### Distributionsområde

Detta memorandum riktar sig endast till svenska intressenter och investerare. Memorandumet baseras endast på vad bolaget anser vara förenligt med svensk lag och sedvänja. Memorandumet får därför inte spridas utanför Sverige och bolaget friskriver sig från allt ansvar baserat på att memorandumet inte uppfyller krav enligt rättordningen i något främmande land.



Bahnhofs serverhall, Norra Stationsgatan, Stockholm

## Tre verksamhetsbegrepp

### 1.) Öppna stadsnät

Med "öppna stadsnät" eller "stadsnät" avses lokala fysiska stomnät (ofta ägda av lokala energibolag, fastighetsbolag eller privata entreprenörer) där nätägaren bjuder in operatörer och tjänsteleverantörer att konkurrera i näten. Konsumenterna kan sedan relativt fritt välja mellan ett stort antal operatörer i varje nät – och slipper vara låsta med samma operatör. Priser och tjänster är ofta bättre i ett öppet nät än i ett slutet.

*Modellen växer sig snabbt allt starkare genom sin pedagogiska enkelhet - och står i skarp kontrast till mer slutna strukturer (ofta förordade av bolag med rötter i de gamla telemonopolen som Telia, Telenor, Comhem och TDC Song). Varje nytt nät - i praktiken ofta stad - kräver samtidigt ny teknisk etablering med routrar och hårdvara - och en kraftfull marknadsföring.*

### 2.) Datacenter och serverhosting:

Med datacenter avses en större fast installation i en särskild lokal och miljö avsedd för säker datadrift av framför allt företagstjänster. Modellen bygger på att företag väljer att leja ut sin IT-drift (oftast fysisk drift av datorer) till en operatör.

*Fördelarna med att placera sina servrar i ett datacenter är flera för det enskilda företaget (jämfört med att själv driva ett "datarum" på det egna kontoret). För det första är kostnaderna lägre, för det andra är internetförbindelsen (IP-nätet) tusenfalt kraftfullare och för det tredje är säkerheten större (med skalskydd, dygnet runt övervakning, larm, brandskydd, m.m.)*

Bahnhof driver för närvarande fem stycken datacenter - med ett sjätte under projektering i centrala Stockholm. Denna sjätte anläggning kommer att tillhöra en av Europas mest spektakulära – byggd 30 meter ner i det svenska urberget (anläggningen är ursprungligen byggd för att tåla en nära miss av ett kärnvapen).

### 3.) Bahnhofs Nordiska nät:


Bahnhofs nät sträcker sig från Tromsö och Luleå i norr, till Köpenhamn och Malmö i söder, Uppsala och Stockholm i öster och till Göteborg och Oslo i väster. Sammanlagt finns Bahnhof på ett 80-tal platser i landet med egna noder, egen utrustning och egna tekniker. Tjänstepaketet innehåller allt från avancerade VPN-förbindelser till fiberanslutningar på upp till 1Gbit/s.

Bahnhofs nät är byggt i en ring och därmed extremt feltolerant. På alla viktiga knutpunkter har vi flera av varandra oberoende anslutningar till Internet. Skulle en anslutning sluta fungera tar andra vid helt utan att driften påverkas. Med tjänsten Fast City Net får Bahnhofs kunder dedicerad kapacitet till alla viktiga knutpunkter.

För att minimera beroendet av tredje part har Bahnhof hösten 2007 förvärvat besittningsrätten till bolaget Utfors gamla fiberring. Det gör det möjligt att på lika villkor som de största telejättarna tillhandahålla IP-kapacitet över stora delar av Sverige – även med rena operatörstjänster som riktar sig till större nättaktörer.

## Styrelsens försäkran

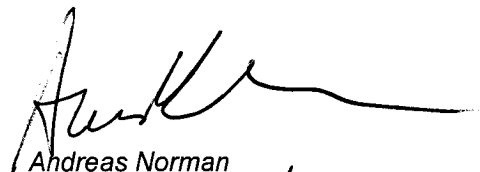
Styrelsen för Bahnhof AB är ansvarig för innehållet i detta memorandum. Nedan angivna personer försäkras härmed gemensamt som styrelse att de vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i memorandumet, såvitt de vet, överensstämmer med faktiska förhållanden och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.



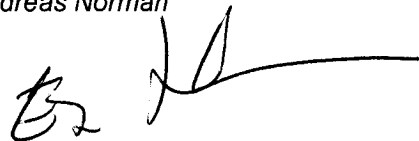
Wilhelm Dahlborn



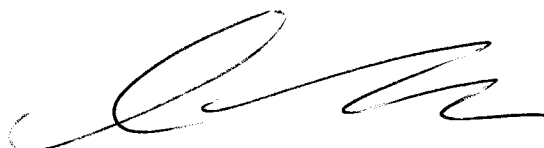
Jon Karlung



Andreas Norman



Eric Hasselqvist



Pär Ström

Stockholm den 1 december 2007

## Om Bahnhof

Bolaget har huvudkontoret i Stockholm på adress Skånegatan 97. Bolaget har även kontor och datacenter på Norra Stationsgatan 61 i Stockholm, i Borlänge (datacenter och callcenter), Hedemora (försäljning), Uppsala (datacenter och försäljning), Malmö (datacenter och försäljning) samt Lund (teknikutveckling och datacenter).

Bolaget finns dessutom tekniskt närvarande i ett femtiotal städer och har en teknisk räckvidd över hela Sverige med förgreningar till kunder och nät i Norge och Danmark.

### **Bolagsordning**

Bolagsordningen återfinns som bilaga i slutet av detta memorandum.

### **Affärsidé**

Bahnhof AB är en Internetoperatör som säljer data- och bredbandstjänster till privat- och företagsmarknaden. Bolagets affärsidé är att tillhandahålla prisledande data- och nättjänster till kunder med högt ställda krav på prestanda och teknisk tillförlitlighet. Bolaget är verksamt i Sverige och har nyligen etablerat sig i Norge.

### **Affärsområden**

1. Bredband för privatpersoner via fiberbaserade anslutningar i stadsnät.
2. Bredband med hög kapacitet och skräddarsydda lösningar till företag.
3. Tyngre server (IT-driftstjänster) via datacenter riktade till företagsmarknaden.

## **Marknadsområden – möjligheter och konkurrenser**

### **Stadsnät och bredbandsmarknaden för privat tjänster:**

Bredbandsmarknaden befinner sig under expansion. Ökningen består inte bara i att det blir fler hushåll som skaffar sig olika typer av bredbandstjänster (som access till Internet, IP-telefoni och IP-TV).

Marknaden förändras också från tidigare mer slutna modeller (där en eller ett fåtal operatörer haft monopolliknande fördelar gentemot slutkunder) till en mer öppen och konkurrensneutral situation. Därtill kommer en växande grad av nya IP-baserade tjänster med krav på högre överföringshastigheter.

Konkret kan ett enskilt hushåll i ett öppet nät enkelt och fritt välja mellan ofta fem till tio olika tjänsteleverantörer till sitt bredbandsjack (anslutet till fiber med hög kapacitet). Nätägaren är kommunala eller privata energibolag, privata entreprenörer, fastighetsbolag eller andra som tillhandahåller infrastrukturen lokalt – relationen till slutkunden och tjänsterna till slutkunden levererar däremot Bahnhof.

Vid upprättandet av memorandumet har Bahnhof 64 stycken sådana större nät med en räckvidd till åtminstone 500 000 potentiella kunder. Andelen öppna stadsnät växer hela tiden och nya nät kopplas in i stort sett varje vecka. Idén med "öppna nät" vinner hela tiden terräng - aktörer som låst in konsumenterna i ett slutet system förlorar varje dag räckvidd.

Stora svenska bostadsbolag med tiotusentals hushåll - som t.ex. Svenska Bostäder och HSB - har i ett flertal fall sagt upp affärsrelationer med Telia och "Comhem", och istället bytt ut affärsmodellen till ett öppet nät för sina hyresgäster. På bara tre månader tog Bahnhof till exempel cirka 15 procent av Telias redan existerande kunder i ett tidigare slutet nät i Malmö.

Förändringen från slutna nät till öppna gynnar bolag av Bahnhof's typ – på bekostnad av de största telejättarna som nu riskerar att förlora marknadsandelar. Bahnhof har dessutom fördelen av att inte sitta fast i gigantiska investeringar i föråldrad ADSL teknik som nu kommer att börja fasas ut från marknaden.

Bahnhof har fördelen av att kunna hoppa över en teknikgeneration och direkt bygga tjänster som är anpassade för större krav (via fiber med bandbredder som varierar mellan 10 och 1000 Mbit/s).

Konkurrenterna är i första hand inte de bolag som har sina rötter i de gamla telemonopolen som Telia, Telenor, TDC Song, Comhem - eller den tidigare stenbeckssfären (Tele2) utan nya aktörer av Bahnhofs typ som är bättre anpassade att ta tillvara de mer rörliga förutsättningar som råder på stadsnätmarknaden.

För närvarande befinner sig marknaden i ett skede där det är möjligt att köpa sig större kundmassor (antingen direkt av andra bolag eller via mycket dyrbara marknadsföringsinsatser) och där varje enskild kund för vissa aktörer utvecklats till att bli ett slags "hårdvaluta" – oavsett denne kunds eventuella lönsamhet. Det är inte ovanligt att bolag köper kunder som först kan "räknas hem" efter 24 månader.

Bahnhof har i detta sammanhang valt en diametralt annan strategi som istället bygger på expansion med bibehållen lönsamhet. Bolaget är därigenom även mindre sårbart för svängningar i konjunkturen – och behöver inte riskera verksamhet till följd av att ett eventuellt tillskott av externt kapital skulle sätta sina i ett mer ogynnsamt finansieringsläge.

#### **Företagsmarknaden:**

Marknaden för företagstjänster befinner sig i ett läge där allt fler företag blir allt mer beroende av komplexa IT-tjänster och större systemlösningar. Det var länge sedan det räckte med ett enkelt webbhotell och att bara synas på nätet. Ett bolags IT drift och tekniska system är idag en naturlig och integrerad del av ett bolags mest affärskritiska delar. Det ställer också helt andra krav på de tekniska tjänsterna.

#### ***Två centrala områden företagstjänster***

1.) Datacenter med extrem säkerhet för alla tjänster (där Bahnhof i växande grad också kan erbjuda ett paket med kostnadseffektiva men specialiserade tjänster till bolag). Företag kan ställa in sina egna datorer eller hyra hårdvaran från Bahnhof i datacenter med fullständig säkerhet och skydd (rentav kärnvapenskydd för den senaste datahallen som beräknas driftsättas runt årsskiftet 2008).

2.) Bredband till företag som kräver en annan typ av prestanda än vad som är normalt. Prissättningen för Bahnhofs IP accesstjänster är marknadsledande. Bahnhof har här en synergieffekt med privat tjänsterna genom att det egna IP-nätets utbredning redan täcker stora delar av Sverige. Bahnhof har idag kunder från Tromsö i yttersta Nordnorge till Skåne i syd. Det gör det möjligt att koppla på nya företagskunder till låg kostnad.



*Nytt datacenter "Pionen" under uppbyggnad. Här kommer att finnas plats för 8000 servrar och här byggs en av Stockholms stora nätknutpunkter.*

## Historik

Bahnhof är Sveriges äldsta kommersiella Internetoperatör. Bahnhof var det första svenska företag som kopplade upp privatpersoner till Internet. Vid den tidpunkten – i augusti 1994 – var Internet okänt för de flesta svenskar.

Bolaget har sina rötter i denna pionjärtid. Grunden är en stark kreativ nyfikenhet på Internet och den nya tekniken – i kombination med en förmåga att på entreprenörmässigt sunda grunder skapa nya affärsmöjligheter. Nedan anges några milstolpar ur bolagets historia.

### 1994

Bolaget, då som Bahnhof Internet AB, grundas som Sveriges första Internetoperatör (ISP – "Internet Service Provider"). Under sommaren år 1994 kopplas de första svenskarna upp till Internet.



### 1996

Jon Karlung tillträder som vd och delägare i bolaget (Bahnhof består vid den tidpunkten av två anställda som sitter i en barack i ett industriområde utanför Uppsala). Uppkoppling sker via modem.



### 1997 – 1998

Stark expansion webbhotell och ISDN access för företag.

### 1999

Bolaget etablerar sig i Stockholm och styr över fokus allt mer till företagstjänster.



### 2000

Dalnet förvärvas. Tidigare ägaren till Dalnet, Andreas Norman, engageras i bolaget. Bolaget får ett starkt regionalt brohuvud i Dalarna.

### 2001

Förvärv av delar av svenska Euroseeks verksamhet. Bolaget utses till "Gasell" i Uppsala. Datacenter invigs i Stockholm.



### 2002

Ny extern VD utses. Jon Karlung och Andreas Norman lämnar i samband med det bolaget för närmare tre års frånvaro och annan verksamhet. Tillsammans grundar de KN Telecom AB och startar entreprenörverksamhet i Kiev, Ukraina med ett nytt bolag för systemutveckling och konsulttjänster.

### 2003 – 2004

Förvärv av Telenordias stadsnätverksamhet, blivande One Stadsnät AB. Förvärv av GlobeCom Networks. Privatkundsmarknaden stärks. Huvudkontoret flyttas till Stockholm.

### Hösten 2004 – helåret 2005

Ägarombildning: Jon Karlung och Andreas Norman, genom KN Telecom, köper ut övriga aktieägare i bolaget. En hård men nödvändig rationalisering av verksamheten genomförs med bl.a. uppsägningar av personal. Framförallt förändras också affärsmodellen så att den blir mer expansiv och inriktad på tillväxt både på privat- och företagsmarknaden.

### 2005 den 10 mars

Upphovsrättsbråk med Antipiratbyrån - Bahnhof går stärkt ur krisen och vinner slaget i media. Många positiva till Bahnhof som nu är ett välkänt och respekterat varumärke.

## 2006

Kunderna ökar från 11 000 till närmare 20 000 i stadsnät. Koncernstrukturen renodlas så att all verksamhet koncentreras i Bahnhof AB (med avveckling av tidigare dotterbolag).



## 2007 (t.o.m. oktober).

Förvärv av BitNet i Dalarna. Tillväxten ligger stadigt vid 30 procent. En projektering av toppmodern datahall påbörjas i Stockholm. Aktiekapitalet ökas av formella skäl till 1 Mkr genom nyemission (syftet är den introduktion av Bahnhof-aktier som planeras på en publik lista).

## Kundbas med tjänster och verksamhet

### Företagskunder

Kundbasen har spridning i antal och storlek. Företagskunderna omfattar de flesta delar av det svenska näringslivet. Tjänsterna omfattar allt från bredband med kapacitet motsvarande flera Gigabit/s till avancerade drifttjänster för servrar och datalagring.



### **Bahnhof har totalt 2600 företagskunder (september 2007)**

- Bahnhof har 600 kunder med tjänster som faktureras som lägst 1 000 kronor/månad.
- Bahnhof har 160 kunder med tjänster som faktureras som lägst 5 000 kronor/månad.
- Bahnhof har 50 kunder med tjänster som faktureras som lägst 10 000 kronor/månad.
- Utöver detta finns ungefär ett par tusen företagskunder med webbhotell och enklare tjänster. Många av dessa står i begrepp att uppgradera sina affärskritiska hemsidor till tyngre tjänster.

### **Genomsnittlig bindningstid företagskunder**

Den genomsnittliga kvarvarande bindningstiden för företagskunder är 12,8 månader. Observera dock att de flesta avtal förlängs och förnyas efter den initiala bindningstidens slut. För mer info om andel som inte förnyar sitt avtal se information nedan under "uppsägningar företag i procent".

### **Avtalsvärde (baserat på återstående bindningstid) = 29,5 MSEK**

Det strikt teoretiska värdet av alla företagsavtal om 100 procent av kunderna skulle välja att säga upp sig samtidigt. I så fall skulle värdet av den återstående bindningstiden vara 29,5 MSEK. Observera dock att summan i praktiken är väsentligt större eftersom få företag väljer att lämna Bahnhof (se info nedan).

### **Uppsägningar företag i procent av antalet kunder ("churn rate")**

Bahnhof har en stabil kundkrets. Det är endast ett fåtal företagskunder som väljer att säga upp sina tjänster. I procent är det mindre än 2 procent per månad av den totala kundstocken (företag) som väljer att avsluta sina tjänster hos Bahnhof.

### **Privatkunder**

Bolagets marknadsandel för privatpersoner år 2007 motsvarar cirka 1 procent av den svenska privatmarknaden (baserat på PTS statistik över antal hushåll med bredband).

- Bahnhof har cirka 25 000 privatkunder (september 2007).
- Över 80 procent privatkunderna har framtidssäkra och fiberbaserade LAN-tjänster. I sammanhanget viktig poäng att den mer osäkra och riskfyllda ADSL tekniken (som nu snabbt ersätts av annan teknik) endast utgör en liten del av kundmassan.
- Bahnhof ser en stor affärspotential i att öka penetrationen av IP-telefoni och IP-tv gentemot privatpersoner – eftersom dessa tjänster ännu bara svarar för en fragmentariskt liten del av bolagets omsättning.

### **Övrigt om privatkunder:**

Bahnhof kan i detta memorandum inte särredovisa ytterligare affärskritiska detaljer för bolagets verksamhet rörande privatpersoner i stadsnät. Kortfattat kan det dock vara på sin plats med ett förtydligande om kundstockens storlek:

*I bolagets siffror räknas varje privatkund naturligtvis bara en gång – oavsett om kunden skulle ha flera tilläggstjänster som t.ex. IP-telefoni eller IP-tv. En privatperson som till exempel har bredband, IP-telefoni och IP-tv är fortfarande bara en kund, inte tre.*

### **Antal anslutna stadsnät**

Oktober 2007:

64 stycken (i summan ingår inga bostadsrättsföreningar utan antalet avser endast större nät). Bahnhof har utöver detta ett antal egna slutna nät med bostadsrättsföreningar.

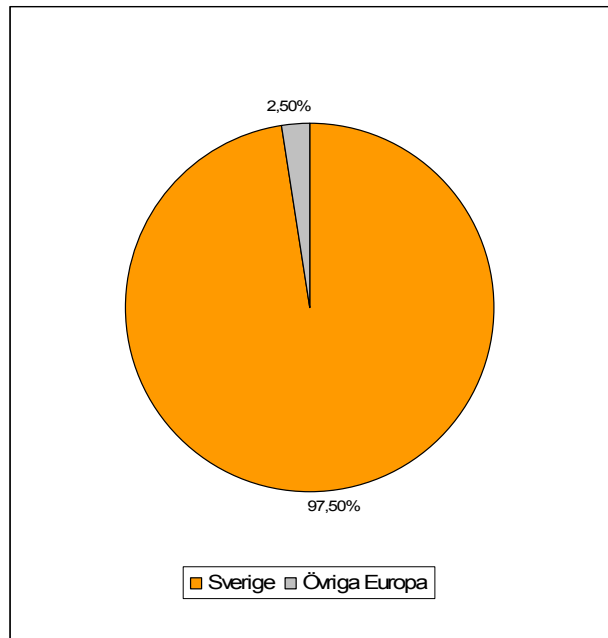
### **Bolagsförvärv**

Bahnhof AB har i huvudsak vuxit organiskt. Ett par dotterbolag One Stadsnät AB samt Globecom Networks AB (bägge nu införlivade i Bahnhof AB) förvärvades i ett tidigare skede och delägarna köptes ut.

Bahnhof har på liknande sätt – där goda tillfällen öppnats – förvärvat ett antal kunder i främst öppna stadsnät (de senaste fyra åren totalt 3000 kunder).

### **Geografisk spridning**

Geografisk intäktsfördelning fördelat på bolagets intäkter



### CSR-profil Bahnhof

Bahnhof vilar på en frihetlig värdegrund med en nyfikenhet på nya tekniska innovationer. Tekniksprång och kreativitet förutsätter ett ramverk som inte stryps av regleringar. Bolagets uttalade CSR profil ("corporate social responsibility") appellerar till en målgrupp av kunder som sätter stort värde på yttrandefrihet och skydd av den personliga integriteten - samt motsätter sig alltför stor klåfingrighet från privata eller offentliga intressen och institutioner.

Bahnhof har vid flera tillfällen svarat på statliga remisser i olika ärenden som berör bredbandsutvecklingen i Sverige, och bolaget arbetar strategiskt med media som resonansbotten i frågor som rör bolaget.

Värdegrunden tilltalar det stora flertalet kunder och är en del av Bahnhofs strategiska marknadsföring. Med Pär Ström i styrelsen (känd debattör och förespråkare av personlig integritet) markeras dessa frågor ytterligare. Eric Hasselqvist, ledamot i styrelsen, har på ett annat betydelsefullt område tillfört stor erfarenhet och kunskap om upphovsrätt i förhållande till det nya tekniklandskap som vuxit fram det senaste decenniet.

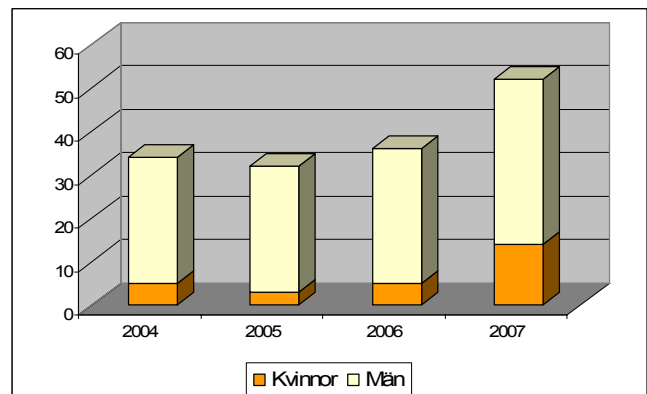


### Anställda

I dagsläget (per 2007-11-01) arbetar 57 personer i Bahnhof AB. Av dessa är 52 personer (varav 14 kvinnor och 38 män) heltidsanställda och 5 visstidsanställda.



Historiskt antal anställda avser medeltal heltidsanställningar i Bahnhof AB för respektive år.



## Omsättning och resultat

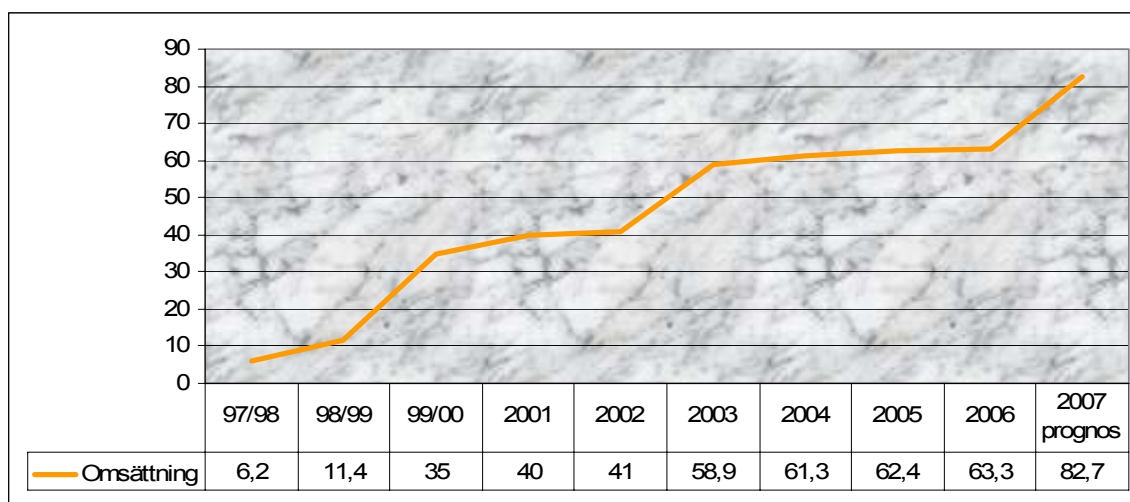
Historisk utveckling och framtidsprognos  
 Bolagets realistiska bedömning är att omsättningstillväxten de närmsta tre åren kommer att uppgå till 30 % per år. Den prognostiserade omsättningstillväxten för 2007 bedöms försiktigt uppgå till 30 % i förhållande till den faktiska omsättningen för år 2006. Det kortsiktiga målet under de närmaste tre åren är därmed att bibehålla åtminstone den tillväxttakten och lönsamheten.

### Historisk resultatutveckling

Bolagets historiska utveckling från start år 1994 har (med undantag för viss stagnation år 2003 – 2005) byggts på en organisk tillväxt med i genomsnitt 43 procent. Den svagare tillväxtperioden år 2003 – 2005 överensstämmer i tid med en komplex ägarbild, en viss nedgång på marknaden, stora investeringar i ny teknik och kostnader till följd av verksamhetsförvärv.

Under 2004 (hösten) tillträdde nya ägare och ett hårt rationaliseringsprogram genomfördes under år 2005. Helt avgörande för den lyckosamma kursändringen var att tillväxten åter sattes i fokus. Nya tjänster och nya affärsmodeller lanserades och gjorde att verksamheten åter både växte och visade god lönsamhet.

Frukterna av arbetet blir synliga från och med andra halvåret år 2005 (först syns det i resultatet – sedan i växande takt även i ökad omsättning). Idag finns en stabil grund för fortsatt tillväxt utan avkall på lönsamhet.



**Ekonomiska data**

Bolagets omsättning uppgick 2006 till 63 MSEK och en vinst på 3 MSEK före skatt. Baserat på innevarande års tre kvartalsrapporter för år 2007 är omsättningen beräknad till 82,7 MSEK med ett positivt resultat på 4,15 MSEK före skatt. Prognosen för helåret 2007 kan betraktas som tillförlitlig eftersom merparten av intäkterna faktureras kvartalsvis i förskott – och kostnaderna i stort sett är kända.

**Definition av täckningsbidrag:**

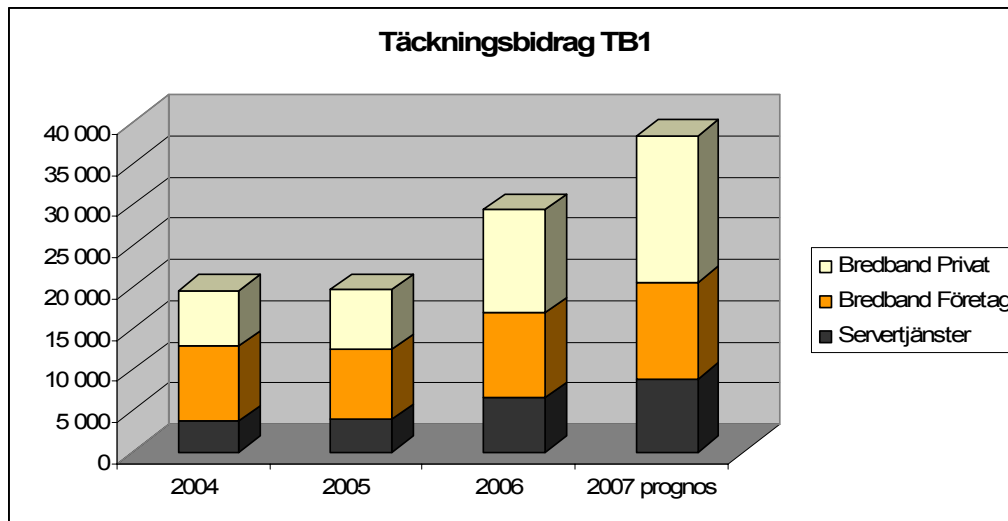
Täckningsbidraget är intäkter från tjänster - minus bolagets direkta kostnader för att producera tjänsterna. I kostnaderna ingår allting utom administrativa overheadkostnader samt personal. Syftet med att visa täckningsbidrag är att visa lönsamheten per verksamhetsgren.

**Delårsresultat 2007**

För utförlig information se resultatrapporter detta memorandum.

**Flerårsjämförelse för de tre huvudgrenarna i verksamheten**

kk	2004	2005	2006	2007 prognos
<b>Servertjänster</b>				
Intäkter	9 286	9 098	10 533	12 475
Kostnader	-5 489	-5 186	-3 985	-3 610
<b>Täckningsbidrag</b>	<b>3 797</b>	<b>3 913</b>	<b>6 548</b>	<b>8 865</b>
% av Totalt TB1	19%	20%	22%	24%
<b>Bredband Företag</b>				
Intäkter	24 905	22 778	22 670	22 054
Kostnader	-15 897	-14 302	-12 324	-10 271
<b>Täckningsbidrag</b>	<b>9 008</b>	<b>8 476</b>	<b>10 346</b>	<b>11 783</b>
% av Totalt TB1	46%	43%	35%	30%
<b>Bredband Privat</b>				
Intäkter	24 337	25 887	28 413	40 411
Kostnader	-17 541	-18 569	-15 889	-22 666
<b>Täckningsbidrag</b>	<b>6 796</b>	<b>7 318</b>	<b>12 524</b>	<b>17 745</b>
% av Totalt TB1	35%	37%	43%	46%
<b>Totalt TB1</b>	<b>19 601</b>	<b>19 707</b>	<b>29 418</b>	<b>38 393</b>
	100%	100%	100%	100%



## Ekonomiska mål

Det kortsiktiga målet är en årlig tillväxt på minst 30 procent – samt en bibehållen lönsamhet med en vinstmarginal på lägst 5 procent - under de närmaste 3 åren. Kalkylen bygger helt på tillväxt med egna genererade medel och kräver inget kapitaltillskott.

Styrelsens offensiva och långsiktiga mål är en omsättning som på drygt fem år närmar sig 500 MSEK och en avkastning på 7 procent. Förutsättningen för förverkligandet av denna målsättning är dock rena förvärv vid till exempel en avmattning av konjunkturen.

Bolaget har i jämförelse med andra aktörer strukturella fördelar som skulle gynna Bahnhof vid en lågkonjunktur. En kraftig avmattning skulle vara särskilt gynnsam eftersom bolaget inte skapat ett artificiellt beroende av konstant tillskott av externt riskkapital. Kundmassan är bred och Bahnhofs prissättning ligger lågt jämfört med många andra bolags.

Vid rätt förutsättningar aktiveras en plan för kapitalanskaffning – som möjliggör intressanta strukturförvärv. Storleken på behovet av sådan kapitalanskaffning är svår att bedöma i nuläget – men medlen kommer att vara anpassade till den jordnära filosofi som genomsyrar bolaget: verksamhet ska gå med vinst.

### Kortsiktiga mål

Det kortsiktiga målet är en organisk årlig tillväxt med cirka 30 procent och 5 procents vinstmarginal. Målet följer det faktiska utfallet för tillväxt och lönsamhet under 2007 (i jämförelse med år 2006) och har goda förutsättningar att lyckas.

#### Mål år 2008:

104 MSEK, tillväxt 30 % +5,2 MSEK

#### Mål år 2009

135 MSEK, tillväxt 30 % +7 MSEK

### Långsiktiga mål

Bolagets långsiktiga målbild är att närma sig en omsättning på 500 MSEK och en vinstmarginal på cirka 7 procent. Det finns förutsättningar att uppnå detta inom en femårsperiod – men det kommer i så fall kräva vissa förvärv. En avmattning av konjunkturen skulle här - i jämförelse med andra bolag - gynna Bahnhof och öka möjligheterna för en mer offensiv expansion genom sådana förvärv.

### Investeringar

I samband med strukturaffärer (samt projektering av stort datacenter) finansierades investeringar även genom banklån. Amorteringsplan och räntor för dessa investeringar ryms inom den befintliga budgeten och kräver inget extra kapitaltillskott. Avskrivningsplan ligger väl inom budget. Bolaget följer branschstandard för avskrivningar av teknikutrustning och installationer.

Investeringar i kkr	Inventarier	Markanläggning och byggnader	licenser	Goodwill	Totalt	Utgående restvärde enligt plan
2004	1 620		1 850		3 470	10 730
2005	1 730				1 730	9 230
2006	3 870	920	10		4 800	10 700
2007 (prognos)	4 180	12 000		3 000	19 180	25 670

## **Materiella anläggningstillgångar prognos**

Beskrivning Bokfört värde per 07-06-30  
Beskrivning av poster i balansräkningen.

### **Kundreg**

Administrativt system för automatisk "provisionering" av kunder i stadsnät och andra nät. Systemet är egenutvecklat och en del av Bahnhofs affärskritiska ekonomisystem. Med Kundreg - som är byggd i en skalbar design - kan nya kunder och tjänster enkelt kopplas på utan ytterligare kostnader eller flaskhalsar. Systemet har upplåtits på licens till bland annat högskolan i Lund.

Bokfört värde i balansräkning: 0,6 MSEK

### **Nät, data och serverutrustning**

Bahnhofs stamnät för IP-access och IP-transit täcker i princip hela Sverige. Kapacitet hyrs på förmånliga villkor men själva den fysiska teknikutrustningen är en integrerad del av Bahnhof och en av de viktigare tillgångarna i bolaget. Utrustningen består av accessroutrar och core-utrustning.

Hårdvaran (främst servrar och utrustning för datalagring) som är basen för främst företagskundernas olika tjänster i Bahnhof. På slutkundsnivå är utrustningen oftast enskilda servrar som svarar för kundens tjänst. Det kan också handla om större system för datalagring eller e-post.

Bokfört värde i balansräkningen: 9 MSEK

### **Datacenter (serverhallar)**

Hjärtat i Bahnhof utgörs av de datacenter och de teknikutrymmen bolaget äger. Här ryms tusentals företagskunder. Principen för samtliga anläggningar är att de är belägna i stadernas citykärnor. Fördelarna med placering i citykärnorna är både tekniska (infrastrukturen är bättre) och marknadsmässiga (kunderna uppskattar tillgänglighet och närhet med centralt baserade anläggningar). Datahallarna har oftast stora dieselkraftverk (för reservkraft), kylanläggningar och ett skalskydd av yppersta klass. Investeringarna i alla hallar är betydande. Avskrivningstiderna för datacenter är lång.

Bokfört värde i balansräkningen: 16 MSEK

### **Antal datacenter**

1. Stockholm 1, Norra Station, invigd år 2001 (225 kvm).
2. Stockholm 2 "Pionen", en kärnvapensäker bunker i centrala Stockholm – beräknad driftsättning i februari 2008 (Anläggningen är drygt 1100 kvm).
3. Uppsala 1, centrum, invigd år 2002
4. Uppsala 2, centrum, invigd september år 2007
5. Borlänge 1, invigd år 1999
6. Malmö 1, invigd juli år 2007
7. Övriga utrymmen och tekniknoder – ett par hundra mindre stationer på olika orter i Norden (varje plats oftast enstaka skåpplats för lokalisering av datorer eller nätutrustning).

### **Leasingkostnader**

80 procent av alla leasingkostnader omfattar maskiner eller nödvändiga inventarier för verksamheten (såsom datorer, central nätutrustning, m.m.) Endast en liten andel avser annan "traditionell" leasing såsom bilar och övriga inventarier.

År	kkr
2004	1 510
2005	960
2006	710
2007 (prognos)	690

### **Ställda säkerheter**

Ställda säkerheter är åtaganden till banker och kreditinstitut som uppkommit i samband med finansiering av datacenter och utrustning.

År	kkr
2004	9 400
2005	9 400
2006	5 100

## Riskfaktorer

Ett antal riskfaktorer kan ha en negativ inverkan på verksamheten i bolaget. Det är därför av stor vikt att beakta relevanta risker vid sidan av bolagets tillväxtpotentialer. Andra risker är förenade med den aktie som genom detta memorandum erbjuds till försäljning. Nedan beskrivs riskfaktorer utan inbördes ordning och utan anspråk på att vara heltäckande. Samtliga riskfaktorer kan av naturliga skäl inte beskrivas utan att en samlad utvärdering av övrig information i memorandumet tillsammans med en allmän omvärldsbedömning har gjorts.

### **Finansieringsbehov och kapital**

En kraftfull expansion i framför allt den marknad som domineras av "öppna stadsnät" kräver etablering av nya lokala brohuvuden. Breddningen av verksamheten innebär ökade kostnader för bolaget.

Bahnhof satsar dessutom på att etablera en helt ny typ av datacenter där fokus ligger på hög tillgänglighet i storstädernas citykärnor. Etableringskostnaderna för dessa datacenter är höga och kräver ett långsiktigt engagemang med stora marknadsföringsinsatser.

Strukturaffärer och förvärv av andra bolag ingår inte i den kortsiktiga planen för tillväxt. Men för att möta sådana behov om tillfället skulle uppstå kan det behövas kapitaltillskott.

En snabb tillväxt kan öka tekniska kostnader för etablering på nya orter. Dessutom kan tillväxt förutsätta kortsiktigt kostsamma satsningar för att åstadkomma inbrytningar på marknaden (en aggressiv prissättning kan vara nödvändig men gå ut över lönsamhet).

### **Leverantörer**

Bahnhof verkar på en bredbandsmarknad som idag är avreglerad och där skiftande lokala förhållanden råder. Bolaget är beroende av underleverantörer för främst den fysiska transmissionen av IP-kapacitet (oftast bredband via fiber- eller kopparförbindelser). Bahnhof står för IP-kapacitetet och utrustning själv, men äger alltså inte det fysiska stamnätet i marken. Fördelarna har historiskt uppvägt nackdelarna genom lägre kostnader.

Det kan samtidigt inte uteslutas att framtida tekniskiften eller regleringar gynnar större

aktörer på bekostnad av mindre. I den mån oberoende stadsnät väljer tredjepartslösningar från s.k. "kommunikationsoperatörer" finns en risk för försämrade lönsamhet (med ytterligare mellanhänder mellan konsument och leverantör, med sämre lönsamhet som följd).

### **Personal och nyckelpersoner**

En snabb tillväxt kan medföra problem på det organisatoriska planet. Dels genom svårigheter att rekrytera rätt personal och dels genom att en snabb expansion kan medföra problem för personal att framgångsrikt kunna integreras i organisationen.

Det finns nyckelpersonal som har stor kompetens och lång erfarenhet i bolaget. En förlust av en eller flera nyckelpersoner kan medföra negativa konsekvenser för bolagets verksamhet och resultat. Bolaget, liksom de flesta företag beroende av kvalificerad personal, missgynnas av högkonjunkturer med stor efterfrågan på nyckelpersonal.

### **Konkurrenter**

Bahnhof verkar på en avreglerad marknad där det idag finns ett flertal aktörer. Många av aktörerna har ett försprång eftersom deras verksamhet är designad för ett obrutet och konstant flöde av externt riskvilligt kapital för att finansiera verksamheten. Konkurrensen är särskilt svår gentemot bolag som enbart siktar på att bygga kundstockar – med liten hänsyn till lönsamhet per kund.

Bahnhof är organiskt uppbyggd och har här inte samma möjlighet att i längden möta den typen av obegränsade "resurser" som finns hos större och kapitalstarkare konkurrenter. I den mån högkonjunkturen fortsätter och är obruten under den närmaste treårscykeln finns en risk att Bahnhof inte kan möta alltför offensiva marknadskampanjer. Vid en lågkonjunktur blir läget snabbt det omvända.

Styrkan i Bahnhof är en rörlig struktur som möjliggör heterogena och anpassningsbara tekniska och affärsmässiga villkor i bland annat stadsnät. Om de största telejättarna lyckas anpassa sig till en mer snabbväxande och lokalt inriktad affärsmodell minskar Bahnhofens konkurrensfördelar.

### **Konjunkturutveckling**

Externa faktorer såsom tillgång och efterfrågan och låg- och högkonjunkturer kan ha inverkan på rörelsekostnader, försäljningspriser och aktievärdering. Bahnhof's framtida intäkter och aktievärdering kan bli påverkade av dessa faktorer, vilka står utom Bolagets kontroll.

### **Valuta- och ränterisker**

Valutariskerna är små eftersom bolaget har sin huvudsakliga verksamhet i Sverige. Samtidigt kan det inte uteslutas att externa faktorer såsom inflations-, valuta- och ränteförändringar kan ha viss inverkan på rörelsekostnader, försäljningspriser och aktievärdering. Bahnhof's framtida intäkter och aktievärdering kan bli påverkade av dessa faktorer, vilka står utom bolagets kontroll. Vissa investeringar är genomförda med lånefinansiering (som t.ex. datacenter) och en ränteförändring kan påverka resultatet negativt.

### **Politisk risk**

Bahnhof verkar på en marknad där starka offentliga och kommersiella krafter utövar påtryckningar på operatörer. Nya krav kan medföra ökade kostnader – som till exempel för lagstadgade krav på datalagring och tillgänglighet av känslig information för tredje part.

### **Risker med aktien**

Aktiekursen kan sjunka.

Bahnhof's aktie har inte varit föremål för officiell handel tidigare. Det är därför svårt att förutse vilken handel och vilket intresse som bolagets aktie kommer att få. Om en verksam och likvid handel inte utvecklas eller blir varaktig, kan det medföra svårigheter för aktieägare att sälja sina aktier.



*El och fiberkabel grävs ner för nya serverhallen "Pionen", Stockholm.*

## Om Aktien

### ISIN

ISIN för B-aktien är SE0002252296

### Handelspost

Aktierna är indelade i A och B aktier. A aktierna kommer inte att erbjudas till försäljning. Det är B aktien som kommer att introduceras för handel på AktieTorget.

Bahnhof har i samråd med AktieTorget valt en modell som omedelbart låter marknaden prissätta aktien (istället för den gängse modellen att i förväg sätta ett fixerat pris på förhand innan memorandum på en publik lista).

Avsikten är att låta marknaden själv bestämma priset och få igång handeln snabbare. Genom förfarandet minimeras risken för plötsliga kursfall i jämförelse med en i förväg fixerad teckningskurs (som för en nyemission). Genom detta förfarande sparar Bahnhof också upp till 1 MSEK jämfört med alternativa former för listning av aktier.

Det initiala priset kommer att avgöras från och med det klockslag aktien släpps för publik handel. Försäljningen sker på AktieTorget – och hanteras av en extern kommissionär ("Aktieinvest").

### Uppdatering av aktiebok

Införande av uppgifter i aktieboken hos VPC sker senast den 21 december – eller före den publika introduktionen på Aktietorget. Första handelsdag på Aktietorget meddelas två veckor innan handelsstart.

### Fördelning aktier

KN Telecom AB 9 800 000 aktier – **89,9 %** av totala antalet aktier (97,1 % av B-aktierna)

Övriga enstaka ägares innehav överstiger ej 1% av totala antalet aktier.

### Aktietorget

Bahnhof har i syfte att säkerställa att aktieägare och övriga aktörer på marknaden erhåller korrekt, omedelbar och samtidig information om bolagets utveckling träffat ett avtal med AktieTorget om informationsgivning.

AktieTorget är ett värdepappersbolag under Finansinspektionens tillsyn. Allmänheten kan kostnadsfritt prenumerera på Bahnhof's pressmeddelanden och rapporter genom att anmäla intresse för detta på AktieTorgets hemsida [www.aktietorget.se](http://www.aktietorget.se).

AktieTorget tillhandahåller ett effektivt, rikstäckande system för handel med aktier i de bolag som är anslutna till AktieTorget. Genom avtal med OM Stockholmsbörsen använder AktieTorget fondbörsens handelssystem SAXESS. Det innebär att den som vill köpa och sälja aktier som är anslutna till AktieTorget använder sin vanliga bank eller fondkommissionär.

Aktiekursen från bolag på AktieTorget går att följa i realtid hos de flesta internetmäklare och på hemsidor med finansiell information. Aktiekurser finns även att följa på Text-TV och i dagstidningar.

### Anslutning till AktieTorget

Styrelsen i Bahnhof har ansökt om att aktien i Bahnhof AB skall tas upp till handel på AktieTorget. Den planerade anslutningen till AktieTorget skapar utökade möjligheter för en god marknadsföring av såväl bolaget som dess produkter.

Vidare underlättas kapitalanskaffningen till Bahnhof för att finansiera eventuella företagsförvärv och större investeringar som gör att bolaget kan hålla en hög utvecklings- och expansionstakt. Bahnhof avser i dagsläget inte att ansluta sig till någon annan marknad.

## **Memorandum och teckning av aktier**

Vid extra bolagsstämma i Bahnhof AB den 14 september 2007 beslutades att genomföra en ökning av aktiekapitalet till 1 MSEK genom tillskott av 900 000 kronor i kapital. Samtidigt beslöts att göra en split av aktierna från tidigare totalt 200 aktier till 10 000 000 aktier med fördelning 3 000 000 A-aktier 7 000 000 B-aktier. Röstvärdet hos en A-aktie motsvarar 10 stycken B-aktier.

## **Utdelning**

Aktierna som erbjuds berättigar till utdelning från och med verksamhetsåret 2007.

## **Utdelningspolicy**

Bolagets samtliga aktier berättigar till utdelning från och med verksamhetsåret 2007. Utdelningen är inte av ackumulerad art. Rätt till utdelning tillfaller placerare som på avstämningsdagen för årsstämman är registrerade som aktieägare i bolaget.

Det föreligger inga restriktioner för utdelning eller särskilda förfaranden för aktieägare bosatta utanför Sverige och utbetalning av eventuell vinstutdelning är avsedd att ske via VPC på samma sätt som för aktieägare bosatta i Sverige.

Fordran på vinstutdelning preskriberas efter tio år. Utdelning tillfaller Bolaget efter preskription. Alla aktier medför lika rätt till vinstutdelning samt till eventuellt överskott vid likvidation. Vid årsstämma ger en A-aktie 10 röster och en B-aktie 1 röst.

Enligt aktiebolagslagen har en aktieägare som direkt eller indirekt innehar mer än 90 procent av aktiekapitalet i ett bolag rätt att inlösa resterande aktier från övriga aktieägare i Bolaget. På motsvarande sätt har en aktieägare vars aktier kan bli föremål för inlösen rätt till sådan inlösen av majoritetsaktieägaren. Bolaget kan komma att genomföra kontantemission såväl med som utan företräde för befintliga aktieägare. Om Bolaget beslutar att genom kontantemission med företrädesrätt för befintliga aktieägare ge ut nya aktier, skall ägare av aktier äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger. Det finns inga garantier för att det för ett visst år kommer att föreslås eller beslutas om någon utdelning i bolaget.

## **Aktieförsäljning från nuvarande aktieägare**

Bolagets huvudägare är KN Telecom AB som i sin tur gemensamt ägs av Jon Karlung och Andreas Norman. KN Telecom AB kommer av strategiska skäl för bolagets utveckling att behålla aktiemajoriteten. Bolagets huvudmän ser handeln som en del i ett långsiktigt engagemang i verksamheten.

Syftet med A och B aktier är därmed att bibehålla ett fast grepp om utvecklingen av Bahnhof och fortsätta driva rörelsen i positiv riktning. Det finns ingen formell "lock up agreement" för ägarna - men mekanismen med A och B aktier signalerar ägarnas långsiktiga engagemang och intresse att under lång tid forma bolagets framtid.

## **Aktiekapital**

Aktiekapitalet skall utgöra lägst 1 000 000 kronor och högst 4 000 000 kronor. Antalet aktier skall vara lägst 10 000 000. Registrerat aktiekapital är 1 000 000 kronor. Kvotvärdet för aktien är 0,1 kronor.

<b>Aktiekapitalets utveckling</b>	
<b>50 000 kr,</b>	Registrerad 1995-07-14 (bolagets bildande)
<b>100 000 kr,</b>	Nyemission 50 000 kr registrerad 1999-06-03
<b>1 000 000 kr,</b>	Nyemission 900 000 kr registrerad 2007 (emissionens syfte är att tillgodose formella krav vid en publik introduktion).

Aktierna har emitterats enligt Aktiebolagslagen och är utgivna i svenska kronor. Det finns två aktieslag A och B aktier. Varje aktie (både A och B) medför lika rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat.

En A-aktie berättigar till 10 röster på bolagsstämman, en B-aktie berättigar till 1 röst på bolagsstämman. Aktierna i bolaget är registrerade i ett datoriserat kontobaserat system för registrering av aktier, som administreras av VPC AB, med postadress Box 7822, 103 97 Stockholm.

### **Rösträttsbegränsning**

Bolaget tillämpar en rösträttsbegränsning som finns angiven i bolagsordningen. I paragraf 12 i bolagsordningen finns villkoren som syftar till att begränsa en ensam majoritetsägares inflytande. I bolagsordningen formulerat enligt följande:

”Vid bolagsstämma får envar rösta för samtliga vid bolagsstämman ägda och företrädde aktier, dock att ingen kan rösta för egna eller andras aktier för mer än sjuttio (70) procent av de på stämman företrädde aktierna.”

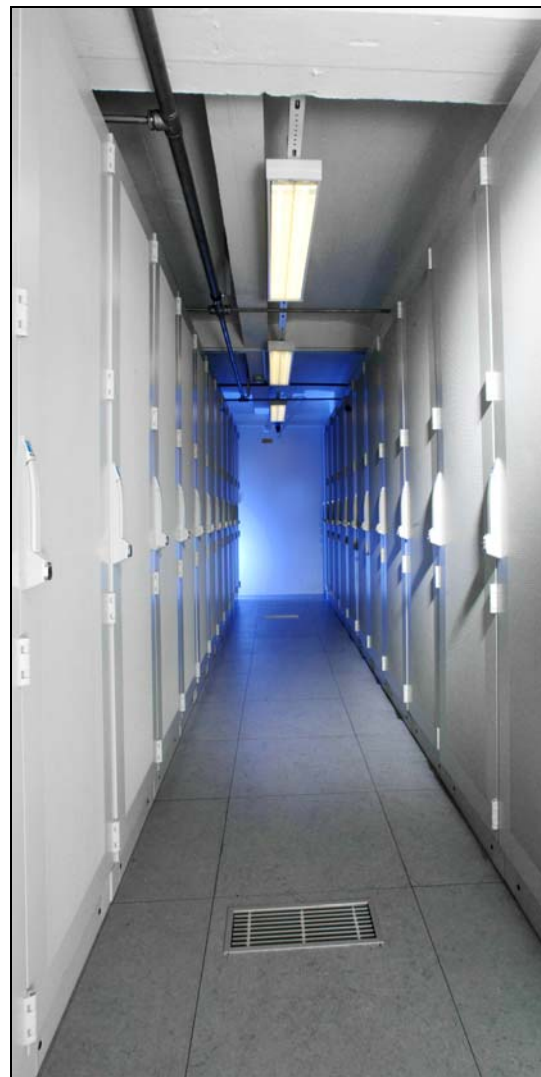
### **Regelverk**

Bolaget avser följa all lagstiftning, författningar och rekommendationer som är tillämpliga på bolag som är anslutna till AktieTorget. Följande regelverk är i första hand tillämpliga: Aktiebolagslagen (2005:551) och Lagen om handel med finansiella instrument (1991:980). Bolaget har anslutet sig till AktieTorget och följer dess anslutningsavtal.

### **Skattekonsekvenser**

Det följande är en sammanfattning av de skattekonsekvenser som, enligt nu gällande svensk skattelagstiftning, kan uppkomma som en följd av att äga aktier, inneha betalda tecknade aktier (BTA) och/eller teckningsrätter i bolaget eller med anledning av erbjudandet att teckna aktier i bolaget. Sammanfattningen är inte avsedd att uttömmande behandla alla skattefrågor som kan uppkomma i sammanhanget. Den behandlar exempelvis inte de speciella regler som gäller för s.k. kvalificerade aktier i fåmansföretag eller delägarrätter som ägs av handelsbolag eller sådana juridiska personer vars innehav av delägarrätter räknas som lagertillgångar i en näringsverksamhet. Särskilda skattekonsekvenser, som inte är beskrivna, kan uppkomma också för andra kategorier av aktieägare eller innehavare, exempelvis investmentföretag, investeringsfonder och personer som inte är obegränsat skattskyldiga i Sverige. Varje aktieägare och innehavare rekommenderas att inhämta råd från skatteexpertis avseende de skattekonsekvenser som kan uppkomma till följd av att äga aktier, inneha betalda tecknade aktier (BTA) och/eller teckningsrätter i bolaget eller med anledning av erbjudandet att teckna aktier i Bolaget, exempelvis till följd av att utländska regler, skatteavtal eller andra

speciella regler är tillämpliga. Bolaget tar ej på sig ansvaret för att innehålla källskatt. Beskattnings vid avyttring av aktier: fysiska personer och dödsbon beskattas för hela kapitalvinsten i inkomstslaget kapital vid försäljning av aktier. Skatt tas ut med 30 procent av kapitalvinsten.



Serverhall Stockholm 1, Norra Stationsgatan.

## Koncern och ägarförhållanden

### **KN Telecom AB**

KN Telecom AB (privat) äger 89,9 % av Bahnhof AB. KN Telecom AB ägs i sin tur av Jon Karlung, vd i Bahnhof, och Andreas Norman, vice vd i Bahnhof. I allt väsentligt är därmed Bahnhof AB indirekt ägt (via KN Telecom AB) av dessa två ursprungliga grundare.

KN Telecom AB är i allt väsentligt ett holdingbolag till Bahnhof AB. KN Telecom har av historiska skäl haft en viss begränsad konsultverksamhet. Kvarstående verksamheten i KN Telecoms AB:s svenska verksamhet är under avveckling och tidigare externa svenska kunder har slussats in i Bahnhof AB.

KN Telecom AB äger 3 000 000 röststarka A-aktier i Bahnhof AB samt 5 880 000 B-aktier i Bahnhof AB. Totalt utgör därmed KN Telecoms ägande i Bahnhof AB av 89,9 % vid tidpunkten för memorandum på Aktietorget. För publik handel har i ett första skede från KN Telecom AB:s innehav avsatts 15 procent av B-aktierna.

### **Bahnhof AB**

Bahnhof är det rörelsedrivande bolaget varifrån all verksamhet utgår. Av historiska skäl gjordes under 2006 en förenkling av koncernstrukturen så att tidigare vilande bolag avyttrades eller inkorporerades i Bahnhof.

Bolagsstrukturen har därmed renodlats så att Bahnhof AB år 2007 är ensamt rörelsedrivande företag. För översiktligheten har i detta memorandum alla verksamheter (även i tidigare dotterbolag till Bahnhof AB) lagts till vid historiska flerårsjämförelser. Avsikten är att alltid visa helheten (totalt) av de olika verksamhetsgrenarna som nu ligger samlade i Bahnhof AB. (Den omsättning som ingår i KN Telecom AB är förstås dock exkluderad från Bahnhof AB:s redovisning).

I samband med den extra bolagsstämman i september 2007 erbjöds ett antal nyckelpersoner att förvärva B-aktier i Bahnhof AB. Erbjudandet riktade sig framför allt till personalen i Bahnhof AB som för ändamålet har förvärvat 100 000 aktier – vilket är fördelat på 3 ägare ur personalen.

<b>Aktier</b>	<b>Huvudägare</b>	<b>Nyttillkomna</b>	<b>Summa</b>
A	3 000 000	0	3 000 000
B	5 880 000	1 120 000	7 000 000
Summa	8 880 000	1 120 000	10 000 000
Röster	35 880 000	1 120 000	37 000 000
Kapital	89,9 %	10,1 %	100,0 %
Röster	70 %*	3,1%	100,0 %

\* Enligt bolagsordningen, enskild majoritet max 70%. Se bolagsordningen.

### **Koncernmässiga transfereringar**

I KN Telecom bedrivs fortfarande en viss konsultverksamhet riktad till Bahnhof AB. I ett tjänstepaket ingår ersättning till elva stycken anställda konsulter på heltid (verksamma med systemutveckling för Bahnhof AB:s räkning från Ukraina, Kiev).

Den totala ersättningen från Bahnhof AB till KN Telecom AB uppgår på marknadsmässiga grunder enligt avtal till 150 000 kr per månad (vari alltså ingår 11 stycken datakonsulter). I övrigt förekommer inga transaktioner mellan ägarbolaget och det rörelsedrivande bolaget Bahnhof.

### **Optionsprogram**

För att säkra behovet av nyckelpersonal och att dessutom skapa en god framåtrörelse i verksamheten som premierar lojalitet och engagemang hos de anställda har huvudägaren KN Telecom AB upplåtit ett antal B-aktier med förköpsrätt (som faller ut för de som varit anställda en längre tid). Tilldelningen av sådana aktier sker via huvudägaren och kommer därför inte att orsaka en utspädning. Potten som avsätts för nuvarande och alla kommande behov handlar om cirka 6 procent av aktierna.

### **Tidpunkter för ekonomisk information**

Räkenskapsperiod:	2008-01-01 – 2008-12-31
Bokslutskommuniké för 2007:	2008-01-28
Januari-mars 2008:	2008-04-28
April-juni (med halvår):	2008-08-18
Juli-september:	2008-10-27
Bokslutskommuniké för 2008:	2009-01-26

## Ansvariga personer

### Lagstadgade revisorer

KPMG Bohlins  
Borganäsvägen 26 A  
781 21 Borlänge

Huvudansvarig revisor är Torbjörn Sjöström  
Torbjörn Sjöström är auktoriserad revisor och medlem i FAR SRS, branschorganisationen för revisorer och rådgivare.

### Styrelsen i Bahnhof AB

- Wilhelm Dahlborn, ordförande och styrelseledamot.
- Jon Karlung, VD och styrelseledamot
- Andreas Norman, vice VD och styrelseledamot
- Eric Hasselqvist, styrelseledamot
- Pär Ström, styrelseledamot
- Tobias Lewen (ekonomichef, adjungerad i styrelsen)

För historisk info om tidigare styrelseuppdrag se bilaga i slutet av memorandumet.

### Wilhelm Dahlborn



Födelseår: 1959  
Position i bolaget:  
Styrelseordförande  
(ordförande sedan 2007)  
Antal aktier: 0  
Antal aktieoptioner:  
Finns inga

Kontorsadress: Bahnhof AB, BOX 6220, 102 34 Stockholm

Andra styrelseuppdrag: Wilhelm Dahlborn Advokatbyrå AB, suppleantuppdrag enligt bilaga.

Bakgrund: Advokat (1994), jur.kand Stockholm 1986, Linköpings tingsrätt 1987-1989, Bankinspektionen 1989-1990, bolagsjurist VPC 1990-1991, Dahlman Magnusson Advokatbyrå 1991-1998, delägare från 1994. Egen advokatbyrå sedan 1998 med inriktning på allmän affärsjuridisk rådgivning till mindre och medelstora företag. Rådgivare till Bahnhof sedan 2000.

### Jon Karlung



Födelseår: 1964  
Position i bolaget: VD och ledamot av styrelsen  
Antal aktier: personligen 50 000 B-aktier, samt indirekt 50 procents ägande av totalt 9 800 000 aktier i KN Telecom

AB (utgörande 89,9 % av det totala antalet aktier i Bahnhof)

Andra styrelseuppdrag: KN Telecom AB (ordförande) samt ett antal vilande bolag i Bahnhof gruppen (se bilaga i memorandum).

Kontorsadress: Bahnhof AB, BOX 6220, 102 34 Stockholm

Bakgrund: Jon Karlung är en av medgrundarna till Bahnhof och har varit operativt verksam i bolaget sedan år 1996. Under Karlungs ledning som VD utsågs Bahnhof flera år till "Gasell". Karlung lämnade bolagets ledning under nästan tre år tillsammans med Andreas Norman (2002 – 2004) för att starta annan verksamhet (bland annat ett systemutvecklingsföretag i Kiev, Ukraina). I slutet av 2004 återkom Karlung som VD och genomförde en strukturrationalisering och förändring av bolaget. Karlung är entreprenör och har en bakgrund som journalist. I botten finns en humanistisk utbildning (fil kand i litteraturvetenskap, film och filosofi).

### Andreas Norman



Födelseår: 1974  
Position i bolaget:  
Andreas är vice vd, teknisk chef och ordinarie ledamot av styrelsen.

Antal aktier:  
personligen 50 000 B-aktier, samt indirekt 50

procents ägande av totalt 9 800 000 aktier i KN Telecom AB (utgörande 89,9 % av det totala antalet aktier i Bahnhof)

Andra styrelseuppdrag: KN Telecom AB (ordförande) samt ett antal vilande bolag i Bahnhof gruppen (se bilaga i memorandum).

Kontorsadress: Bahnhof AB, BOX 6220, 102 34 Stockholm

Bakgrund: Andreas Norman grundade 21 år gammal bolaget "Dalnet" (med säte i Borlänge) som var en regionalt stark Internetoperatör i

Dalarna. Andreas tillhör de tekniker som har längst praktisk erfarenhet av kommersiella accesstjänster till Internet i Sverige. Han har självständigt byggt upp och utformat alla delar i en internetoperatörs verksamhetsområden. Andreas styrka är hans brinnande entreprenörmässiga engagemang - förmågan att se teknikens möjligheter och omforma dem till lönsamma affärer. Dalnet och Bahnhof var relativt lika varandra som bolag och år 2000 genomfördes ett sammangående mellan bolagen.

### **Pär Ström**



Födelseår: 1959  
Position i bolaget:  
ledamot i styrelsen  
Antal aktier: 0  
Antal aktieoptioner:  
Finns inga  
Kontorsadress:  
Arholmavägen 39,  
182 49 Enebyberg

Andra styrelseuppdrag: Inga (förutom det egna konsultbolaget Atomer och bitar AB)

Bakgrund: Ström är civilingenjör (KTH, Teknisk Fysik, 1987) och har på olika sätt arbetat med IT i mer än 20 år. Bland annat har han drivit eget företag inom teknisk marknadsföring och multimedia. Ström driver idag det egna bolaget Atomer och bitar AB, som bland annat arrangerar konferenser inom IT-området. Han är talare, seminarieledare och framtidssiare inom IT, samt på 40% verksam som integritetsombudsman på tankesmedjan Den nya välfärden. Ström har skrivit fyra böcker om IT, och sitter med i regeringens IT-råd.

### **Eric Hasselqvist**



Födelseår: 1965  
Position i bolaget:  
ledamot i styrelsen.  
Antal aktier: 0  
Antal aktieoptioner: Finns inga  
Kontorsadress: Bahnhof  
AB, BOX 6220, 102 34 Stockholm

Andra styrelseuppdrag: Svenska Musikförläggarföreningen (SMFF), STIM, Svensk Musik, Ten Songs AB, Ten Productions AB, Record Company Ten AB, Triology AB, Hasselqvist Management AB, Cad Invest Sweden AB, Creative Business Management/CBM

Bakgrund: Civilekonom, Vice Vd och medgrundare Stockholm Records AB och Stockholm Songs AB 1992 - 2003. VD/delägare Ten-bolagen 2003-. En av grundarna till mobilunderhållningsbolaget Mobilehits, numera ägt av Aspiro. Tidigare delägare i IT-bolaget Glidecom Networks, numera ägt av FS Data. Diverse uppdrag i branschorganisationer inom musikindustrin. Aktiv gästföreläsare inom upphovsrätt och marknadsföring/organisation vid diverse universitet och utbildningar, samt på företag och organisationer.

### **Tobias Lewen**



Födelseår: 1975  
Position i bolaget:  
Ekonomichef men ej  
ledamot av styrelsen.  
Kontorsadress: Bahnhof  
AB, BOX 6220, 102 34  
Stockholm

Andra styrelseuppdrag: Inga

Bakgrund: Ekonomisk konsult i Svefak AB Uppsala år 2002-2004.

Samtliga ledamöter är valda till nästa årsstämma. En styrelseledamot äger rätt att när som helst frånträda sitt uppdrag. Styrelsens arbete följer styrelsens fastställda arbetsordning. Verkställande direktörens arbete regleras genom instruktioner för VD. Såväl arbetsordning som instruktioner fastställs årligen av bolagets styrelse.

Frågor som rör revisions- och ersättningsfrågor beslutas direkt av bolagets styrelse. Bolaget är inte skyldigt att följa svensk kod för bolagsstyrning och har heller inte frivilligt förpliktigt sig att följa denna

### **Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare**

Ersättning till ordinarie ledamot av styrelsen är ett prisbasbelopp per år (samt i förekommande fall timarvoden för arbete som faller utanför normala styrelsemöten).

## Övrigt

Det finns inga avtal mellan Bolaget eller dess dotterbolag och någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare som ger denne rätt till någon förmån efter det att uppdraget avslutats utöver vad som framgår under rubriken 'Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare'.

Ingen av styrelsemedlemmarna eller VD Jon Karlung har varit inblandad i konkurs eller likvidation under de senaste fem åren. Ingen av styrelsens ledamöter eller ledande befattningshavare har eller har haft näringsförbud eller har i övrigt anklagats av myndigheter i frågor som har inverkan på respektive persons uppdrag i Bolaget. Ingen av dessa personer har åtalats för bedrägerirelaterade mål eller dylikt under de senaste fem åren.

Det föreligger inte någon intressekonflikt mellan Bolaget och någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare. Det förekommer inga särskilda överenskommelser med större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter där styrelsemedlemmar eller andra ledande befattningshavare ingår i.

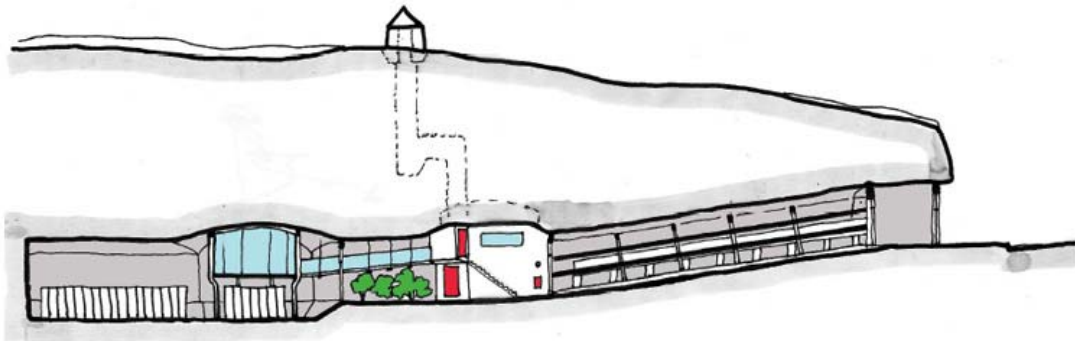
Bolaget har inte varit och är inte part i något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande under de tolv senaste månaderna som skulle kunna få

betydande effekter på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet. Bolaget är inte heller medvetet om något rättsligt förfarande eller skiljeförfarande med sådan betydelse som kan uppkomma.

Det finns inget lock up-avtal eller liknande som begränsar styrelseledamot eller ledande befattningshavare med aktieinnehav möjligheterna att avyttra aktier, avstå rösträtt eller på något annat sätt begränsat sina möjligheter att fritt förfoga över sina egna aktier.

Det finns vid upprättandet av detta memorandum ingen nyemission under registrering. Aktiekapitalet har av formella skäl före introduktionen ökat till 1 MSEK (från 100 000 kronor). Det har inte beslutats om ökning av aktiekapitalet eller åtagande om att öka aktiekapitalet, optionsprogram eller likande utöver vad som redovisats i memorandumet. Såvitt styrelsen känner till föreligger inte heller några aktieägaravtal mellan bolagets ägare.

Under det senaste och nuvarande räkenskapsåret har inga officiella uppköpsbud gjorts av någon tredje part. Det föreligger inga rättigheter, förutom rätt till aktieutdelning, att ta del av Bolagets vinster. Bolaget har inte utsett någon likviditetsgarant utöver det som framgår i informationen "ställda säkerheter" i detta memorandum



*Bahnofs toppmoderna serverhall "Pionen" byggs i ett bergtrum mitt under centrala Stockholm. Bahnhof har behållit det tidigare kodnamnet "Pionen" – det är försvarets gamla beteckning på anläggningen som under det kalla kriget var hjärtat i civilförsvaret i centrala Stockholm. Anläggningen byggdes ursprungligen för att motstå en nära miss av ett kärnvapen – men kommer nu istället rymma ett säkerhetsklassat datacenter av högsta klass. Anläggningen invigs vid årsskiftet 2007/2008 och rymmer minst 8000 servrar.*

## Bilaga Resultaträkning

Resultaträkning i kkr	Bahnhof *	Bahnhof *	Bahnhof AB	Bahnhof AB	Bahnhof AB	Bahnhof AB
	040101- 041231	050101- 051231	060101- 061231	070101- 070630	070401- 070630	Bahnhof AB Prognos 071231
<b>Rörelsens intäkter mm</b>						
Nettoomsättning	64 560**	65 770***	62 737	37 470	19 607	81 000
Övriga rörelseintäkter	525	944	541	864	431	1 728
<b>Summa intäkter mm</b>	<b>65 085</b>	<b>66 714</b>	<b>63 278</b>	<b>38 334</b>	<b>20 038</b>	<b>82 728</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>						
Råvaror och förnödenheter	-32 120	-37 440	-32 631	-16 526	-8 693	-35 380
Övriga externa kostnader	-12 340	-11 139	-10 866	-10 025	-4 877	-20 430
Personalkostnader	-16 535	-12 514	-12 972	-7 437	-3 952	-17 500
Av-nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-3 423	-3 298	-3 711	-2 066	-1 069	-4 432
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-64 418</b>	<b>-64 391</b>	<b>-60 180</b>	<b>-36 054</b>	<b>-18 591</b>	<b>-77 742</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>667</b>	<b>2 321</b>	<b>3 098</b>	<b>2 280</b>	<b>1 447</b>	<b>4 986</b>
<b>Resultat från Finansiella investeringar</b>						
Resultat från andelar i Koncernföretag	190	-595	600			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	68	22	37	15	9	30
Räntekostnader och liknande resultatposter	-289	-256	-399	-136	-70	-872
<b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>	<b>-31</b>	<b>-829</b>	<b>238</b>	<b>-121</b>	<b>-61</b>	<b>-842</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>636</b>	<b>1 493</b>	<b>3 336</b>	<b>2 159</b>	<b>1 386</b>	<b>4 144</b>

\* Bahnhof Internet AB, Globecom Network AB, One AB.

\*\* Internfakturering 3,7 MSEK

\*\*\* Internfakturering: 4,4 MSEK

## Bilaga Balansräkning

Balansräkning i kkr	Bahnhof 2004-12-31	Bahnhof 2005-12-31	Bahnhof AB 2006-12-31	Bahnhof AB 2007-06-30	Bahnhof AB Prognos 2007-12-31
<b>Tillgångar</b>					
Anläggningstillgångar					
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>					
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknade arbeten Koncessioner, patet, licencer, varumärken samt liknande rättigheter Goodwill Hyresrätter och liknande rättigheter	279  1 449  250	200  1 079  250	3  709  250	7  524  250	7  300  3 000 250
	<b>1 978</b>	<b>1 529</b>	<b>963</b>	<b>781</b>	<b>3 557</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>					
Inventarier, verktyg och installationer Byggnader	9 281	8 155	8 817	10 535	13 000
	<b>9 281</b>	<b>8 155</b>	<b>9 735</b>	<b>12 699</b>	<b>25 000</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>					
Bostadsrätt Andelar i koncernföretag Fodringar hos Koncernföretag Andra långfristiga värdepapper	5 290  539	5 885  2 297	185  8 145  6	2 935  8 145  6	185  8 145  6
	<b>5 829</b>	<b>8 182</b>	<b>8 336</b>	<b>11 086</b>	<b>8 336</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>17 088</b>	<b>17 866</b>	<b>19 034</b>	<b>24 566</b>	<b>36 893</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>					
Kortfristiga fodringar Kundfodringar Skattefodringar Övriga kortfristiga fodringar Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4 565 418 305  6 267	5 451 287 283  4 572	7 257 200  4 728	9 106 306  4 939	10 000 300  5 000
	<b>11 555</b>	<b>10 593</b>	<b>12 185</b>	<b>14 351</b>	<b>15 300</b>
Kassa och bank	4 406	3 760	579	4 586	1 000
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>15 961</b>	<b>14 353</b>	<b>12 764</b>	<b>18 937</b>	
<b>Summa tillgångar</b>	<b>33 045</b>	<b>32 219</b>	<b>31 798</b>	<b>43 443</b>	<b>53 193</b>

Balansräkning i kkr	Bahnhof 2004-12-31	Bahnhof 2005-12-31	Bahnhof AB 2006-12-31	Bahnhof AB 2007-06-30	Bahnhof AB Prognos 2007-12-31
---------------------	-----------------------	-----------------------	--------------------------	--------------------------	-------------------------------------

**Skulder och Eget kapital****Eget kapital****Bundet eget kapital**

Aktiekapital	375	374	100	100	1 000
Reservfond	150	131	9	9	9

**Fritt eget kapital**

Balanserat resultat	658	797	-765	-58	-58
Årets resultat	120	2 733	823	2 159	4 144
Erhållna koncernbidrag, övriga konton					

<b>Summa eget kapital</b>	<b>1 303</b>	<b>4 035</b>	<b>167</b>	<b>2 210</b>	<b>5 095</b>
---------------------------	--------------	--------------	------------	--------------	--------------

<b>Obeskattade reserver</b>	<b>6 156</b>	<b>4 307</b>			
-----------------------------	--------------	--------------	--	--	--

**Långfristiga skulder**

Checkräkningskredit	1 360	1 693			
Övriga skulder till kreditinstitut	150	150	2 458	8 709	13 655
Skulder till koncernföretag	1 265	332	2 262	1 619	2 000

<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>2 775</b>	<b>2 175</b>	<b>4 720</b>	<b>10 328</b>	<b>15 655</b>
---------------------------------------	--------------	--------------	--------------	---------------	---------------

**Kortfristiga skulder**

Skulder till kreditinstitut	600		902		
Leverantörsskulder	8 191	5 787	6 202	7 721	8 500
Skatteskulder	9	361	2 008	1 881	2 000
Övriga kortfristiga skulder	857	1 907	1 620	1 791	1 800
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	13 154	13 647	16 179	19 512	20 143
Skulder- och koncernföretag					

<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>22 811</b>	<b>21 702</b>	<b>26 911</b>	<b>30 905</b>	<b>32 443</b>
---------------------------------------	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------

<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>33 045</b>	<b>32 219</b>	<b>31 798</b>	<b>43 443</b>	<b>53 193</b>
---	---------------	---------------	---------------	---------------	---------------

---

## Bilaga Kassaflödesanalys

<b>Kassaflödesanalys</b> (kkkr)	<b>2007 (Prognos)</b>
<b>Den löpande verksamheten</b>	
Resultat efter finansiella poster	4 144
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet mm	3 631
Betald skatt	-990
<b>Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>6 785</b>
<b>Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet</b>	
Förändringar av kortfristiga fordringar	-3 115
Förändring av kortfristiga skulder	5 532
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>2 417</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>	
Förändring av materiella anläggningstillgångar Pionen	-15 265
Förändring av materiella anläggningstillgångar övriga	-2 028
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-17 293</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>	
Förändring långfristiga skulder	10 935
Amorteringar	-2 400
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>8 535</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>444</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>579</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>1 023</b>

## Bilaga Bolagsordning

### **Bahnhof AB**

Organisationsnummer 556519-9493

### **BOLAGSORDNING**

antagen vid extra bolagsstämma 2007-09-10

#### § 1 FIRMA

Bolagets firma är Bahnhof AB (publ)

#### § 2 STYRELSENS SÄTE

Styrelsen skall ha sitt säte i Stockholms kommun, A län.

#### § 3 VERKSAMHET

Bolaget skall bedriva försäljning av mjukvaror, hårdvaror samt tjänster inom datakommunikation, produktion och försäljning av mediaprodukter och mediatjänster samt därmed förenlig verksamhet.

#### § 4 AKTIEKAPITAL

Aktiekapitalet skall vara lägst 1 000 000 kronor och högst 4 000 000 kronor.

#### §5 AKTIESLAG

Bolagets aktier skall kunna utgivas i två serier, Serie A och Serie B. Vid omröstning på bolagsstämma skall aktie av serie A (A-aktie) medföra tio röster och aktie av serie B (B-aktie) en röst.

Om aktier av båda slagen utges, må antalet aktier av vardera serien uppgå till högst nittionio hundradelar av hela antalet aktier i bolaget.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut nya aktier av serie A och serie B, skall ägare av aktier av serie A och serie B äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknats med primär företrädesrätt skall erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt, skall aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger och i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.

Beslutar bolaget att genom kontantemission eller kvittningsemission ge ut aktier endast av serie A eller serie B, skall samtliga aktieägare, oavsett om deras aktier är av serie A eller serie B, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Om bolaget beslutar att ge ut teckningsoptioner eller konvertibler genom kontant- eller kvittningsemission, har aktieägarna företrädesrätt att teckna teckningsoptioner som om emissionen gällde de aktier som kan komma att nytecknas på grund av optionsrätt respektive företrädesrätt att teckna konvertibler som om emissionen gällde de aktier som konvertiblerna kan komma att bytas mot.

Vad som ovan sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om kontant- eller kvittningsemission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission skall nya aktier emitteras av varje aktieslag i förhållande till det antal aktier av samma slag som finns sedan tidigare. Därvid skall gamla aktier av visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad nu sagts skall inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

Aktie av serie A skall på begäran av ägare till sådan aktie kunna omvandlas (konverteras) till aktie av serie B. Framställan därom skall göras skriftligen till bolagets styrelse. Därvid skall anges hur många

aktier, som önskas omvandlade och, om omvandlingen inte avser vederbörandes hela innehav av aktier av serie A, vilka av dessa omvandlingen avser. Styrelsen för bolaget är skyldig att utan dröjsmål behandla frågor om omvandling av aktie, vars ägare framställt begäran om sådan omvandling. Omvandling skall utan dröjsmål anmälas för registrering.

#### § 6 ANTALET AKTIER

Antalet aktier skall vara lägst 10 000 000 och högst 40 000 000.

#### § 7 STYRELSE

Styrelsen ska bestå av lägst fyra (4) och högst sju (7) styrelseledamöter. Ledamöterna väljs årligen på ordinarie bolagsstämma för tiden intill slutet av nästa ordinarie bolagsstämma.

#### § 8 REVISORER

För granskning av aktiebolagets årsredovisning jämte räkenskaperna samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utses en (1) revisor med eller utan revisorssuppleanter..

#### § 9 KALLELSE

Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och i Dagens Industri. Kallelse till årsstämma och till bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordning skall behandlas skall utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före stämman.

#### § 10 ÄRENDEN PÅ BOLAGSSTÄMMA

På en ordinarie bolagsstämma ska följande ärenden behandlas:

1. Val av ordförande vid bolagsstämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Val av en eller flera justeringsmän.
4. Prövning av om bolagsstämman blivit behörigen sammankallad.
5. Godkännande av dagordning
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen.
7. Beslut om
  - a) fastställande av resultaträkningen och balansräkningen,
  - b) dispositioner beträffande aktiebolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen och
  - c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören.
8. Fastställande av arvoden till styrelsen och revisorerna.
9. Val till styrelsen och i förekommande fall av revisorer samt ev suppleanter.
10. Annat ärende, som ska tas upp på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen (2005:551) eller bolagsordningen.

#### § 11 RÄKENSKAPSÅR

Aktiebolagets räkenskapsår ska vara kalenderår (1/1 - 31/12).

#### § 12 RÖSTRÄTT

Vid bolagsstämma får envar rösta för samtliga vid bolagsstämman ägda och företrädde aktier, dock att ingen kan rösta för egna eller andras aktier för mer än sjuttio (70) procent av de på stämman företrädde aktierna.

#### § 13 AVSTÄMNINGSFÖRBEHÅLL

Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.

---

## Bilaga Årsredovisning

# Bahnhof AB

## Årsredovisning för räkenskapsåret 2006

Styrelsen och verkställande direktören avger följande årsredovisning.

Innehåll	Sida
- förvaltningsberättelse	2
- resultaträkning	8
- balansräkning	9
- noter	11

## Förvaltningsberättelse

### Bahnhof AB - verksamhetsbeskrivning

Bahnhof AB är en Internetoperatör som säljer data- och bredbandstjänster till privat- och företagsmarknaden. Bolagets affärsidé är att tillhandahålla prisledande data- och nättjänster till kunder med stora krav på prestanda och teknisk tillförlitlighet.

Det affärsmässiga målet är att ta en betydande del av bredbandsmarknaden för de tjänster bolaget verkar inom. Målet ska i huvudsak uppnås genom att växa organiskt - med bibehållen lönsamhet.

Under år 2006 har Bahnhof gjort stora investeringar.

Det har skett både genom omfattande tekniska satsningar i nät, hårdvara och infrastruktur - och genom avtalsmässig etablering i ett stort antal lokala stadsnät över hela Sverige. Slaget om kunderna kommer att stå på lokal nivå. Bahnhof har en stor fördel jämfört med operatörer som mera siktar på rent stomnätbygge - och haft en övertro på centrala lösningar.

### Tre hörnstenar

- Prisledande på nät- och datatjänster
- Närhet - hög service genom lokala "brohuvuden"
- Spetskompetens

### Allianser med "öppna stadsnät" och bolagets egen infrastruktur

Bahnhof arbetar målmedvetet med att bilda långsiktiga allianser med neutrala nätägare - för att uppnå tekniska och kommersiella fördelar av lokala förhållanden. Detta sker i huvudsak inom ramen för så kallade "öppna stadsnät".

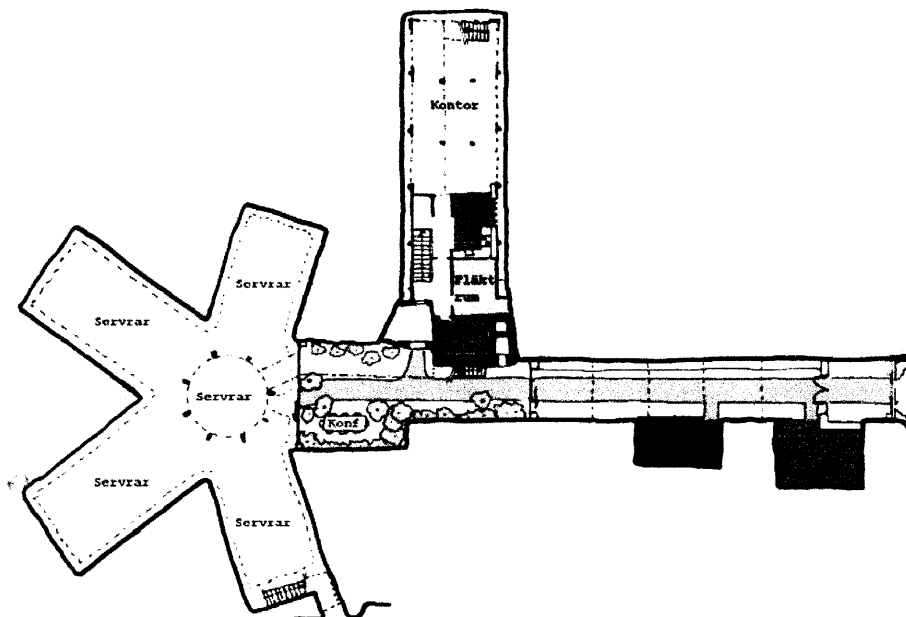
Bahnhof äger själv alla centrala delar av sin egen infrastruktur, och har tillgång till ett rikstäckande nationellt stomnät för IP-trafik med knutpunkter i alla stora svenska städer. Kontor och egna datacenter finns i Stockholm (huvudkontor), Borlänge (kundtjänst), Uppsala, Hedemora, Lund och Malmö.

Bahnhof har en avgörande konkurrensfördel genom att inte själv äga det fysiska stomnätet. Fördelen med att istället hyra transmission är stor. Själva ägandet av stomnätet (som oftast bara blir en bokföringsteknisk post utan reellt marknadsvärde) är ingen fördel eftersom slaget om kunderna kommer att stå på lokal nivå. Här är allianser med lokala nätägare viktiga.

Bolaget har i allt väsentligt riktat in sig på framtidssäkra fibertjänster (och undgått fällan av att investera i föråldrad ADSL-teknik).

## Brohuvuden - kundnära datacenter

Bolaget äger och driver tre stycken fullskaliga teknikcentraler med plats för 1000-tals företagskunder. Ett fjärde storskaligt datacenter är under uppförande (byggstart i december 2006). Anläggningen projekteras i en kärnvapensäker ledningscentral i urberget. Datahallen utformas för att bli ett av Europas modernaste teknikcenter. Avsikten är att alltid bygga datahallar i citykärnorna för att vinna närhet till kunderna.



*Nytt datacenter under Sofiakyrkan i Stockholm*

## Egen kundtjänst - närhet och personlig service

Bahnhof driver en egen nationell kundtjänst (via Borlänge där bolaget är regionalt starkt) och har byggt organisationen med målet att själv kontrollera hela produktionskedjan. Fördelen med en egen kundtjänst - jämfört med mer anonyma "callcenter" - är högre personlig service, större tekniskt kunnande och ett stort engagemang för varje enskild kund.

## Utfall privattjänster år 2006

Affärsområdet svarar år 2006 för närmare halva Bahnhofs omsättning.

Bahnhof är vid slutet av 2006 en dominerande bredbandsaktör inom ramen för öppna stadsnät. Just denna, av de största telejättarna "glömda marknad", med fibertjänster i öppna stadsnät är en nisch som bidragit till stor tillväxt. Bahnhof fördubblade år 2006 (organiskt utan förvärv) antalet kunder.

Bahnhof har under 2006 investerat kraftfullt i en plattform för fortsatt organisk expansion i stadsnät. Det handlar främst om startkostnader och upprättande av samarbetsavtal i ett stort antal nya nät.

Bahnhof har dessutom utvecklat och driftsatt ett eget "provisioneringssystem" som automatiserar all kundbehandling i öppna nät.

Tekniskt är nätet förberett för såväl IP-telefoni som IP-tv tjänster. Ingen av dessa tjänster driftsattes under 2006 - och bidrar därmed heller inte till resultatet. Resultatet påverkas istället negativt av initiala utvecklingskostnader (för tv-tjänsten). Telefoni lanserades i februari 2007. För "Tripple-Play" strävar Bahnhof att upprätthålla valfrihet och flexibilitet i kundledet. I praktiken visar det sig att kunder är ovilliga att låsa in alla sina tjänster hos en enda aktör.

## Företagstjänster år 2006

Affärsområdet svarar under 2006 för cirka halva omsättningen. Bahnhof tillhandahåller både bredband med dedicerad kapacitet med fiberanslutningar - samt ett antal specialiserade tjänster för IP-transit (som t.ex. VPN-nät).

Tjänster med dedicerad server - där företagskunder hyr hårdvara, plats och Internetkapacitet - för sina Internettjänster är starkt expansiv. Befintliga datahallar blev under år 2006 i det närmaste slutsålda. Under år 2006 belastas resultatet av vissa investeringar i infrastruktur för datahallarna (såsom till exempel utrustning för datalagring).

I växande grad tillkommer konsulttjänster och avtalsbunden IT-drift av företags olika tjänster.

## Koncernstruktur, ägarförhållanden och ledning år 2006

Under år 2006 har bolagsstrukturen förenklats och renodlats så att alla rörelsedrivande grenar är samlade inom ett enda bolag - Bahnhof AB, som i sin tur sedan är uppdelat i olika affärsområden för privatpersoner, företag och övriga tjänster. Stor vikt har lagts vid att upprätta en tydlig struktur som är begriplig och inte skapar administrativa merkostnader.

Bahnhof AB ägs till 100 procent av moderbolaget KN Telecom AB (org nr: 556636-9574).

KN Telecom bedriver vissa tekniska konsulttjänster men är i allt väsentligt ett renodlat ägarbolag. I KN Telecom ingår (förutom Bahnhof AB) även ST Registry AB (domäntjänster med toppdomänen .ST). Koncernredovisning upprättas i KN Telecom AB.

Operativ ledning sker genom Jon Karlung, vd och Andreas Norman, vice vd. Det finns en ekonomisk styrgrupp bestående av ledningen, bolagets ekonomichef, bolagets jurist och finansiella rådgivare. Gruppen upprättar kvartalsrapporter och stämmer av utfall.



### Finansiella risker

Företaget är exponerat för ränterisker, risker för kreditförluster samt risk för egendomsskador. Bolagets valutarisk är väldigt liten då i stort sett alla kunder och leverantörer är svenska. Bolaget har i samband med företagsförvärv och investering i infrastruktur tagit lån för att finansiera expansion. Ränterisken hanteras genom långfristig finansiering. Kreditförlusterna har historiskt legat på en låg nivå. Företagets inventarier är fullvärdesförsäkrade.



*Dieselmotor för strömbakup*

## Prognos för år 2007

### - händelser efter verksamhetsårets slut

Bolaget uppvisar kraftig tillväxt på i stort sett alla områden under början av 2007.

Särskilt utmärker sig privatsidan där ett antal nya privatkunder strömmar till från ett ökande antal öppna stadsnät. Baserat på utfakturerade belopp fram till i början av maj år 2007 är det sannolikt att omsättningen för 2007 blir ca 90 MSEK med ett positivt rörelseresultat. Under år 2007 är ambitionen att satsa på offensiv tillväxt och investeringar.

Bahnhofs företagsförsäljning under inledningen av 2007 bidrar till ett mycket positivt resultat. Det är tydligt att bolaget nu uppnått en kritisk massa där bolaget är välkänt och välrenommerat inom sitt marknadssegment.

Särskilt glädjande är den stora efterfrågan på bolagets servertjänster.

Arbetena i det nya datacentret har tagit längre tid än beräknat och anläggningen kommer att invigas först under hösten 2007. Kostnadsmässigt håller sig projektet i stort sett inom ramarna - tidsmässigt innebär förseningen en del nackdelar men som kompenseras genom bland annat en nyinvigd datahall i Uppsala.

Bolaget har slagit fast en plan att genomföra en börsintroduktion under 2007.

Målet är att skapa en finansiell plattform för att på sunda affärsmässiga principer (i huvudsak baserat på organiskt växande) fortsätta en offensiv satsning - med sikte på att inom fem år ta 10 procent av den svenska bredbandsmarknaden för bolagets tjänster.

För Bahnhof AB,



Jon Karlung  
Verkställande direktör

**Förslag till vinstdisposition**

Till bolagsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Balanserade vinstmedel	-765 234
Årets vinst	<u>823 158</u>
	<u>57 924</u>

Styrelsen och föreslår att vinstmedlen disponeras så

att i ny räkning överförs	<u>57 924</u>
	<u>57 924</u>

**Resultat och ställning**

Resultatet av bolagets verksamhet samt den ekonomiska ställningen vid räkenskapsårets utgång framgår i övrigt av efterföljande resultaträkning och balansräkning med noter.

<b>Resultaträkning</b>	<b>Not</b>	<b>2006</b>	<b>2005</b>
	1		
<b>Rörelsens intäkter</b>			
Nettoomsättning		62 736 597	-
Övriga rörelseintäkter		<u>541 586</u>	-
<b>Summa intäkter m m</b>		<b>63 278 183</b>	<b>0</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Handelsvaror		-32 630 871	-
Övriga externa kostnader	2, 3, 4	-10 866 245	-18 131
Personalkostnader	4	-12 972 519	-
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-3 710 436	-
<b>Summa rörelsens kostnader</b>		<b>-60 180 071</b>	<b>-18 131</b>
<b>Rörelseresultat</b>		<b>3 098 112</b>	<b>-18 131</b>
<b>Resultat från finansiella investeringar</b>			
Resultat från andelar i koncernföretag	5	600 000	-
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		36 923	41
Räntekostnader och liknande resultatposter		<u>-398 922</u>	<u>-39 723</u>
<b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>		<b>238 001</b>	<b>-39 682</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>3 336 113</b>	<b>-57 813</b>
Skatt på årets resultat	6, 7	<u>-2 512 955</u>	-
<b>Årets resultat</b>		<b><u>823 158</u></b>	<b><u>-57 813</u></b>

<b>Balansräkning</b>	<b>Not</b>	<b>2006-12-31</b>	<b>2005-12-31</b>
<b>Tillgångar</b>	1		
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<u>Immateriella anläggningstillgångar</u>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	8	3 645	-
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	9	709 167	-
Hysesrätter och liknande rättigheter	10	<u>250 000</u>	=
		<b>962 812</b>	<b>0</b>
<u>Materiella anläggningstillgångar</u>			
Inventarier, verktyg och installationer	11	8 817 378	-
Pågående nyanläggningar	12	<u>918 100</u>	=
		<b>9 735 478</b>	<b>0</b>
<u>Finansiella anläggningstillgångar</u>			
Andelar i koncernföretag	13	185 000	6 136 000
Fordringar hos koncernföretag		8 145 351	-
Övriga långfristiga värdepappersinnehav	14	6 000	6 000
		<b>8 336 351</b>	<b>6 142 000</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>19 034 641</b>	<b>6 142 000</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
<u>Kortfristiga fordringar</u>			
Kundfordringar		7 257 294	-
Aktuella skattefordringar		200 183	5 880
Övriga kortfristiga fordringar		-	1 545
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	15	<u>4 727 506</u>	=
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>12 184 983</b>	<b>7 425</b>
Kassa och bank		578 842	70 969
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>12 763 825</b>	<b>78 394</b>
<b>Summa tillgångar</b>		<b><u>31 798 466</u></b>	<b><u>6 220 394</u></b>

<b>Balansräkning</b>	<b>Not</b>	<b>2006-12-31</b>	<b>2005-12-31</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>	16		
<u>Bundet eget kapital</u>			
Aktiekapital (200 aktier à kvotvärde 500 kr)		100 000	100 000
Reservfond		<u>8 630</u>	<u>8 630</u>
<b>Summa bundet eget kapital</b>		<b>108 630</b>	<b>108 630</b>
<u>Fritt eget kapital</u>			
Balanserad vinst eller förlust		-765 234	62 979
Årets resultat		<u>823 158</u>	<u>-57 813</u>
<b>Summa fritt eget kapital</b>		<b>57 924</b>	<b>5 166</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>166 554</b>	<b>113 796</b>
<b>Långfristiga skulder</b>	17, 18		
Övriga skulder till kreditinstitut		2 458 422	4 000 000
Skulder till koncernföretag		<u>2 261 273</u>	=
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>4 719 695</b>	<b>4 000 000</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Skulder till kreditinstitut		901 944	-
Leverantörsskulder		6 202 778	-
Skulder till koncernföretag		-	2 058 875
Aktuella skatteskulder		2 008 029	-
Övriga kortfristiga skulder		1 620 483	-
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	<u>16 178 983</u>	<u>47 723</u>
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>26 912 217</b>	<b>2 106 598</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>		<b><u>31 798 466</u></b>	<b><u>6 220 394</u></b>
<b>Ställda säkerheter</b>	20	100 000	6 051 000
<b>Ansvarsförbindelser</b>	21	5 000 000	Inga

## Noter

### Not 1 Redovisningsprinciper

Bolagets årsredovisning har upprättats enligt Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd. Redovisningsprinciperna är oförändrade jämfört med föregående år.

### Intäkter

Försäljning av varor och tjänster redovisas vid leverans av produkter och tjänster till kunden, i enlighet med försäljningsvillkoren. Försäljning redovisas netto efter moms, rabatter och kursdifferenser vid försäljning i utländsk valuta.

### Inkomstskatter

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år samt justeringar avseende tidigare års aktuella skatt. Skatteskulder/-fordringar värderas till vad som enligt företagets bedömning skall erläggas till eller erhållas från skattemyndigheten. Bedömningen görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas.

För poster som redovisas i resultaträkningen, redovisas även därmed sammanhängande skatteeffekter i resultaträkningen. Skatteeffekter av poster som redovisas direkt mot eget kapital, redovisas mot eget kapital.

### Leasingavtal

Samtliga leasingavtal, oavsett om de är finansiella eller operationella, redovisas som vanlig operationell leasing, d v s leasingavgifter kostnadsförs löpande.

### Anläggningstillgångar

Materiella och immateriella anläggningstillgångar avskrivs systematiskt över den bedömda nyttjandetiden. Följande avskrivningar tillämpas:

	<u>Antal år</u>
Immateriella anläggningstillgångar	5
Inventarier, verktyg och installationer	3-10

### Fordringar

Fordringar upptas till det belopp, som efter individuell bedömning beräknas bli betalt.

### Uppgifter om moderföretag

Moderföretag i den största koncern där Bahnhof AB är dotterföretag och koncernredovisning upprättas är K.N. Telecom AB, org.nr: 556636-9574, med säte i Stockholm.

**Not 2 Arvoden och kostnadsersättningar**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<u>ÖhrlingsPricewaterhouseCoopers AB</u>		
Revisionsuppdrag	50 000	5 000
Andra uppdrag	<u>10 000</u>	<u>1 300</u>
Summa	<u>60 000</u>	<u>6 300</u>

**Not 3 Leasingkostnader**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Bolagets leasingkostnader uppgår under året till	711 446	-

**Not 4 Personal**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
<b>Medelantalet anställda</b>		
Kvinnor	5	-
Män	<u>31</u>	-
Totalt	<u>36</u>	<u>0</u>

**Löner, ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader**

Löner och ersättningar till övriga anställda	<u>9 080 259</u>	-
	9 080 259	0
Sociala avgifter enligt lag och avtal	3 115 356	-
Pensionskostnader för övriga anställda	<u>255 040</u>	-
Totalt	<u>12 450 655</u>	<u>0</u>

**Styrelseledamöter och ledande befattningshavare**

Antal styrelseledamöter på balansdagen

Män	<u>2</u>	<u>2</u>
Totalt	<u>2</u>	<u>2</u>

Antal verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare

Män	<u>1</u>	<u>1</u>
-----	----------	----------

**Sjukfrånvaro**

Total sjukfrånvaro%	2,06	-
- sjukfrånvaro för män%	1,62	-
- sjukfrånvaro för kvinnor%	4,90	-
- anställda - 29 år%	3,43	-
- anställda 30 - 49 år%	0,59	-

**Not 5 Resultat från andelar i koncernföretag**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Erhållet koncernbidrag	6 500 000	-
Nedskrivningar	<u>-5 900 000</u>	-
Summa	<u>600 000</u>	<u>0</u>

**Not 6 Uppskjuten skatt**

Skillnaden mellan å ena sidan den inkomstskatt som har redovisats i resultaträkningen under räkenskapsåret och tidigare räkenskapsår samt å andra sidan den inkomstskatt som belöper sig på verksamheten för dessa år utgörs av uppskjuten skatt på koncernbidrag, -299.600 kr.

**Not 7 Skatt på årets resultat**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Aktuell skatt för året	2 213 355	-
Uppskjuten skatt	<u>299 600</u>	-
Summa	<u>2 512 955</u>	<u>0</u>

**Not 8 Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten**

	<u>2006-12-31</u>	<u>2005-12-31</u>
Ingående anskaffningsvärden	-	-
Årets förändringar		
- Genom förvärv av verksamhet från koncernföretag	<u>9 114</u>	-
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	9 114	0
Ingående avskrivningar	-	-
Årets förändringar		
- Genom förvärv av verksamhet från koncernföretag	-3 645	-
- Avskrivningar	<u>-1 824</u>	-
Utgående ackumulerade avskrivningar	-5 469	0
Utgående restvärde enligt plan	<u>3 645</u>	<u>0</u>

**Not 9 Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter**

	<u>2006-12-31</u>	<u>2005-12-31</u>
Ingående anskaffningsvärden	-	-
Årets förändringar		
- Genom förvärv av verksamhet från koncernföretag	<u>1 850 000</u>	=
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	1 850 000	0
Ingående avskrivningar	-	-
Årets förändringar		
- Genom förvärv av verksamhet från koncernföretag	-770 833	-
- Avskrivningar	<u>-370 000</u>	=
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 140 833	0
Utgående restvärde enligt plan	<u>709 167</u>	<u>0</u>

**Not 10 Hyresrätter och liknande rättigheter**

	<u>2006-12-31</u>	<u>2005-12-31</u>
Ingående anskaffningsvärden	-	-
Årets förändringar		
- Genom förvärv av verksamhet från koncernföretag	<u>250 000</u>	=
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	250 000	0
Utgående restvärde enligt plan	<u>250 000</u>	<u>0</u>

**Not 11 Inventarier, verktyg och installationer**

	<u>2006-12-31</u>	<u>2005-12-31</u>
Ingående anskaffningsvärden	-	-
Årets förändringar		
- Inköp	3 873 668	-
- Genom förvärv av verksamhet från koncernföretag	<u>28 232 700</u>	=
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	32 106 368	0
Ingående avskrivningar	-	-
Årets förändringar		
- Genom förvärv av verksamhet från koncernföretag	-19 703 315	-
- Avskrivningar	<u>-3 335 675</u>	=
Utgående ackumulerade avskrivningar	-23 038 990	0
Utgående restvärde enligt plan	<u>9 067 378</u>	<u>0</u>

**Not 12 Pågående nyanläggningar**

	<u>2006</u>	<u>2005</u>
Under året nedlagda kostnader	918 100	-
Utgående nedlagda kostnader	<u>918 100</u>	<u>0</u>

**Not 13 Andelar i koncernföretag**

	Org nr	Säte	Kapital- andel %	Rösträtts- andel %	Bokfört värde	Antal andelar
Infowerk AB	556537-0854	Stockholm	100	100	85 000	1 000
One Stadsnät AB	556641-0410	Stockholm	100	100	<u>100 000</u>	1 000
Summa					<u>185 000</u>	

**Not 14 Övriga långfristiga värdepappersinnehav**

	<u>2006-12-31</u>	<u>2005-12-31</u>
Ingående anskaffningsvärden	6 000	6 000
Årets förändringar	=	=
Utgående redovisat värde, totalt	<u>6 000</u>	<u>6 000</u>

**Not 15 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter**

	<u>2006-12-31</u>	<u>2005-12-31</u>
Förutbetalda hyror	449 301	-
Förutbetalda leasingavgifter	83 701	-
Periodiserade utgifter	1 234 697	-
Förutbetalda nätkostnader	2 386 493	-
Upplupna intäkter	68 863	-
Övriga poster	<u>504 451</u>	=
Summa	<u>4 727 506</u>	<u>0</u>

*U: 2006*

## Not 16 Förändring av eget kapital

	Aktie- kapital	Reserv- fond	Fritt eget kapital	Summa eget kapital
<b>Eget kapital 2004-12-31</b>	<b>100 000</b>	<b>1 630</b>	<b>69 979</b>	<b>171 609</b>
Avsättning reservfond	-	7 000	-7 000	-
Årets resultat	=	=	<u>-57 813</u>	<u>-57 813</u>
<b>Eget kapital 2005-12-31</b>	<b>100 000</b>	<b>8 630</b>	<b>5 166</b>	<b>113 796</b>
Lämnat koncernbidrag	-	-	-1 070 000	-1 070 000
Skatteeffekt av koncernbidrag	-	-	299 600	299 600
Årets resultat	=	=	<u>823 158</u>	<u>823 158</u>
<b>Eget kapital 2006-12-31</b>	<b>100 000</b>	<b>8 630</b>	<b>57 924</b>	<b>166 554</b>

Aktiekapitalet består av 200 st aktier med kvotvärde 500 kr.

## Not 17 Checkräkningskredit

Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår till 5.000.000 kr (-).

## Not 18 Långfristiga skulder

Bolaget har inga långfristiga skulder som förfaller till betalning senare än fem år efter balansdagen.

## Not 19 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	<u>2006-12-31</u>	<u>2005-12-31</u>
Upplupna semesterlöner	767 878	-
Upplupna sociala avgifter	507 305	-
Förutbetalda intäkter	13 629 712	-
Övriga poster	<u>1 274 088</u>	=
Summa	<u>16 178 983</u>	<u>0</u>

## Not 20 Ställda säkerheter

	<u>2006-12-31</u>	<u>2005-12-31</u>
<b>För egna avsättningar och skulder</b>		
Avseende Skulder till kreditinstitut		
1000 aktier i One Stadsnät AB	<u>100 000</u>	<u>6 051 000</u>
Summa ställda säkerheter	<u>100 000</u>	<u>6 051 000</u>

**Not 21 Ansvarsförbindelser**

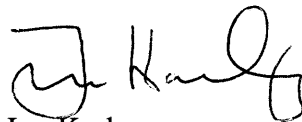
	<u>2006-12-31</u>	<u>2005-12-31</u>
Ansvarsförbindelse till förmån för övriga koncernföretag	<u>5 000 000</u>	-
Summa ansvarsförbindelser	<u>5 000 000</u>	<u>0</u>

Resultat- och balansräkningen kommer att föreläggas årsstämman 2007-06-19 för fastställelse.

Stockholm 2007-06-15



Andreas Norman



Jon Karlung  
Verkställande direktör


Vår revisionsberättelse har lämnats 2007-06-18.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Mats Olsson  
Auktoriserad revisor

Öhrlings

PRICEWATERHOUSECOOPERS 

## Revisionsberättelse

Till årsstämman i

### Bahnhof AB

Org nr 556519-9493

Vi har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Bahnhof AB för år 2006. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för räkenskapshandlingarna och förvaltningen och för att årsredovisningslagen tillämpas vid upprättandet av årsredovisningen. Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och förvaltningen på grundval av vår revision.

Revisionen har utförts i enlighet med god revisions sed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för belopp och annan information i räkenskapshandlingarna. I en revision ingår också att pröva redovisningsprinciperna och styrelsens och verkställande direktörens tillämpning av dem samt att bedöma de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort när de upprättat årsredovisningen samt att utvärdera den samlade informationen i årsredovisningen. Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen. Vi anser att vår revision ger oss rimlig grund för våra uttalanden nedan.

Årsredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en rättvisande bild av bolagets resultat och ställning i enlighet med god redovisningssed i Sverige. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen, disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Avesta den 18 juni 2007

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB



Mats Olsson  
Auktoriserad revisor