

Bahnhof AB (publ)
Org nr 556519-9493

Årsredovisning för räkenskapsåret 2008

Styrelsen och verkställande direktören avger följande årsredovisning.

Innehåll	Sida
• förvaltningsberättelse	2
• resultaträkning	6
• balansräkning	7
• kassaflödesanalys (tkr)	9
• noter	10

Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i kronor. Uppgifter inom parentes avser föregående år.

Förvaltningsberättelse

Bahnhof AB - verksamhetsbeskrivning

Allmänt om verksamheten

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.

Året i sammandrag

Organisk tillväxt utan tillskott av kapital:

Nettomsättningen för helåret 2008 ökar med 50 procent jämfört med år 2007.

Bolaget växer från 85,0 Mkr till en omsättning på 127,7 Mkr. Ökningen består nästan uteslutande av organisk tillväxt - där nya kunder hela tiden väljer att ansluta sig till Bahnhofs olika tjänster.

Bahnhof befäster sin profil som den internetoperatör som har den i särklass starkaste organiska tillväxten i branschen (av jämförbara internetoperatörer). Över 95 procent av tillväxten är organisk där bolaget växer helt av egen kraft utan tillskott av kapital.

Det följer också den strategiska plan som bolaget har för att ta betydande marknadsandelar - Bahnhofs industriella och aggressiva tillväxtmotor fungerar.

Vinstmarginalen för bolaget är drygt 7 procent och överträffar de budgetmål som sattes i samband med introduktion på Aktietorget (december 2007).

Investeringar:

Under år 2008 har Bahnhof investerat totalt över 40 Mkr i teknisk infrastruktur. Alla anläggningar (datahall och IP-nät baserat på den nya våglängdstekniken) slutfördes under det tredje kvartalet. Här finns en infrastruktur där nya tjänster i stort sett kan adderas utan ökade kostnader. Investeringar är finansierade både av egna medel och genom banklån (det sistnämnda amorteras enligt plan).

Tre plattformar:

Bolaget har nu investerat i tre stora plattformar.

- 1.) Datahallar - med "Pionen" som flaggskepp. Bolaget har nu fem stycken datahallar och ett av de mest kompletta utbudet på företagstjänster inom segmentet server- och datahosting.
- 2.) Våglängdsnätet för IP-kapacitet "Bahnhof Carrier Network". Här säljer bolaget tjänster till andra operatörer och till företagskunder. En inbrytning har skett under slutet av 2008.
- 3.) Över 100 öppna stadsnät anslutna med färdig infrastruktur från Bahnhof för att sälja tjänster

med en räckvidd på närmare 500 000 hushåll. Bahnhof har idag 10 procents penetration av den totala marknaden på det området. Modellen är organisk och kräver inget tillskott av kapital.

Kundtjänst och homogen kundmassa:

Bahnhof driver egen kundtjänst beläget i Borlänge. Detta är ett oerhört viktigt konkurrensmedel genom att personlig service och teknisk kompetens är högre - i jämförelse med mer anonyma alternativ i så kallade "callcenter".

Genom att Bahnhof växer organiskt, där kunder själva väljer bolagets tjänster, så är kundmassan också stabil. Det ger ett lugn och en stabilitet där "churn" kan hållas på en minimal nivå. Bahnhof har därmed lägre riskexponering för kundtapp - i jämförelse med bolag som baserat tillväxt på förvärv med stort antal olika kundmassor.

Avskrivningar:

Bolaget följer traditionella redovisningsprinciper och skriver linjärt och kontinuerligt av på tillgångar. Bolaget saknar i allt väsentligt goodwillposter och de marginella som finns i form av mindre kundstock skrivs av snabbt.

Utdelningspolicy:

Utdelningspolicyn på att dela ut ca 50 procent av den årliga vinsten efter skatt ligger fast. Samtidigt avsätts en post i periodiseringsfond - samt en överavskrivning görs - för att öka bolagets soliditet. Kassaflödet har under året utvecklats väl, och är för år 2009 stabilt positivt.

Finansiella risker:

Företaget är exponerat för ränterisker, risker för kreditförluster samt risker för egendomsskador. Bolagets valutarisk är väldigt liten då en majoritet av kunder och leverantörer är svenska. Kreditförlusterna har historiskt legat på en låg nivå. Företagets inventarier är fullvärdesförsäkrade.

Ägarförhållanden och koncernstruktur:

Bolaget har 10.000.000 aktier fördelade på typ A och typ B (3 miljoner A-aktier och 7 miljoner B-aktier). Bahnhof är noterat på den publika listan Aktietorget. Det finns drygt 1,2 miljoner B-aktier (motsvarande ca 12 procent av bolaget) som är föremål för handel på Aktietorget.

Övriga aktier ägs per den sista december 2008 av moderbolaget K.N. Telecom AB (org nr: 556636-9574). KN Telecom är i allt väsentligt ett renodlat ägarbolag utan verksamhet.

Operativ ledning av Bahnhof sker genom Jon Karlung, VD och Andreas Norman. Ledningen har drivit bolaget i praktiken sedan 2005 (men har historiskt varit verksamma i bolaget även tidigare - men då med annan ägarbild och andra förutsättningar).

Styrelsen består av ordförande Wilhelm Dahlborn (advokat som även är bolagets jurist), Eric Hasselqvist (med bakgrund från näringslivet, bland annat musikbolag) samt Pär Ström (bakgrund som bland annat IT-konsult, för närvarande integritetsombudsman och medlem av regeringens IT-

råd). I styrelsen ingår även Jon Karlung och Andreas Norman.

Prognos för 2009 - händelser efter verksamhetsårets slut:

Den ekonomiska krisen ser ut att gynna bolaget på två sätt: dels är bolagets tjänster relativt konjunkturokänsliga, dels har bolaget en strategisk prisprofil som är väl lämpad att möta företagets behov av att kunna sänka sina kostnader.

I inledningen av 2009 ser orderingången god ut och bolagets försiktiga prognos för 2009 är en organisk tillväxt på ungefär 30 procent, med en vinstmarginal på 7 procent. Prognosen innefattar inte eventuella förvärv utan enbart tillväxt av egen kraft.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

Balanserade vinstmedel	134 893
Årets vinst	3 739 948
	<hr/>
	3 874 841
	<hr/>
	kronor

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att

till aktieägarna utdelas 0,18 kr per aktie, totalt	1 800 000
i ny räkning överförs	2 074 841
	<hr/>
	3 874 841
	<hr/>
	kronor

Styrelsens yttrande över den föreslagna vinstutdelningen

Den föreslagna utdelningen reducerar bolagets soliditet till 7,19 procent. Soliditeten är mot bakgrund av att bolagets verksamhet fortsatt bedrivs med lönsamhet betryggande. Likviditeten i bolaget bedöms kunna upprätthållas på en likaledes betryggande nivå.

Styrelsens uppfattning är att den föreslagna utdelningen ej hindrar bolaget från att fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt, ej heller att fullgöra erforderliga investeringar. Den föreslagna utdelningen kan därmed försvaras med hänsyn till vad som anförs i ABL 17 kap 3 § 2-3 st. (försiktighetsregeln).

Utdelningen kommer att utbetalas 2009-05-20.

Resultat och ställning

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

Resultaträkning	Not	2008	2007
	1		
Rörelsens intäkter m m			
Nettoomsättning		127 690 143	85 055 316
Aktiverat arbete för egen räkning		1 147 000	-
Summa intäkter m m		<u>128 837 143</u>	<u>85 055 316</u>
Rörelsens kostnader			
Direkta kostnader		-76 247 807	-45 022 386
Övriga externa kostnader	2, 3, 4	-10 876 505	-12 867 455
Personalkostnader	4	-23 294 638	-16 820 999
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	8, 9, 10, 11, 12, 13	-7 310 933	-4 829 010
Summa rörelsens kostnader		<u>-117 729 883</u>	<u>-79 539 850</u>
Rörelseresultat		11 107 260	5 515 466
Resultat från finansiella investeringar			
Resultat från andelar i koncernföretag	11	-	7 773
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		97 578	53 870
Räntekostnader och liknande resultatposter		-1 867 108	-541 418
Summa resultat från finansiella investeringar		<u>-1 769 530</u>	<u>-479 775</u>
Resultat efter finansiella poster		9 337 730	5 035 691
Bokslutsdispositioner	12	-3 900 000	-
Skatt på årets resultat	13	-1 697 782	-1 458 722
Årets vinst		<u>3 739 948</u>	<u>3 576 969</u>

Balansräkning	Not	2008-12-31	2007-12-31
Tillgångar	1		
Anläggningstillgångar			
<u>Immateriella anläggningstillgångar</u>			
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten	5	-	1 822
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	10	-	339 167
Goodwill	8	2 354 158	3 020 270
		<u>2 354 158</u>	<u>3 361 259</u>
<u>Materiella anläggningstillgångar</u>			
Fiberring	6	13 426 395	-
Förbättringskostnader på annans fastighet	7	30 620 133	-
Inventarier, verktyg och installationer	9	6 720 600	9 775 436
Pågående nyanläggningar	14	-	11 017 482
		<u>50 767 128</u>	<u>20 792 918</u>
<u>Finansiella anläggningstillgångar</u>			
Bostadsrätt	15	250 000	250 000
Fordringar hos koncernföretag		207 841	9 376 098
Andra långfristiga fordringar		100 000	100 000
		<u>557 841</u>	<u>9 726 098</u>
Summa anläggningstillgångar		<u>53 679 127</u>	<u>33 880 275</u>
Omsättningstillgångar			
<u>Kortfristiga fordringar</u>			
Kundfordringar		15 465 307	9 959 379
Fordringar hos koncernföretag		80 162	-
Aktuella skattefordringar		364 329	-
Övriga kortfristiga fordringar		305 301	937 247
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	16	8 895 684	5 058 944
		<u>25 110 783</u>	<u>15 955 570</u>
<u>Kassa och bank</u>	17	<u>3 998 058</u>	<u>2 802 512</u>
Summa omsättningstillgångar		<u>29 108 841</u>	<u>18 758 082</u>
Summa tillgångar		<u>82 787 968</u>	<u>52 638 357</u>

Balansräkning	Not	2008-12-31	2007-12-31
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	18		
<u>Bundet eget kapital</u>			
Aktiekapital		1 000 000	1 000 000
Reservfond		8 630	8 630
		<u>1 008 630</u>	<u>1 008 630</u>
<u>Fritt eget kapital</u>			
Balanserad vinst eller förlust		134 893	57 924
Årets vinst		3 739 948	3 576 969
		<u>3 874 841</u>	<u>3 634 893</u>
Summa fritt eget kapital		<u>3 874 841</u>	<u>3 634 893</u>
Summa eget kapital		<u>4 883 471</u>	<u>4 643 523</u>
Obeskattade reserver	19	<u>3 900 000</u>	-
Långfristiga skulder	20, 21		
Övriga skulder till kreditinstitut		20 390 400	6 742 800
Summa långfristiga skulder		<u>20 390 400</u>	<u>6 742 800</u>
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		7 220 400	1 963 622
Leverantörsskulder		9 252 044	12 673 775
Aktuella skatteskulder		-	3 010 129
Övriga kortfristiga skulder		1 611 552	1 195 790
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22	35 530 101	22 408 718
Summa kortfristiga skulder		<u>53 614 097</u>	<u>41 252 034</u>
Summa eget kapital och skulder		<u>82 787 968</u>	<u>52 638 357</u>
Ställda säkerheter	23	28 000 000	18 000 000
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

Kassaflödesanalys (tkr)	Not	2008	2007
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		11 107	5 035
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, mm	24	7 310	4 829
Erhållen ränta		98	-
Erhållna utdelningar		-1 867	-
Betald inkomstskatt		-5 072	-1 459
		<hr/>	<hr/>
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet		11 576	8 405
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet			
Ökning/minskning kundfordringar		-5 506	-
Förändringar av kortfristiga fordringar		-3 284	-3 093
Förändringar av kortfristiga skulder		10 116	11 478
		<hr/>	<hr/>
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet		12 902	16 790
Investeringsverksamheten			
Förändringar av materiella anläggningstillgångar			
Pionen		-19 990	-10 105
Förändringar av materiella anläggningstillgångar			
Fiber		-14 321	-
Förändringar av materiella anläggningstillgångar			
övriga		-1 966	-7 957
Förändringar av finansiella anläggningstillgångar		9 168	-1 347
		<hr/>	<hr/>
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-27 109	-19 409
Finansieringsverksamheten			
Förändringar skulder till kreditinstitut		23 639	5 396
Amortering av skuld		-4 735	-1 453
Nyemission		-	900
Utbetald utdelning		-3 500	-
		<hr/>	<hr/>
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		15 404	4 843
Årets kassaflöde		1 197	2 224
Likvida medel vid årets början		2 803	579
Kursdifferenser i likvida medel		-2	-
		<hr/>	<hr/>
Likvida medel vid årets slut		3 998	2 803

Noter

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

Bahnhof AB:s årsredovisning har upprättats enligt Årsredovisningslagen och Bokföringsnämndens allmänna råd.

Redovisningsprinciperna är oförändrade i jämförelse med föregående år.

Inkomstskatter

Redovisade inkomstskatter innefattar skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år, justeringar avseende tidigare års aktuella skatt, förändringar i uppskjuten skatt.

Värdering av samtliga skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och 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.

Anläggningstillgångar

Anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar.

Materiella och immateriella anläggningstillgångar skrivs av systematiskt över tillgångens bedömda nyttjandeperiod.

Linjär avskrivningsmetod används för samtliga typer av materiella tillgångar. Följande avskrivningstider tillämpas:

Immateriella anläggningstillgångar	5 år
Inventarier, verktyg och installationer	3-10 år
Fiberring	7,5 år
Förbättringskostnader på annans fastighet	20 år

Leasingavtal

Samtliga leasingavtal, oavsett om de är finansiella eller operationella, redovisas som hyresavtal (operationella leasingavtal). Leasingavgiften kostnadsförs linjärt över leasingperioden.

Fordringar

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

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen upprättas enligt indirekt metod i tkr. Det redovisade kassaflödet omfattar endast transaktioner som medför in- eller utbetalningar.

Uppgifter om moderföretag

Moderföretaget i den största koncern där Bahnhof AB är dotterföretag och koncernredovisningen

upprättas är K.N. Telecom AB, org nr 556636-9574, med säte i Stockholm.

Not 2 Arvoden och kostnadsersättningar

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
<u>KPMG</u>		
Revisionsuppdrag	103 802	90 000
Summa	<u>103 802</u>	<u>90 000</u>

Not 3 Leasingkostnader

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Bolagets leasingkostnader uppgår under året till	622 783	501 068

Not 4 Personal

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Medelantalet anställda		
Kvinnor	15	10
Män	45	35
Totalt	<u>60</u>	<u>45</u>
Löner, ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader		
Löner och ersättningar till styrelsen och verkställande direktören	1 306 000	306 000
Löner och ersättningar till övriga anställda	14 430 868	11 988 091
	<u>15 736 868</u>	<u>12 294 091</u>
Sociala avgifter enligt lag och avtal	6 098 362	3 911 035
Pensionskostnader för styrelsen och verkställande direktören	-	40 300
Pensionskostnader för övriga anställda	696 820	191 570
Totalt	<u>22 532 050</u>	<u>16 436 996</u>

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Styrelseledamöter och ledande befattningshavare		
Antal styrelseledamöter på balansdagen		
Män	5	5
	—	—
Totalt	<u>5</u>	<u>5</u>
Antal verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare		
Män	1	1
	—	—
Sjukfrånvaro		
Total sjukfrånvaro	%	3,03
		3,35
- långtidssjukfrånvaro *	%	34,66
		37,81
- sjukfrånvaro för män	%	3,26
		3,30
- sjukfrånvaro för kvinnor	%	1,93
		3,62
- anställda - 29 år	%	4,66
		4,48
- anställda 30 - 49 år	%	0,92
		2,12

* Redovisas ej pga undantagsregeln i lagstiftningen som säger att uppgiften inte ska lämnas om antalet anställda i gruppen är högst tio eller om uppgiften kan hänföras till enskild individ. Med grupp avses både ålderskategori och könsfördelning inom ålderskategori.

Not 5 Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten

	<u>2008-12-31</u>	<u>2007-12-31</u>
Ingående anskaffningsvärden	9 114	9 114
Årets förändringar	—	—
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	9 114	9 114
Ingående avskrivningar	-7 292	-5 469
Årets förändringar	—	—
-Avskrivningar	-1 822	-1 823
Utgående ackumulerade avskrivningar	-9 114	-7 292
	—	—
Utgående restvärde enligt plan	<u>0</u>	<u>1 822</u>

Not 6 Fiberring

	<u>2008-12-31</u>	<u>2007-12-31</u>
Årets förändringar		
-Inköp	14 321 489	-
	<u>14 321 489</u>	<u>-</u>
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	14 321 489	0
Ingående avskrivningar	-895 094	-
Årets förändringar		
	<u>-895 094</u>	<u>-</u>
Utgående ackumulerade avskrivningar	-895 094	0
	<u>-895 094</u>	<u>0</u>
Utgående restvärde enligt plan	<u>13 426 395</u>	<u>0</u>

Not 7 Förbättringskostnader på annans fastighet

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Årets förändringar		
-Inköp	19 990 247	-
-Omföring från pågående nyanläggningar	11 017 482	-
	<u>31 007 729</u>	<u>-</u>
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	31 007 729	0
Årets förändringar		
-Avskrivningar	-387 596	-
	<u>-387 596</u>	<u>-</u>
Utgående ackumulerade avskrivningar	-387 596	0
Årets förändringar		
	<u>0</u>	<u>0</u>
Utgående ackumulerade uppskrivningar	0	0
Årets förändringar		
	<u>0</u>	<u>0</u>
Utgående ackumulerade nedskrivningar	0	0
	<u>0</u>	<u>0</u>
Utgående restvärde enligt plan	<u>30 620 133</u>	<u>0</u>

Not 8 Goodwill

	<u>2008-12-31</u>	<u>2007-12-31</u>
Ingående anskaffningsvärden	3 330 564	-
Årets förändringar		
-Årets aktiverade utgifter, inköp	-	3 330 564
	<u>3 330 564</u>	<u>3 330 564</u>
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	3 330 564	3 330 564
Ingående avskrivningar	-310 293	-
Årets förändringar		
-Avskrivningar	-666 113	-310 294
	<u>-976 406</u>	<u>-310 294</u>
Utgående ackumulerade avskrivningar	-976 406	-310 294
Utgående restvärde enligt plan	<u>2 354 158</u>	<u>3 020 270</u>

Not 9 Inventarier, verktyg och installationer

	<u>2008-12-31</u>	<u>2007-12-31</u>
Ingående anskaffningsvärden	36 960 683	31 856 667
Årets förändringar		
-Inköp	<u>1 966 304</u>	<u>5 104 016</u>
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	38 926 987	36 960 683
Ingående avskrivningar	-27 185 247	-23 038 990
Årets förändringar		
-Avskrivningar	<u>-5 021 140</u>	<u>-4 146 257</u>
Utgående ackumulerade avskrivningar	-32 206 387	-27 185 247
	<u>6 720 600</u>	<u>9 775 436</u>
Utgående restvärde enligt plan		

Not 10 Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter

	<u>2008-12-31</u>	<u>2007-12-31</u>
Ingående anskaffningsvärden	1 850 000	1 850 000
Årets förändringar		
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	<u>1 850 000</u>	<u>1 850 000</u>
Ingående avskrivningar	-1 510 833	-1 140 833
Årets förändringar		
-Avskrivningar	<u>-339 167</u>	<u>-370 000</u>
Utgående ackumulerade avskrivningar	-1 850 000	-1 510 833
	<u>0</u>	<u>339 167</u>
Utgående restvärde enligt plan		

Not 11 Resultat från andelar i koncernföretag

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Fusionsresultat	-	<u>7 773</u>
Summa	<u>0</u>	<u>7 773</u>

Not 12 Bokslutsdispositioner

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Skilnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar enligt plan	1 900 000	-
Avsättning till periodiseringsfond	2 000 000	-
	<u>3 900 000</u>	<u>0</u>
Summa	<u>3 900 000</u>	<u>0</u>

Not 13 Skatt på årets resultat

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Aktuell skatt för året	1 697 782	1 458 722
	<u>1 697 782</u>	<u>1 458 722</u>
Summa	<u>1 697 782</u>	<u>1 458 722</u>

Not 14 Pågående nyanläggningar

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Ingående nedlagda kostnader	11 017 482	918 100
Under året nedlagda kostnader	-	10 099 382
Under året genomförda omfördelningar	-11 017 482	-
	<u>0</u>	<u>11 017 482</u>
Utgående nedlagda kostnader	<u>0</u>	<u>11 017 482</u>

Not 15 Bostadsrätt

	<u>2008-12-31</u>	<u>2007-12-31</u>
Ingående anskaffningsvärden	250 000	250 000
Årets förändringar	<u> </u>	<u> </u>
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	250 000	250 000
Utgående restvärde enligt plan	<u>250 000</u>	<u>250 000</u>

Not 16 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

	<u>2008-12-31</u>	<u>2007-12-31</u>
Förutbetalda hyror	541 902	451 109
Förutbetalda leasingavgifter	159 006	143 824
Periodiserade utgifter	4421 793	1 731 352
Förutbetalda nätkostnader	3354 134	2 641 892
Upplupna intäkter	418 849	10 176
Övriga poster	-	80 591
Summa	<u>8 895 684</u>	<u>5 058 944</u>

Not 17 Checkräkningskredit

	<u>2008-12-31</u>	<u>2007-12-31</u>
Beviljat belopp på checkräkningskredit uppgår till	5 000 000	5 000 000

Not 18 Förändring av eget kapital

	<u>Aktie- kapital</u>	<u>Reserv- fond</u>	<u>Fritt eget kapital</u>	<u>Summa eget kapital</u>
Eget kapital 2005-12-31	100 000	8 630	5 166	113 796
Lämnat koncernbidrag			-1 070 000	-1 070 000
Skatteeffekt av koncernbidrag			299 600	299 600
Årets resultat			823 158	823 158
Eget kapital 2006-12-31	100 000	8 630	57 924	166 554
Nyemission	900 000	-	-	900 000
Årets resultat	-	-	3 576 969	3 576 969
Eget kapital 2007-12-31	1 000 000	8 630	3 634 893	4 643 523
Utdelning	-	-	-3 500 000	-3 500 000
Årets resultat	-	-	3 739 948	3 739 948
Eget kapital 2008-12-31	1 000 000	8 630	3 874 841	4 883 471

Aktiekapitalet består av 10.000.000 st aktier med kvotvärde 0,10 kr, varav 3.000.000 st A-aktier och 7.000.000 st B-aktier.

Not 19 Obeskattade reserver

	<u>2008-12-31</u>	<u>2007-12-31</u>
Akkumulerad skillnad mellan bokförda avskrivningar och avskrivningar enligt plan	1 900 000	-
Periodiseringsfond	2 000 000	-
	<u> </u>	<u> </u>
Summa	<u>3 900 000</u>	<u>0</u>

Not 20 Byggnadskreditiv

	<u>2008-12-31</u>	<u>2007-12-31</u>
Beviljat belopp på byggnadskreditiv uppgår till	-	10 000 000
Utnyttjat belopp på byggnadskreditiv uppgår till	-	3 500 000

Not 21 Långfristiga skulder

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

Not 22 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	<u>2008-12-31</u>	<u>2007-12-31</u>
Upplupna semesterlöner	1 434 077	967 627
Upplupna sociala avgifter	813 677	714 630
Förutbetalda intäkter	27 562 324	18 724 437
Övriga poster	5 720 023	2 002 024
	<u> </u>	<u> </u>
Summa	<u>35 530 101</u>	<u>22 408 718</u>

Not 23 Ställda säkerheter

	<u>2008-12-31</u>	<u>2007-12-31</u>
För egna avsättningar och skulder		
Avseende Skulder till kreditinstitut Företagsinteckningar	28 000 000	18 000 000
Summa	28 000 000	18 000 000
Summa ställda säkerheter	<u>28 000 000</u>	<u>18 000 000</u>

Not 24 Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, mm

	<u>2008</u>	<u>2007</u>
Avskrivningar	7 310	4 829
Summa	<u>7 310</u>	<u>4 829</u>

Resultat- och balansräkningen kommer att föreläggas årsstämman 2009-05-11 för fastställelse.

Stockholm 2009-03-16



Wilhelm Dahlborn
Styrelseordförande



Andreas Norman



Pär Ström



Jon Karlung
Verkställande direktör



Eric Hasselqvist

Vår revisionsberättelse har lämnats 2009-03-18.
KPMG AB



Torbjörn Sjöström
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till årsstämman i Bahnhof AB (publ)

Org nr 556519-9493

Vi har granskat årsredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning i Bahnhof AB (publ) för år 2008. 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.

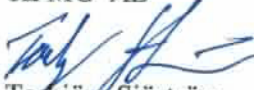
Revisionen har utförts i enlighet med god revisionssed i Sverige. Det innebär att vi planerat och genomfört revisionen för att med hög men inte absolut säkerhet försäkra oss om att årsredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter. En revision innefattar att granska ett urval av underlagen för 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 ersättningsskyldig 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.

Borlänge den 18 mars 2009

KPMG AB



Torbjörn Sjöström
Auktoriserad revisor