

































































































































är 88 355 682 aktier, vilket resulterade i ett marknadsvärde för Nobina om 3 004 MSEK vid börsintroduktionen. Kapitalanskaffningskostnader för börsintroduktionen uppgick till 49 MSEK och bokades direkt mot eget kapital. Kostnader för börsintroduktionen som påverkat resultatet redovisas i not 5. Samtliga kostnader för börsintroduktionen redovisas centralt i koncernen och belastar inte segmenten. Börsintroduktionens påverkan på kassaflödet återfinns i not 5.

### Aktien och ägarförhållanden

Bolaget är ett publikt aktiebolag (organisationsnummer 556576-4569 med säte i Stockholm) börsnoterat på Nasdaq i Stockholm. Aktien är noterad på mid-cap listan och innehas av totalt cirka 15 000 aktieägare. De 10 största ägarna är Invesco, Franklin Templeton, Swedbank Robur Fonder, JP Morgan Asset Management, Öhman Fonder, Danske Invest Fonder, Blue Mountain Capital, Copper Rock Capital Partners, Evermore Global Advisors och Artemis som sammantaget representerade 42,4 procent av röster och kapital per den 28 februari 2017. För mer information se sidan 41.

### Bestämmelser i bolagsordningen

Bolagsordningen innehåller inga särskilda bestämmelser angående tillsättning och entledigande av styrelseledamöter eller ändring av bolagsordning.

### Incitamentsprogram

I samband med Nobinas börsnotering 18 juni 2015 genomfördes två aktieincitamentprogram, som omfattade tio ledande befattningshavare (inklusive den verkställande direktören) respektive fem styrelseledamöter (exklusive den verkställande direktören), varefter incitamentsprogrammen avslutades. De ledande befattningshavarna och styrelseledamöterna förvärvade sammanlagt 1 341 277 aktier, vilket ökade deras aktieäggande i Nobina från 1,1 procent till 2,4 procent. De förvärvade aktierna är inte längre föremål för åtaganden enligt så kallade lock-up avtal. För närvarande finns inga incitamentsprogram med aktieinslag.

### Väsentliga avtal mellan bolaget och styrelsen samt verkställande direktör

Arvodet till styrelsen fastställs på årsstämman eller via extra bolagsstämma. Om uppdraget som styrelseledamot upphör i förtid utgår ingen särskild ersättning. Vid uppsägning från bolagets sida av verkställande direktör utgår lön under uppsägningstiden, som omfattar 12 månader. Beträffande övrig information om arvode till styrelsen samt löner och ersättningar till ledande befattningshavare se not 8.

### Väsentliga avtal mellan bolaget och leverantörer

Nobinas dotterbolag är för driften av verksamheten beroende av leverantörer, främst inom fordons- och energisektorerna. Inköpsavtal tecknas huvudsakligen på koncernnivå. Endast beträffande diesel-försörjningen har de enskilda dotterbolagen samarbetsavtal med specifika lokala leverantörer. Dessa avtal har sin grund i att en fungerande nordisk detaljhandel för bränslen saknas och att dotterbolagen är synnerligen beroende av löpande leveranser av bränslen för att kunna bedriva trafik på ett tillförlitligt sätt. I vissa avtal med leasingbolag förekommer change of control klausuler.

### Väsentliga risker, osäkerhetsfaktorer och riskhantering

De risker som kan uppstå med påverkan på finansiella rapporteringen berör värdering av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader eller avvikelser från upplysningskrav och andra risker som rör väsentliga felaktigheter i redovisningen. Ett exempel kan vara om det skulle visa sig att verklig livslängd på bussar inte överensstämmer med avskrivningstiden. Bolaget kan också påverkas av bedrägeri, förlust eller förskingring av tillgångar, otillförlitligt gynnande av annan part på bolagets bekostnad.

Nobina använder samma typ av riskbedömning för alla processer vilken baseras på COSO-ramverket. Den sker i tre steg och initieras genom ledningens genomgång. Basen för bedömningen är en nulägesanalys av Nobina samt ledningens tidigare erfarenheter. De risker som bedöms påverka den finansiella rapporteringen väsentligt klassificeras som högre risker. De risker som får motsatt bedömning klassificeras som lägre risker. I steg två provas de högst värderade riskerna i verksamheten i samband med en kartläggning av delprocesserna. Expertkompetens från processerna används för en noggrann värdering av alla risker i respektive process. Arbetsgången för detta är;

- Identifiera riskerna och placera dem i berörda processteg.
- Beskriv förebyggande åtgärder idag.
- Värdera sannolikhet/påverkan/upptäcktsrisk.
- Beräkna risktal.
- Föreslå förbättringsåtgärd vid höga risktal.

Nobinas styrelse gör en gång per år en genomgång av väsentliga risker.

### Operationella risker

#### Förmågan att vinna nya trafikkontrakt och förlänga befintliga kontrakt med kollektivtrafikmyndigheter

Under räkenskapsåret 2016/2017 representerade Nobinas kontrakt med kollektivtrafikmyndigheter merparten av den totala nettoomsättningen. Möjligheten att vinna nya kontrakt grundar sig till

stor del på Nobinas förmåga att presentera anbud med konkurrenskraftig prissättning. Prissättningen beror till stor del på Nobinas förmåga att öka effektiviteten i verksamheten och realisera potentiella stordriftsfördelar. Konkurrenskraften är därför nära kopplad till effektiv hantering av bussflottan och befintliga kontrakt. En försämrings av Nobinas konkurrenskraft skulle kunna påverka förmågan att vinna nya kontrakt med kollektivtrafikmyndigheter, vilket i sin tur skulle kunna få en väsentlig negativ påverkan på Nobinas verksamhet, finansiella ställning och rörelseresultat.

#### **Antaganden och risker förknippade med anbudsprissättning i kontraktupphandlingsprocessen**

Varje trafikkontrakt tilldelas efter en formell konkurrensutsatt upphandlingsprocess. Om några av Nobinas antaganden för bestämmande av pris är inkorrekta kan Nobina komma att vinna kontrakt med låga vinstmarginaler eller kontrakt som måste drivas med förlust. Sådana kontrakt kan vara förlustbringande under en kort period eller under hela kontraktets löptid. Vanligtvis ingår Nobina kontrakt med kollektivtrafikmyndigheter för en löptid på fem till tio år varvid faktorer såsom pris, prisindex och verksamhetens omfattning är fastställda vid ingången av kontraktet. Efter ingången av ett kontrakt finns det generellt inga eller endast begränsade möjligheter att omförhandla villkoren för kontraktet. Ett förlustbringande kontrakt kan därmed bringa Nobina avsevärd skada över tiden. Ingående av kontrakt med låg marginal eller förlustbringande kontrakt skulle få en negativ påverkan på Nobinas intäkter och rörelsevinst, vilket skulle ha en väsentlig negativ påverkan på finansiell ställning och rörelseresultat. På senare år har så kallade incitamentskontrakt börjat upphandlas vilka i tillägg till övriga risker också innehåller incitament baserat på antalet resenärer som nyttjar kollektivtrafiken. Detta gör att bolaget i växande grad till del blir beroende av intäkter baserade på resenärernas intresse av att nyttja kollektivtrafiken.

#### **Löpande villkorshantering och fakturering**

Nobina möter löpande önskemål från trafikhuvudmännen om förändringar av trafikförutsättningarna, antingen i enlighet med eller utanför gällande kontraktsvillkor. Det är då viktigt att dels säkerställa att justering av ersättning sker i linje med villkoren för förändringar i kontrakten och, i de fall förändringarna är utöver gällande kontraktsvillkor, förhandla om justering av ersättning. Samtliga trafikändringar och ändrade ersättningsvillkor behöver identifieras och inkluderas i den löpande faktureringen på ett säkert sätt för att lönsamheten i de aktuella trafikavtalen ska bibehållas.

#### **Nivån på anslag till kollektivtrafikmyndigheter**

Efterfrågan från kollektivtrafikmyndigheterna på Nobinas tjänster är i betydande grad beroende av länens budgetar och medel som tilldelas för kollektivtrafik. En försvagning av länens ekonomi skulle kunna minska budgetarna för de kollektivtrafikmyndigheter som är ansvariga för att tilldela och finansiera många av Nobinas kontrakt. Detta innebär att den tillgängliga marknaden skulle kunna minska.

#### **Tillgång på bussförare**

Bolaget är starkt beroende av tillgången på bussförare i de länder där Nobina är verksam. Det finns flera faktorer som skulle kunna leda till att Nobina får en temporär eller långvarig brist på bussförare, däribland konkurrens om utbildade förare inom transportsektorn eller en minskning av antalet personer som väljer bussföraryrket.

#### **Underhållskostnader för bussar**

I händelse av försämrad kvalitet på nylevererade bussar eller ökande komplexitet i teknologi som tillämpas vid konstruktion och produktion av bussar kan underhållskostnaderna öka. Detta kan i sin tur leda till en ökning av reklamationer och kompensationskrav mot enskilda bussleverantörer. Underhållskostnaderna kan också komma att öka om kompetens och arbetsprocesser för underhåll inte är i paritet med aktuell teknologi och komplexitet i de bussar som ingår i bussflottan.

#### **Nya lagar och föreskrifter eller nya tolkningar av befintliga lagar och föreskrifter**

Nobinas verksamhet lyder under och omfattas av både nationella och EU:s lagar och föreskrifter. Ytterligare lagar och föreskrifter eller nya tolkningar av befintliga lagar och föreskrifter som påverkar Nobina kan komma att föreslås med jämna mellanrum vilket skulle kunna belasta Nobinas verksamhet med ytterligare kostnader, krav eller restriktioner. Antagandet av sådana nya lagar eller nya tolkningar av befintliga lagar och föreskrifter skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Nobinas verksamhet, finansiella ställning eller rörelseresultat.

#### **Utsikter inför 2017/2018**

Inför verksamhetsåret 2017/2018 förväntas en fortsatt omsättnings-tillväxt dels av helårseffekt från trafikstarter genomförda under verksamhetsåret 2016/2017 och dels av sedvanlig volymtillväxt och indexering i befintliga kontrakt. Resultatet kommer dels att påverkas

i positiv riktning av underliggande förbättringar i äldre kontrakt som väntas överträffa negativ påverkan av kontraktsmigrering från kontrakt som löper ut till nya kontrakt som startas. Den sedan tidigare år kraftigt förnygrade bussflottan till följd av omfattande starterna av nya kontrakt väntas bli i genomsnitt äldre under det kommande året. Sammantaget väntas vinstmarginalen för resultat före skatt att utvecklas positivt och ytterligare närma sig målet på 4,5 procent. Kapitalbindningen väntas minska genom mer begränsad nyinvestering i 100-talet nya bussar varav cirka 80 är relaterade till nystartade kontrakt. Bolaget lämnar dock inga prognoser.

### Moderbolaget

Moderbolaget har 11 (10) anställda som är delaktiga i den övergripande ledningen av Nobinakoncernen, inklusive finansiell analys, uppföljning samt finansiering.

För verksamhetsåret uppgick nettoomsättningen, som uteslutande utgörs av interna tjänster, till 44 MSEK (39) och resultat före skatt till 246 MSEK (–627). Föregående års resultat före skatt belastades med transaktionskostnader i samband med börsintroduktionen om 32 MSEK samt kostnader för incitamentsprogrammet om 172 MSEK, totalt 204 MSEK. Nobina AB har under tredje kvartalet övertagit koncernens cashpool från dotterbolaget Nobina Europe AB. Likvida och spärrade medel uppgick i slutet av verksamhetsåret till 796 MSEK (0). Investeringar i immateriella och materiella anläggnings-tillgångar uppgick till 0 (0) MSEK för helåret. Eget kapital för moderbolaget uppgick till 2 889 (2 928) MSEK per den 28 februari 2017. Soliditeten var 71 (66) procent.

### Styrelsens förslag till utdelning

Styrelsen har föreslagit årsstämman en utdelning för 2016/2017 om 3,10 SEK per aktie (2,60), vilket är i linje med utdelningspolicyn. Den föreslagna utdelningen motsvarar en direktavkastning på 5,6 procent baserat på aktiekursen 55,25 den 28 februari 2017.

### Styrelsens yttrande över föreslagen utdelning

Med anledning av styrelsens förslag om vinstutdelning ovan, får styrelsen härmed avge följande yttrande enligt 18 kap. 4 § aktiebolagslagen (2005:551). Som framgår av styrelsens förslag till vinstdisposition står disponibla vinstmedel uppgående till 2 570 323 120 SEK till årsstämmans förfogande. Förutsatt att årsstämman 2017 beslutar i enlighet med styrelsens förslag om vinstdisposition, kommer 2 296 420 506 SEK att balanseras i ny räkning. Full täckning finns för bolagets bundna egna kapital efter föreslagen vinstutdelning.

Föreslagen utdelning utgör sammanlagt 10,7 procent av bolagets eget kapital och 19,3 procent av koncernens eget kapital. Efter genomförd vinstutdelning uppgår bolagets och koncernens soliditet till 56,5 procent respektive 14,9 procent. Det egna kapitalet har inte ökat eller minskat på grund av att tillgångar eller skulder har värderats enligt 4 kap. 14 a § årsredovisningslagen.

Styrelsen har beaktat bolagets och koncernens konsolideringsbehov och likviditet genom en allsidig bedömning av bolagets och koncernens ekonomiska ställning samt bolagets och koncernens möjligheter att på sikt infria sina åtaganden. Den föreslagna utdelningen äventyrar inte bolagets förmåga att göra de investeringar som bedömts erforderliga. Bolagets ekonomiska ställning ger inte upphov till annan bedömning än att bolaget kan fortsätta sin verksamhet samt att bolaget förväntas kunna fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt. Utöver bedömningen av bolagets och koncernens konsolideringsbehov och likviditet har styrelsen även tagit hänsyn till alla övriga kända förhållanden som kan ha betydelse för bolagets och koncernens ekonomiska ställning.

Med hänvisning till ovanstående bedömer styrelsen att utdelningen är försvarlig med hänvisning till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker samt konjunkturläget ställer på storleken av bolagets och koncernens egna kapital och soliditet, samt bolagets och koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Beträffande bolagets och koncernens resultat och ställning i övrigt hänvisas till resultat- och balansräkningar, kassaflödesanalyser samt bokslutskommentarer och noter.

### Förslag till vinstdisposition (SEK)

Till årsstämmans förfogande:

|                                            |                      |
|--------------------------------------------|----------------------|
| Överkursfond                               | 1 335 198 568        |
| Balanserad vinst                           | 1 043 987 950        |
| Årets resultat                             | 191 136 602          |
| <b>Summa</b>                               | <b>2 570 323 120</b> |
| Utdelning till aktieägare (3,10 SEK/aktie) | –273 902 614         |
| I ny räkning överförs                      | 2 296 420 506        |
| <b>Summa</b>                               | <b>2 296 420 506</b> |

### **Valberedning i Nobina**

I enlighet med årsstämmans beslut ska Nobina ha en valberedning bestående av en representant för var och en av de tre till röstetalet största aktieägarna som önskar delta i valberedningen jämte styrelseordföranden.

Valberedningens ledamöter har utsetts baserat på ägarförhållandena per den 30 september 2016, och utgörs av Nuno Caetano, Invesco Limited, Pehr-Olof Malmström, Danske Bank, Peter Lundkvist, Tredje AP-fonden samt styrelsens ordförande Jan Sjöqvist.

Valberedningen ska bereda och lämna förslag till årsstämman 2017 om stämмоordförande, styrelseledamöter, styrelseordförande, styrelsearvode och eventuell ersättning för kommittéarbete, revisor samt revisorsarvode. Vidare kommer valberedningen att bereda och till årsstämman lämna förslag till principer för valberedningens sammansättning.

Årsstämman äger rum på World Trade Center i Stockholm den 31 maj 2017 kl 14.00.

Avseende bolagets och koncernens resultat och ställning i övrigt presenteras detta på följande sidor vilka inkluderar resultaträkningar, rapporter över totalresultat, ekonomiska räkningar, balansräkningar, kassaflödesanalyser samt bokslutskommentarer och noter vilka utgör en integrerad del av denna årsredovisning.

## Koncernens resultaträkning

|                                                                                     | Not        | 2016-03-01<br>–2017-02-28 | 2015-03-01<br>–2016-02-29 |
|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Nettoomsättning</b>                                                              | 1, 2, 3    | <b>8 858</b>              | <b>8 317</b>              |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                                                          |            |                           |                           |
| Drivmedel, däck och andra förnödenheter                                             | 4          | –1 637                    | –1 704                    |
| Övriga externa kostnader                                                            | 4, 5, 6, 7 | –1 404                    | –1 173                    |
| Personalkostnader                                                                   | 4, 5, 8    | –4 656                    | –4 561                    |
| Realisationsresultat vid försäljning av anläggningstillgångar                       |            | –14                       | –15                       |
| Avskrivningar/nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar   | 9          | –653                      | –606                      |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                              | 1, 2       | <b>494</b>                | <b>258</b>                |
| <b>Resultat från finansnetto</b>                                                    |            |                           |                           |
| Finansiella intäkter                                                                | 10         | 1                         | 3                         |
| Finansiella kostnader                                                               | 5, 11      | –140                      | –259                      |
| <b>Finansnetto</b>                                                                  |            | <b>–139</b>               | <b>–256</b>               |
| <b>Resultat före skatt</b>                                                          |            | <b>355</b>                | <b>2</b>                  |
| Inkomstskatt                                                                        | 16         | 163                       | 2                         |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b>                                                               |            | <b>518</b>                | <b>4</b>                  |
| <b>Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare under året</b>       |            | <b>518</b>                | <b>4</b>                  |
| Medeltal aktier före utspädning (tusental)                                          | 23         | 88 356                    | 80 607                    |
| Medeltal aktier efter utspädning (tusental)                                         | 23         | 88 356                    | 80 607                    |
| Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, före utspädning (SEK)  | 23         | 5,86                      | 0,04                      |
| Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, efter utspädning (SEK) | 23         | 5,86                      | 0,04                      |
| Antal utestående aktier vid periodens slut (tusental)                               | 22         | 88 356                    | 88 356                    |

## Rapport över koncernens totalresultat

|                                                                     | Not | 2016-03-01<br>–2017-02-28 | 2015-03-01<br>–2016-02-29 |
|---------------------------------------------------------------------|-----|---------------------------|---------------------------|
| <b>Årets resultat</b>                                               |     | <b>518</b>                | <b>4</b>                  |
| <b>Övrigt totalresultat</b>                                         |     |                           |                           |
| <b>Poster som inte ska omklassificeras till resultaträkningen</b>   |     |                           |                           |
| Omvärdering av förmånsbestämd pensionsplan                          | 24  | 0                         | 6                         |
| Skatt på poster som inte ska omföras till periodens resultat        | 16  | 0                         | 0                         |
| <b>Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen</b> |     |                           |                           |
| Valutakursdifferenser på utländska verksamheter                     |     | 23                        | –23                       |
| <b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>                      |     | <b>23</b>                 | <b>–17</b>                |
| <b>Årets totalresultat</b>                                          |     | <b>541</b>                | <b>–13</b>                |
| <b>TOTALRESULTAT HÄNFÖRLIGT TILL MODERBOLAGETS AKTIEÄGARE</b>       |     | <b>541</b>                | <b>–13</b>                |

# Koncernens balansräkning

|                                                | Not  | 2017-02-28   | 2016-02-29   |
|------------------------------------------------|------|--------------|--------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                              |      |              |              |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                   |      |              |              |
| <b>Immateriella anläggningstillgångar</b>      |      |              |              |
| Goodwill                                       | 12   | 586          | 574          |
| Övriga immateriella anläggningstillgångar      | 12   | 4            | 10           |
| <b>Summa immateriella tillgångar</b>           |      | <b>590</b>   | <b>584</b>   |
| <b>Materiella anläggningstillgångar</b>        |      |              |              |
| Förbättringsutgifter på annans fastighet       | 13   | 34           | 36           |
| Inventarier, verktyg och installationer        | 13   | 72           | 67           |
| Fordon                                         | 13   | 5 178        | 5 238        |
| <b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>  |      | <b>5 284</b> | <b>5 341</b> |
| <b>Finansiella anläggningstillgångar</b>       |      |              |              |
| Uppskjutna skattefordringar                    | 16   | 306          | 121          |
| Tillgångar för pensionsåtaganden               | 24   | 20           | 11           |
| Övriga långfristiga fordringar                 |      | 1            | 1            |
| <b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b> |      | <b>327</b>   | <b>133</b>   |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>             |      | <b>6 201</b> | <b>6 058</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                   |      |              |              |
| Lager                                          | 18   | 48           | 46           |
| Kundfordringar                                 | 19   | 495          | 535          |
| Övriga kortfristiga fordringar                 |      | 81           | 40           |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter   | 20   | 328          | 272          |
| Spärrade medel                                 | 21   | 0            | 24           |
| Likvida medel                                  | 21   | 804          | 683          |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>             |      | <b>1 756</b> | <b>1 600</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                        | 1, 2 | <b>7 957</b> | <b>7 658</b> |

## Koncernens balansräkning, forts.

|                                                                     | Not | 2017-02-28   | 2016-02-29   |
|---------------------------------------------------------------------|-----|--------------|--------------|
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                                     |     |              |              |
| <b>Eget kapital</b>                                                 |     |              |              |
| Aktiekapital                                                        |     | 318          | 318          |
| Övrigt tillskjutet kapital                                          |     | 3 212        | 3 212        |
| Omräkningsdifferenser                                               |     | 28           | 5            |
| Balanserade förlustmedel                                            |     | -2 137       | -2 425       |
| <b>Totalt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b> | 22  | <b>1 421</b> | <b>1 110</b> |
| <b>Långfristiga skulder</b>                                         |     |              |              |
| Upplåning                                                           | 26  | 3 832        | 3 941        |
| Uppskjutna skatteskulder                                            | 16  | 124          | 102          |
| Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser               | 24  | 46           | 36           |
| Övriga avsättningar                                                 | 25  | 56           | 37           |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                                   |     | <b>4 058</b> | <b>4 116</b> |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                                         |     |              |              |
| Leverantörsskulder                                                  |     | 569          | 473          |
| Upplåning                                                           | 26  | 679          | 752          |
| Övriga kortfristiga skulder                                         | 27  | 215          | 222          |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter                        | 28  | 1 015        | 985          |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                                   |     | <b>2 478</b> | <b>2 432</b> |
| <b>Summa skulder</b>                                                | 2   | <b>6 536</b> | <b>6 548</b> |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                               | 1   | <b>7 957</b> | <b>7 658</b> |
| <b>STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE</b>                  | 29  |              |              |

# Koncernens förändringar i eget kapital

|                                                                 | Aktiekapital | Övrigt tillskjutet kapital | Omräknings-differenser | Balanserade förlustmedel | Totalt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare |
|-----------------------------------------------------------------|--------------|----------------------------|------------------------|--------------------------|--------------------------------------------------------------|
| <b>Ingående eget kapital 2015-02-28</b>                         | <b>228</b>   | <b>2 489</b>               | <b>28</b>              | <b>-2 435</b>            | <b>310</b>                                                   |
| Årets resultat                                                  | -            | -                          | -                      | 4                        | 4                                                            |
| Övrigt totalresultat                                            | -            | -                          | -23                    | 6                        | -17                                                          |
| <b>Summa årets totalresultat</b>                                | <b>-</b>     | <b>-</b>                   | <b>-23</b>             | <b>10</b>                | <b>-13</b>                                                   |
| <b>Transaktioner med ägare</b>                                  |              |                            |                        |                          |                                                              |
| Betalningar av emitterade aktier till ledande befattningshavare | -            | 1                          | -                      | -                        | 1                                                            |
| Betalningar av nyemitterade aktier                              | 90           | 760                        | -                      | -                        | 850                                                          |
| Kapitalanskaffningskostnader, netto efter skatt                 | -            | -38                        | -                      | -                        | -38                                                          |
| <b>Utgående eget kapital 2016-02-29</b>                         | <b>318</b>   | <b>3 212</b>               | <b>5</b>               | <b>-2 425</b>            | <b>1 110</b>                                                 |
| Årets resultat                                                  | -            | -                          | -                      | 518                      | 518                                                          |
| Övrigt totalresultat                                            | -            | -                          | 23                     | -                        | 23                                                           |
| <b>Summa årets totalresultat</b>                                | <b>-</b>     | <b>-</b>                   | <b>23</b>              | <b>518</b>               | <b>541</b>                                                   |
| <b>Transaktioner med ägare</b>                                  |              |                            |                        |                          |                                                              |
| Utdelning                                                       | -            | -                          | -                      | -230                     | -230                                                         |
| <b>Utgående eget kapital 2017-02-28</b>                         | <b>318</b>   | <b>3 212</b>               | <b>28</b>              | <b>-2 137</b>            | <b>1 421</b>                                                 |

Innehav utan bestämmande inflytande finns ej.

# Koncernens kassaflödesanalys

|                                                                                            | Not    | 2016-03-01<br>–2017-02-28 | 2015-03-01<br>–2016-02-29 |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                            |        |                           |                           |
| Resultat efter finansiella poster                                                          |        | 355                       | 2                         |
| Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet                                          |        |                           |                           |
| – Avskrivningar och nedskrivningar                                                         | 9      | 653                       | 606                       |
| – Realisationsförlust/-vinst vid försäljning av anläggningstillgångar                      |        | 14                        | 17                        |
| – Orealiserad valutakursvinst/-förlust                                                     |        | –3                        | –                         |
| – Finansiella intäkter                                                                     | 10     | –3                        | –7                        |
| – Finansiella kostnader                                                                    | 5, 11  | 145                       | 262                       |
| – Förändringar i avsättningar, pensioner etc                                               |        | 19                        | –10                       |
| – Övriga poster                                                                            |        | –1                        | –4                        |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet</b>      |        | <b>1 179</b>              | <b>866</b>                |
| <b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>                                       |        |                           |                           |
| Förändring av lager                                                                        |        | –2                        | 3                         |
| Förändring av rörelsefordringar                                                            |        | –41                       | –32                       |
| Förändring av rörelseskulder                                                               |        | 97                        | 11                        |
| <b>Summa förändringar i rörelsekapitalet</b>                                               |        | <b>54</b>                 | <b>–18</b>                |
| Erhållna ränteintäkter                                                                     | 10     | 1                         | 2                         |
| Betald skatt                                                                               | 16     | –                         | –                         |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                            |        | <b>1 234</b>              | <b>850</b>                |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                            |        |                           |                           |
| Förändring av spärrade medel                                                               | 21     | 24                        | 90                        |
| Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar exkl. finansiell leasing | 14     | –290                      | –193                      |
| Försäljning av anläggningstillgångar                                                       |        | 160                       | 35                        |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                            |        | <b>–106</b>               | <b>–68</b>                |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                           |        |                           |                           |
| Amortering på finansiell leasingskuld                                                      | 26     | –667                      | –628                      |
| Amortering på obligationslån och övriga externa lån                                        | 26     | –39                       | –577                      |
| Betalningar av nyemitterade aktier                                                         | 5      | –                         | 850                       |
| Nyemission av aktier till ledande befattningshavare                                        | 8, 22  | –                         | 1                         |
| Nyupplåning övriga externa lån                                                             | 14, 26 | 64                        | 109                       |
| Kapitalanskaffningskostnader                                                               | 5      | –                         | –49                       |
| Betald ränta                                                                               | 11     | –142                      | –254                      |
| Utdelning                                                                                  |        | –230                      | –                         |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                           |        | <b>–1 014</b>             | <b>–548</b>               |
| <b>Årets kassaflöde</b>                                                                    |        | <b>114</b>                | <b>234</b>                |
| <b>Likvida medel vid årets början</b>                                                      |        | <b>683</b>                | <b>453</b>                |
| Årets kassaflöde                                                                           |        | 114                       | 234                       |
| Kursdifferens                                                                              |        | 7                         | –4                        |
| <b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT</b>                                                        | 21     | <b>804</b>                | <b>683</b>                |

## Moderbolagets resultaträkning

|                                                                                   | Not     | 2016-03-01<br>–2017-02-28 | 2015-03-01<br>–2016-02-29 |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Nettoomsättning</b>                                                            | 1, 3    | <b>44</b>                 | <b>39</b>                 |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                                                        |         |                           |                           |
| Övriga externa kostnader                                                          | 4, 5, 6 | –22                       | –145                      |
| Personalkostnader                                                                 | 4, 5, 8 | –43                       | –120                      |
| Avskrivningar/nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar |         | –                         | –                         |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                            | 1, 2    | <b>–21</b>                | <b>–226</b>               |
| Resultat från andelar i koncernföretag                                            | 15      | 277                       | –344                      |
| Finansiella intäkter                                                              | 10      | 6                         | 12                        |
| Finansiella kostnader                                                             | 11      | –16                       | –69                       |
| <b>Finansnetto</b>                                                                |         | <b>267</b>                | <b>–401</b>               |
| <b>Resultat före skatt</b>                                                        |         | <b>246</b>                | <b>–627</b>               |
| Inkomstskatt                                                                      | 16      | –55                       | 29                        |
| <b>ÅRETS RESULTAT</b>                                                             |         | <b>191</b>                | <b>–598</b>               |

## Rapport över Moderbolagets totalresultat

|                                                                   | Not | 2016-03-01<br>–2017-02-28 | 2015-03-01<br>–2016-02-29 |
|-------------------------------------------------------------------|-----|---------------------------|---------------------------|
| Årets resultat                                                    |     | 191                       | –598                      |
| <b>Övrigt totalresultat</b>                                       |     |                           |                           |
| <b>Poster som inte ska omklassificeras till resultaträkningen</b> |     |                           |                           |
| Omvärdering av nettopensionsförpliktelser                         | 24  | –                         | –                         |
| Skatt på poster som inte kan omföras till periodens resultat      | 16  | –                         | –                         |
| <b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>                    |     | <b>–</b>                  | <b>–</b>                  |
| <b>Årets totalresultat</b>                                        |     | <b>191</b>                | <b>–598</b>               |

# Moderbolagets balansräkning

|                                                           | Not  | 2017-02-28   | 2016-02-29   |
|-----------------------------------------------------------|------|--------------|--------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                                         |      |              |              |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                              |      |              |              |
| <b>Finansiella anläggningstillgångar</b>                  |      |              |              |
| Andelar i koncernföretag                                  | 15   | 3 685        | 3 685        |
| Uppskjutna skattefordringar                               | 16   | 25           | 80           |
| Fordringar hos koncernföretag                             | 17   | –            | 87           |
| <b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>            |      | <b>3 710</b> | <b>3 852</b> |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>                        |      | <b>3 710</b> | <b>3 852</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                              |      |              |              |
| Fordringar hos koncernföretag                             | 21   | 398          | 292          |
| Övriga kortfristiga fordringar                            |      | –            | 2            |
| Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter              | 20   | 1            | 1            |
| Likvida medel                                             | 21   | 796          | –            |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>                        |      | <b>1 195</b> | <b>295</b>   |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                                   | 1, 2 | <b>4 905</b> | <b>4 147</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                           |      |              |              |
| <b>Eget kapital</b>                                       |      |              |              |
| Aktiekapital                                              |      | 318          | 318          |
| Reservfond                                                |      | 1            | 1            |
| <b>Summa bundet eget kapital</b>                          | 22   | <b>319</b>   | <b>319</b>   |
| <b>Fritt eget kapital</b>                                 |      |              |              |
| Överkursfond                                              |      | 1 336        | 1 336        |
| Balanserat resultat                                       |      | 1 043        | 1 871        |
| Årets resultat                                            |      | 191          | –598         |
| <b>Summa fritt eget kapital</b>                           |      | <b>2 570</b> | <b>2 609</b> |
| <b>Summa eget kapital</b>                                 | 22   | <b>2 889</b> | <b>2 928</b> |
| <b>Långfristiga skulder</b>                               |      |              |              |
| Skulder till koncernföretag                               |      | –            | 621          |
| Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser     | 24   | 10           | 8            |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>                         |      | <b>10</b>    | <b>629</b>   |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                               |      |              |              |
| Leverantörsskulder                                        |      | 1            | 4            |
| Skulder till koncernföretag                               | 21   | 1 991        | 576          |
| Övriga kortfristiga skulder                               | 27   | 1            | 1            |
| Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter              | 28   | 13           | 9            |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>                         |      | <b>2 006</b> | <b>590</b>   |
| <b>Summa skulder</b>                                      |      | <b>2 016</b> | <b>1 219</b> |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                     | 1    | <b>4 905</b> | <b>4 147</b> |
| <b>STÄLLDA SÄKERHETER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE</b>        |      |              |              |
| Ställda säkerheter                                        |      | 224          | 161          |
| Eventualförpliktelser                                     |      | 4 511        | 4 539        |
| <b>Summa ställda säkerheter och eventualförpliktelser</b> | 29   | <b>4 735</b> | <b>4 700</b> |

## Moderbolagets förändringar i eget kapital

|                                                                 | Aktiekapital | Reservfond | Överkursfond | Balanserade<br>vinstmedel | Årets<br>resultat | Summa<br>eget kapital |
|-----------------------------------------------------------------|--------------|------------|--------------|---------------------------|-------------------|-----------------------|
| <b>Ingående eget kapital 2015-03-01</b>                         | <b>228</b>   | <b>1</b>   | <b>613</b>   | <b>1 763</b>              | <b>108</b>        | <b>2 713</b>          |
| Årets resultat                                                  | –            | –          | –            | –                         | –598              | –598                  |
| Övrigt totalresultat                                            | –            | –          | –            | –                         | –                 | –                     |
| <b>Summa totalresultat</b>                                      | <b>–</b>     | <b>–</b>   | <b>–</b>     | <b>–</b>                  | <b>–598</b>       | <b>–598</b>           |
| <b>Transaktioner med ägare</b>                                  |              |            |              |                           |                   |                       |
| Betalningar av emitterade aktier till ledande befattningshagare | –            | –          | 1            | –                         | –                 | 1                     |
| Betalningar av nyemitterade aktier                              | 90           | –          | 760          | –                         | –                 | 850                   |
| Kapitalanskaffningskostnader, netto efter skatt                 | –            | –          | –38          | –                         | –                 | –38                   |
| Omföring av föregående års resultat                             | –            | –          | –            | 108                       | –108              | –                     |
| <b>Summa transaktioner med ägare</b>                            | <b>90</b>    | <b>–</b>   | <b>723</b>   | <b>108</b>                | <b>–108</b>       | <b>813</b>            |
| <b>Utgående eget kapital 2016-02-29</b>                         | <b>318</b>   | <b>1</b>   | <b>1 336</b> | <b>1 871</b>              | <b>–598</b>       | <b>2 928</b>          |
| Årets resultat                                                  | –            | –          | –            | –                         | 191               | 191                   |
| Övrigt totalresultat                                            | –            | –          | –            | –                         | –                 | –                     |
| <b>Summa totalresultat</b>                                      | <b>–</b>     | <b>–</b>   | <b>–</b>     | <b>–</b>                  | <b>191</b>        | <b>191</b>            |
| <b>Transaktioner med ägare</b>                                  |              |            |              |                           |                   |                       |
| Utdelning                                                       | –            | –          | –            | –230                      | –                 | –230                  |
| Omföring av föregående års resultat                             | –            | –          | –            | –598                      | 598               | –                     |
| <b>Summa transaktioner med ägare</b>                            | <b>–</b>     | <b>–</b>   | <b>–</b>     | <b>–828</b>               | <b>598</b>        | <b>–230</b>           |
| <b>Utgående eget kapital 2017-02-28</b>                         | <b>318</b>   | <b>1</b>   | <b>1 336</b> | <b>1 043</b>              | <b>191</b>        | <b>2 889</b>          |

# Moderbolagets kassaflödesanalys

|                                                                                       | Not    | 2016-03-01<br>–2017-02-28 | 2015-03-01<br>–2016-02-29 |
|---------------------------------------------------------------------------------------|--------|---------------------------|---------------------------|
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                       |        |                           |                           |
| Resultat efter finansiella poster                                                     |        | 246                       | –627                      |
| Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet                                     |        |                           |                           |
| – Finansiella intäkter och utdelning                                                  | 10, 15 | –283                      | 332                       |
| – Finansiella kostnader                                                               | 11     | 16                        | 68                        |
| – Orealiserade kursvinster/-förluster                                                 |        | –                         | 1                         |
| – Övriga poster                                                                       |        | 2                         | 277                       |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet</b> |        | <b>–19</b>                | <b>51</b>                 |
| <b>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</b>                                  |        |                           |                           |
| Förändring av rörelsefordringar                                                       |        | 2                         | –420                      |
| Förändring av rörelseskulder                                                          |        | 2                         | 586                       |
| <b>Summa förändring av rörelsekapital</b>                                             |        | <b>4</b>                  | <b>166</b>                |
| Erhållna ränteintäkter                                                                | 10     | 12                        | 18                        |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>                                       |        | <b>–3</b>                 | <b>235</b>                |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                       |        |                           |                           |
| Förändring av spärrade medel                                                          | 21     | –                         | 25                        |
| Förvärv av dotterbolag                                                                | 15     | –                         | –3 463                    |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>                                       |        | <b>–</b>                  | <b>–3 438</b>             |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                      |        |                           |                           |
| Erhållen utdelning från koncernföretag                                                | 15     | –                         | 3 017                     |
| Erhållna koncernbidrag från koncernföretag                                            | 15     | 131                       | 23                        |
| Betalningar av nyemitterade aktier                                                    | 5      | –                         | 850                       |
| Nyemission av aktier till ledande befattningshavare                                   | 8, 22  | –                         | 1                         |
| Återbetalning av lån från koncernföretag                                              |        | –1 022                    | –596                      |
| Kapitalanskaffningskostnader                                                          | 5      | –                         | –49                       |
| Övertag fordran Cashpool                                                              | 21     | –481                      | –                         |
| Övertag skuld Cashpool                                                                | 21     | 1 048                     | –                         |
| Övertagande av cashpool                                                               | 21     | –567                      | –                         |
| Upptag av lån från koncernföretag                                                     |        | 1 963                     | –                         |
| Betald ränta                                                                          | 11     | –43                       | –43                       |
| Utdelning                                                                             |        | –230                      | –                         |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>                                      |        | <b>799</b>                | <b>3 203</b>              |
| <b>Årets kassaflöde</b>                                                               |        | <b>796</b>                | <b>0</b>                  |
| <b>Likvida medel vid årets början</b>                                                 |        | <b>0</b>                  | <b>0</b>                  |
| Årets kassaflöde                                                                      |        | 796                       | 0                         |
| <b>LIKVIDA MEDEL VID ÅRETS SLUT</b>                                                   | 21     | <b>796</b>                | <b>0</b>                  |

## NOT 1 FÖRETAGSINFORMATION OCH REDOVISNINGSPRINCIPER

### Företagsinformation

Bolaget är ett publikt bolag (organisationsnummer 556576-4569 med säte i Stockholm) där aktien är noterad på Nasdaq Stockholm och tillhör segmentet MidCap och sektor industri. Nobina AB utgör det övergripande moderbolaget i Nobinakoncernen (Nobina). Huvudkontorets adress är Armégatan 38, 171 71 Solna.

Nobina ABs verksamhet består i att genom sina dotterbolag tillhandahålla reguljär kontraktsreglerad busstrafik till kollektivtrafikmyndigheter i Sverige, Norge, Danmark och Finland. Utöver kontraktsreglerad busstrafik erbjuder Nobina även expressbusstjänster över stora delar av Sverige. Nobina AB är ett holdingbolag vars huvudsakliga tillgång utgörs av investeringen i sina dotterbolag. Resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget respektive totalresultatrapporten och balansrapporten för koncernen har godkänts för publicering enligt styrelsebeslut den 27 april 2017. Resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget respektive totalresultatrapporten och balansrapporten för koncernen blir föremål för fastställelse på årsstämman den 31 maj 2017, i Stockholm. Om ingen presenteras anges belopp i miljoner SEK (MSEK) eller annan angiven valuta och avser perioden 1 mars–28 februari året efter för resultat och kassaflödesrelaterade poster respektive den 28 februari för poster relaterade till finansiell ställning.

### Tillämpade regelverk

Koncernredovisningen har i likhet med föregående år upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU och med tillämpning av RFR 1 "Kompletterande redovisningsregler för koncerner" samt den svenska årsredovisningslagen samt andra uttalanden. Rekommendationen ska tillämpas av juridiska personer vars värdepapper vid rapporteringsperiodens slut är noterade på svensk börs eller auktoriserad marknadsplats och specificera de regler och tillägg till IFRS upplysningskrav, som föranleds av bestämmelserna i årsredovisningslagen. Årsredovisningen för moderbolaget är upprättad enligt årsredovisningslagen samt rekommendationen RFR 2 "Redovisningsregler för juridiska personer" och uttalanden utgivna av Rådet för finansiell rapportering. Moderföretaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges under avsnittet "Moderföretagets redovisningsprinciper".

De avvikelser som förekommer föranleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderföretaget till följd av årsredovisningslagen samt i vissa fall av skatteskäl.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga redovisningsmässiga uppskattningar. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpning av företagets redovisnings- och fortlevnadsprinciper. Under avsnittet "bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna" finns de områden som innefattar en hög grad av bedömning eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen.

### Värderingsgrunder vid upprättande av moderbolagets och koncernens finansiella rapporter

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder, som värderas till verkligt värde eller upplupet anskaffningsvärde.

### Transaktioner som ska elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter, kostnader eller orealiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättande av koncernredovisningen.

### Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer där bolagen bedriver sin verksamhet. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen.

Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i resultaträkningen. Utländska dotterbolags räkenskaper vars funktionella valuta är annan än SEK omräknas till balansdagens valutakurs vad gäller balansräkningsposter. Resultaträkningens poster omräknas till årets medelkurs.

### Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

Vid upprättande av de finansiella rapporterna måste företagsledningen och styrelsen göra bedömningar och antaganden som påverkar redovisade tillgångs- och skuldposter respektive intäkts- och kostnadsposter samt därmed sammanhängande upplysningar om eventualposter. Dessa bedömningar baseras på historiska erfarenheter och de olika antaganden som ledningen och styrelsen bedömer vara rimliga under rådande omständigheter. Härigenom dragna slutsatser utgör grunden för avgörande rörande redovisade värden på tillgångar och skulder, i de fall dessa inte utan vidare kan fastställas genom information från andra källor. Faktiskt utfall kan skilja sig från dessa bedömningar om andra antaganden skulle göras eller andra förutsättningar vara för handen, med betydande inverkan på Nobinas resultat och ställning. Vissa antaganden om framtiden och vissa uppskattningar och bedömningar per balansdagen, har särskild betydelse för värderingen av tillgångarna och skulderna i balansräkningen. Risken för förändringar av bokförda värden under nästföljande år, på grund av att antaganden eller uppskattningar kan behöva ändras, bedöms främst föreligga inom följande områden:

### Intäktsredovisning

Intäktsredovisningen baseras på gällande kontraktsvillkor. Återkommande så genomförs förhandlingar om förändrade leveras- och ersättning inom vissa kontrakt. Emellanåt leder förhandlingarna till materiella ersättningsändringar. Så snart en nivå för ändring kan anses som säker baserat på aktuellt förhandlingsläge, reflekteras den i intäktsredovisningen. Ofta är även retroaktiv förändring aktuell.

### Nedskrivning av goodwill

Nedskrivningsbehov avseende det redovisade värdet på goodwill prövas årligen och i övrigt närhelst händelser indikerar att redovisat värde för en tillgång inte kan återvinnas. Vid bedömning av kassagenererande enheters återvinningsvärde för eventuellt nedskrivningsbehov av goodwill, har flera antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar gjorts. Prognoser för framtida kassaflöden baseras på bästa möjliga bedömningar av framtida intäkter, som bland annat kan påverkas av framtida förändringar i gällande villkor i trafikavtalen samt rörelsekostnadsutveckling, vilka i sin tur grundas på historisk information, allmänna marknadsförutsättningar samt annan tillgänglig information. Prognoserna är upprättade utifrån koncernens segment och grundar sig på respektive bolags resultat före avskrivningar inklusive leasingkostnader för fordon (bussar). Kassaflödesprognoserna nuvärdeberäknas med en skälig diskonteringsränta för kapital plus en rimlig riskpremie vid tidpunkten för värdering, se not 12.

### Övertaliga fordon (bussar)

Innan fordon anses som övertaliga görs ett flertal antaganden om framtida omplaceringsalternativ. Är ett fordon övertaligt görs uppskattningar om framtida försäljningsvärden. Avseende fordon som ledningen bedömt vara övertaliga, har nedskrivning skett till verkligt värde, se not 13.

### Nyttjandeperiod för fordon (bussar)

Vid bedömning om nyttjandeperioden för standardfordon (bussar) överensstämmer med verklig nyttjandeperiod, görs ett flertal antaganden om framtida förhållanden.

Ledningen för koncernen anser att nyttjandeperioden motsvarar det genomsnittliga kontraktet, som är åtta år med möjlighet till förlängning upp till sex år, det vill säga totalt 14 år.

### Skattefordran

Vid bedömning om värdering ska ske av tidigare ackumulerade underskottsavdrag, se not 16, har ledningen för koncernen beslutat att redovisa en del av koncernens nuvarande underskottsavdrag. Uppskjuten skatt har

Not 1 forts.

beräknats med tillämpning av de skattesatser som är beslutade och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiseras eller skatteskulden regleras. Uppskjutna skattefordringar redovisas i den omfattning det är troligt att framtida skattemässiga överskott kommer att finnas tillgängliga, mot vilka de temporära skillnaderna kan utnyttjas. Merparten av underskottsavdragen är hänförliga till länder med lång eller obegränsad nyttjandetid. Uppskjutna skattefordran avseende avdragsgilla temporära skillnader och outnyttjade förlustavdrag har redovisats i den mån de beräknas kunna utnyttjas inom överskådlig framtid och bedömts vara sannolika.

#### Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser

De mest väsentliga antaganden som ledningen måste göra i samband med den försäkringstekniska beräkningen av pensionsförpliktelser och pensionskostnader berör diskonteringsränta, förväntad avkastning på förvaltningstillgångar, förväntad löneökningstakt och framtida pensionsökningstakt.

Faktor diskonteringsränta avspeglar den räntenivå vid vilken pensionsförpliktelserna skulle kunna lösas i sin helhet. Den räntesats som används för diskontering av pensionsförpliktelserna ska fastställas genom hänvisning till den marknadsmässiga avkastningen på förstaklassiga bostadsobligationer vid rapporteringsperiodens slut. Faktor förväntad årlig avkastning på förvaltningstillgångar avspeglar den förväntade genomsnittliga avkastningen på befintliga investeringar.

Förvaltningstillgångarna består huvudsakligen av räntebärande papper. Faktor förväntad årlig löneökningstakt avspeglar förväntade framtida löneökningar samt sammansatt effekt av inflation och tjänsteålder. Bedömningen baseras på historiska uppgifter om löneökningar och på den förväntade framtida inflationstakten. Faktor framtida pensionsökningstakt bedöms utifrån de anställdas nuvarande åldersfördelning och förväntad personalomsättning.

#### Nya redovisningsprinciper

##### Nya och förändrade standarder 2016/2017

Nobina tillämpar från och med det andra kvartalet 2016/2017 ESMA's nya riktlinjer för APM (alternativa nyckeltal). Koncernen anser nyckeltalen på sidan 110-111 ger värdefull och betydande information till investerare och bolagets ledning då de möjliggör utvärdering av bolagets prestation. Finansiella icke-IFRS mått har begränsningar som analytiskt verktyg och ska inte betraktas isolerat eller som ersättning för finansiella mått som är framtagna i överenskommelse med IFRS. Finansiella icke-IFRS mått redovisas för att förbättra investerarnas utvärdering av bolagets verksamhetsresultat och ställning. Inga övriga väsentliga nya eller förändrade standarder som tillämpats 2016/2017 har haft någon väsentlig påverkan på Nobina koncernens finansiella ställning och resultat.

#### Nya standarder och tolkningar som ännu inte har trätt i kraft

Standarder och tolkningar som ännu inte har trätt i kraft, har inte tillämpats för 2016/2017 enligt följande.

- IFRS 15 är den nya standarden för intäktsredovisning. En intäkt redovisas när kunden erhåller kontroll över den försålda varan eller tjänsten. En kund har kontroll över en vara eller tjänst när den kan bestämma över användningen av denna tillgång och erhålla kvarvarande nyttan av den. IFRS 15 gäller från den 1 januari 2018 eller senare.
- IFRS 9 Finansiella instrument. Denna standard är en del i en fullständig omarbeting av den nuvarande standarden IAS 39. Standarden innebär en minskning av antalet värderingskategorier för finansiella tillgångar och innebär att huvudkategorierna redovisas till anskaffningsvärde (upplupet anskaffningsvärde) respektive verkligt värde via resultaträkningen. Denna första del av standarden kommer att kompletteras med regler om nedskrivningar, säkringsredovisning och kvittning i balansräkningen. IFRS 9 skall tillämpas för räkenskapsår som påbörjas den 1 januari 2018 eller senare. Införandet av IFRS 9 förväntas inte medföra några större effekter på Nobinakoncernens resultat- och balansräkning.
- IFRS 16 är den nya standarden för redovisning av leasing. Standarden innebär förändringar framför allt för leasetagaren. Begreppet operationell leasing försvinner och istället ska en "right-of-use asset" och en leasingskuld redovisas för merparten av leasingavtalen. IFRS 16 gäller från den 1 januari 2019 eller senare, men är ännu inte beslutad av EU.

IFRS 15 har till uppgift att ersätta samtliga nuvarande regelverk, med ett nytt gemensamt regelverk för intäktsredovisning. Nobinakoncernen har fortsatt under verksamhetsåret, med att identifiera, klassificera och analysera koncernen ingående kundavtal enligt IFRS 15. Nobinakoncernen har under året bedrivit interna workshops med kompletterande inhyrd extern IFRS kompetens, för att tolka och identifiera ingångna prestationsåtaganden. Den största delen av Nobinakoncernens intäkter utgörs av ersättningar från kontrakterad kollektivtrafik på uppdrag av samhället, som löper mellan 5–10 år, med option till förlängning. Merparten av tjänsterna som Nobina levererar i upphandlad trafik, har definierats som en serie integrerade tjänster som utgör den sammanlagda prestationen över tid, där kunden (trafikhuvudman) kan dra nytta av tjänsterna vid varje enskild tidsangivelse tex dag eller vecka. Rätten från trafikhuvudmannen att öka eller minska trafikvolymen utöver avtal basnivå, ingår i dagens trafikavtal och ger inte trafikhuvudmannen någon väsentlig förmån, varför samtliga tjänster redovisas som ett åtagande för Nobinakoncernen. Samma princip gäller även för intäktskorrigeringar där "viten" utgår från Nobinakoncernen vid ersättning till trafikhuvudmannen vid avtalsbrott tex inställda turer etc. Ersättningformerna för avtalad trafik för Nobinakoncernen kan vara produktionsavtal och incitamentsavtal. Beskrivning av ersättningsformerna ingår i dagens avtal för upphandlad trafik, medan beställningstrafik och övriga intäkter, inte omfattas av något juridiskt bindande avtal mellan parterna (underskrivet av båda parter). Överenskommen mellan parterna för beställningstrafik och övriga avtal, omfattas i dag av en accepterad offert eller faktura i nära anslutning till att tjänsterna levereras av Nobinakoncernen. Samma gäller för passagerarintäkter (Swebus Express), där parternas rättigheter och skyldigheter accepteras via en genomförd likvidtransaktion (biljettinköp) och i nära anslutning till att tjänsten levereras. Övriga intäkter för Nobinakoncernen innehåller intäkter för hyror, försäljning av drivmedel och underhållstjänster. IFRS 15 ställer ökade krav på information i årsredovisning och delårsrapporter tex ska upplysningar lämnas av intäkterna fördelade på kategorier etc, som visar hur typ, belopp, tidpunkt och osäkerheter avseende intäkterna och kassaflödes påverkan av ekonomiska faktorer. Nobinakoncernen har vid sin analys identifiera att nuvarande tillgänglig information för redovisning enligt IFRS 15, möjliggör det ökande kravet på information till delårs- och årsredovisning. Nobinakoncern har vid sin analys, kvantifierat bedömda effekter av IFRS 15 och funnit vissa mindre ej väsentliga klassificeringsfel, mellan redovisade intäkter och kostnader, som dock inte kommer att påverka koncernens rapporterade operativa resultat. Nobinakoncernen avser att implementera IFRS 15, för räkenskapsåret som påbörjas i mars 2018 (2018/2019), med fullständig retroaktiv tillämpning av räkenskapsåret 2017/2018, med justeringar av samtliga perioder som presenteras. Nobinakoncernen kommer under nästa verksamhetsår utvärdera den totala effekten av IFRS 15 på koncernens finansiella rapporter.

Den nya IFRS 16 standarden tar bort klassificeringen av leasingavtal mellan operationella eller finansiella åtaganden såsom krävs enligt IAS 17. Enligt den nya modellen resulterar alla leasingavtal i att leasingsägaren ges rätten att förfoga över en tillgång vid leasingavtalets början och om betalningar görs över tid också erhålla finansiering. Leasingperioden definieras som den icke uppsägningsbara perioden plus förlängningsperioden, vilka leasetagaren med rimlig sannolikhet kan förväntas utnyttja. Den nya standarden har en kontrollmodell och mindre lättnadsregler (ej väsentliga leasingavtal), när man ska fastställa vilka leasingavtal som omfattas enligt IFRS 16. Leasetagaren ska redovisa tillgångar och skulder för samtliga leasingavtal med kontraktstid längre än 12 månader och när det underliggande tillgången är av större värde och i resultaträkningen redovisa avskrivningar på leasade tillgångar och räntekostnader på leasingskulder i resultaträkningen. Nobina redovisar i dag merparten av sina leasingavtal (bussar) enligt finansiell leasing (tillgång och skulder i balansräkningen) i koncernen, varmed mindre del av koncernens kvarvarande operationella leasingavtal (bussar), se not 7, och hyror, fastighets-tillbehör kommer att omfattas av IFRS 16. Effekterna av IFRS 16 bedöms komma att påverka Nobinakoncernens balansomslutning med cirka MSEK 2 000, vilket får en negativ effekt på koncernen soliditet, med cirka minus 3–4 procentenheter. Effekterna på koncernens resultaträkning dvs från att idag redovisa operationella leasingkostnader i rörelseresultatet till att istället omklassificeras som avskrivning- och räntekostnader, återstår att

Not 1 forts.

utreda vidare. Förtidstillämpning är tillåten om IFRS 15 samtidigt också tillämpas. För bolag verksamma inom EU kan inte IFRS 16 tillämpas förrän standarden är godkänd av EU och i nuläget är detta inte klart när så kommer att ske. Vid första tillämpning av IFRS 16 kan företag välja full retroaktiv tillämpning eller en variant med lätttningsregler, där den tidigare bedömning som gjort om ett avtal är ett leasingavtal för avtal som är utestående vid ingången av det första år då IFRS 16 tillämpas.

## BETYDELSEFULLA REDOVISNINGSPRINCIPER

### Koncernredovisning

Koncernredovisningen omfattar samtliga bolag där Nobina AB direkt eller indirekt innehar mer än 50 procent av rösterna eller på annat sätt har det bestämmande inflytandet. Dotterföretag är alla företag (inklusive strukturerade företag) över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör. Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden. Detta innebär att förvärvade dotterföretags tillgångar och skulder, redovisas till verkliga värden enligt en förvärvsanalys, uppräddad per förvärvsdagen. Överstiger anskaffningsvärdet för aktier i dotterföretag och eventuellt innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintresse) det verkliga värdet av företagets identifierbara nettotillgångar enligt förvärvsanalysen, utgörs skillnaden av koncernmässig goodwill, vilken nedskrivningsprövas enligt "Impairment test". För varje förvärv väljs om innehav utan bestämmande inflytande ska värderas till verkligt värde eller till den proportionella andelen av den förvärvade rörelsens nettotillgångar. Alla förvärvsrelaterade kostnader kostnadsförs. Endast resultat uppkomna efter förvärvstidpunkten ingår i koncernens eget kapital. Resultat från företag som förvärvats under året inkluderas i koncernens redovisning från och med förvärvstidpunkten. Företag som avyttras under året ingår i koncernens resultaträkning med intäkter och kostnader för perioden fram till avyttringstidpunkten.

### Segmentsrapportering

Nobina bedriver kontrakterad kollektivtrafik på uppdrag av samhället i stora delar av Sverige samt i storstadsområdena i Danmark, Norge och Finland samt Expresstrafik (Swebus Express) mellan utvalda städer. Den största delen av Nobinakoncernen intäkter kommer från kontrakt med kollektivtrafikmyndigheter som representerar de olika länen. I nästan samtliga fall erhåller kollektivtrafikmyndigheterna biljettintäkterna och kontraktbolagen får en fast ersättning som betalning för de kontrakterade tjänsterna.

Swebus Express (Swebus) trafikerar vissa bestämda sträckor över hela Sverige. Intäkter erhålls från biljettförsäljning till passagerarna. Vissa av bolagen bedriver också beställningstrafik, främst genom att använda fordon och personal under tid då dessa inte är uppbundna av de ordinarie trafikuppdragen.

Koncernens verksamhet rapporteras och styrs på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering, se not 2, som lämnas till verkställande direktör. Redovisningsprinciperna för de rapporterade segmenten är desamma som de som används i koncernredovisningen. Nobina utvärderar verksamheten i respektive segment baserat på rörelseresultatet för varje rapporterad rörelse och redovisar normalt sett försäljning och överföringar mellan rörelsesegmenterna som om de vore till tredje part, det vill säga värderade till marknadspris.

### Centrala funktioner

Kostnader för koncerngemensamma stödfunktioner såsom IT, systemförvaltning och juridiktjänster etc, fördelas till rörelsegränar och länder efter utnyttjandegrad. Allmänna administrationskostnader från Nobina AB (huvudkontor) och andra kostnader som uppkommit på central nivå och som är hänförliga till hela företaget, ingår ej i segmentgrenarnas resultat inklusive föregående års jämförelsestörande poster för börsnoteringar, se not 5. Huvudkontoret består av övergripande ledning av koncernen, finansiell administration, kontroller och analyser och icke rörelsedrivande bolag. De operativa tillgångar som ingår i respektive segment innefattar

alla rörelsetillgångar som används i verksamheterna, huvudsakligen Goodwill, immateriella tillgångar, materiella tillgångar, finansiella leasingtillgångar (bussar), lager och kundfordringar. Merparten av tillgångarna är direkt hänförliga till respektive rörelsegrän. De operativa skulder som ingår i respektive rörelsegrän innefattar alla rörelseskulder som används, upplupna kostnader och förutbetalda intäkter samt finansiella leasing-skulder (bussar) som respektive segment nyttjar. Merparten av skulderna är direkt hänförliga till respektive rörelsegrän. Beräknad uppskjuten skatt, externa och interna lån, ingår ej i verksamheternas sysselsatta kapital.

### Intäktsredovisning

Den största delen av Nobinas intäkter utgörs av ersättning från tidtabells-lagd busstrafik hänförliga till trafikhuvudmannaaftal som löper på fem till tio år, med option till förlängning. Värdet av optionsföräningen ger inte trafikhuvudmannen eller bolaget någon speciell förmån, varför värdering av optionsvärdet inte värderas i det totala kontraktsvärdet. Ett utnyttjande av en optionsförlängning, är att betraktas som ett nytt trafikavtal i befintlig struktur. För samtliga intäktsflöden, oavsett betalningsströmmarna i kontraktets drift, redovisar Nobina intäkterna när tjänsterna utförs och kan värderas till det verkliga värdet av vad som kommer att erhållas eller har erhållits. I avtalen mellan operatör och trafikhuvudman, återfinns parternas kommersiella villkor, tex vem som ansvarar för drift av trafik, driftstörningar, minskad eller utökad trafikvolym, optionsförlängning etc. Merparten av tjänsterna som Nobinakoncernen levererar i upphandlad trafik, är att betrakta som en serie integrerade tjänster som utgör den sammanlagda prestationen över tid, där kunden kan dra nytta av tjänsterna vid varje enskild tidsangivelse tex dag. Rätten för trafikhuvudmannen att öka eller minska trafikvolymen utöver basvolym, ingår i trafikavtalet och ger inte trafikhuvudmannen någon väsentlig förmån, varför samtliga intäkter redovisas som ett åtagande för operatören.

### Produktionsavtal

Merparten av trafikhuvudmannaaftalen är så kallade produktionsavtal, där ersättningen är helt baserad på antalet kilometer eller timmar som körs och är helt oberoende av antalet passagerare. Ersättningarnas storlek är ofta knutna till vissa kostnadsindex för att kompensera trafikföretagen för kostnadsökningar under kontraktens löptid. Ersättningarna justeras under kontraktstiden utifrån förändringar i dessa index. Nobina justerar sina intäkter under kontraktperioden enligt de överenskomna indexjusteringarna.

### Incitamentsavtal

Nobinas trafikavtal kan också vara konstruerade så att hela eller delar av ersättningarna är baserade på antalet passagerare, så kallade incitamentsavtal. Intäkterna för dessa kontrakt redovisas på den dagen passageraren reser med Nobina. Ersättning från biljettförsäljning tillfaller inte Nobina, utan vidarebefordras direkt till uppdragsgivarna.

### Rörliga delar

Nobinakoncernens trafikavtal omfattar i vissa fall, även en rörlig del för beräknad och erhållen kvalitets- och prestationsersättning för utförd trafikproduktion. Beräkning sker efter det mest sannolika utfallsbeloppet vid avstämning mellan Nobinakoncernen och trafikhuvudmannen.

### Beställningstrafik

Nobina bedriver utöver kontrakterad kollektivtrafik även avtalad behovsstyrd trafik, som vi kallar beställningstrafik. Denna trafik är ett komplement till Nobinas övriga verksamhet. Utgångspunkten är att i de flesta av Nobinas trafikavtal är att det finns ett utrymme att använda trafikavtalets fordon fritt inom vissa begränsningar för kommersiell trafik, där intäkterna kommer från en uppdragsgivare som antingen är en privatperson eller företag. Beställningstrafik är inte en del av det kontrakterade kollektivtrafikavtalet. Intäkterna redovisas den dagen när Nobina utför trafikuppdraget.

### Swebus Expresstrafik

Intäkter från trafik från Swebus Express hänförs till biljettintäkter från passagerarna. Intäkterna redovisas den dagen då passageraren reser med Nobina.

Not 1 forts.

### Övriga intäkter

Intäkter i form av hyror, försäljning av drivmedel och underhållstjänster redovisas när varorna levereras och tjänsterna utförs. I de fall intäkter erhålls genom korttidsuthyrning av bussar fördelas intäkterna jämt över perioden.

### Kostnader

Koncernens rörelsekostnader avser huvudsakligen drivmedel, däck, operationella leasingkostnader för fordon, personalkostnader, vilket inkluderar löner, sociala kostnader, pensioner, kostnader för inhyrda bussförare, samt avskrivningskostnader för finansiellt leasade fordon och ägda fordon.

### Utvecklingskostnader

Nobina bedriver ingen forskningsutveckling som resulterar i några väsentliga immateriala tillgångar. Viss utvecklingsverksamhet förekommer dock, som inte resulterat i några materiella kostnader.

### Jämförelsestörande poster

Jämförelsestörande poster inkluderar transaktionskostnader för börsintroduktion, kostnader för incitamentsprogram och kostnader för återlösen av obligationslån som genomfördes under verksamhetsåret 2015/2016.

### Leasing

Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell leasing eller operationell leasing. Huvuddelen av Nobinas leasing är klassificerad som finansiell leasing, se not 7. Vid finansiell leasing överförs de huvudsakliga ekonomiska riskerna och fördelarna till leasetagaren. Om detta inte är fallet betraktas avtalet som operationell leasing. Finansiell leasing redovisas som anläggningstillgång i balansräkningen och motsvarande leasingåtagande redovisas som skuld. Tillgången och skulden vid leasingavtalets ingång beräknas som det lägsta av verkligt värde och nuvärdet av framtida leasingbetalningar. Tillgångar enligt finansiella leasingavtal skrivs av över beräknad nyttjandetid enligt samma grunder som för liknande anläggningsgrupper. Nyttjandeperioderna följer inte leasingavtalens betalningstider, då bolaget anser sig ha nytta av det leasade fordonet längre än det finansiella åtagandet. Betalningen av leasingavgifterna delas upp i finansiella kostnader och amortering av skulden på ett sådant sätt att en genomsnittlig räntesats uppnås på den redovisade skulden. I resultaträkningen redovisas leasingkostnaderna som avskrivningar och räntekostnader.

Vid operationell leasing redovisas inga tillgångar eller skulder i balansräkningen. I resultaträkningen redovisas leasingkostnaderna linjärt över kontraktets löptid.

### Avskrivningar

Avskrivningar av immateriala och materiella anläggningstillgångar baseras på historiska anskaffningsvärden och bedömda nyttjandeperioder för olika grupper av anläggningstillgångar. Avskrivning sker linjärt över nyttjandeperioden till ett bedömt restvärde. Avseende under året anskaffade tillgångar beräknas avskrivningarna från anskaffningstidpunkten.

### Aktuella nyttjandeperioder

#### Övriga immateriala tillgångar

|                                   |                                           |
|-----------------------------------|-------------------------------------------|
| Programvaruutveckling             | max 3 år                                  |
| <b>Datorer</b>                    | 3 år                                      |
| <b>Kontorsmaskiner och möbler</b> | 5 år                                      |
| <b>Fordon</b>                     |                                           |
| Standardbussar                    | 14 år                                     |
| Långväga bussar                   | 10 år                                     |
| Specialbussar                     | Individuell värdering                     |
| <b>Ombyggnad i hyrda lokaler</b>  | 5 år, dock maximalt kontraktstidens längd |

### Finansiella intäkter och kostnader

Finansiella intäkter och kostnader består av ränteintäkter på bankmedel, fonderade pensionsmedel och fordringar, räntekostnader på lån, räntekostnader på finansiellt leasade fordon, räntedelen i pensionsåtaganden samt realiserade och orealiserade vinster och förluster hänförliga till finansieringen. Ränteintäkter och räntekostnader resultatförs i den period de uppstår.

### Inkomstskatter

Koncernens skatter utgörs av aktuell skatt samt uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i resultaträkningen, såvida inte den underliggande transaktionen redovisas direkt mot eget kapital eller övrigt totalresultat. I sådana fall redovisas även den tillhörande skatteeffekten direkt mot eget kapital eller i övrigt totalresultat. Aktuell skatt beräknas på det skattepliktiga resultatet för året. Uppskjuten skatt beräknas utifrån temporära skillnader mellan redovisade värden och skattemässiga värden på tillgångar och skulder samt skatt på koncernens skattemässiga underskott. Uppskjuten skatt beräknas enligt gällande skattesats för respektive land. Uppskjuten skattefordran redovisas endast i den utsträckning det är sannolikt att denna kan utnyttjas mot framtida beskattningsbara vinster. Skattelagstiftningen i Sverige och Finland medger avsättning till särskilda reserver och fonder, vilka utgör temporära skillnader. Härigenom kan företagen inom vissa gränser disponera och kvarhålla redovisade vinster i rörelsen utan att de omedelbart beskattas. De obeskattade reserverna blir föremål för beskattning först då de upplöses. Under de år då verksamheten går med förlust kan dock de obeskattade reserverna tas i anspråk för att täcka förlusten utan att någon beskattning blir aktuell. I koncernens balansräkning redovisas de enskilda bolagens obeskattade reserver uppdelade på eget kapital och uppskjuten skatteskuld. I resultaträkningen redovisas som uppskjuten skatt bland annat den skatt som är hänförlig till årets förändring av obeskattade reserver. Uppskjutna skattefordringar och skatteskulder netto redovisas då det föreligger en legal rätt att kvitta aktuella skattefordringar mot aktuella skatteskulder och de uppskjutna skatterna avser samma skattesubjekt och samma skattemyndighet.

### Immateriella och materiella anläggningstillgångar

#### Goodwill

Goodwill värderas efter det första redovisningstillfället, till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill skrivs inte av, men testas årligen och oftare om det finns indikationer på värdenedgång. Nedskrivningar återförs inte. I syfte att kunna pröva nedskrivningsbehovet allokteras goodwill, till koncernens kassagenererade enheter, som sammanfaller med de som används i segmentsredovisningen. Återvinningsbart belopp fastställs baserat på beräkningar av nyttjandevärde. Återvinningsvärdet är det högsta av nyttjandevärdet och nettoförsäljningsvärdet. Beräkningarna utgår från en intern bedömning av de närmaste fem åren med olika tillväxttakter per segmentsområde. Förväntade framtida kassaflöden enligt dessa bedömningar utgör grunden för beräkningen. Härvid har rörelsekapitalförändringar och investeringsbehov beaktats. Om en sådan analys indikerar att redovisat värde är högre än återvinningsvärdet, vilket är det högsta av verkligt värde och nyttjandevärdet, görs en nedskrivning mellan skillnaden mellan goodwillvärdets redovisade värde och återvinningsvärdet. Nyttjandevärdet mäts som av tillgången genererade förväntade framtida diskonterade kassaflöden.

### Övriga immateriella och materiella anläggningstillgångar

Övriga immateriella och materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Anskaffningsvärdet utgörs av inköpspriset samt kostnader som är direkt hänförliga till tillgången för att få den på plats och i skick för att kunna nyttjas. Från inköpspriset dras eventuella rabatter och bonusar av från anskaffningsvärdet. Övriga immateriella anläggningstillgångar består till huvuddelen av externt balanserade utvecklingskostnader, huvudsakligen mjukvara. Egenutvecklad programvara och underhåll av programvara kostnadsförs när de uppstår. En materiell tillgång redovisas som tillgång när anskaffningsvärdet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt och det på

Not 1 forts.

basis av tillgänglig information är sannolikt att den framtida ekonomiska nyttan som är förknippad med innehavet kommer till företagets del. Tidpunkten när en materiell anläggningstillgång redovisas är vid leveranstidpunkten, angiven på fakturan eller följesedel. Bokförda värden på anläggningstillgångar prövas löpande för att fastställa eventuella nedskrivningsbehov. Om det vid bokslutstidpunkten föreligger en indikation på att en anläggningstillgång minskat i värde sker en beräkning av tillgångens nettoförsäljningsvärde och nyttjandevärde. Nettoförsäljningsvärdet utgörs av det pris som beräknas kunna uppnås vid försäljning av tillgången med avdrag för försäljningskostnader. Nedskrivningsbehov anses föreligga för anläggningstillgångar om nuvärdet av framtida kassaflödet från dessa tillgångar understiger deras bokförda värde. Nedskrivningsbeloppet utgörs av skillnaden mellan det högsta av nyttjandevärdet eller nettoförsäljningsvärdet och bokfört värde. För anläggningstillgångar som skall avyttras beräknas eventuellt nedskrivningsbelopp som skillnaden mellan beräknad försäljningsintäkt med avdrag för därmed sammanhängande kostnader och tillgångens bokförda värde.

### Lager

I lager ingår reservdelar som inköpts huvudsakligen för reparation av egna eller förhyrda bussar samt lagerförd bränsle. Lagret värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet enligt först in/först ut-metoden respektive verkligt värde. Erforderliga reserveringar sker för inkurans dels genom individuell värdering, dels genom kollektiv värdering.

### Finansiella tillgångar och skulder och andra finansiella instrument

Finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde motsvarande instrumentets verkliga värde med tillägg för transaktionskostnader för alla finansiella instrument förutom de som tillhör kategorin finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde över resultaträkningen. Redovisning sker därefter beroende av hur de har klassificerats enligt nedan.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bolaget blir part till instrumentets avtalsmässiga villkor. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när faktura har skickats. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om faktura ännu inte mottagits. Leverantörsskulder tas upp när faktura mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av en finansiell skuld. Vid varje rapporttillfälle utvärderas om det finns objektiva indikationer på att en finansiell tillgång eller grupp av finansiella tillgångar är i behov av nedskrivning. Koncernen har inte tillämpat någon säkringsredovisning för räkenskapsåren 2016/2017 och 2015/2016.

### Finansiella tillgångar och skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Tillgångar och skulder i denna kategori består av derivat som löpande värderas till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultaträkningen. Verkliga värden har baserats på priser noterade på en aktiv marknad, vilket motsvarar nivå 1 enligt IFRS.

### Gränsdragning mellan kortfristiga och långfristiga poster.

Finansiella tillgångar och skulder med förfallotidpunkt mer än ett år efter rapportperiodens slut redovisas som långfristiga. Övriga finansiella tillgångar och skulder redovisas som kortfristiga. Finansiella tillgångar och skulder tas bort från balansrapporten med tillämpning av likviddags redovisning.

### Lånefordringar och kundfordringar

Fordringar redovisas till det belopp som förväntas inflyta efter avdrag för osäkra fordringar som bedömts individuellt. Då fordrans förväntade löptid är kort, redovisas värdet till nominellt belopp utan diskontering. Nedskrivningar av fordringar redovisas i rörelsens kostnader.

### Spärrade bankmedel

Spärrade bankmedel består föregående år av deposition för Swebus Express ABs åtaganden under resegarantlagen samt Nobina Sverige ABs åtagande gällande elinköp.

### Likvida medel

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker. I balansräkningen redovisas utnyttjad checkräkningskredit i posten kortfristiga räntebärande skulder. Nobina AB har under året övertagit koncernens cashpool från dotterbolaget Nobina Europe AB. Fordringar och skulder inom koncernens cashpool, redovisas som kortfristiga fordringar- och skulder med Nobina AB.

### Andra finansiella skulder

Skulder klassificeras som andra finansiella skulder vilket innebär att de initialt redovisas till erhållet belopp efter avdrag för transaktionskostnader. Avgifter som betalas för långfristig upplåning, kostnadsförs över lånets löptid.

Efter anskaffningstidpunkten värderas skulderna till upplupet anskaffningsvärde enligt effektivräntemetoden. Leverantörsskulder klassificeras i kategorin andra finansiella skulder. Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp.

### Nedskrivning av finansiella tillgångar

Eventuellt nedskrivningsbehov på finansiella tillgångar tillhörande kategorierna som hålls till förfall och lånefordringar och kundfordringar vilka redovisas till upplupet anskaffningsvärde, beräknas som nuvärdet av framtida kassaflöden diskonterade med den effektiva ränta som gällde då tillgången redovisades första gången. Tillgångar med en kortare löptid än ett år diskonteras inte. Nedskrivningar av investeringar som hålls till förfall och lånefordringar och kundfordringar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde återförs om en senare ökning av återvinningsvärdet objektivt kan hänföras till en händelse som inträffat efter det att nedskrivningen gjordes.

### Övriga avsättningar och avsättningar för pensioner och eventualposter

En avsättning redovisas i balansräkningen när koncernen har en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och där det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras. Där effekten av tidpunkten för betalning är väsentlig, beräknas avsättningar genom diskontering av det förväntade framtida kassaflödet till en räntesats före skatt som återspeglar aktuella marknadsbedömningar av pengars värde.

### Ersättningar vid uppsägning

En avsättning redovisas om koncernen beslutat om en större verksamhetsförändring där företaget är bevisligen förpliktad att avsluta flera anställningar, före den normala tidpunkten. I de fall företaget säger upp personal upprättas en detaljerad plan som minst innehåller arbetsplats och ersättningar för varje person och tiden för planens genomförande.

### Förlustkontrakt

En stor andel av intäkterna hänförs till kontrakt med kollektivtrafikmyndigheter där kontrakten löper mellan fem och åtta år. Kontraktsvillkoren stipulerar vanligen att intäkterna ska räknas upp enligt fastställda index, antingen konsumentprisindex eller olika producentprisindex. På grund av förändrade förhållanden och beroende på att kostnaderna ökar mer än intäkterna kan kontrakten bli ett förlustkontrakt, vilket de är när de återstående kontrakterade intäkterna inte är tillräckliga för att täcka kostnaderna hänförliga till kontrakten för att fullgöra kontraktsåtagandet. En avsättning för framtida förluster görs då i den period ledningen identifierat kontraktet som ett förlustkontrakt. Förlusten beräknas genom att inkludera direkta och indirekta kostnader hänförliga till kontraktet inklusive avskrivningar på bussar som utnyttjas för att fullgöra åtagandet. Avsätt-

Not 1 forts.

ningen görs på trafikhuvudmannanivå i de fall det finns en naturlig koppling mellan de olika kontrakten. I ett anbudsförfarande kan anbud läggas på flera kontrakt, där vissa är lönsamma och andra förlustbringande men affären som sådan ger ett överskott.

### Åtagande mot tredje part

Avsättning sker för skador inträffade på eget fordon, som ej uppfyller trafik-säkerhetskrav eller kontraktskrav, samt mot tredje part. Avsättningen ska täcka framtida åtaganden mot tredje part.

### Miljöåtaganden

Avsättning sker för inträffade och beräknade miljöåtaganden på förhyrd mark och markanläggning som nyttjats eller nyttjas inom verksamheten.

### Ersättning till anställda

Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas utan diskontering och redovisas som kostnad när de relaterade tjänsterna erhålls.

### Pensioner

I koncernen finns både avgiftsbestämda och förmånsbestämda pensionsplaner. Pensionsskulderna avser förmånsbestämda pensioner och beräknas årligen i koncernen enligt IAS 19 med hjälp av en oberoende aktuarie. I avgiftsbestämda pensionsplaner betalar Nobina en fastställd avgift enligt plan och har inga förpliktelser att betala ytterligare avgifter efter avslutad anställning. I förmånsbestämda pensionsplaner för Nobina Europe AB, utgår ersättning till före detta anställda baserat på lön vid pensioneringen och antal tjänsteår. Koncernen bär risken för att de utfästa ersättningarna utbetalas.

Den svenska verksamhetens pensionsåtaganden omfattas av en förmånsbestämd pensionsplan som omfattar flera arbetsgivare. Planen är försäkrad i det ömsesidiga försäkringsbolaget Alecta. Tillgång till tillräcklig information som gör det möjligt att redovisa koncernens proportionella andel av den förmånsbestämda förpliktelsen och av de förvaltningstillgångar och kostnader som är förbundna med planen saknas. Därför redovisas planen som en avgiftsbestämd plan vilket innebär att erlagda premier redovisas som en personalkostnad. I den svenska verksamheten finns även en förmånsbestämd pensionsplan som är fonderad. Alectas konsolideringsgrad uppgår per den 31 december 2016 till 148 procent (153 procent). Koncernens förpliktelser avseende övriga förmånsbestämda pensionsplaner beräknas separat för varje plan enligt den så kallade Projected Unit Credit Method. Den innebär att förpliktelsen beräknas som nuvärdet av de beräknade framtida pensionsutbetalningarna. Den på så sätt beräknade förpliktelsen jämförs med verkligt värde på förvaltningstillgångar som tryggar utfästelsen. Skillnadsbeloppet redovisas som skuld/tillgång med beaktande av periodisering av aktuariella vinster och förluster. Beräkningen av de framtida utbetalningarna baseras på aktuariella antaganden om bland annat livslängd, framtida lönehöjningar, personalomsättning och andra faktorer som har betydelse för valet av diskonteringsränta. Nettovärdet av avkastningen på tillgångar och räntekostnader för pensionskulder redovisas i finansiella intäkter eller kostnader. Löneskatt hänförlig till aktuariella vinster och förluster vägs in i beräkningen av aktuariella vinster och förluster.

### Eventualförpliktelser

En eventualförpliktelse redovisas när det finns ett möjligt åtagande som härrör från en inträffad händelse och vars förekomst träffas endast av en eller flera osäkra framtida händelser eller när det finns ett åtagande som inte redovisas som skuld eller avsättning på grund av att det inte är troligt att ett utflöde av resurser kommer att krävas.

### Vinst per aktie

Vinst per aktie före utspädning beräknas genom att nettovinst hänförlig till moderbolagets aktieägare divideras med genomsnittligt antal utestående aktier. Vinst per aktie efter utspädning beräknas genom att nettovinst hänförlig till moderbolagets aktieägare divideras i tillämpliga fall justerat med summan av det genomsnittliga antal stamaktier om potentiella stamaktier som kan ge upphov till utspädningseffekt.

### Eget kapital hänförliga till moderbolagets ägare

Eget kapital hänförligt till moderbolagets ägare indelas i aktiekapital, övrigt tillskjutet kapital, omräkningsdifferenser och balanserade förlustmedel. Som aktiekapital upptas det legala registrerade aktiekapitalet i Nobina AB. Övrigt tillskjutet kapital omfattar tillskott som gjorts av aktieägare i form av överkurs vid nyemission. Utdelning föreslås av styrelsen i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagen och fastställs av bolagsstämman.

### Kassaflöde

Kassaflödesanalysen har upprättats med utgångspunkt från resultaträkningen och övriga förändringar mellan ingående och utgående balanser i balansräkningen med hänsyn tagen till omräkningsdifferenser. Kassaflödet upprättas enligt indirekt metod. Det redovisade kassaflödet omfattar transaktioner som medför in- eller utbetalningar. Likvida medel i kassaflödesanalysen innefattar handkassar, förarkassar, bankmedel exklusive spärrade medel. Poster som inte påverkar kassaflödet utgörs av avsättningar, avskrivningar och realiserade valutakursdifferenser, eftersom de inte är kassamässiga poster. Realiserade vinster och förluster i samband med försäljning av tillgångar redovisas separat då kassaeffekten av avyttring av anläggningstillgångar rapporteras under kassaflödet från investeringsverksamheten. Utbetalda räntor, t ex räntedelen på finansiellt leasade fordon och extern kort- och långfristig belåning, redovisas under poster från finansieringsverksamheten, medan erhållna ränteutgifter redovisas i kassaflödet från den löpande verksamheten.

### Moderbolagets redovisningsprinciper

De finansiella rapporterna för moderbolaget Nobina AB har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen, övrig svensk lagstiftning samt rekommendationen RFR 2 "Redovisning för juridiska personer". De avvikelser som förekommer mellan moderbolaget och koncernens principer föranleds av begränsningar i möjligheterna att tillämpa IFRS i moderbolaget till följd av årsredovisningslagen samt i vissa fall skatteskäl.

### Koncernbidrag för juridiska personer

Koncernbidrag som Nobina AB erhåller från dotterföretag redovisas enligt RFR2 och IAS 27 som en finansiell intäkt och koncernbidrag som Nobina AB lämnar till dotterföretag redovisas mot andelar i dotterföretag, det vill säga i likhet med aktieägartillskott. Ett lämnat eller erhållit koncernbidrag från annat bolag inom samma koncern, är i grunden ett sätt att reducera koncernens beskattningsbara inkomster. Ibland kan också ett koncernbidrag jämställas med en form av kapitalöverföring mellan företag inom samma koncern, beroende på dess syfte.

### Aktier i dotterbolag

Andelar i dotterbolag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärde-metoden. All utdelning från dotterbolag redovisas i moderbolagets resultaträkning. Under särskilda omständigheter kan en sådan utdelning utgöra en indikation på att aktievärdet har sjunkit och att en nedskrivningsprövning därför ska utföras.

### Pensioner

Pensionsförpliktelser värderas enligt Tryggandelagen.

## NOT 2 NOBINAS RÖRELSESEGMENT

| 2016/2017                                                   | Nobina<br>Sverige | Nobina<br>Danmark | Nobina<br>Norge | Nobina<br>Finland | Swebus <sup>1)</sup> | Centrala<br>funktioner samt<br>övriga poster <sup>2)</sup> | Eliminering<br>inom<br>koncernen | Totalt |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|-------------------|----------------------|------------------------------------------------------------|----------------------------------|--------|
| Intäkter                                                    | 6 058             | 535               | 974             | 1 044             | 274                  | 16                                                         | -43                              | 8 858  |
| Rörelseresultat                                             | 412               | 19                | 20              | 73                | 3                    | -33                                                        | -                                | 494    |
| EBIT (%)                                                    | 6,8               | 3,6               | 2,0             | 7,0               | 0,1                  | -                                                          | -                                | 5,6    |
| Finansnetto                                                 | -96               | -7                | -27             | -18               | -2                   | 11                                                         | -                                | -139   |
| Inkomstskatt                                                | 1                 | -                 | -               | -2                | -                    | 164                                                        | -                                | 163    |
| Årets resultat                                              | 316               | 12                | -7              | 55                | 0                    | 142                                                        | -                                | 518    |
| EBT (%)                                                     | 5,2               | 2,2               | -0,7            | 5,3               | -                    | -                                                          | -                                | 5,8    |
| Varav operationella leasingkostnader                        | -41               | -7                | -               | -1                | -5                   | -                                                          | -                                | -54    |
| Av- och nedskrivningar                                      | -440              | -31               | -69             | -72               | -10                  | -31                                                        | -                                | -653   |
| Varav avskrivning av finansiella leasingtillgångar          | -415              | -5                | -60             | -67               | -6                   | -                                                          | -                                | -553   |
| EBITDAR (%)                                                 | 14,7              | 10,7              | 9,1             | 13,9              | 6,6                  | -                                                          | -                                | 13,7   |
| Totala tillgångar                                           | 4 599             | 334               | 897             | 859               | 116                  | 1 152                                                      | -                                | 7 957  |
| Varav immateriella tillgångar, goodwill                     | 383               | 0                 | 129             | 29                | 45                   | -                                                          | -                                | 586    |
| Varav finansiella leasingtillgångar                         | 3 520             | 29                | 511             | 664               | 55                   | -                                                          | -                                | 4 779  |
| Årets investeringar i materiella och finansiella tillgångar | 594               | 66                | 10              | 168               | -                    | 6                                                          | -                                | 844    |
| Totala skulder                                              | 4 356             | 303               | 771             | 784               | 93                   | 229                                                        | -                                | 6 536  |
| Varav finansiella skulder                                   | 3 158             | 225               | 508             | 565               | 55                   | -                                                          | -                                | 4 511  |
| Medeltalet anställda                                        | 8 869             | 697               | 1 219           | 1 244             | 325                  | 141                                                        | -                                | 12 495 |
| Antal anställda omräknat till heltidstjänster               | 6 108             | 539               | 935             | 1 021             | 158                  | 128                                                        | -                                | 8 889  |

| 2015/2016                                                   | Nobina<br>Sverige | Nobina<br>Danmark | Nobina<br>Norge | Nobina<br>Finland | Swebus <sup>1)</sup> | Centrala<br>funktioner samt<br>övriga poster <sup>2)</sup> | Eliminering<br>inom<br>koncernen | Totalt |
|-------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|-----------------|-------------------|----------------------|------------------------------------------------------------|----------------------------------|--------|
| Intäkter                                                    | 5 675             | 511               | 925             | 952               | 283                  | 10                                                         | -39                              | 8 317  |
| Rörelseresultat                                             | 392               | 8                 | 20              | 69                | 7                    | -238                                                       | -                                | 258    |
| EBIT (%)                                                    | 6,9               | 1,6               | 2,1             | 7,3               | 2,4                  | -                                                          | -                                | 3,1    |
| Finansnetto                                                 | -99               | -8                | -29             | -18               | -3                   | -99                                                        | -                                | -256   |
| Inkomstskatt                                                | -                 | -                 | -               | -                 | -                    | 2                                                          | -                                | 2      |
| Årets resultat                                              | 293               | 0                 | -9              | 51                | 5                    | -336                                                       | -                                | 4      |
| EBT (%)                                                     | 5,2               | 0                 | -0,9            | 5,4               | 1,8                  | -                                                          | -                                | 0,0    |
| Varav operationella leasingkostnader                        | -54               | -3                | -               | -1                | -                    | -                                                          | -                                | -58    |
| Av- och nedskrivningar                                      | -400              | -29               | -66             | -61               | -14                  | -36                                                        | -                                | -606   |
| Varav avskrivning av finansiella leasingtillgångar          | -376              | -8                | -61             | -55               | -12                  | -                                                          | -                                | -512   |
| EBITDAR (%)                                                 | 15,5              | 9,3               | 9,9             | 15,1              | 8,0                  | -                                                          | -                                | 11,3   |
| Totala tillgångar                                           | 4 757             | 317               | 884             | 744               | 88                   | 868                                                        | -                                | 7 658  |
| Varav immateriella tillgångar, goodwill                     | 383               | -                 | 117             | 29                | 45                   | -                                                          | -                                | 574    |
| Varav finansiella leasingtillgångar                         | 3 731             | 75                | 523             | 558               | 30                   | -                                                          | -                                | 4 917  |
| Årets investeringar i materiella och finansiella tillgångar | 1 321             | 17                | 177             | 143               | 1                    | 12                                                         | -                                | 1 671  |
| Totala skulder                                              | 4 535             | 300               | 781             | 674               | 75                   | 183                                                        | -                                | 6 548  |
| Varav finansiella leasingsskulder                           | 3 398             | 67                | 470             | 479               | 37                   | -                                                          | -                                | 4 451  |
| Medeltalet anställda                                        | 8 484             | 638               | 1 194           | 1 142             | 169                  | 120                                                        | -                                | 11 747 |
| Antal anställda omräknat till heltidstjänster               | 5 805             | 508               | 901             | 966               | 161                  | 120                                                        | -                                | 8 461  |

1) Merparten av Swebus verksamhet hänförs till Sverige

2) Centrala funktioner består av Nobinas centrala administration, koncernens finansiella nettoresultat samt koncernens inkomsskatter.

### NOT 3 NETTOOMSÄTTNING

Nettoomsättningen inkluderar övriga rörelseintäkter, som främst innefattar intäkter från uthyrning, försäljning av bränsle och diesel samt intäkter från verkstadstjänster till externa kunder. Försäljning till två (två) större kunder i segmentet Nobina Sverige representerar 34 procent (33 procent)

av Nobinas omsättning och i segmentet Nobina Finland representera en (en) större kund 11 procent (11 procent) av Nobinas omsättning.

|                                                    | Koncernen                 |                           | Moderbolaget              |                           |
|----------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                                    | 2016-03-01<br>–2017-02-28 | 2015-03-01<br>–2016-02-29 | 2016-03-01<br>–2017-02-28 | 2015-03-01<br>–2016-02-29 |
| Intäkter Regional och Interregional trafik         | 8 851                     | 8 312                     | –                         | –                         |
| Uthyrning, verkstadstjänster och dieselförsäljning | 7                         | 5                         | –                         | –                         |
| Försäljning till koncernföretag                    | –                         | –                         | 44                        | 39                        |
| <b>Summa nettoomsättning</b>                       | <b>8 858</b>              | <b>8 317</b>              | <b>44</b>                 | <b>39</b>                 |

### NOT 4 RÖRELSENS KOSTNADER

|                                                | Koncernen                 |                           | Moderbolaget              |                           |
|------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                                | 2016-03-01<br>–2017-02-28 | 2015-03-01<br>–2016-02-29 | 2016-03-01<br>–2017-02-28 | 2015-03-01<br>–2016-02-29 |
| Drivmedel                                      | 1 072                     | 1 090                     | –                         | –                         |
| Reservdelar                                    | 203                       | 204                       | –                         | –                         |
| Däck och andra förnödenheter                   | 362                       | 410                       | –                         | –                         |
| <b>Summa drivmedel och andra förnödenheter</b> | <b>1 637</b>              | <b>1 704</b>              | <b>–</b>                  | <b>–</b>                  |
| Leasingkostnader                               | 53                        | 58                        | –                         | –                         |
| Övriga externa kostnader                       | 1 351                     | 1 115                     | 22                        | 145                       |
| <b>Summa övriga kostnader</b>                  | <b>1 404</b>              | <b>1 173</b>              | <b>22</b>                 | <b>145</b>                |
| Lönekostnader                                  | 3 469                     | 3 435                     | 24                        | 89                        |
| Arbetsgivaravgifter                            | 805                       | 802                       | 7                         | 26                        |
| Pensionskostnader                              | 282                       | 262                       | 10                        | 5                         |
| Övriga personalkostnader                       | 100                       | 62                        | 2                         | –                         |
| <b>Summa personalkostnader</b>                 | <b>4 656</b>              | <b>4 561</b>              | <b>43</b>                 | <b>120</b>                |

### NOT 5 JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

|                                                                    | Koncernen                 |                           | Moderbolaget              |                           |
|--------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                                                    | 2016-03-01<br>–2017-02-28 | 2015-03-01<br>–2016-02-29 | 2016-03-01<br>–2017-02-28 | 2015-03-01<br>–2016-02-29 |
| Jämförelsestörande poster i årets resultat                         |                           |                           |                           |                           |
| Transaktioner i samband med börsintroduktion                       | –                         | 32                        | –                         | 32                        |
| <b>Summa jämförelsestörande poster i övriga externa kostnader</b>  | <b>–</b>                  | <b>32</b>                 | <b>–</b>                  | <b>32</b>                 |
| Incitamentsprogram                                                 |                           |                           |                           |                           |
| Lönekostnader                                                      | –                         | 134                       | –                         | 134                       |
| Arbetsgivaravgifter                                                | –                         | 38                        | –                         | 38                        |
| <b>Summa jämförelsestörande poster i personalkostnader</b>         | <b>–</b>                  | <b>172</b>                | <b>–</b>                  | <b>172</b>                |
| <b>Summa jämförelsestörande poster i rörelseresultat</b>           | <b>–</b>                  | <b>204</b>                | <b>–</b>                  | <b>204</b>                |
| Finansnetto                                                        |                           |                           |                           |                           |
| Kostnader för förtida lösen av obligationer                        | –                         | 79                        | –                         | –                         |
| Kostnader för tidigare periodiserade finansiella kostnader         | –                         | 14                        | –                         | –                         |
| <b>Summa jämförelsestörande poster i finansnetto</b>               | <b>–</b>                  | <b>93</b>                 | <b>–</b>                  | <b>–</b>                  |
| <b>Summa jämförelsestörande poster i årets resultat före skatt</b> | <b>–</b>                  | <b>297</b>                | <b>–</b>                  | <b>204</b>                |

Not 5 forts.

|                                                                                                                     | Koncernen                 |                           | Moderbolaget              |                           |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                                                                                                     | 2016-03-01<br>–2017-02-28 | 2015-03-01<br>–2016-02-29 | 2016-03-01<br>–2017-02-28 | 2015-03-01<br>–2016-02-29 |
| Jämförelsestörande poster i årets kassaflöde                                                                        |                           |                           |                           |                           |
| Transaktioner i samband med börsintroduktion                                                                        | –                         | –32                       | –                         | –32                       |
| Lönekostnader                                                                                                       | –                         | –134                      | –                         | –134                      |
| Arbetsgivareavgifter                                                                                                | –                         | –38                       | –                         | –38                       |
| <b>Summa jämförelsestörande poster i kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b> | <b>–</b>                  | <b>–204</b>               | <b>–</b>                  | <b>–204</b>               |
| Betalningar av nyemitterade aktier                                                                                  | –                         | 850                       | –                         | 850                       |
| Kapitalanskaffningskostnader                                                                                        | –                         | –49                       | –                         | –49                       |
| Återbetalning av obligationer                                                                                       | –                         | –550                      | –                         | –                         |
| Premie för förtida lösen av obligationslånen                                                                        | –                         | –79                       | –                         | –                         |
| <b>Summa jämförelsestörande poster från kassaflöde från finansverksamhet</b>                                        | <b>–</b>                  | <b>172</b>                | <b>–</b>                  | <b>801</b>                |
| <b>Summa jämförelsestörande poster i årets kassaflöde</b>                                                           | <b>–</b>                  | <b>–32</b>                | <b>–</b>                  | <b>597</b>                |

## NOT 6 ERSÄTTNING TILL REVISORER

|                                                                                                                                                             | Koncernen                 |                           | Moderbolaget              |                           |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                                                                                                                                             | 2016-03-01<br>–2017-02-28 | 2015-03-01<br>–2016-02-29 | 2016-03-01<br>–2017-02-28 | 2015-03-01<br>–2016-02-29 |
| Arvode och kostnadsersättning för revision, TSEK                                                                                                            |                           |                           |                           |                           |
| PwC                                                                                                                                                         |                           |                           |                           |                           |
| Revisionsuppdrag                                                                                                                                            | 2 791                     | 2 480                     | 803                       | 745                       |
| Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdrag.<br>(Avser till största delen arvode för utfört arbete relaterat till börsnotering samt granskning av prospekt) | –                         | 3 279                     | –                         | 3 222                     |
| Skatterådgivning                                                                                                                                            | –                         | –                         | –                         | –                         |
| Övriga tjänster                                                                                                                                             | 70                        | 186                       | –                         | –                         |
| <b>Summa</b>                                                                                                                                                | <b>2 861</b>              | <b>5 945</b>              | <b>803</b>                | <b>3 967</b>              |

## NOT 7 LEASING

### Finansiella leasingavtal bussar

| Finansiella leasingtillgångar              | Koncernen      |               |
|--------------------------------------------|----------------|---------------|
|                                            | 2017-02-28     | 2016-02-29    |
| Anskaffningsvärde                          |                |               |
| Ingående balans                            | 7 350          | 6 099         |
| Årets nyteckning                           | 554            | 1 478         |
| Årets försäljning                          | –620           | –127          |
| Kursdifferens                              | 108            | –100          |
| <b>Utgående anskaffningsvärde</b>          | <b>7 392</b>   | <b>7 350</b>  |
| Ackumulerade avskrivningar                 |                |               |
| Ingående ackumulerade avskrivningar        | –2 433         | –2 031        |
| Årets avskrivningar                        | –553           | –512          |
| Årets försäljning                          | 409            | 81            |
| Kursdifferens                              | –36            | 29            |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b> | <b>– 2 613</b> | <b>–2 433</b> |
| <b>Planenligt restvärde</b>                | <b>4 779</b>   | <b>4 917</b>  |

Koncernen har under året ingått finansiella leasingkontrakt värda 554 (1 478) MSEK, via dotterbolaget Nobina Fleet AB. Tillgångar som innehas

som finansiella leasingkontrakt skrivs av enligt samma avskrivningsregler som ägda tillgångar. Grunden för hur bolagets avgifter fastställs baseras på leasingkontraktens villkor. Leasingkostnaderna baseras normalt på antingen en rak amortering eller en annuitetsbetalning med variabel amortering över tiden. Andelen rak amortering uppgår till cirka 46 procent. Nobinas standardkontrakt har en löptid över 10 år till 10 procent restvärde. Räntekostnaden beräknas som kontraktsräntan på vid varje tillfälle utestående skuld. Kontraktsräntan utgörs normalt av en rörlig räntebas till exempel STIBOR, med tillägg av en fast marginal. Nobina ansvarar för kvarstående restvärde vid avtalens slut. Någon väsentlig vidareuthyrning av leasade bussar har ej skett under verksamhetsåret.

| Finansiella leasingtillgångar per segment  | Koncernen    |              |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|
|                                            | 2017-02-28   | 2016-02-29   |
| Nobina Sverige                             | 3 520        | 3 731        |
| Nobina Danmark                             | 29           | 75           |
| Nobina Norge                               | 511          | 523          |
| Nobina Finland                             | 664          | 558          |
| Swebus                                     | 55           | 30           |
| <b>Summa Finansiella leasingtillgångar</b> | <b>4 779</b> | <b>4 917</b> |

Not 7 forts.

| Finansiella leasingsskulder<br>per segment | Koncernen    |              |
|--------------------------------------------|--------------|--------------|
|                                            | 2017-02-28   | 2016-02-29   |
| Nobina Sverige                             | 3 152        | 3 398        |
| Nobina Danmark                             | 20           | 67           |
| Nobina Norge                               | 439          | 470          |
| Nobina Finland                             | 565          | 479          |
| Swebus                                     | 55           | 37           |
| <b>Summa Finansiella leasingsskulder</b>   | <b>4 231</b> | <b>4 451</b> |

| Finansiella leasingavgifter<br>per segment | Koncernen                 |                           |
|--------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                            | 2016-03-01<br>–2017-02-28 | 2015-03-01<br>–2016-02-29 |
| Nobina Sverige                             | 582                       | 543                       |
| Nobina Danmark                             | 6                         | 13                        |
| Nobina Norge                               | 95                        | 99                        |
| Nobina Finland                             | 100                       | 85                        |
| Swebus                                     | 12                        | 19                        |
| <b>Summa Finansiella leasingavgifter</b>   | <b>795</b>                | <b>759</b>                |

| Avskrivning av finansiella leasing-<br>tillgångar per segment | Koncernen                 |                           |
|---------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                                               | 2016-03-01<br>–2017-02-28 | 2015-03-01<br>–2016-02-29 |
| Nobina Sverige                                                | 415                       | 376                       |
| Nobina Danmark                                                | 5                         | 8                         |
| Nobina Norge                                                  | 60                        | 61                        |
| Nobina Finland                                                | 67                        | 55                        |
| Swebus                                                        | 6                         | 12                        |
| <b>Summa Avskrivning av<br/>finansiella leasingtillgångar</b> | <b>553</b>                | <b>512</b>                |

| Räntekostnader för finansiella<br>leasingsskulder per segment   | Koncernen                 |                           |
|-----------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                                                 | 2016-03-01<br>–2017-02-28 | 2015-03-01<br>–2016-02-29 |
| Nobina Sverige                                                  | 89                        | 88                        |
| Nobina Danmark                                                  | 1                         | 2                         |
| Nobina Norge                                                    | 21                        | 24                        |
| Nobina Finland                                                  | 15                        | 15                        |
| Swebus                                                          | 2                         | 2                         |
| <b>Summa Räntekostnader för<br/>finansiella leasingsskulder</b> | <b>128</b>                | <b>131</b>                |

#### Fördelning av framtida minimileaseavgifter avseende finansiella leasingavtal och dess nuvärde fördelat på förfallotid

| Förväntat förfall 2017-03-01 och framåt      | Q1  | Q2  | Q3  | Q4  | 2017/2018 | 2018/2019 | 2019/2020 | Senare | Summa |
|----------------------------------------------|-----|-----|-----|-----|-----------|-----------|-----------|--------|-------|
| Framtida minimileaseavgifter                 | 197 | 202 | 193 | 187 | 780       | 770       | 555       | 1 783  | 4 667 |
| Nuvärde av framtida minimi-<br>leaseavgifter | 196 | 200 | 190 | 182 | 747       | 719       | 501       | 1 497  | 4 232 |

| Förväntat förfall 2016-03-01 och framåt      | Q1  | Q2  | Q3  | Q4  | 2016/2017 | 2017/2018 | 2018/2019 | Senare | Summa |
|----------------------------------------------|-----|-----|-----|-----|-----------|-----------|-----------|--------|-------|
| Framtida minimileaseavgifter                 | 214 | 231 | 203 | 314 | 707       | 717       | 689       | 1 865  | 4 940 |
| Nuvärde av framtida minimi-<br>leaseavgifter | 213 | 228 | 199 | 305 | 678       | 668       | 626       | 1 543  | 4 460 |

| Framtida minimileaseavgifter avseende<br>finansiella leasingsskulder och dess<br>nuvärde | Koncernen    |              |
|------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
|                                                                                          | 2017-02-28   | 2016-02-29   |
| Totala framtida minimileaseavgifter                                                      | 4 667        | 4 940        |
| Avgår räntebelastning                                                                    | –435         | –480         |
| <b>Nuvärde av framtida<br/>minimileaseavgifter</b>                                       | <b>4 232</b> | <b>4 460</b> |

#### Operationella leasingavtal – bussar

| Operationella leasingavtal (fordon) | Koncernen                 |                           |
|-------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                     | 2016-03-01<br>–2017-02-28 | 2015-03-01<br>–2016-02-29 |
| Årets operationella leasingavgifter | 54                        | 58                        |
| Antal operationella leasingavtal    | 321                       | 399                       |

| Framtida minimileaseavgifter avseende<br>icke uppsägningsbara operationella<br>leasingavtal | Koncernen  |            |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
|                                                                                             | 2017-02-28 | 2016-02-29 |
| Totala framtida minimileaseavgifter                                                         | 174        | 184        |
| Avgår räntebelastning                                                                       | –8         | –8         |
| <b>Nuvärde av framtida<br/>minimileaseavgifter</b>                                          | <b>166</b> | <b>176</b> |

Grunden för hur variabla avgifter fastställs baseras på leasingkontraktens villkor. Leasingkostnaderna baseras antingen på en rak amortering eller en annuitetsbetalning med variabel amortering över tiden. Andelen kontrakt med annuitetsbetalningar uppgår till cirka 95 procent av de operationella kontrakten. Löptiderna i de operationella kontrakten är uppdelade i trancher, där den första vanligtvis är på fem år med restvärde på cirka 40 procent och därefter förlängningar på upp till sju år och ner till 0 procent i restvärde. Räntekostnaden beräknas som kontraktsräntan på vid varje tillfälle utestående skuld. Kontraktsräntan utgörs normalt av en rörlig räntebas till exempel STIBOR eller EURIBOR, med tillägg av en fast marginal. Vid kontraktens utgång återlämnas bussarna till leasegivaren. Leasegivaren ansvarar för restvärdet. Någon väsentlig vidareuthyrning av leasade bussar har ej skett under verksamhetsåret.

Not 7 forts.

| Operationella leasingkostnader<br>per segment     | Koncernen                 |                           |
|---------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                                   | 2016-03-01<br>–2017-02-28 | 2015-03-01<br>–2016-02-29 |
| Nobina Sverige                                    | 41                        | 45                        |
| Nobina Danmark                                    | 7                         | 7                         |
| Nobina Norge                                      | –                         | –                         |
| Nobina Finland                                    | 1                         | 6                         |
| Swebus                                            | 5                         | –                         |
| <b>Summa Operationella leasing-<br/>kostnader</b> | <b>54</b>                 | <b>58</b>                 |

| Nominellt värde av framtida minimi-<br>leaseavgifter per segment | Koncernen                 |                           |
|------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                                                  | 2016-03-01<br>–2017-02-28 | 2015-03-01<br>–2016-02-29 |
| Nobina Sverige                                                   | 148                       | 177                       |
| Nobina Danmark                                                   | –                         | –                         |
| Nobina Norge                                                     | –                         | –                         |
| Nobina Finland                                                   | –                         | 7                         |
| Swebus                                                           | 26                        | –                         |
| <b>Summa Nominellt värde av<br/>framtida minimileaseavgifter</b> | <b>174</b>                | <b>184</b>                |

| Nuvärde av framtida minimileaseavgifter<br>avseende operationella leasingavtal per<br>segment    | Koncernen                 |                           |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                                                                                  | 2016-03-01<br>–2017-02-28 | 2015-03-01<br>–2016-02-29 |
| Nobina Sverige                                                                                   | 141                       | 169                       |
| Nobina Danmark                                                                                   | –                         | –                         |
| Nobina Norge                                                                                     | –                         | –                         |
| Nobina Finland                                                                                   | –                         | 7                         |
| Swebus                                                                                           | 25                        | –                         |
| <b>Summa Nuvärde av framtida<br/>minimileaseavgifter avseende<br/>operationella leasingavtal</b> | <b>166</b>                | <b>176</b>                |

#### Fördelning av framtida minimileaseavgifter avseende operationella leasingavtal fördelat på förfallotid

| Förväntat förfall 2017-03-01 och framåt      | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 | 2018/2019 | 2019/2020 | 2020/2021 | Senare | Summa |
|----------------------------------------------|----|----|----|----|-----------|-----------|-----------|--------|-------|
| Framtida minimileaseavgifter                 | 10 | 9  | 7  | 7  | 28        | 27        | 22        | 64     | 174   |
| Nuvärde av framtida minimi-<br>leaseavgifter | 10 | 9  | 7  | 7  | 28        | 27        | 21        | 57     | 166   |

  

| Förväntat förfall 2016-03-01 och framåt      | Q1 | Q2 | Q3 | Q4 | 2017/2018 | 2018/2019 | 2019/2020 | Senare | Summa |
|----------------------------------------------|----|----|----|----|-----------|-----------|-----------|--------|-------|
| Framtida minimileaseavgifter                 | 9  | 9  | 8  | 8  | 27        | 21        | 19        | 83     | 184   |
| Nuvärde av framtida minimi-<br>leaseavgifter | 9  | 9  | 8  | 8  | 27        | 21        | 18        | 76     | 176   |

#### Övriga operationella leasingavtal – Koncernen

|                                                                       | 2016-03-01<br>–2017-02-28 | 2017/2018  | 2018/2019  | 2019/2020  | Senare     | Summa        |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------------------|------------|------------|------------|------------|--------------|
| Fastighetshyror                                                       | 207                       | 220        | 206        | 188        | 613        | 1434         |
| Hysesavtal för fordon exklusive bussar                                | 12                        | 12         | 10         | 7          | 2          | 43           |
| Övriga operationella leasingavtal                                     | 19                        | 23         | 22         | 21         | 54         | 139          |
| <b>Summa Nominellt värde av övriga<br/>operationella leasingavtal</b> | <b>238</b>                | <b>255</b> | <b>238</b> | <b>216</b> | <b>669</b> | <b>1 616</b> |

|                                                                       | 2015-03-01<br>–2016-02-29 | 2016/2017  | 2017/2018  | 2018/2019  | Senare     | Summa        |
|-----------------------------------------------------------------------|---------------------------|------------|------------|------------|------------|--------------|
| Fastighetshyror                                                       | 195                       | 204        | 190        | 186        | 672        | 1 447        |
| Hysesavtal för fordon exklusive bussar                                | 12                        | 12         | 10         | 8          | 1          | 43           |
| Övriga operationella leasingavtal                                     | 15                        | 24         | 24         | 24         | 25         | 112          |
| <b>Summa Nominellt värde av övriga<br/>operationella leasingavtal</b> | <b>222</b>                | <b>240</b> | <b>224</b> | <b>218</b> | <b>698</b> | <b>1 602</b> |

## NOT 8 PERSONAL

|                                                      | Koncernen                 |                           | Moderbolaget              |                           |
|------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                                      | 2016-03-01<br>–2017-02-28 | 2015-03-01<br>–2016-02-29 | 2016-03-01<br>–2017-02-28 | 2015-03-01<br>–2016-02-29 |
| Antal anställda                                      |                           |                           |                           |                           |
| Medeltalet anställda                                 | 12 495                    | 11 747                    | 12                        | 10                        |
| varav män                                            | 10 766                    | 10 135                    | 8                         | 7                         |
| varav kvinnor                                        | 1 729                     | 1 612                     | 4                         | 3                         |
| <b>Antal anställda omräknat till heltidstjänster</b> | <b>8 889</b>              | <b>8 461</b>              | <b>11</b>                 | <b>10</b>                 |
| Sverige                                              | 9 335                     | 8 773                     | 12                        | 10                        |
| varav män                                            | 7 966                     | 7 400                     | 8                         | 7                         |
| varav kvinnor                                        | 1 389                     | 1 373                     | 4                         | 3                         |
| <b>Antal anställda omräknat till heltidstjänster</b> | <b>6 394</b>              | <b>6 086</b>              | <b>11</b>                 | <b>10</b>                 |
| Danmark                                              | 697                       | 638                       | –                         | –                         |
| varav män                                            | 602                       | 561                       | –                         | –                         |
| varav kvinnor                                        | 95                        | 77                        | –                         | –                         |
| <b>Antal anställda omräknat till heltidstjänster</b> | <b>539</b>                | <b>508</b>                | <b>–</b>                  | <b>–</b>                  |
| Norge                                                | 1 219                     | 1 194                     | –                         | –                         |
| varav män                                            | 1 036                     | 1 089                     | –                         | –                         |
| varav kvinnor                                        | 183                       | 105                       | –                         | –                         |
| <b>Antal anställda omräknat till heltidstjänster</b> | <b>935</b>                | <b>901</b>                | <b>–</b>                  | <b>–</b>                  |
| Finland                                              | 1 244                     | 1 142                     | –                         | –                         |
| varav män                                            | 1 162                     | 1 085                     | –                         | –                         |
| varav kvinnor                                        | 62                        | 57                        | –                         | –                         |
| <b>Antal anställda omräknat till heltidstjänster</b> | <b>1 021</b>              | <b>966</b>                | <b>–</b>                  | <b>–</b>                  |

## Personalkostnader

|                              | Koncernen<br>2016-03-01–2017-02-28 |                      |                              | Koncernen<br>2015-03-01–2016-02-29 |                      |                              |
|------------------------------|------------------------------------|----------------------|------------------------------|------------------------------------|----------------------|------------------------------|
|                              | Löner och andra<br>ersättningar    | Sociala<br>kostnader | Varav pensions-<br>kostnader | Löner och andra<br>ersättningar    | Sociala<br>kostnader | Varav pensions-<br>kostnader |
| Löner och andra ersättningar |                                    |                      |                              |                                    |                      |                              |
| Moderbolag                   | 24                                 | 17                   | 10                           | 89                                 | 31                   | 4                            |
| Dotterbolag i Sverige        | 2 232                              | 833                  | 137                          | 2 180                              | 800                  | 127                          |
| <b>Totalt Sverige</b>        | <b>2 256</b>                       | <b>850</b>           | <b>147</b>                   | <b>2 269</b>                       | <b>831</b>           | <b>131</b>                   |
| Dotterbolag utomlands        |                                    |                      |                              |                                    |                      |                              |
| Danmark                      | 291                                | 36                   | 27                           | 282                                | 43                   | 26                           |
| Norge                        | 428                                | 86                   | 21                           | 421                                | 83                   | 22                           |
| Finland                      | 494                                | 115                  | 87                           | 463                                | 107                  | 83                           |
| <b>Totalt utomlands</b>      | <b>1 213</b>                       | <b>237</b>           | <b>135</b>                   | <b>1 166</b>                       | <b>233</b>           | <b>131</b>                   |
| <b>Koncernen totalt</b>      | <b>3 469</b>                       | <b>1 087</b>         | <b>282</b>                   | <b>3 435</b>                       | <b>1 064</b>         | <b>262</b>                   |

|                                                                                                                            | Koncernen<br>2016-03-01–2017-02-28           |                             |                  | Koncernen<br>2015-03-01–2016-02-29           |                             |                  |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------|-----------------------------|------------------|----------------------------------------------|-----------------------------|------------------|
|                                                                                                                            | Koncernens<br>ledande befatt-<br>ningshavare | Varav tantiem<br>och dylikt | Övriga anställda | Koncernens<br>ledande befatt-<br>ningshavare | Varav tantiem<br>och dylikt | Övriga anställda |
| Löner och andra ersättningar fördelade per land<br>och mellan koncernens ledande befattningshavare<br>och övriga anställda |                                              |                             |                  |                                              |                             |                  |
| Moderbolag                                                                                                                 | 14                                           | 5                           | 10               | 77                                           | 67                          | 12               |
| Dotterbolag i Sverige                                                                                                      | 16                                           | 4                           | 2 216            | 57                                           | 46                          | 2 123            |
| <b>Totalt Sverige</b>                                                                                                      | <b>30</b>                                    | <b>9</b>                    | <b>2 226</b>     | <b>134</b>                                   | <b>113</b>                  | <b>2 135</b>     |
| Dotterbolag utomlands                                                                                                      |                                              |                             |                  |                                              |                             |                  |
| Danmark                                                                                                                    | 3                                            | 0                           | 288              | 10                                           | 9                           | 272              |
| Norge                                                                                                                      | 2                                            | 0                           | 426              | 11                                           | 10                          | 410              |
| Finland                                                                                                                    | 3                                            | 1                           | 491              | 13                                           | 11                          | 450              |
| <b>Totalt utomlands</b>                                                                                                    | <b>8</b>                                     | <b>1</b>                    | <b>1 205</b>     | <b>34</b>                                    | <b>30</b>                   | <b>1 132</b>     |
| <b>Koncernen totalt</b>                                                                                                    | <b>38</b>                                    | <b>10</b>                   | <b>3 431</b>     | <b>168</b>                                   | <b>143</b>                  | <b>3 267</b>     |

Not 8 forts.

### Ersättning till styrelsens ordförande och ledamöter

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstäm-mans beslut. Ersättning till styrelsen utöver vad bolagsstämman beslutat utgår inte. Verkställande direktör erhåller ej styrelsearvode. Nobina AB har under året betalat ut pensionsersättning till tidigare styrelseledamöter uppgående till 0,0 (0,0) MSEK, där styrelsemedlemmarna är berättigade till livslång ersättning från bolaget. Två tidigare medlemmar ur koncern-ledningen är berättigade till livslång ersättning från bolaget, som per bok-slutsdagen uppgår till 10 (12) MSEK.

### Incitamentsprogram

Under föregående år betalade Nobina AB ut två incitamentsprogram, som omfattade tio ledande befattningshavare (inklusive verkställande direktö-ren) respektive fem styrelseledamöter (exklusive den verkställande direk-tören), varefter incitamentsprogrammet avslutades. Den total kostnaden för de båda programmen uppgick till 172 MSEK (inklusive lön, sociala avgif-ter och skatter) varvid de ledande befattningshavarna fick ett sammanlagt belopp om 123 MSEK (exklusive sociala avgifter och skatter) varav styrel-seledamöterna erhöll ett sammanlagt belopp om 11 MSEK (exklusive soci-ala avgifter och skatter). I samband med börsintroduktionen föregående år betalade Nobina AB ut till deltagarna i de båda programmen, som däref-ter återinvesterade motsvarande 75 procent av utbetalt belopp (netto efter skatt) genom att förvärva aktier i Nobina till introduktionskursen. De ledande befattningshavarna och styrelseledamöterna förvärvade sam-manlagt 1 341 277 aktier, vilket ökade deras aktieäande i Nobina från 1,1 procent till 2,4 procent. De förvärvade aktierna var tidigare föremål för åtaganden enligt så kallade lock up-avtal. Därutöver förvärvade styrelse-ledamöten John Allkins i samband med emissionen ytterligare 20 588 aktier till ett totalt belopp om 0,7 MSEK. Även dessa aktier omfattas av så kallad lock up. Fördelningen per individ har baserats på multiplar av indivi-dens årlösn. Koncernen har därefter inga pågående incitaments- eller aktierelaterade program.

### Innehav av antal aktier avseende styrelse och ledande befattningshavare

| Antal aktier                     | Koncernen        |                  |
|----------------------------------|------------------|------------------|
|                                  | 2017-02-28       | 2016-02-29       |
| <b>Styrelsens ordförande</b>     |                  |                  |
| Jan Sjöqvist                     | 193 737          | 193 737          |
| <b>Styrelseledamöter</b>         |                  |                  |
| Graham Oldroyd                   | 34 375           | 34 375           |
| Birgitta Kantola                 | 14 578           | 14 578           |
| Gunnar Reitan                    | –                | 16 500           |
| John Allkins                     | 54 963           | 54 963           |
| Axel Hjärne                      | 20 000           | –                |
| <b>Ledande befattningshavare</b> |                  |                  |
| Ragnar Norbäck                   | 700 000          | 722 444          |
| Per Skärgård                     | 217 878          | 217 878          |
| Jan Bosaeus                      | 210 913          | 210 913          |
| Joakim Palmqvist                 | 115 613          | 115 613          |
| Tom Ward                         | 112 066          | 112 066          |
| Philipp Engedal                  | 108 882          | 108 882          |
| Niels Peter Nielsen              | 79 005           | 79 005           |
| Martin Pagrotsky                 | 66 844           | 66 844           |
| Annika Kolmert                   | 60 191           | 60 191           |
| Annika Molander                  | –                | –                |
| Anna Jonasson                    | –                | –                |
| Peter Hagert                     | –                | 74 396           |
| Magnus Rosén                     | –                | –                |
| <b>Summa antal aktier</b>        | <b>1 989 045</b> | <b>2 082 385</b> |

### Ersättning till verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Ledande befattningshavare inom Nobina är verkställande direktör, ekonomidirektör, dotterbolagens verkställande direktörer och direkt-rapporterande funktioner till verkställande direktören. Den totala ersätt-ningen till verkställande direktören tillika koncernchef samt övriga ledande befattningshavare innefattar fasta löner, kortsiktig och långsiktig rörlig ersättning, pensioner och andra förmåner. Ledande befattningssha-vare inom Nobina har i händelse av uppsägning av anställningen maximalt tolv månaders ersättning. Som grund gäller sex månaders ömsesidig uppsägnings-tid mellan företaget och verkställande direktör. För övriga befattningshavare kan kortare uppsägnings-tid än sex månader före-komma. Därutöver utgår ytterligare maximalt sex månaders ersättning i händelse av att företaget har avslutat anställningen. För verkställande direktören tillika koncernchef och vissa övriga ledande befattningssha-vare som är anställda i Sverige tillämpas en kompletterande pensions-plan motsvarande ITP-plan.

### Rörlig ersättning till verkställande direktör

Utöver fast ersättning, har verkställande direktören rätt till en särskild bonus. Den rörliga ersättningen ska baseras på individens prestation samt bolagets prestation i förhållande till i förväg uppställda mål. Utvärdering av målen ska ske årligen. Den rörliga ersättningen ska bestå av en kontant bonus enligt styrelsens beslut och kan maximalt uppgå till 100 procent av en årlösn. Under föregående år har historiska aktieersättningar till verk-ställande direktören likvidreglerats. Utöver angiven ersättning till verk-ställande direktör, finns även en upplupen aktieersättning 1,5 (3,9) som ännu ej reglerats.

### Rörlig ersättning till övriga ledande befattningshavare

Utöver fast ersättning, har övriga ledande befattningshavare rätt till en särskild bonus. Den rörliga ersättningen ska baseras på individens presta-tion samt bolagets prestation i förhållande till i förväg uppställda mål. Utvärdering av målen ska ske årligen. Den rörliga ersättningen för bolags-chefer kan maximalt uppgå till 60 procent av en årlösn, medan stabsche-fer är den maximalt 30 procent av en årlösn.

### Pensionsvillkor till verkställande direktör

Pensionsåldern för verkställande direktören i moderbolaget är 62 år. Pensionskostnaderna för bolaget uppgår till 90 procent av lönen vid pen-sionering vid 62–63 års ålder, 80 procent av lönen vid 63–64 års ålder samt 70 procent av lönen vid pensionering vid 64–65 års ålder. Nobina ABs åtaganden gentemot verkställande direktören upphör vid pensione-ring, 65 års ålder. Avsättning för pensioner enligt ovanstående pensions-villkor för VD uppgår till 10 (8) MSEK. Därutöver finns löpande pensions-kostnader avseende avgiftsbestämd pension, där premier är 30 procent av den pensionsgrundande lönen. Avgiftsbestämd pensionskostnad till verk-ställande direktör uppgick till 1,4 (1,3) MSEK. Med pensionsgrundande lönen avses grundlönen så länge som den verkställande direktören kvar-står som anställd i bolaget. Uppsägningslön är pensionsgrundande.

### Pensionsvillkor till övriga ledande befattningshavare

Pensionskostnaden utgörs av avgiftsbestämd pension för Koncernchef, Ekonomidirektör tillika vice VD i koncernen och verkställande direktör i Nobina Sverige tillika vice VD, där premien är maximalt 30 procent av den pensionsgrundande lönen. Kapitalförsäkring har i vissa fall använts till ledande befattningshavare när nivån på den pensionsform företaget utfäst överstigit inkomstskattelagens tillåtna belopp. Övriga ledande befattningshavare som är anställda i Sverige tillämpas en kompletterande pensionsplan motsvarande ITP-plan.

### Sjuklön till verkställande direktör

Den verkställande direktören är försäkrad till 90 procent av lönen under maximalt 365 dagar per kalenderår, utan karensdag.

### Övriga anställningsförmåner till verkställande direktör

Förutom beskrivna skattepliktiga förmåner finns även sjukvårdsförsäkring och innehav av aktier i Nobina AB.

Not 8 forts.

#### Semester till verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare har rätt till 30 semesterdagar per år.

#### VD tillika koncernchef och vice VD:ar

Ledande befattningshavare (koncernledning) i moderbolaget är verkställande direktör tillika koncernchef, ekonomidirektör tillika vice VD i koncernen, verkställande direktör i Nobina Sverige AB tillika vice VD i koncernen.

#### Redovisning av ersättning till ledande befattningshavare, 2016-03-01 – 2017-02-28

|                                                            | År   | Grundlön / Styrelse-arvode | Rörlig ersättning | Incitaments-program notering | Pensions-kostnad | Övrig ersättning | Totalt      |
|------------------------------------------------------------|------|----------------------------|-------------------|------------------------------|------------------|------------------|-------------|
| Jan Sjöqvist (ordförande)                                  | 2016 | 0,9                        | –                 | –                            | –                | –                | 0,9         |
| Graham Oldroyd (styrelseledamot)                           | 2016 | 0,5                        | –                 | –                            | –                | –                | 0,5         |
| Birgitta Kantola (styrelseledamot)                         | 2016 | 0,5                        | –                 | –                            | –                | –                | 0,5         |
| Gunnar Reitan (t o m 2016-05-31)                           | 2016 | 0,1                        | –                 | –                            | –                | –                | 0,1         |
| Axel Hjärne (styrelseledamot)                              | 2016 | 0,4                        | –                 | –                            | –                | –                | 0,4         |
| John Allkins (styrelseledamot)                             | 2016 | 0,5                        | –                 | –                            | –                | –                | 0,5         |
| Ragnar Norbäck VD (styrelseledamot)                        | 2016 | 5,1                        | 4,4               | –                            | 1,4              | –                | 10,9        |
| Andra ledande befattningshavare, 10 personer <sup>1)</sup> | 2016 | 20,2                       | 5,9               | –                            | 5,7              | –                | 31,8        |
| <b>Totalt 2016-2017</b>                                    |      | <b>28,2</b>                | <b>10,3</b>       | <b>–</b>                     | <b>7,1</b>       | <b>–</b>         | <b>45,6</b> |

1) Avser Joakim Palmqvist, Annika Kolmert, Martin Pagrotsky, Niels Peter Nielsen, Tom Ward, Philipp Engerdahl (t o m 2016-12-31), Anna Jonasson, Annika Molander (fr o m 2016-04-04 då del av ledningsgruppen, Per Skärgård och Jan Bosaeus.

#### Redovisning av ersättning till ledande befattningshavare, 2015-03-01 – 2016-02-29

|                                                            | År   | Grundlön / Styrelse-arvode | Rörlig ersättning | Incitaments-program notering | Pensions-kostnad | Övrig ersättning | Totalt       |
|------------------------------------------------------------|------|----------------------------|-------------------|------------------------------|------------------|------------------|--------------|
| Jan Sjöqvist (ordförande)                                  | 2015 | 0,9                        | –                 | 2,8                          | –                | –                | 3,7          |
| Graham Oldroyd (styrelseledamot)                           | 2015 | 0,5                        | –                 | 2,8                          | –                | –                | 3,3          |
| Birgitta Kantola (styrelseledamot)                         | 2015 | 0,5                        | –                 | 1,4                          | –                | –                | 1,9          |
| Gunnar Reitan (styrelseledamot)                            | 2015 | 0,5                        | –                 | 1,4                          | –                | –                | 1,9          |
| John Allkins (styrelseledamot)                             | 2015 | 0,5                        | –                 | 2,8                          | –                | –                | 3,3          |
| Ragnar Norbäck VD (styrelseledamot)                        | 2015 | 4,9                        | 3,4               | 37,9                         | 1,3              | –                | 47,5         |
| Andra ledande befattningshavare, 10 personer <sup>1)</sup> | 2015 | 17,2                       | 5,2               | 85,1                         | 6,7              | 1,8              | 116,0        |
| <b>Totalt 2015-2016</b>                                    |      | <b>25,0</b>                | <b>8,6</b>        | <b>134,2</b>                 | <b>8,0</b>       | <b>1,8</b>       | <b>177,6</b> |

1) Avser Joakim Palmqvist, Annika Kolmert, Peter Hagert (t o m 2016-02-29 då ej längre del av ledningsgruppen), Martin Pagrotsky, Niels Peter Nielsen, Tom Ward, Philipp Engerdahl, Anna Jonasson (fr o m 2016-03-01 då del av ledningsgruppen), Stina Thorman (t o m 2016-03-31), Per Skärgård och Jan Bosaeus.

| Styrelseledamöter och ledande befattningshavare | Koncernen 2017-02-28 |           | Koncernen 2016-02-29 |           |
|-------------------------------------------------|----------------------|-----------|----------------------|-----------|
|                                                 | Antal                | Varav män | Antal                | Varav män |
| Styrelsen inklusive Verkställande direktör      | 6                    | 83%       | 6                    | 83%       |
| Övriga ledande befattningshavare                | 10                   | 70%       | 10                   | 80%       |

#### NOT 9 ÅRETS AVSKRIVNINGAR/NEDSKRIVNINGAR AV IMMATERIELLA OCH MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

|                                           | Koncernen                 |                           |
|-------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                           | 2016-03-01<br>–2017-02-28 | 2015-03-01<br>–2016-02-29 |
| Goodwill                                  | –                         | –                         |
| Övriga immateriella anläggningstillgångar | 7                         | 7                         |
| Förbättringsutgifter på annans fastighet  | 6                         | 5                         |
| Inventarier, verktyg och installationer   | 26                        | 23                        |
| Fordon                                    | 614                       | 571                       |
| <b>Summa</b>                              | <b>653</b>                | <b>606</b>                |

Årets nedskrivningar avseende bussar till försäljning, ingår i segmenten Nobina Sverige 4 (5) MSEK, Nobina Finland 0 (0) MSEK, Nobina Danmark 0 (0) MSEK och Nobina Norge 0 (0) MSEK.

## NOT 10 RÄNTEINTÄKTER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

|                                 | Koncernen                 |                           | Moderbolaget              |                           |
|---------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                 | 2016-03-01<br>–2017-02-28 | 2015-03-01<br>–2016-02-29 | 2016-03-01<br>–2017-02-28 | 2015-03-01<br>–2016-02-29 |
| Finansiella intäkter            | –                         | 3                         | –                         | –                         |
| Ränteintäkter                   | 1                         | –                         | –                         | –                         |
| Ränteintäkter från koncernbolag | –                         | –                         | 6                         | 12                        |
| <b>Summa</b>                    | <b>1</b>                  | <b>3</b>                  | <b>6</b>                  | <b>12</b>                 |

På banktillgodohavanden erhåller koncernen ränta enligt räntesats baserad på bankernas dagliga placeringsränta. Av ovanstående ränteintäkter och liknande resultatposter har 1 (2) MSEK erhållits under året.

## NOT 11 RÄNTEKOSTNADER OCH LIKANDE RESULTATPOSTER

|                                                                         | Koncernen                 |                           | Moderbolaget              |                           |
|-------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                                                         | 2016-03-01<br>–2017-02-28 | 2015-03-01<br>–2016-02-29 | 2016-03-01<br>–2017-02-28 | 2015-03-01<br>–2016-02-29 |
| Räntekostnader finansiell leasing                                       | –128                      | –131                      | –                         | –                         |
| Räntekostnader obligationslån och övriga externa lån                    | –10                       | –125                      | –1                        | –                         |
| Övriga finansiella kostnader                                            | –5                        | –4                        | –1                        | –                         |
| Räntekostnader till koncernbolag                                        | –                         | –                         | –14                       | –69                       |
| Realiserade och orealiserade valutakursvinster och kursförluster, netto | 3                         | 1                         | –                         | –                         |
| <b>Summa</b>                                                            | <b>–140</b>               | <b>–259</b>               | <b>–16</b>                | <b>–69</b>                |

Betalda räntekostnader uppgår till –142 (–254) MSEK. Räntekostnaderna är hänförliga till skulder som redovisats till upplupet anskaffningsvärde.

## NOT 12 IMMATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

| Fördelning av goodwill per segment | Koncernen  |            |
|------------------------------------|------------|------------|
|                                    | 2017-02-28 | 2016-02-29 |
| Nobina Sverige                     | 383        | 383        |
| Nobina Danmark                     | –          | –          |
| Nobina Norge <sup>1</sup>          | 129        | 117        |
| Nobina Finland                     | 29         | 29         |
| Swebus                             | 45         | 45         |
| <b>Summa Koncerngoodwill</b>       | <b>586</b> | <b>574</b> |

1) Förändring i Nobina Norges goodwill avser valutakursförändring.

Ledningen för koncernen har upprättat den sedvanliga testningen av goodwill, så kallat "nedskrivningstest". Vid bedömning av kassagenere-  
rande enheters återvinningsvärde för bedömning av eventuellt nedskriv-  
ningsbehov av goodwill, har flera antaganden om framtida förhållanden  
och uppskattningar av variabler gjorts, för att prognostisera framtida  
kassaflöden. Redovisat värde vid prövning av nedskrivningsbehov definie-  
ras som operativt segementskapital, vilket exkluderar kassa, bank, spär-

rade medel, koncerninterna fordringar och skulder och externa lån samt  
finansiella leasingeffekter, se not 1. Bolagens kassaflöden grundar sig på  
operativt resultat, med tillägg för operationella och finansiella leasing-  
kostnader. I finansiella leasingkostnader ingår både ränta och amortering.  
Huvudkontorskostnader är exkluderade i bolagens operativa resultat.  
Prognoser för framtida kassaflöden baseras på bästa möjliga bedöm-  
ningar av framtida intäkter och rörelsekostnader, vilka i sin tur grundas på  
bolagens affärsplaner samt historisk utveckling, allmänna marknadsför-  
utsättningar samt annan tillgänglig information. Ledningen anser att nytt-  
jandevärdet baserat på interna affärsplaner (fem år) ger en mer korrekt  
bild av värdet av Nobina, samt en mer långsiktig värdering jämfört med  
börsvärden som i vissa fall kan vara lägre än de verkliga värden som här-  
leds från interna affärsplaner. Det diskonterade kassaflödesvärdet, givet  
en femårig explicit prognosperiod och därefter ett så kallat terminalvärde,  
har sin grund i respektive bolags resultat före avskrivningar vilken påver-  
kas av enheternas befintliga och framtida marknadsandelar. Tillväxttak-  
ten har beräknats separat för varje verksamhetsområde för en femårs-  
period. Därefter har tillväxttakten beräknats till noll procent (noll).  
Kassaflödesprognoserna har nuvärdeberäknats med ett avkastningskrav,  
WACC, om 7,0 (7,0) procent före skatt.

|                                                                                           | 2017-02-28        |                 |                   |        | 2016-02-29        |                 |                   |        |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-----------------|-------------------|--------|-------------------|-----------------|-------------------|--------|
|                                                                                           | Nobina<br>Sverige | Nobina<br>Norge | Nobina<br>Finland | Swebus | Nobina<br>Sverige | Nobina<br>Norge | Nobina<br>Finland | Swebus |
| Försäljningstillväxt under en fem års period                                              | 7,3%              | 4,1%            | 2,5%              | 2,8%   | 5,0%              | 7,9%            | 4,2%              | 3,1%   |
| Diskonteringsränta före skatt vid nuvärdeberäkning<br>av uppskattade framtida kassaflöden | 7,0%              | 7,0%            | 7,0%              | 7,0%   | 7,0%              | 7,0%            | 7,0%              | 7,0%   |

Not 12 forts.

Det finns en betryggande marginal mellan nyttjande- och redovisat värde. Ledningen gör bedömningen att rimligt möjliga förändringar i variablerna prognosticerade vinstmarginaler, försäljningstillväxt och diskonteringsränta, inte har så stora effekter att återvinningsvärdet reduceras till ett värde som är lägre än det redovisade värdet.

| Övriga immateriella anläggningstillgångar  | Koncernen  |            |
|--------------------------------------------|------------|------------|
|                                            | 2017-02-28 | 2016-02-29 |
| Anskaffningsvärde                          |            |            |
| Ingående anskaffningsvärden                | 22         | 57         |
| Inköp                                      | 1          | 1          |
| Försäljning/Utrangering                    | –          | –36        |
| <b>Utgående anskaffningsvärden</b>         | <b>23</b>  | <b>22</b>  |
| Akkumulerade avskrivningar                 |            |            |
| Ingående ackumulerade avskrivningar        | –12        | –41        |
| Årets avskrivningar                        | –7         | –7         |
| Försäljning/Utrangering                    | –          | 36         |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b> | <b>–19</b> | <b>–12</b> |
| <b>Planenligt restvärde</b>                | <b>4</b>   | <b>10</b>  |

### NOT 13 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

| Förbättringsutgifter på annans fastighet   | Koncernen  |            |
|--------------------------------------------|------------|------------|
|                                            | 2017-02-28 | 2016-02-29 |
| Anskaffningsvärde                          |            |            |
| Ingående anskaffningsvärden                | 54         | 40         |
| Inköp                                      | 3          | 17         |
| Försäljning/Utrangering                    | –1         | –4         |
| Omklassificering                           | –          | 3          |
| Omräkningsdifferens                        | 1          | –2         |
| <b>Utgående anskaffningsvärden</b>         | <b>57</b>  | <b>54</b>  |
| Akkumulerade avskrivningar                 |            |            |
| Ingående ackumulerade avskrivningar        | –18        | –19        |
| Årets avskrivningar                        | –6         | –5         |
| Försäljning/Utrangering                    | 1          | 5          |
| Omklassificering                           | –          | 1          |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b> | <b>–23</b> | <b>–18</b> |
| <b>Planenligt restvärde</b>                | <b>34</b>  | <b>36</b>  |

| Inventarier, verktyg och installationer    | Koncernen   |             |
|--------------------------------------------|-------------|-------------|
|                                            | 2017-02-28  | 2016-02-29  |
| Anskaffningsvärde                          |             |             |
| Ingående anskaffningsvärden                | 179         | 167         |
| Inköp                                      | 29          | 36          |
| Försäljning/Utrangering                    | –14         | –19         |
| Omklassificering                           | –           | –3          |
| Omräkningsdifferens                        | 3           | –2          |
| <b>Utgående anskaffningsvärden</b>         | <b>197</b>  | <b>179</b>  |
| Akkumulerade avskrivningar                 |             |             |
| Ingående ackumulerade avskrivningar        | –112        | –106        |
| Försäljning/Utrangering                    | 14          | 18          |
| Årets avskrivningar                        | –26         | –22         |
| Omklassificering                           | –           | –2          |
| Omräkningsdifferens                        | –1          | –           |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b> | <b>–125</b> | <b>–112</b> |
| <b>Planenligt restvärde</b>                | <b>72</b>   | <b>67</b>   |

Not 13 forts.

| Fordon                                      | Koncernen     |               |
|---------------------------------------------|---------------|---------------|
|                                             | 2017-02-28    | 2016-02-29    |
| Anskaffningsvärde                           |               |               |
| Ingående anskaffningsvärden                 | 7 826         | 6 558         |
| Inköp                                       | 811           | 1 617         |
| Försäljning/utrangering                     | -811          | -241          |
| Omklassificering                            | -             | 1             |
| Omräkningsdifferens                         | 128           | -109          |
| <b>Utgående anskaffningsvärden</b>          | <b>7 954</b>  | <b>7 826</b>  |
| Ackumulerade avskrivningar                  |               |               |
| Ingående ackumulerade avskrivningar         | -2 583        | -2 194        |
| Försäljning/utrangering                     | 462           | 145           |
| Årets avskrivningar                         | -611          | -566          |
| Omräkningsdifferens                         | -40           | 32            |
| <b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>  | <b>-2 772</b> | <b>-2 583</b> |
| Ackumulerade nedskrivningar                 |               |               |
| Ingående ackumulerade nedskrivningar        | -5            | -10           |
| Försäljning/utrangering                     | 5             | 10            |
| Årets nedskrivningar                        | -4            | -5            |
| <b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b> | <b>-4</b>     | <b>-5</b>     |
| <b>Planenligt restvärde</b>                 | <b>5 178</b>  | <b>5 238</b>  |

Finansiell leasing ingår i ovanstående belopp, se not 7 och nedskrivningar av bussar till försäljning, se not 9. Årets nedskrivningar avser bussar där nettoförsäljningsvärdet understiger bokfört värde, se not 1 avseende övertaliga bussar.

## NOT 14 ÅRETS NETTOINVESTERINGAR

| Investeringar                                 | Koncernen                |                          |
|-----------------------------------------------|--------------------------|--------------------------|
|                                               | 2016-03-01<br>2017-02-28 | 2015-03-01<br>2016-02-29 |
| Övriga immateriella tillgångar                | -1                       | -1                       |
| Förbättringsutgifter på annans fastighet      | -3                       | -17                      |
| Inventarier, verktyg och installationer       | -29                      | -36                      |
| Fordon                                        | -811                     | -1 617                   |
| <b>Summa investeringar</b>                    | <b>-844</b>              | <b>-1671</b>             |
| Leasing finansierade fordon                   | 554                      | 1 478                    |
| <b>Ikke leasingfinansierade investeringar</b> | <b>-290</b>              | <b>-193</b>              |
| Varav lånefinansierade investeringar          | 64                       | 109                      |
| <b>Summa årets kontantininvestering</b>       | <b>-226</b>              | <b>-84</b>               |

## NOT 15 ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

|                                                                    | Moderbolaget |              |
|--------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
|                                                                    | 2017-02-28   | 2016-02-29   |
| Andelar i koncernföretag                                           |              |              |
| Ingående balans                                                    | 3 685        | 3 695        |
| Koncerninternt köp av Nobina Busco AB                              | -            | 5            |
| Koncerninternt köp av Nobina Sverige AB                            | -            | 2 620        |
| Koncerninternt köp av Nobina Sverige 2 AB                          | -            | 0            |
| Koncerninternt köp av Swebus Express AB                            | -            | 118          |
| Koncerninternt köp av Nobina Finland Oy                            | -            | 318          |
| Koncerninternt köp av Nobina Norge AS                              | -            | 195          |
| Koncerninternt köp av Nobina Danmark Holding ApS                   | -            | 207          |
| Kapitaltillskott Nobina Busco AB                                   | -            | 8            |
| Kapitaltillskott Nobina Fleet AB                                   | 41           | 10           |
| Kapitaltillskott Swebus Express AB                                 | 0            | -            |
| Nedskrivning av kapitaltillskott Nobina Busco AB                   | -            | -8           |
| Nedskrivning av kapitaltillskott Nobina Fleet AB                   | -41          | -25          |
| Nedskrivning av kapitaltillskott Swebus Express AB                 | 0            | -            |
| Nedskrivning av aktier i Nobina Europe AB efter erhållen utdelning | -            | -3 458       |
| Koncernintern försäljning av Nobina Sverige 2 AB                   | -            | 0            |
| Koncerninternt köp av Nobina Europegruppen                         | -            | 0            |
| <b>Utgående bokförda värden i andelar i koncernföretag</b>         | <b>3 685</b> | <b>3 685</b> |

| Resultat från andelar i koncernföretag, MSEK                                      | Moderbolaget              |                           |
|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                                                                   | 2016-03-01<br>-2017-02-28 | 2015-03-01<br>-2016-02-29 |
| Nobina Sverige AB, koncernbidrag                                                  | 307                       | 269                       |
| Nobina Busco AB, koncernbidrag/nedskrivning av kapitaltillskott och koncernbidrag | 0                         | -10                       |
| Nobina Fleet AB, nedskrivning av aktier och koncernbidrag                         | -41                       | -98                       |
| Nobina Europe AB, erhållen koncernbidrag/utdelning                                | 11                        | 3 017                     |
| Nobina Europe, nedskrivning av aktier efter erhållen utdelning och koncernbidrag  | -                         | -3 516                    |
| Nobina Sverige 2 AB, erhållen utdelning och koncernbidrag                         | -                         | 4                         |
| Nobina Sverige 2 AB, nedskrivning av aktier efter erhållen utdelning              | -                         | -                         |
| Nobina Danmark Holding ApS, nedskrivning av aktier och koncernbidrag              | -                         | -15                       |
| Nobina Technology AB, erhållen koncernbidrag                                      | 0                         | -                         |
| Swebus Express AB, nedskrivning/koncernbidrag                                     | 0                         | 5                         |
| <b>Summa</b>                                                                      | <b>277</b>                | <b>-344</b>               |

Not 15 forts.

Under föregående år genomförd Nobina AB internt köp av samtliga direktägda koncernbolag från Nobina Europe AB. Övertaget skedde till bokföringsmässiga villkor. Nobina AB genomförde därefter föregående år en nedskrivning av det bokförda värdet i Nobina Europe AB till följd av utdelning. Röst-delen skiljer sig inte från ägarandelen.

|                                                     | Organisations-nummer | Verksamhet       | Eget kapital | Antal aktier | Resultat för året | Ägarandel värde (%) | Aktie-kapital | Bokfört värde 28 feb 2017 |
|-----------------------------------------------------|----------------------|------------------|--------------|--------------|-------------------|---------------------|---------------|---------------------------|
| <b>Dotterbolag till Nobina AB:</b>                  |                      |                  |              |              |                   |                     |               |                           |
| Nobina Fleet AB (Stockholm)                         | 556031-1812          | Innehar bussar   | 31           | 70 000       | 7                 | 100                 | 7             | 22                        |
| Nobina Busco AB (Stockholm)                         | 556583-0527          | Innehar bussar   | 14           | 1 000        | 9                 | 100                 | 0             | 5                         |
| Nobina Technology AB (Stockholm)                    | 556210-1500          | Teknikutveckling | 0            | 2 500        | 0                 | 100                 | 0             | 0                         |
| Nobina Europe AB (Stockholm)                        | 556031-8569          | Servicebolag     | 215          | 160 000      | -3                | 100                 | 16            | 200                       |
| Nobina Sverige 2 AB (Stockholm)                     | 556028-1122          | Vilande bolag    | 0            | 300          | 0                 | 100                 | 0             | 0                         |
| <b>Svenska rörelsedrivande bolag</b>                |                      |                  |              |              |                   |                     |               |                           |
| Swebus Express AB (Stockholm)                       | 556358-3276          | Interreg. trafik | 8            | 5 000        | -1                | 100                 | 0             | 118                       |
| Nobina Sverige AB (Stockholm)                       | 556057-0128          | Regional trafik  | 471          | 3 000        | -3                | 100                 | 0             | 2 620                     |
| <b>Dotterbolag till Nobina Sverige AB:</b>          |                      |                  |              |              |                   |                     |               |                           |
| Nobina Spår AB (Stockholm)                          | 556416-2419          | Vilande bolag    | 1            | 1 000        | 0                 | 100                 | 0             |                           |
| <b>Utländska rörelsedrivande dotterbolag</b>        |                      |                  |              |              |                   |                     |               |                           |
| Nobina Finland Oy (Helsingfors)                     | 0505988-8            | Regional trafik  | 140          | 2 000        | 0                 | 100                 | 30            | 318                       |
| <b>Dotterbolag till Nobina Finland Oy :</b>         |                      |                  |              |              |                   |                     |               |                           |
| Nobina Finland West Oy (Helsingfors)                | 2175179-4            | Regional trafik  | 32           | 2 600        | 12                | 100                 | 0             |                           |
| Nobina Finland South Oy (Helsingfors)               | 2175178-6            | Regional trafik  | 20           | 2 600        | 9                 | 100                 | 0             |                           |
| Nobina Finland East Oy (Helsingfors)                | 2175186-6            | Regional trafik  | 4            | 2 600        | 3                 | 100                 | 0             |                           |
| Nobina Norge AS (Oslo)                              | 915768237            | Regional trafik  | 19           | 4 268        | -10               | 100                 | 46            | 195                       |
| Nobina Danmark Holding ApS(Glostrup)                | 36078480             | Holdingbolag     | 9            | 100          | 0                 | 100                 | 0             | 207                       |
| <b>Dotterbolag till Nobina Danmark Holding ApS:</b> |                      |                  |              |              |                   |                     |               |                           |
| Nobina Danmark A/S (Glostrup)                       | 29513376             | Regional trafik  | 26           | 10 001       | 9                 | 100                 | 0             |                           |
| Nobina Fleet Danmark ApS (Glostrup)                 | 31586429             | Innehar bussar   | -2           | 1 250        | -2                | 100                 | 0             |                           |
| <b>Dotterbolag till Nobina Fleet Danmark ApS:</b>   |                      |                  |              |              |                   |                     |               |                           |
| Nobina Fleet Danmark No 1 ApS (Glostrup)            | 36077719             | Innehar bussar   | 0            | 100          | 0                 | 100                 | 0             |                           |
| Nobina Fleet Danmark No 2 ApS (Glostrup)            | 36089482             | Innehar bussar   | 1            | 100          | 1                 | 100                 | 0             |                           |
| Nobina Fleet Danmark No 3 ApS (Glostrup)            | 36089490             | Innehar bussar   | 0            | 100          | 0                 | 100                 | 0             |                           |
| Nobina Fleet Danmark No 4 ApS (Glostrup)            | 36558598             | Innehar bussar   | 0            | 100          | 0                 | 100                 | 0             |                           |
| Nobina Fleet Danmark No 5 ApS (Glostrup)            | 37422983             | Innehar bussar   | 0            | 100          | 0                 | 100                 | 0             |                           |
| Nobina Fleet Danmark No 6 ApS (Glostrup)            | 38127543             | Innehar bussar   | 0            | 100          | 0                 | 100                 | 0             |                           |
| <b>Summa</b>                                        |                      |                  |              |              |                   |                     |               | <b>3 685</b>              |

## NOT 16 SKATTER

|                                                        | Koncernen                 |                           | Moderbolaget              |                           |
|--------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                                        | 2016-03-01<br>–2017-02-28 | 2015-03-01<br>–2016-02-29 | 2016-03-01<br>–2017-02-28 | 2015-03-01<br>–2016-02-29 |
| Aktuell skatt på årets resultat                        | –                         | –                         | –                         | –                         |
| Justeringar avseende tidigare år                       | –                         | –                         | –                         | –                         |
| <b>Summa aktuell skatt</b>                             | –                         | –                         | –                         | –                         |
| Uppskjuten skatt                                       |                           |                           |                           |                           |
| Redovisning av tidigare oredovisade uppskjutna skatter | 245                       | 1                         | –                         | –                         |
| Periodens förändring över resultatet                   | –82                       | 1                         | –55                       | 29                        |
| Periodens förändring över totalresultatet              | –                         | –                         | –                         | –                         |
| <b>Summa uppskjuten skatt</b>                          | <b>163</b>                | <b>2</b>                  | <b>–55</b>                | <b>29</b>                 |
| <b>Summa inkomstskatt</b>                              | <b>163</b>                | <b>2</b>                  | <b>–55</b>                | <b>29</b>                 |

Skattesatsen för företag i Norge är 27 procent, Danmark 23,5 procent, Finland 20 procent och Sverige 22 procent. Koncernens skattekostnad uppgick till +163 (+2) miljoner SEK, 45,9 procent (100,0) av årets resultat. Aktuell skatt uppgick till 0 miljoner SEK (0).

|                                                                                                       | Koncernen   |             | Moderbolaget |            |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|--------------|------------|
|                                                                                                       | 2017-02-28  | 2016-02-29  | 2017-02-28   | 2016-02-29 |
| Skattefordringar och skatteskulder                                                                    |             |             |              |            |
| Uppskjutna skattefordringar, brutto                                                                   |             |             |              |            |
| Senarelagda avskrivningar, nedskrivningar och verkligt värdejusteringar, övriga anläggningstillgångar | 10          | 8           | –            | –          |
| Senarelagda kostnader för avsättningar                                                                | 2           | 2           | –            | –          |
| Osäkra kundfordringar                                                                                 | –           | –           | –            | –          |
| Övriga uppskjutna skattefordringar hänförlig till pensioner                                           | 5           | 4           | –            | –          |
| Skattemässiga underskottsavdrag                                                                       | 437         | 475         | 25           | 80         |
| <b>Summa</b>                                                                                          | <b>454</b>  | <b>489</b>  | <b>25</b>    | <b>80</b>  |
| Avdrag för ej redovisade uppskjutna skattefordringar                                                  | –148        | –368        | –            | –          |
| <b>Summa uppskjutna skattefordringar</b>                                                              | <b>306</b>  | <b>121</b>  | <b>25</b>    | <b>80</b>  |
| Uppskjutna skattefordringar, netto                                                                    |             |             |              |            |
| Ingående redovisat värde                                                                              | 121         | 88          | 80           | 40         |
| Periodens förändring över resultatet av tidigare oredovisade uppskjutna skatter                       | 245         | 1           | –            | –          |
| Periodens förändring över tillskjutet eget kapital                                                    | –           | 11          | –            | 11         |
| Periodens förändring över resultatet                                                                  | –60         | 21          | –55          | 29         |
| <b>Utgående redovisat värde, netto</b>                                                                | <b>306</b>  | <b>121</b>  | <b>25</b>    | <b>80</b>  |
| Uppskjutna skatteskulder, brutto                                                                      |             |             |              |            |
| Snabbare avskrivningstakt och verkligt värdejusteringar, övriga anläggningstillgångar                 | –124        | –102        | –            | –          |
| <b>Summa uppskjutna skatteskulder</b>                                                                 | <b>–124</b> | <b>–102</b> | <b>–</b>     | <b>–</b>   |
| Uppskjutna skatteskulder, netto                                                                       |             |             |              |            |
| Ingående redovisat värde                                                                              | –102        | –82         | –            | –          |
| Periodens förändring över resultatet                                                                  | –22         | –20         | –            | –          |
| Reserverad kvittning av skatteskulder/fordringar, övrig omklassificering                              | –           | –           | –            | –          |
| <b>Utgående redovisat värde, netto</b>                                                                | <b>–124</b> | <b>–102</b> | <b>–</b>     | <b>–</b>   |
| <b>Summa netto skattefordringar och skatteskulder</b>                                                 | <b>182</b>  | <b>19</b>   | <b>25</b>    | <b>80</b>  |
| <b>Nettoökning (+)/nettominskning (–) av skattefordringar/skulder</b>                                 | <b>163</b>  | <b>13</b>   | <b>–55</b>   | <b>40</b>  |

Not 16 forts.

|                                                          | Koncernen  |            | Moderbolaget |            |
|----------------------------------------------------------|------------|------------|--------------|------------|
|                                                          | 2017-02-28 | 2016-02-29 | 2017-02-28   | 2016-02-29 |
| Ej redovisade uppskjutna skattefordringar                |            |            |              |            |
| Ingående ej redovisat värde                              | 368        | 374        | –            | –          |
| Tillkommande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag | 5          | 3          | –            | –          |
| Ändring av gällande skattesatser                         | 8          | –          | –            | –          |
| Periodens förändring redovisade i resultaträkningen      | –245       | –          | –            | –          |
| Kursdifferenser                                          | 12         | –9         | –            | –          |
| <b>Summa uppskjutna ej redovisade skattefordringar</b>   | <b>148</b> | <b>368</b> | <b>–</b>     | <b>–</b>   |
| Kvittning av uppskjutna skatteskulder                    | –          | –          | –            | –          |
| <b>Summa uppskjutna ej redovisade skattefordringar</b>   | <b>148</b> | <b>368</b> | <b>–</b>     | <b>–</b>   |

|                                                                                         | Koncernen    |              | Moderbolaget |            |
|-----------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|------------|
|                                                                                         | 2017-02-28   | 2016-02-29   | 2017-02-28   | 2016-02-29 |
| Förväntade förfall av både redovisade och ej redovisade skattemässiga underskottsavdrag |              |              |              |            |
| 2017/18                                                                                 | –            | –            | –            | –          |
| 2018/19                                                                                 | –            | –            | –            | –          |
| 2019/20                                                                                 | –            | –            | –            | –          |
| 2020/21                                                                                 | –            | 2            | –            | –          |
| 2021/22                                                                                 | –            | 7            | –            | –          |
| Obegränsade                                                                             | 1 877        | 2 088        | 115          | 365        |
| <b>Summa</b>                                                                            | <b>1 877</b> | <b>2 097</b> | <b>115</b>   | <b>365</b> |

|                                                                        | Koncernen  |            | Moderbolaget |            |
|------------------------------------------------------------------------|------------|------------|--------------|------------|
|                                                                        | 2017-02-28 | 2016-02-29 | 2017-02-28   | 2016-02-29 |
| Uppskjutna, netto, skattemässiga redovisade underskottsavdrag per land |            |            |              |            |
| Sverige                                                                | 293        | 119        | 25           | 80         |
| Danmark                                                                | 13         | –          | –            | –          |
| Norge                                                                  | –          | –          | –            | –          |
| Finland                                                                | –          | 2          | –            | –          |
| <b>Summa uppskjutna skattemässiga redovisade underskottsavdrag</b>     | <b>306</b> | <b>121</b> | <b>25</b>    | <b>80</b>  |

Koncernens teoretiska skattesats uppgår till 22 procent av koncernens resultat före skatt. Skillnaden mellan redovisad skattekostnad och förväntad skattekostnad förklaras enligt nedan. Koncern har inte redovisat någon uppskjuten skattefordran för Nobina Norge, då framtida affärsplaner (fem år) inte i dagsläget bedöms ha bevisad förmåga att generera tillräckligt skattepliktigt överskott för att avräknas mot tidigare skattemässiga underskott.

|                                                          | Koncernen                 |                           | Moderbolaget              |                           |
|----------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                                          | 2016-03-01<br>–2017-02-28 | 2015-03-01<br>–2016-02-29 | 2016-03-01<br>–2017-02-28 | 2015-03-01<br>–2016-02-29 |
| Resultat före skatt                                      | 355                       | 2                         | 246                       | –627                      |
| Genomsnittlig inkomstskattesats (22 procent)             | –78                       | 0                         | –54                       | 138                       |
| Skatteeffekt av:                                         |                           |                           |                           |                           |
| Ej skattepliktiga intäkter och ej avdragsgilla kostnader | –1                        | 0                         | –1                        | –                         |
| Övriga temporära skillnader                              | 2                         | 1                         | –                         | –108                      |
| Temporära skillnader i uppskjutna skattefordringar       | –                         | –1                        | –                         | –                         |
| Omklassificering från tidigare år                        | –                         | 4                         | –                         | –1                        |
| Aktivering av tidigare ej redovisade underskottsavdrag   | 245                       | 1                         | –                         | –                         |
| Ej redovisade förlustavdrag                              | –5                        | –3                        | –                         | –                         |
| <b>Summa</b>                                             | <b>163</b>                | <b>2</b>                  | <b>–55</b>                | <b>29</b>                 |
| Effektiv skattesats (procent)                            | 45,9%                     | 100,0%                    | –22,4%                    | 4,6%                      |

**NOT 17 FORDRINGAR HOS KONCERNFÖRETAG**

|                                    | Moderbolaget |            |
|------------------------------------|--------------|------------|
|                                    | 2017-02-28   | 2016-02-29 |
| Ingående anskaffningsvärde         | 87           | 114        |
| Årets förändring                   | -87          | -27        |
| <b>Utgående anskaffningsvärden</b> | <b>0</b>     | <b>87</b>  |

**NOT 18 VARULAGER**

|              | Koncernen  |            |
|--------------|------------|------------|
|              | 2017-02-28 | 2016-02-29 |
| Reservdelar  | 26         | 29         |
| Bränsle      | 22         | 17         |
| <b>Summa</b> | <b>48</b>  | <b>46</b>  |

I reservdelar ingår inköpt material huvudsakligen till reparationer av egna eller förhyrda fordon. Årets inköp redovisas till inköpsvärdet av reservdelar och bränsle. Årets förbrukning av reservdelar och bränsle återfinns i not 4. Någon inkuransnedskrivning har ej förekommit.

**NOT 19 KUNDFORDRINGAR**

|                                       | Koncernen  |            |
|---------------------------------------|------------|------------|
|                                       | 2017-02-28 | 2016-02-29 |
| Kundfordringar                        | 496        | 537        |
| Reservering för osäkra kundfordringar | -1         | -2         |
| <b>Summa</b>                          | <b>495</b> | <b>535</b> |

| Förfalloperiod för utestående kundfordringar, MSEK | Kundfordringar 2017-02-28 | Ej förfallet vid rapporteringsperioden | Förfallet inom <30 dagar efter förfalldatum | Förfallet inom 31-60 dagar efter förfalldatum | Förfallet inom 61-90 dagar efter förfalldatum | Förfallet inom 91-120 dagar efter förfalldatum | Förfallet mer än 120 dagar efter förfalldatum |
|----------------------------------------------------|---------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| Kundfordringar                                     | 496                       | 482                                    | 6                                           | -                                             | 4                                             | -                                              | 4                                             |

| Förfalloperiod för utestående kundfordringar, MSEK | Kundfordringar 2016-02-29 | Ej förfallet vid rapporteringsperioden | Förfallet inom <30 dagar efter förfalldatum | Förfallet inom 31-60 dagar efter förfalldatum | Förfallet inom 61-90 dagar efter förfalldatum | Förfallet inom 91-120 dagar efter förfalldatum | Förfallet mer än 120 dagar efter förfalldatum |
|----------------------------------------------------|---------------------------|----------------------------------------|---------------------------------------------|-----------------------------------------------|-----------------------------------------------|------------------------------------------------|-----------------------------------------------|
| Kundfordringar                                     | 537                       | 504                                    | 22                                          | 9                                             | 0                                             | 0                                              | 2                                             |

| Reservering för osäkra kundfordringar | Koncernen  |            |
|---------------------------------------|------------|------------|
|                                       | 2017-02-28 | 2016-02-29 |
| Ingående balans                       | -2         | -4         |
| Årets återföring                      | 2          | 2          |
| Kreditförluster                       | 0          | 1          |
| Årets avsättning                      | -1         | -1         |
| <b>Summa utgående balans</b>          | <b>-1</b>  | <b>-2</b>  |

Reservering för osäkra kundfordringar baseras på en individuell bedömning av förlustrisken per kontrakt eller kund.

**NOT 20 FÖRUTBETALDA KOSTNADER OCH UPPLUPNA INTÄKTER**

|                               | Koncernen  |            | Moderbolaget |            |
|-------------------------------|------------|------------|--------------|------------|
|                               | 2017-02-28 | 2016-02-29 | 2017-02-28   | 2016-02-29 |
| Upplupna trafikintäkter       | 211        | 150        | -            | -          |
| Övriga förutbetalda kostnader | 117        | 122        | 1            | 1          |
| <b>Summa</b>                  | <b>328</b> | <b>272</b> | <b>1</b>     | <b>1</b>   |

Upplupna trafikintäkter avser i huvudsak intjänade men ännu ej fakturerade ersättningar för utförda trafik tjänster.

**NOT 21 LIKVIDA MEDEL OCH SPÄRRADE MEDEL**

|                | Koncernen  |            | Moderbolaget |            |
|----------------|------------|------------|--------------|------------|
|                | 2017-02-28 | 2016-02-29 | 2017-02-28   | 2016-02-29 |
| Spärrade medel | –          | 24         | –            | –          |
| Likvida medel  | 804        | 683        | 796          | –          |

I posten likvida medel redovisas behållningen på bolagets konton inklusive koncernkontot. Nobina AB har under året övertagit koncernens cashpool från dotterbolaget Nobina Europe AB. Nobina AB innehar fordringar på koncernföretag via koncernens cashpool, uppgående till MSEK 79 och skulder uppgående till MSEK 1 949, som redovisas som en del av Nobina AB fordringar hos koncernföretag, MSEK 398, och skulder till koncernföretag, MSEK 1991. Fordringar och skulder inom koncernens cashpool redovisas som kortfristiga mellanhavanden med dotterbolagen. Spärrade bank-

medel föregående år avser huvudsakligen säkerhet för Nobina Fleet ABs leasingkontrakt samt för Nobina Sverige ABs och Swebus Express ABs åtaganden under resegarantlagen samt Nobina Sverige ABs åtagande gällande elinköp. Under räkenskapsåret har deponerade medel som tidigare krävdes som säkerhet för bankgarantier frisläppts tack vare Nobinas förbättrade kapitalstruktur och finansiella ställning. Nobina Norge hade även spärrade medel för skattebetalningar föregående år, men de har i februari 2016 ersatts med garantier utan särskild säkerhet.

**NOT 22 EGET KAPITAL**

|                                               |                   |
|-----------------------------------------------|-------------------|
| Avstämning av antal aktier 2016-02-29         | Stamaktier        |
| Ingående balans per 27 maj 2015 <sup>1)</sup> | 63 355 682        |
| Nyemission                                    | 25 000 000        |
| Utgående balans                               | <b>88 355 682</b> |
| Avstämning av antal aktier 2017-02-28         | Stamaktier        |
| Ingående balans                               | 88 355 682        |
| Utgående balans                               | <b>88 355 682</b> |

1) Sammanläggning av Nobinaaktier 1:10 enligt beslut på stämman den 27 maj 2015, har omräknats för jämförbarhet. Per den 28 februari 2017, ägdes inga Nobinaaktier av bolaget eller av dess bolag.

**Omräkningsdifferenser**

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter inklusive förändring avseende omräkning av goodwill i lokal valuta.

**Utdelning**

Utdelning föreslås av styrelsen i enlighet med bestämmelserna i aktiebolagslagen och fastställs av årsstämman. Utdelning redovisas hos moderbolaget som minskning av fritt eget kapital först vid tidpunkten för utbetalning till aktieägarna.

**Kapitalhantering**

Koncernens finanspolicy har som mål att tillförsäkra Nobina finansiell stabilitet, hantera finansiella risker och säkra koncernens kort- och långsiktiga behov av kapital. Nobina definierar kapitalet som eget kapital så som det redovisas i balansräkningen. Bolagets syfte är att genom ökning i värde av förvaltat kapital skapa vinst för aktieägarna. Det finns inga andra externa kapitalkrav än vad som följer av den svenska aktiebolagslagen.

**NOT 23 RESULTAT PER AKTIE**

|                                                           | Koncernen                 |                           |
|-----------------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                                           | 2016-03-01<br>–2017-02-28 | 2015-03-01<br>–2016-02-29 |
| Genomsnittligt antal stamaktier under perioden (tusental) | 88 356                    | 80 607                    |
| Redovisat resultat (MSEK)                                 | 518                       | 4                         |
| Resultat (MSEK)                                           | 518                       | 4                         |
| <b>Resultat per aktie (SEK) före och efter utspädning</b> | <b>5,86</b>               | <b>0,04</b>               |

Resultat per aktie beräknas genom att årets resultat divideras med genomsnittligt antal stamaktier.

## NOT 24 AVSÄTTNING FÖR PENSIONER OCH LIKANDE FÖRPLIKTELSE

| Förpliktelser och pensionskostnader                            | Koncernen  |            | Moderbolaget |            |
|----------------------------------------------------------------|------------|------------|--------------|------------|
|                                                                | 2017-02-28 | 2016-02-29 | 2017-02-28   | 2016-02-29 |
| Nuvärde av pensionsförpliktelser                               | -46        | -141       | -10          | -8         |
| Förvaltningstillgångarnas verkliga värde                       | 20         | 116        | -            | -          |
| Nettoavsättningar (+)/tillgångar (-) för pensionsförpliktelser | -26        | -25        | -10          | -8         |
| Varav redovisade som avsättningar                              | -46        | -36        | -10          | -8         |
| Varav redovisade som tillgångar                                | 20         | 11         | -            | -          |

| Pensionskostnaderna ingår i personalkostnaderna och består av följande | Koncernen  |            | Moderbolaget |            |
|------------------------------------------------------------------------|------------|------------|--------------|------------|
|                                                                        | 2017-02-28 | 2016-02-29 | 2017-02-28   | 2016-02-29 |
| Kostnad avseende tjänstgöring under innevarande period                 | 1          | 2          | 1            | 1          |
| Räntekostnad                                                           | 1          | 3          | -            | -          |
| Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar                         | -          | -2         | -            | -          |
| Avgående ur pensionsförpliktelse på grund av ändrade villkor           | 2          | -1         | -            | -          |
| Sociala avgifter                                                       | -          | -          | -            | -          |
| <b>Pensionskostnad, netto</b>                                          | <b>4</b>   | <b>2</b>   | <b>1</b>     | <b>1</b>   |

### Väsentliga försäkringstekniska antaganden

Den försäkringstekniska beräkningen av pensionsförpliktelser och pensionskostnader baseras på följande väsentliga antaganden, angivna som sammanvägda medelvärden för de olika pensionsplanerna. Nobina Norge har per den 30 april 2016 reglerat sin utestående pensionsskuld, för att där- efter övergå till en premiebaserad pensionsplan.

Diskonteringsräntan är baserad på den uppskattade diskonteringsräntan på den avkastning som erhålls på bostadsobligationer i Sverige. Förändring i diskonteringsräntan med + 1 procent påverkar pensionsförpliktelser med MSEK -2 (-10) och MSEK 2 (12) vid -1 procent.

Årlig löneökningstakt avspeglar förväntade framtida löneökningar som en sammansatt effekt av inflation och tjänsteålder. Den framtida pensions-

ökningstakten avspeglar det förväntade procentuella antalet anställda, per åldersklass, som kommer att lämna företaget genom naturlig avgång. Förändring i löneökningstakten vid beräkning av pensionsförpliktelser, har ingen väsentlig påverkan på Nobinas uppgifter.

Faktor för förväntad genomsnittlig återstående tjänstgöringstid bedöms utifrån de anställdas nuvarande åldersfördelning och förväntad personalomsättning. Pensionsuppräknings avspeglar inflationstakten i Sverige. Nobinas pensionskostnad exklusive aktuariella förluster (vinster) som redovisas i koncernens totalresultat uppgick till 282 (262) MSEK av vilka 4 (2) MSEK avser planer som är förmånsbaserade. Koncernens pensionsplaner beskrivs utförligare i not 1, Företagsinformation och redovisningsprinciper.

| De huvudsakliga antagandena vid beräkning av pensionsskulden har varit följande: | 2017-02-28 |       | 2016-02-29 |       |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------|-------|------------|-------|
|                                                                                  | Sverige    | Norge | Sverige    | Norge |
| Diskonteringsränta                                                               | 1,2%       | -     | 1,8%       | 2,3%  |
| Förväntad löneökningstakt                                                        | 2,0%       | -     | 1,5%       | 2,8%  |
| Framtida pensionsökningstakt                                                     | 1,7%       | -     | 1,5%       | 2,8%  |

| Nuvärde av pensionsförpliktelser                                                               | Koncernen  |             | Moderbolaget |            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-------------|--------------|------------|
|                                                                                                | 2017-02-28 | 2016-02-29  | 2017-02-28   | 2016-02-29 |
| Ingående balans                                                                                | -141       | -154        | -8           | -7         |
| Förmåner intjänade under året                                                                  | -1         | -2          | -1           | -1         |
| Avgående och tillkommande avgående ur pensionsförpliktelse på grund av ändrade pensionsvillkor | 97         | -11         | -            | -          |
| Räntekostnader                                                                                 | -1         | -3          | -            | -          |
| Betalda förmåner                                                                               | 5          | 12          | -            | -          |
| Aktuariella vinster (-)/förluster (+)                                                          | -          | 4           | -1           | -          |
| Sociala avgifter                                                                               | -          | 1           | -            | -          |
| Kursdifferenser                                                                                | -5         | 12          | -            | -          |
| <b>Summa vid årets utgång</b>                                                                  | <b>-46</b> | <b>-141</b> | <b>-10</b>   | <b>-8</b>  |

Not 24 forts.

| Förvaltningstillgångarnas verkliga värde                                         | Koncernen  |            |
|----------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|
|                                                                                  | 2017-02-28 | 2016-02-29 |
| Ingående balans                                                                  | 116        | 118        |
| Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar                                   | –          | 2          |
| Avgående och tillkommande pensionstillgångar på grund av ändrade pensionsvillkor | –99        | 13         |
| Tillskjutna medel från arbetsgivaren                                             | 1          | 1          |
| Utbetalda medel                                                                  | –3         | –9         |
| Aktuariella vinster (+)/förluster (–)                                            | –          | 2          |
| Kursdifferenser                                                                  | 5          | –11        |
| <b>Summa vid årets utgång</b>                                                    | <b>20</b>  | <b>116</b> |

| Nettotillgångar/-avsättningar för pensionsförpliktelser                                | Koncernen  |            | Moderbolaget |            |
|----------------------------------------------------------------------------------------|------------|------------|--------------|------------|
|                                                                                        | 2017-02-28 | 2016-02-29 | 2017-02-28   | 2016-02-29 |
| Ingående balans                                                                        | –25        | –36        | –8           | –7         |
| Betalda förmåner                                                                       | 2          | 5          | –            | –          |
| Avgående ur pensionsförpliktelse på grund av ändrade pensionsvillkor                   | –2         | –          | –            | –          |
| Tillskjutna medel från arbetsgivare                                                    | –1         | –2         | –1           | –1         |
| Utbetalda medel                                                                        | –          | –          | –            | –          |
| Aktuariella förluster/vinster (netto)                                                  | –          | 6          | –1           | –          |
| Sociala avgifter                                                                       | –          | 1          | –            | –          |
| Kursdifferenser                                                                        | –          | 1          | –            | –          |
| <b>Utgående balans, nettotillgångar (–)/avsättningar (+) för pensionsförpliktelser</b> | <b>–26</b> | <b>–25</b> | <b>–10</b>   | <b>–8</b>  |

| Förvaltningstillgångarnas faktiska marknadsvärden på balansdagen | Koncernen  |             | Koncernen  |            |
|------------------------------------------------------------------|------------|-------------|------------|------------|
|                                                                  | 2017-02-28 | %           | 2016-02-29 | %          |
| Räntebärande värdepapper, likvida medel                          | 20         | 100%        | 106        | 91         |
| Aktier och övriga investeringar                                  | –          | –           | 10         | 9          |
| <b>Totalt</b>                                                    | <b>20</b>  | <b>100%</b> | <b>116</b> | <b>100</b> |

| Fördelning av förvaltningstillgångar och pensionsförpliktelser per segment | Koncernen              |            |                       |            |
|----------------------------------------------------------------------------|------------------------|------------|-----------------------|------------|
|                                                                            | Förvaltningstillgångar |            | Pensionsförpliktelser |            |
|                                                                            | 2017-02-28             | 2016-02-29 | 2017-02-28            | 2016-02-29 |
| Nobina Sverige                                                             | 20                     | 22         | 46                    | 47         |
| Nobina Danmark                                                             | –                      | –          | –                     | –          |
| Nobina Norge                                                               | –                      | 94         | –                     | 94         |
| Nobina Finland                                                             | –                      | –          | –                     | –          |
| <b>Summa förvaltningstillgångar</b>                                        | <b>20</b>              | <b>116</b> | <b>46</b>             | <b>141</b> |

Pensionsskulderna tryggas via kreditförsäkring. Givet gällande försäkringstekniska beräkningsantaganden, förväntar sig Nobinakoncernen följande betalda förmåner under kommande femårsperiod.

| Framtida nettobetalingar         | Koncernen |           |           |           |           |        |
|----------------------------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------|
|                                  | 2017/2018 | 2018/2019 | 2019/2020 | 2020/2021 | 2021/2022 | Senare |
| Förväntade nettobetalda förmåner | 4         | 7         | 6         | 4         | 2         | 7      |

## NOT 25 ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

| Övriga avsättningar <sup>1)</sup>                          | Koncernen  |            |
|------------------------------------------------------------|------------|------------|
|                                                            | 2017-02-28 | 2016-02-29 |
| Avsättning för förlustkontrakt                             | –          | –          |
| Avsättning för skador på fordon och skador mot tredje part | 46         | 27         |
| Avsättning för miljöåtaganden                              | 10         | 10         |
| <b>Summa</b>                                               | <b>56</b>  | <b>37</b>  |

1) Det är därmed inte möjligt att ange någon detaljerad information avseende tidpunkten för utflöden från avsättningar

| Avsättning för förlustkontrakt | Koncernen  |            |
|--------------------------------|------------|------------|
|                                | 2017-02-28 | 2016-02-29 |
| Ingående balans                | –          | –          |
| Årets upplösning               | –          | –          |
| Årets avsättning               | –          | –          |
| <b>Utgående balans</b>         | <b>–</b>   | <b>–</b>   |

| Avsättning för skador på fordon och skador mot tredje part | Koncernen  |            |
|------------------------------------------------------------|------------|------------|
|                                                            | 2017-02-28 | 2016-02-29 |
| Ingående balans                                            | 27         | 29         |
| Årets upplösning                                           | –27        | –6         |
| Årets avsättning                                           | 46         | 4          |
| Valutadifferens                                            | 0          | –          |
| <b>Utgående balans</b>                                     | <b>46</b>  | <b>27</b>  |

| Avsättning för miljöåtaganden på förhyrda mark och anläggningar | Koncernen  |            |
|-----------------------------------------------------------------|------------|------------|
|                                                                 | 2017-02-28 | 2016-02-29 |
| Ingående balans                                                 | 10         | 10         |
| Årets upplösning                                                | –          | –          |
| Årets avsättning                                                | –          | –          |
| <b>Utgående balans</b>                                          | <b>10</b>  | <b>10</b>  |

## NOT 26 UPPLÅNING OBLIGATIONSÅN OCH ÖVRIGA SKULDER

| Förfallotidpunkt <sup>1)</sup>                           | Koncernen<br>2017-02-28                          |                            |              | Koncernen<br>2016-02-29                          |                            |              |
|----------------------------------------------------------|--------------------------------------------------|----------------------------|--------------|--------------------------------------------------|----------------------------|--------------|
|                                                          | Obligations-<br>lån och<br>övriga<br>externa lån | Finansiell<br>leasingskuld | Summa        | Obligations-<br>lån och<br>övriga<br>externa lån | Finansiell<br>leasingskuld | Summa        |
| 2016/17                                                  | –                                                | –                          | –            | 32                                               | 720                        | 752          |
| 2017/18                                                  | 42                                               | 637                        | 679          | 33                                               | 638                        | 671          |
| 2018/19                                                  | 43                                               | 608                        | 651          | 33                                               | 600                        | 633          |
| 2019/20                                                  | 40                                               | 503                        | 543          | 30                                               | 486                        | 516          |
| 2020/21                                                  | 36                                               | 426                        | 462          | 27                                               | 357                        | 384          |
| 2021/22                                                  | 25                                               | 413                        | 438          | –                                                | –                          | –            |
| Senare                                                   | 94                                               | 1 644                      | 1 738        | 87                                               | 1 650                      | 1 737        |
|                                                          | <b>280</b>                                       | <b>4 231</b>               | <b>4 511</b> | <b>242</b>                                       | <b>4 451</b>               | <b>4 693</b> |
| Varav kortfristig amorteringsdel av koncernens upplåning | 42                                               | 637                        | 679          | 32                                               | 720                        | 752          |
| Varav långfristig del                                    | 238                                              | 3 594                      | 3 832        | 210                                              | 3 731                      | 3 941        |
| <b>Total skuld</b>                                       | <b>280</b>                                       | <b>4 231</b>               | <b>4 511</b> | <b>242</b>                                       | <b>4 451</b>               | <b>4 693</b> |

1) Förfallotidpunkten är exkludera ränta och avtalat restvärde.

| Lånevaluta                                      | Koncernen<br>2016-03-01–2017-02-28 |              |                               | Koncernen<br>2015-03-01–2016-02-29 |              |                               |
|-------------------------------------------------|------------------------------------|--------------|-------------------------------|------------------------------------|--------------|-------------------------------|
|                                                 | Nominellt<br>belopp                | Belopp MSEK  | Ränta, vägt<br>medelvärde (%) | Nominellt<br>belopp                | Belopp MSEK  | Ränta, vägt<br>medelvärde (%) |
| Företagsobligationer och övriga externa lån SEK | 6                                  | 6            | 1,5                           | 8                                  | 8            | 1,8                           |
| Övriga externa lån NOK                          | 64                                 | 69           | 4,8                           | 71                                 | 70           | 6,8                           |
| Övriga externa lån DKK                          | 159                                | 205          | 1,5                           | 131                                | 164          | 3,0                           |
| Finansiell leasingskuld SEK                     | 3 200                              | 3 200        | 2,8                           | 3 435                              | 3 435        | 2,8                           |
| Finansiell leasingskuld EUR                     | 59                                 | 572          | 2,8                           | 51                                 | 479          | 3,2                           |
| Finansiell leasingskuld NOK                     | 406                                | 439          | 4,5                           | 479                                | 470          | 4,8                           |
| Finansiell leasingskuld DKK                     | 16                                 | 20           | 2,9                           | 53                                 | 67           | 2,9                           |
| <b>Summa låneskuld</b>                          |                                    | <b>4 511</b> |                               |                                    | <b>4 693</b> |                               |

Samtliga utestående skulder är hänförliga till finansiering av bussar och utrustning som används i verksamheten.

Not 26 forts.

|                                                                          | Obligationslån och övriga lån |                           | Finansiell låneskuld      |                           |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                                                          | 2016-03-01<br>–2017-02-28     | 2015-03-01<br>–2016-02-29 | 2016-03-01<br>–2017-02-28 | 2015-03-01<br>–2016-02-29 |
| Årets förändring avseende upplåning av obligationslån och övriga skulder |                               |                           |                           |                           |
| Ingående balans                                                          | 242                           | 716                       | 4 451                     | 3 699                     |
| Årets nyupplåning                                                        | 64                            | 109                       | 554                       | 1 478                     |
| Årets amortering                                                         | –39                           | –577                      | –667                      | –628                      |
| Årets förtida lösen av finansiella låneskulder vid bussförsäljning       | –                             | –                         | –172                      | –36                       |
| Omräkningsdifferens                                                      | 13                            | –6                        | 49                        | –62                       |
| <b>Utgående balans</b>                                                   | <b>280</b>                    | <b>242</b>                | <b>4 215</b>              | <b>4 451</b>              |

## NOT 27 ÖVRIGA KORTFRISTIGA SKULDER

|                             | Koncernen  |            | Moderbolaget |            |
|-----------------------------|------------|------------|--------------|------------|
|                             | 2017-02-28 | 2016-02-29 | 2017-02-28   | 2016-02-29 |
| Personalens källskatt       | 162        | 161        | 1            | 1          |
| Övriga kortfristiga skulder | 53         | 61         | –            | –          |
| <b>Summa</b>                | <b>215</b> | <b>222</b> | <b>1</b>     | <b>1</b>   |

## NOT 28 UPPLUPNA KOSTNADER OCH FÖRUTBETALDA INTÄKTER

|                                   | Koncernen    |            | Moderbolaget |            |
|-----------------------------------|--------------|------------|--------------|------------|
|                                   | 2017-02-28   | 2016-02-29 | 2017-02-28   | 2016-02-29 |
| Förutbetalda intäkter             | 247          | 221        | –            | –          |
| Upplupen lön                      | 426          | 414        | 7            | 7          |
| Övriga upplupna personalkostnader | 140          | 130        | 4            | 1          |
| Upplupna räntekostnader           | 0            | –          | –            | –          |
| Övriga upplupna kostnader         | 202          | 220        | 2            | 1          |
| <b>Summa</b>                      | <b>1 015</b> | <b>985</b> | <b>13</b>    | <b>9</b>   |

## NOT 29 STÄLLDA PANTER OCH EVENTUALFÖRPLIKTELSE

|                                                      | Koncernen  |            | Moderbolaget |              |
|------------------------------------------------------|------------|------------|--------------|--------------|
|                                                      | 2017-02-28 | 2016-02-29 | 2017-02-28   | 2016-02-29   |
| Ställda säkerheter                                   |            |            |              |              |
| Företagsinteckningar                                 | 150        | 150        | –            | –            |
| Övriga ställda säkerheter                            | –          | 23         | 224          | 161          |
| Eventualförpliktelser                                |            |            |              |              |
| Garanti för leasingåtagande och övriga förpliktelser | –          | –          | 4 511        | 4 539        |
| <b>Summa</b>                                         | <b>150</b> | <b>173</b> | <b>4 735</b> | <b>4 700</b> |

Nobina AB har ställt moderbolagsborgen till leasegivare samt också ställt moderbolagsborgen för inköp av diesel till Nobina Norge AS via Uno-X Energi AS, totalt 35,5 (35,5) MNOK. Dessutom har Nobina AB ställt motförbindelser för garantier utfärdade av Atradius till förmån för norska och danska kollektivtrafikmyndigheter samt norska skattemyndigheten om

maximalt 19 (20) MEUR samt moderbolagsgaranti till SL avseende E23 (Södertörn) och Södertälje utan begränsningar till Nobina Sverige AB. Nobina Sverige AB har ställt ut en företagsinteckning om 150 (150) MSEK som säkerhet för checkkredit på motsvarande belopp i Danske Bank.

All riskhantering sker centralt och i enlighet med av styrelsen fastställd finanspolicy. Nobina använder vid behov derivatinstrument som en del i sin finansiella riskstyrning för att begränsa valuta-, ränte- och dieselpreis-exponering. Under året har bolaget löpande haft utestående dieselderivat, men inga el-, ränte- eller valutaderivat. Nobina är huvudsakligen exponerad för följande finansiella risker:

- Likviditetsrisk
- Ränterisk
- Refinansieringsrisk
- Kredit- och motpartsrisk
- Valutarisk
- Råvarurisk
- Indexeringsrisk
- Restvärderisk

#### **Likviditetsrisk**

Med likviditetsrisk avses risken att likvida medel inte finns tillgängliga och finansiering inte kan erhållas när det behövs. Nobina har en kredit för rörelsekapital som förfaller den 31 december varje år. Krediten löper på 364 dagar då den omprövas av banken och som regel förlängs. Tillgänglig kredit var 150 (136) MSEK per den 28 februari 2017.

#### **Säkringspolicy**

Bolagets säkringspolicy är utformad för att säkerställa förutsägbarhet och reducera volatilitet i likviditet och operativa kostnader på ett kostnadseffektivt sätt. Säkringspolicyen ingår i Finanspolicyen och föreskriver att bolaget kan ingå säkringar för bränsle-, valuta- och räntexponering.

#### **Ränterisk**

Med ränterisk avses risken att förändringar i marknadsräntan påverkar koncernens räntenetto negativt. Hur snabbt en ränteförändring får genomslag i räntenettet beror på finansieringsavtalens räntebindningstid, vilken som regel är 90 dagar. Koncernen är huvudsakligen exponerad för ränterisk i och med bolagets finansiella och operationella leasingavtal samt lån för bussfinansiering då dessa finansieringsavtal baseras på en rörlig marknadsränta i tillägg till en fast räntemarginal. Om den rörliga räntan höjs med 1 procentenhet innebär det en ökad räntekostnad för koncernen på cirka 45 MSEK före effekt av indexkompensation. För närvarande är räntan i vissa marknader negativ, som exempelvis i Sverige, samtidigt som åtskilliga finansieringsavtal har ett marknadsräntegolv på noll procent. Detta gör att ingen räntekostnadsökning får genomslag i koncernens resultat förrän marknadsränta blir positiv. Ränterisken kompenseras delvis av inflationskomponenten i intäktsindexeringen i trafikavtalen och dessutom via en specifik räntekomponent i indexkorgen i vissa trafikavtal.

#### **Refinansieringsrisk**

Det föreligger ingen refinansieringsrisk för Nobinas bussfinansiering eftersom leasingkontrakten och lånen har tio års löptid och Nobina avser att köpa bussarna vid leasingkontraktens slut. När nya anbud lämnas in finns alltid erbjudande om tillgänglig bussfinansiering med bank, finansbolag eller fordonsleverantörs finansbolag. För mer information om förfallostrukturen återfinns i noterna 7 och 26.

#### **Kredit- och motpartsrisk**

Koncernens finansiella transaktioner ger upphov till kreditrisk gentemot finansiella motparter. Nobinas finanspolicy anger att kreditrisken skall begränsas genom att endast motparter med god kreditvärdighet accepteras samt genom fastställda limiter. Kommersiella kreditrisker begränsas av en diversifierad kundstock, bestående av huvudsakligen kommunalt och landstingsägda kollektivtrafikmyndigheter, med mycket god kreditvärdighet. De kundfordringar som bedömts vara osäkra har reserverats och påverkat rörelseresultatet med -1 (-2) MSEK.

#### **Moderbolagets likviditetshantering**

Nobina AB's likviditetshantering sker via interna fordringar, skulder och koncernens cashpool, som övertagits under året från dotterbolaget Nobina Europe AB. Nobina AB är huvudkontohavare för koncernens cashpool.

#### **Valutarisk**

Valutaexponering uppstår i samband med betalningsflöden i utländsk valuta (transaktionsexponering) och vid omräkning av utländska dotterbolags balans- och resultaträkningar i SEK (omräkningsexponering). Koncernens finanspolicy anger att valutaexponering kan säkras. Dotterbolagen erhåller samtliga intäkter samt betalar alla väsentliga kostnader i lokal valuta, inklusive kostnader under leasingavtal, vilka tecknas centralt för dotterbolagens räkning men i lokal valuta.

Koncernen är även exponerad mot valutakursförändringar genom sina inköp av diesel, vilket handlas på den internationella råvarumarknaden i US dollar. Denna valutarisk kan säkras genom att dieselderivat ingås i lokal valuta. Se vidare under Råvarurisk.

Nobina ABs valutaexponering avseende omräkning av utländska dotterbolag säkras normalt inte. Årets valutakursdifferens på utländska dotterbolag i totalresultatet uppgick till 23 (-23) MSEK. En försvagning/förstärkning av den svenska kronans växelkurs med 10 procent vid omräkning av de utländska dotterbolagens resultaträkningar påverkar koncernens resultat efter finansiell poster med cirka 5 MSEK.

#### **Råvarurisk**

Koncernen är exponerad mot råvaruprisförändringar genom sina inköp av bränsle där prisutvecklingen vanligen är baserad på oljeprisutvecklingen på världsmarknaden. Råvarupriset svarar för mindre än hälften av det totala dieselpriaset och resterande del avser skatter, transport och förädling. Inom regional trafik får koncernen kompensation för förändringar i dieselpriaset genom intäktsindex i sina trafikavtal. I vissa fall kan indexet vara baserat på dieselpriusutvecklingen medan kontraktet i fråga kräver att bussarna körs på annat bränsle, exempelvis RME. Denna risk begränsas genom noggrann riskvärdering vid anbudsförandet. Nobina säkrar emellanåt inköpspriserna genom att köpa råvaruoptioner motsvarande den del av dieselkostnaden som inte täcks av index, exempelvis genom eftersläpning i intäktsindexeringen. Nobina tecknade en diesel-cap i juli för det norska dotterbolaget, avseende 500 metric ton per månad för perioden juli 2016 till och med februari 2017, som täckte 95 procent av förbrukningen. Strikenivån för capen var 4 228 NOK per metric ton. Den ingående capen resulterade inte i någon utbetalning till Nobina under perioden. Inga utestående dieselderivat fanns den 28 februari 2017.

#### **Indexeringsrisk**

Ett kontrakt med en uppdragsgivare ger Nobina ersättning för att tillhandahålla busstrafik på de sträckor och enligt de scheman som är angivna i kontrakten. Storleken på ersättningen justeras regelbundet utifrån en korg av flera olika index för att kompensera förändringar av Nobinas kostnader under under löptiden för det specifika kontraktet. De prisjusteringsindex som används omfattar löneutveckling, drivmedelspriser, konsumentprisindex och i vissa kontrakt andra element som exempelvis ränta. Viktningen i indexen i Nobinas kontraktsportfölj kan skilja sig från Nobinas faktiska kostnadsstruktur, så att prisjusteringarna enligt index inte fullt ut kompenserar för Nobinas kostnader. Indexkorgarna i trafikavtalen är relativt väl matchade med kostnadsmassans struktur. Beroende på vad som anges i respektive kontrakt sker indexjusteringarna med viss eftersläpning på månatlig, kvartals- eller, halvårsbasis och är tillämpliga på framtida kontraktsperioder och inte retroaktivt på den föregående perioden. Detta ger en negativ resultateffekt vid kostnadsökningar respektive positiv resultateffekt vid kostnadsminskningar under eftersläpningsperioden.

**Restvärderisk**

Nobina tillämpar en avskrivningstid för bussarna som avses vara i paritet med den verkliga livslängden baserat på teknisk livslängd och användbarhet i de för verksamheten över tid aktuella trafikavtalen. Den tekniska livslängden är normalt längre än användbarheten i trafikavtalen. I händelse av att den tid bussarna är användbara i trafikavtalen skulle minska, kan Nobina komma att drabbas av högre årliga avskrivningskostnader alternativt ökande realisationsförluster vid avyttring av äldre bussar.

**NOT 31 FINANSIELLA INSTRUMENT**

| Koncernen                                                                                                                            |                         | Redovisat värde |              |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------|--------------|
| Finansiella tillgångar                                                                                                               | Verkligt värde hierarki | 2017-02-28      | 2016-02-29   |
| Lånefordringar och kundfordringar                                                                                                    |                         |                 |              |
| Långfristiga fordringar                                                                                                              |                         | 1               | 1            |
| Kundfordringar                                                                                                                       |                         | 495             | 535          |
| Övriga kortfristiga fordringar                                                                                                       |                         | 81              | 40           |
| Spärrade likvida medel                                                                                                               |                         | 0               | 24           |
| Likvida medel                                                                                                                        |                         | 804             | 683          |
| Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen                                                           | 2                       | –               | –            |
| Elderivat. Verkligt värde bestäms enligt pris noterade på en aktiv marknad, vilket motsvarar den så kallade nivå ett, enligt IFRS 7. | 1                       | –               | –            |
| <b>Koncernen totalt</b>                                                                                                              |                         | <b>1 381</b>    | <b>1 283</b> |

| Koncernen                                                               |                         | Redovisat värde |              |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------|--------------|
| Finansiella skulder                                                     | Verkligt värde hierarki | 2017-02-28      | 2016-02-29   |
| Andra finansiella skulder                                               |                         |                 |              |
| Räntebärande skulder, lån                                               |                         | 4 557           | 4 729        |
| Leverantörsskulder                                                      |                         | 569             | 473          |
| Övriga kortfristiga skulder                                             |                         | 215             | 222          |
| Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen | 2                       | –               | –            |
| <b>Koncernen totalt</b>                                                 |                         | <b>5 341</b>    | <b>5 424</b> |

Ojusterade noterade priser på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder (nivå 1).

Andra observerbara data för tillgångar eller skulder är noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt enligt prisnoteringar eller indirekt härledda från prisnoteringar (nivå 2).

Data för tillgångar eller skulder som inte baseras på observerbara marknadsdata (nivå 3).

| Moderbolaget                                                               |                         | Redovisat värde |            |
|----------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------|------------|
| Finansiella tillgångar                                                     | Verkligt värde hierarki | 2017-02-28      | 2016-02-29 |
| Lånefordringar och kundfordringar                                          |                         |                 |            |
| Fordringar koncernföretag, räntebärande                                    |                         | 398             | 379        |
| Övriga kortfristiga fordringar                                             |                         | 1               | 2          |
| Likvida medel                                                              |                         | 796             | –          |
| Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen | 2                       | –               | –          |
| <b>Koncernen totalt</b>                                                    |                         | <b>1 195</b>    | <b>381</b> |

| Moderbolaget                                                            |                         | Redovisat värde |              |
|-------------------------------------------------------------------------|-------------------------|-----------------|--------------|
| Finansiella skulder                                                     | Verkligt värde hierarki | 2017-02-28      | 2016-02-29   |
| Andra finansiella skulder                                               |                         |                 |              |
| Skulder koncernföretag, räntebärande                                    |                         | 1 990           | 1 197        |
| Leverantörsskulder                                                      |                         | 1               | 4            |
| Övriga kortfristiga skulder                                             |                         | 1               | 1            |
| Finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultaträkningen | 2                       | –               | –            |
| <b>Koncernen totalt</b>                                                 |                         | <b>1 992</b>    | <b>1 202</b> |

**Verkligt värde**

Finansiella tillgångar och skulders redovisade värden överensstämmer i allt väsentligt med verkligt värde. Verkligt värde på den finansiella leasing-skulden är beräknad efter rörlig ränta med oförändrad kreditmarginal, vilket innebär att det redovisade värdet på skulden överensstämmer med det verkliga värdet.

## NOT 32 NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

De största aktieägarna i Nobina AB är Invesco, Frank Templeton samt eBay Capital, se mer information under avsnittet Nobina aktien. En ledamot i Nobina ABs styrelse har nominerats av Sothic Capital. Interna tjänster inom Nobinakoncernen säljs och köps på basis av gällande prislister

och villkor för icke närstående parter. Överenskommelser om tjänster med koncerninterna företag träffas på basis av självkostnadspris plus vinsttillägg, med en marginal mellan 3–5 procent.

| Närståendetransaktioner                             | Koncernen                 |                           | Moderbolaget              |                           |
|-----------------------------------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|                                                     | 2016-03-01<br>–2017-02-28 | 2015-03-01<br>–2016-02-29 | 2016-03-01<br>–2017-02-28 | 2015-03-01<br>–2016-02-29 |
| Försäljning av tjänster till koncerninterna företag | –                         | –                         | 44                        | 39                        |
| Köp av tjänster från koncerninterna företag         | –                         | –                         | –7                        | –95                       |
| Personalkostnader                                   |                           |                           |                           |                           |
| Styrelse                                            | –3                        | –14                       | –3                        | –14                       |
| Ledande befattningshavare                           | –34                       | –155                      | –20                       | –63                       |
| Pensionskostnader                                   | –7                        | –8                        | –3                        | –2                        |
| Sociala avgifter                                    | –12                       | –48                       | –6                        | –21                       |
| <b>Summa närståendetransaktioner</b>                | <b>–56</b>                | <b>–225</b>               | <b>5</b>                  | <b>–156</b>               |
| Resultat från andelar i koncerninterna företag      | –                         | –                         | 277                       | –344                      |
| Ränteintäkter från koncerninterna företag           | –                         | –                         | 6                         | 12                        |
| Räntekostnader till koncerninterna företag          | –                         | –                         | –16                       | –69                       |
| Räntekostnader till obligationsinnehavare           | –                         | –98                       | –                         | –                         |

| Närståendetransaktioner            | Koncernen  |            | Moderbolaget |            |
|------------------------------------|------------|------------|--------------|------------|
|                                    | 2017-02-28 | 2016-02-29 | 2017-02-28   | 2016-02-29 |
| Fordringar på koncerninterna bolag | –          | –          | 398          | 379        |
| Skulder till koncerninterna bolag  | –          | –          | –1 990       | –1 197     |
| Pensionsavsättning VD              | –10        | –8         | –10          | –8         |
| Obligationslån                     | –          | –          | –            | –          |

## NOT 33 VALUTAKURSER

| Valutakurser | Genomsnitt                |                           | Balansdag                 |                           |
|--------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
|              | 2016-03-01<br>–2017-02-28 | 2015-03-01<br>–2016-02-29 | 2016-03-01<br>–2017-02-28 | 2015-03-01<br>–2016-02-29 |
| EUR          | 9,491                     | 9,337                     | 9,570                     | 9,334                     |
| NOK          | 1,033                     | 1,030                     | 1,079                     | 0,982                     |
| DKK          | 1,275                     | 1,251                     | 1,287                     | 1,251                     |

## Styrelsens undertecknande

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed, respektive att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nummer av 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder, ger en rättvisande bild av moderbolagets respektive koncernens ställning och resultat samt att

förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets respektive koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget respektive de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsstämman den 31 maj 2017 beslutar om fastställelse av koncernens och moderbolagets resultat- och balansräkning.

Stockholm den 27 april 2017

Jan Sjöqvist  
*Styrelsens ordförande*

John Allkins  
*Styrelseledamot*

Birgitta Kantola  
*Styrelseledamot*

Graham Oldroyd  
*Styrelseledamot*

Axel Hjärne  
*Styrelseledamot*

Ragnar Norbäck  
*Verkställande direktör och styrelseledamot*

Vår revisionsberättelse har avgivits den 28 april 2017

PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson  
*Auktoriserad revisor*

# Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Nobina AB (publ), org.nr 556576-4569

## Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Nobina AB (publ) för år 1 mars 2016 till 28 februari 2017. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 55–105 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 28 februari 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 28 februari 2017 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

## Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

## Vår revisionsansats

### Revisionens inriktning och omfattning

Nobina är verksam inom området kollektivtrafik med buss, verksamheten bedrivs i Norden genom helägda dotterbolag. Administrationen inom koncernen är i stor utsträckning förlagd till ett shared service center. Detta gäller även bussflottan som består av cirka 3 600 i huvudsak leasade bussar som i allt väsentligt redovisas i balansräkningen. Nobinas kontrakt är tilldelade genom offentlig upphandling, motparten är en trafik huvudman (uppdragsgivare inom kommun/landsting) och avtalen löper upp till 10 år. Bussflottan och kontraktspportföljen är centrala i vår granskning av Nobina.

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för

att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar. Vår granskning av Nobina består huvudsakligen av:

- Planering och relaterade insatser
- Granskning av ledningens förvaltning, intern kontroll, rutiner och processer
- Översiktlig granskning av Nobinas rapport för andra kvartalet
- Granskning för att avge denna revisionsberättelse avseende årsredovisningen för moderbolaget och koncernen. I anslutning till detta utförs också insatser för att avge vårt yttrande avseende efterlevnad av riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare.

Granskningen styrs av Michael Bengtsson och det centrala revisionsteamet för Nobina AB och koncernen, granskningen utförs genomgående i alla dotterbolag av revisionsteam som tillhör PwC-nätverket. Inriktningen och omfattningen innebär att vi utfört en revision som inkluderar samtliga väsentliga enheter inom Nobina vilka tillsammans utgör en betydande del av intäkter, resultat respektive tillgångar.

## Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller fel. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapportering som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

## Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

## Särskilt betydelsefullt område

### Fullständighet, periodisering och värdering av intäktsredovisning

*Intäktsredovisningen beskrivs i not 1 Företagsinformation och redovisningsprinciper. Riskhantering beskrivs i Förvaltningsberättelsen på sidan 63–64 samt i not 30 Finansiella risker och riskhantering.*

Intäktsvolymen per avtal är väsentlig. Avtalen är ofta individuellt utformade på grund av avsaknad branschpraxis. Avtalen kan också vara komplexa vilket sammantaget leder till svårigheter att finna enhetliga faktureringslösningar varför intäktsföringen från trafikhuvudmannavtalen beräknas och faktureras manuellt.

Förändringar av trafikförutsättningar kan leda till förändringar i ersättningen. Om dessa förändringar sker utöver gällande kontraktsvillkor kan detta leda till en förhandling om justering av ersättningen. Redovisning av förhandlingsintäkter bygger delvis på uppskattningar. Manuell hantering medför jämfört med automatiserad hantering en förhöjd risk för felaktigheter och uppskattningar ökar inslaget av subjektivitet och därmed ökar även risken för fel i redovisningen. Med anledning av dessa faktorer är området särskilt betydelsefullt i vår revision.

### Värdering av bussflottan

*Redovisningen relaterad till bussflottan beskrivs i not 1 Företagsinformation och redovisningsprinciper samt i not 7 Leasing. Riskhantering beskrivs i Förvaltningsberättelsen på sidan 63–64 samt i not 30 Finansiella risker och riskhantering.*

Värdet på Nobinas bussflotta uppgår till ca 5,2 miljarder och utgör ca 65 % av totala tillgångar i koncernen. Avskrivningstiden för bussarna bedöms för att i möjligaste mån vara i paritet med den verkliga livslängden. Den verkliga livslängden baseras på teknisk livslängd och användbarhet i trafikavtalen. I händelse av att tiden som bussarna är användbara i trafikavtalen går ned kan avskrivningskostnaderna och/eller realisationsförluster komma att öka. Med anledning av storleken på dessa balansposter är detta ett särskilt betydelsefullt område i vår revision.

### Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen, koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–54 och 109–113. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

## Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

De viktigaste granskningsinsatserna som vi genomfört omfattar:

- Genom dataanalys granskat att transaktioner avseende intäkter, kundfordringar och inbetalningar i redovisningen följer det förväntade flödet.
- Genomgång av standardiserade mallar, rutiner och processer för intäktsberäkningar och fakturering.
- Stickprovsgranskning av fakturering mot trafikhuvudmannavtal, beräkningsunderlag och indexuppräknings.
- Granskning av månadens produktion och/eller antal verifierade betalande resenärer stämmer mot faktureringen.
- Genomgång av pågående förhandlingar och utvärdering av företagsledningens uppskattningar och bedömningar avseende förhandlingsintäkter.

De antaganden som ligger till grund för redovisningen av förhandlingsintäkter bedöms vara inom godtagbara intervall. Inga väsentliga iakttagelser har rapporterats till revisionsutskottet som resultat av vår granskning.

De viktigaste granskningsinsatserna som vi genomfört omfattar:

- På stickprovsbasis kontrollerat registreringen av finansiella leaseavtal tecknade under året för att verifiera indata till bolagets leasingberäkning
- Vi har tagit del av Nobinas dokumenterade bedömning avseende bussflottans avskrivningstider.
- Vi har granskat indata och beräkningar i denna bedömning mot verksamhetssystem och utfört egna kontrollberäkningar av redovisningen.

Från denna granskning har inget framkommit som föranlett att väsentliga iakttagelser rapporterats till revisionsutskottet.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ än att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

#### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsnämndens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev\\_dok/revisors\\_ansvar.pdf](http://www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

#### Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Nobina AB (publ) för år 1 mars 2016 till 28 februari 2017 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisionssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

#### Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsnämndens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev\\_dok/revisors\\_ansvar.pdf](http://www.revisorsinspektionen.se/rn/showdocument/documents/rev_dok/revisors_ansvar.pdf). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Stockholm den 28 april 2017  
PricewaterhouseCoopers AB

Michael Bengtsson  
Auktoriserad revisor

# Flerårsöversikt

| MSEK (om inte annat anges)               | 2016/2017 | 2015/2016 före<br>börsnoterings-<br>kostnader | 2015/2016 efter<br>börsnoterings-<br>kostnader | 2014/2015 | 2013/2014 | 2012/2013 |
|------------------------------------------|-----------|-----------------------------------------------|------------------------------------------------|-----------|-----------|-----------|
| Nettoomsättning                          | 8 858     | 8 317                                         | 8 317                                          | 7 549     | 7 269     | 7 212     |
| Rörelseresultat                          | 494       | 462                                           | 258                                            | 371       | 326       | 246       |
| Resultat före skatt                      | 355       | 299                                           | 2                                              | 141       | 87        | -9        |
| Årets resultat                           | 518       | 301                                           | 4                                              | 94        | 56        | 60        |
| Årets kassaflöde                         | 114       | 266                                           | 234                                            | 141       | 173       | 33        |
| EBITDA                                   | 1 161     | 1 083                                         | 879                                            | 922       | 832       | 725       |
| EBITDA-marginal %                        | 13,1      | 13,0                                          | 10,6                                           | 12,2      | 11,4      | 10,1      |
| EBITDAR                                  | 1 215     | 1 141                                         | 937                                            | 1 019     | 973       | 927       |
| EBITDAR-marginal %                       | 13,7      | 13,7                                          | 11,3                                           | 13,5      | 13,4      | 12,8      |
| Likvida m inkl. spärrade medel           | 804       | 707                                           | 707                                            | 568       | 465       | 312       |
| Varav spärrade medel                     | 0         | 24                                            | 24                                             | 115       | 156       | 175       |
| Soliditet %                              | 17,9      | 14,5                                          | 14,5                                           | 4,7       | 3,8       | 3,1       |
| Eget Kapital                             | 1 421     | 1 110                                         | 1 110                                          | 310       | 224       | 187       |
| Nettoskuld                               | 3 753     | 4 022                                         | 4 022                                          | 3 867     | 3 611     | 3 987     |
| Nettoskuld /EBITDA                       | 3,23      | 3,71                                          | 4,58                                           | 4,19      | 4,34      | 5,5       |
| Antal bussar                             | 3 564     | 3 703                                         | 3 703                                          | 3 347     | 3 359     | 3 455     |
| Antalet uppskattade resenärer (miljoner) | 307       | 277                                           | 277                                            | 245       | 242       | 242       |
| Antal produktionskilometer (miljoner)    | 293       | 279                                           | 279                                            | 265       | 270       | 268       |
| Antal produktionstimmar (tusental)       | 11 241    | 9 885                                         | 9 885                                          | 8 981     | 8 942     | 8 988     |
| Beräknade heltidstjänster                | 8 889     | 8 461                                         | 8 461                                          | 7 603     | 7 547     | 7 868     |
| Nettoomsättning/buss                     | 2,49      | 2,25                                          | 2,25                                           | 2,26      | 2,16      | 2,09      |

# Nyckeltalsinformation

## Definitioner

### Alternativa nyckeltal

Nobina tillämpar från och med det andra kvartalet ESMA's nya riktlinjer för APM (alternativa nyckeltal). Bolaget anser att nedanstående nyckeltal ger värdefull och betydande information till investerare och bolagets ledning då de möjliggör utvärdering av bolagets prestation. Finansiella icke-IFRS mått har begränsningar som analytiskt verktyg

och ska inte betraktas isolerade eller som ersättning för finansiella mått som är framtagna i överensstämmelse med IFRS. Finansiella icke-IFRS mått redovisas för att förbättra investerarnas utvärdering av bolagets verksamhetsresultat och ställning. De finansiella icke-IFRS-mått som redovisas i denna rapport kan skilja sig från liknande mått som används av andra bolag.

| Nyckeltal                                | Beskrivning                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Justerade poster                         | Justerade poster av jämförelsestörande extraordinär karaktär som är periodfrämmande eller icke återkommande. Justerade poster har rensats för transaktionskostnader i samband med börsintroduktionen                                                                                   |
| EBIT                                     | Rörelseresultat före finansnetto och skatt                                                                                                                                                                                                                                             |
| EBITDA                                   | Rörelseresultat före finansnetto, skatt, avskrivningar, nedskrivningar, resultat från försäljning av anläggningstillgångar                                                                                                                                                             |
| EBITDA-marginal                          | EBITDA i relation till nettoomsättning                                                                                                                                                                                                                                                 |
| EBITDAR                                  | Rörelseresultat före finansnetto, skatt, avskrivningar, nedskrivningar, resultat från försäljning av anläggningstillgångar och operationella leasingskostnader för bussar                                                                                                              |
| EBITDAR-marginal                         | EBITDAR i relation till nettoomsättning                                                                                                                                                                                                                                                |
| Räntebärande skulder                     | Räntebärande långfristiga och kortfristiga skulder (externa lån, pensionsskulder och finansiell leasingskuld)                                                                                                                                                                          |
| Nettoskuld                               | Räntebärande långfristiga och kortfristiga skulder (externa lån, pensionsskulder och finansiell leasingskuld) med avdrag för likvida och spärrade medel                                                                                                                                |
| Nettoskuld/EBITDA                        | Räntebärande långfristiga och kortfristiga skulder (externa lån, pensionsskulder och finansiell leasingskuld) med avdrag för likvida och spärrade medel i relation till fyra sekventiella kvartals EBITDA                                                                              |
| Förnyelsegrad                            | Alla vunna anbud/Alla anbud i egen ägo                                                                                                                                                                                                                                                 |
| Kvarhållandegrad                         | Försvarade anbud/Anbud i egen ägo                                                                                                                                                                                                                                                      |
| Medeltalet anställda (FTE)               | Antalet betalda timmar dividerade med normtiden för heltidsarbetande                                                                                                                                                                                                                   |
| Kontantinvesteringar                     | Anskaffningsvärde på investeringar i anläggningstillgångar efter avdrag för lånefinansierade investeringar                                                                                                                                                                             |
| Omfördelningsgrad                        | Antalet bussar som omfördelats till ett nytt kontrakt under året/Totalt antalet bussar                                                                                                                                                                                                 |
| Resultat per aktie                       | Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier                                                                                                                                                                                                                           |
| Resultat per aktie efter full utspädning | Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier efter full utspädning                                                                                                                                                                                                     |
| Eget kapital per stamaktier              | Eget kapital dividerat med antalet utestående stamaktier per bokslutsdatum                                                                                                                                                                                                             |
| Direktavkastning                         | Utdelning i relation till bolagets aktiekurs per bokslutstillfälle                                                                                                                                                                                                                     |
| Soliditet                                | Eget kapital i relation till balansomslutningen vid periodens utgång                                                                                                                                                                                                                   |
| Yield                                    | Intäkt per körd platskilometer                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Kontraktslängd                           | Ett offentligt upphandlat avtal om produktion av trafiktjänster som ingåtts mellan en uppdragsgivare och ett kollektivtrafikföretag. Kontraktet gäller normalt fem till tio år med möjlighet till förlängning på ett till två år och bygger på ett produktions- eller incitamentsavtal |
| Produktionstimmar                        | Totalt producerade timmar i kontrakt                                                                                                                                                                                                                                                   |
| Produktionskilometer                     | Totalt producerade kilometer i kontrakt                                                                                                                                                                                                                                                |
| Antal bussar                             | Antalet ägda, finansiellt, operationellt leasade och korttidsinhyrda bussar vid periodens utgång                                                                                                                                                                                       |

## Verifiering av alternativa nyckeltal

|                                                                                                  | 2016/2017     | 2015/2016     | 2014/2015     | 2013/2014     | 2012/2013     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Nyckeltal, Nobina<br>MSEK (om inget annat anges)                                                 | mar 16–feb 17 | mar 15–feb 16 | mar 14–feb 15 | mar 13–feb 14 | mar 12–feb 13 |
| <b>EBITDA och EBITDAR:</b>                                                                       |               |               |               |               |               |
| Rörelseresultat                                                                                  | 494           | 258           | 371           | 326           | 246           |
| Realisationsresultat vid försäljning av anläggningstillgångar                                    | 14            | 15            | 35            | 15            | 15            |
| Avskrivningar/nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar                | 653           | 606           | 516           | 491           | 464           |
| <b>Summa EBITDA</b>                                                                              | <b>1 161</b>  | <b>879</b>    | <b>922</b>    | <b>832</b>    | <b>725</b>    |
| Periodens operationella leasingavgifter                                                          | 54            | 58            | 97            | 141           | 202           |
| <b>Summa EBITDAR</b>                                                                             | <b>1 215</b>  | <b>937</b>    | <b>1 019</b>  | <b>973</b>    | <b>927</b>    |
| <b>Justerad EBITDA och EBITDAR<br/>(justerat resultat är baserat på information från not 5):</b> |               |               |               |               |               |
| Justerat rörelseresultat                                                                         | 494           | 462           | 371           | 326           | 246           |
| Realisationsresultat vid försäljning av anläggningstillgångar                                    | 14            | 15            | 35            | 15            | 15            |
| Avskrivningar/nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar                | 653           | 606           | 516           | 491           | 464           |
| <b>Summa justerad EBITDA</b>                                                                     | <b>1 161</b>  | <b>1 083</b>  | <b>922</b>    | <b>832</b>    | <b>725</b>    |
| Periodens operationella leasingavgifter                                                          | 54            | 58            | 97            | 141           | 202           |
| <b>Summa justerad EBITDAR</b>                                                                    | <b>1 215</b>  | <b>1 141</b>  | <b>1 019</b>  | <b>973</b>    | <b>927</b>    |
| <b>Räntebärande skulder:</b>                                                                     |               |               |               |               |               |
| Långfristig upplåning                                                                            | 3 832         | 3 941         | 3 765         | 3 483         | 3 800         |
| Pensionsskuld                                                                                    | 46            | 36            | 36            | 28            | 30            |
| Kortfristig upplåning                                                                            | 679           | 752           | 634           | 565           | 496           |
| <b>Summa räntebärande skulder</b>                                                                | <b>4 557</b>  | <b>4 729</b>  | <b>4 435</b>  | <b>4 076</b>  | <b>4 326</b>  |
| Kassa                                                                                            | –804          | –683          | –453          | –309          | –137          |
| Spärrade medel                                                                                   | –             | –24           | –115          | –156          | –175          |
| <b>Summa nettoskuld</b>                                                                          | <b>3 753</b>  | <b>4 022</b>  | <b>3 867</b>  | <b>3 611</b>  | <b>4 014</b>  |
| <b>Nettoskuld/EBITDA</b>                                                                         | <b>3,23</b>   | <b>4,58</b>   | <b>4,19</b>   | <b>4,34</b>   | <b>5,53</b>   |
| <b>Nettoskuld/justerad EBITDA</b>                                                                | <b>3,23</b>   | <b>3,71</b>   | <b>4,19</b>   | <b>4,34</b>   | <b>5,53</b>   |

# Branschtermer

**Anbud** – Trafikföretagets offert i en upphandling.

**Euro 1–euro 6, EEV** – Olika generationer av emissionsklasser för dieselmotorer.

**Expresslinje** – En längre körsträcka på huvudvägar som ger snabbare transport genom flera län utan flera stopp.

**Flygtransfer** – Resor som utgör anslutningsmöjlighet till och från flygplatser.

**Frivolym** – Uppdragsgivarens rätt att ändra produktionsvolymen inom ramen för avtalet.

**Förändringspriser** – Hur mycket ersättningen ska förändras per buss, timme eller kilometer inom ramen för frivolymin i ett kontrakt.

**Incitamentsavtal** – Normalt ett produktionsavtal som i större eller mindre utsträckning innehåller ett ersättningsmoment som är rörligt och beror på antalet resenärer.

**Indexering** – Justering av den avtalsenliga ersättningen i enlighet med en korg av viktade och förutbestämda index som avses representera väsentliga kostnadselement för trafikföretaget, såsom löner, bränsle, underhåll etc. Och som sker med en i förväg bestämd periodicitet.

**Interregional trafik** – Nobinas segment för trafik som utförs helt på egna meriter utan restriktioner eller subventioner av myndigheter.

**Kollektivtrafik** – Trafiktjänster som tillhandahålls för allmänheten där människor reser tillsammans.

**Koncession** – Tilldelad rättighet att uppbära ett monopol inom ett geografiskt område och som omfattar alla rättigheter att tillhandahålla kollektivtrafik. I Sverige delar staten, sedan huvudmannareformen på 1980-talet, ut dessa koncessioner till uppdragsgivare (kommun eller landsting), som i sin tur tillhandahåller trafiktjänster för allmänheten genom avtal med trafikföretag. Dessa upphandlingar annonseras i enlighet med det svenska upphandlingsregelverket.

**Koncessionsavtal** – En avtalsform mellan ett trafikföretag och en uppdragsgivare (kommun/landsting) som var bruklig före trafik-huvudmannareformen och som i delar, under en övergångsperiod, löper vidare. I dessa avtal utför trafikföretaget alla delar av trafik-uppdraget, inklusive försäljning av tjänster gentemot resenärerna.

**Lokaltrafik** – Trafik i anslutning till tätort.

**Platskilometer** – Mått på trafikutbudet. Antalet sittplatser i en buss multiplicerat med bussens körsträcka i kilometer.

**Produktionsavtal** – Ett avtal där trafikföretagets intäkter består av fast ersättning för produktionskostnader utifrån en i förväg bestämd produktion, med linjenät, tidtabell och ett antal övriga krav som grund. Ersättningen baseras på antal timmar, kilometer, bussar eller en kombination av dessa.

**Regional trafik** – Nobinas segment för trafik som upphandlas av offentliga uppdragsgivare.

**Regiontrafik** – Trafik utanför och mellan tätorterna inom ett län.

**Stadstrafik** – Trafik inom en tätort.

**Trafikföretag** – Ett företag som genom avtal med en uppdragsgivare producerar trafik enligt ett givet avtal.

**Trafikhuvudmannareformen** – I samband med trafikhuvudmannareformen på 1980-talet övertog staten från kommun och landsting rätten att dela ut koncessioner. Tidigare delade kommun och landsting ut koncessionsrätten till trafikföretagen, idag delar staten ut koncessionsrätten till kommun och landsting (uppdragsgivare), som i sin tur avtalar med ett trafikföretag om produktion av trafiktjänster för allmänheten. Dessa upphandlingar annonseras i enlighet med det svenska upphandlingsregelverket.

**Trafikkontrakt** – Ett offentligt upphandlingskontrakt om produktion av trafiktjänster som ingås av ett trafikföretag och en uppdragsgivare. Kontraktet gäller normalt fem till tio år med möjlighet till förlängning på ett till två år och bygger på ett produktions- eller incitamentsavtal.

**Trafikplanering** – Planering av resursutnyttjande (fordon och förare) för att på effektivast möjliga sätt utföra trafik i enlighet med ett givet trafikuppdrag.

**Underentreprenör** – En aktör som är anlitad av trafikföretaget för att bistå i produktionen av trafiktjänster.

**Uppdragsgivare** – En kommun eller ett landsting som av staten har tilldelats koncessionsrätten att tillhandahålla kollektivtrafik för allmänheten genom offentlig upphandling av tjänster från trafikföretag, även kallad trafikhuvudman.

# Årsstämma i Nobina AB

Årsstämma i Nobina AB (publ) hålls den 31 maj 2017 kl. 14.00 i World Trade Center, Stockholm.

## Rätt att delta i årsstämman

Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken den 24 maj 2017.

Aktieägarna måste vidare anmäla sig hos Nobina per post till Nobina AB (publ), Armégatan 38, 171 71 Solna eller per e-post till nobinaagm@nobina.com, senast den 25 maj 2017. Vid anmälan ska uppges fullständigt namn, person- eller organisationsnummer, adress, telefonnummer dagtid samt, i förekommande fall, uppgift om ställföreträdare, ombud och biträde.

## Förvaltarregistrerade aktier

Aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier måste, för att äga rätt att delta i årsstämman, tillfälligt inregistrera aktierna i eget namn i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken. Sådan omregistrering måste vara verkställd senast den 24 maj 2017. Detta innebär att aktieägare i god tid dessförinnan måste meddela sin önskan härom till förvaltaren.

## Finansiell information 2017/2018

|                                                   |                   |
|---------------------------------------------------|-------------------|
| Årsstämma                                         | 31 maj 2017       |
| Delårsrapport kvartal 1 (1 mars–31 maj)           | 30 juni 2017      |
| Delårsrapport kvartal 2 (1 juni–31 augusti)       | 28 september 2017 |
| Delårsrapport kvartal 3 (1 september–30 november) | 21 december 2017  |
| Bokslutskommuniké 2017/2018                       | 6 april 2018      |

## IR-kontakter

**Mattias Gelinder**, Finans- och IR-chef  
Tel: +46 (0)8-410 65 402  
mattias.gelinder@nobina.com



**Per Skärgård**, Ekonomidirektör  
Tel: +46 (0)8-410 65 056  
per.skargard@nobina.com

## Pressmeddelanden och rapporter

Följ oss genom att prenumerera på pressmeddelanden och finansiella rapporter via sms och e-post. Registrera dig på [www.nobina.com/sv/nobina/investor-relations-sv](http://www.nobina.com/sv/nobina/investor-relations-sv).

Nobina är Nordens största kollektivtrafikföretag med dryga 12 000 medarbetare, 3 600 bussar och en omsättning på närmare 9 miljarder SEK. Varje dag ser Nobina till att närmare en miljon människor kommer till jobb, skola och andra aktiviteter. Tillsammans med uppdragsgivare och resenärer bidrar vi till ökad rörlighet, minskad miljöbelastning och lägre samhällskostnader.

## Adresser

Nobina AB  
Armégatan 38  
171 71 SOLNA

Nobina Sverige AB  
Armégatan 38  
171 71 SOLNA

Nobina Danmark A/S  
Fabriksparken 22  
DK-2600 GLOSTRUP

Nobina Norge AS  
Schweigaardsgate 10  
N-0185 OSLO

Nobina Finland Oy Ab  
Klovinpellontie 5  
FIN-02180 ESPOO

Swebus Express AB  
Armégatan 38  
171 71 SOLNA

