

INBJUDAN TILL FÖRVÄRV AV AKTIER I

---

# **NOBINA AB (PUBL)**

Joint Global Coordinators och Joint Bookrunners



**Danske Bank**

Joint Bookrunner

 Pareto Securities

## Viktig information

Detta prospekt ("**Prospektet**") har upprättats med anledning av erbjudandet till allmänheten i Sverige, till institutionella investerare i Sverige och utomlands av Aktier i Nobina AB (publ) (ett svenskt publikt aktiebolag) och upptagandet till handel av Aktierna på Nasdaq Stockholm ("**Erbjudandet**"). Med "**Nobina**", "**Bolaget**" eller "**Koncernen**" avses i detta Prospekt, beroende på sammanhanget, Nobina AB (publ) eller Nobina AB (publ) och dess dotterbolag. Carnegie Investment Bank AB (publ) ("**Carnegie**") och Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial ("**Danske Bank**") är Joint Global Coordinators och Joint Bookrunners ("**Joint Global Coordinators**") i samband med Erbjudandet och Pareto Securities AB ("**Pareto Securities**") är tillsammans med Joint Global Coordinators "**Joint Bookrunners**") är Joint Bookrunner. Med "**Säljande Aktieägare**" avses Sothic Capital, BlueMountain, Invesco, Anchorage, BlueCrest, Ironshield, Gladwyne, Kite Lake och Magnolia. Se vidare "**Definitioner**" för definitioner av dessa och andra begrepp i Prospektet.

Förutom vad som uttryckligen anges häri har ingen finansiell information i detta Prospekt reviderats eller granskats av Bolagets revisor. Finansiell information som rör Bolaget i detta Prospekt och som inte är en del av den information som har reviderats eller granskats av Bolagets revisor i enlighet med vad som anges häri är hämtad från Bolagets interna bokförings- och rapporteringssystem.

## Erbjudandets struktur

Erbjudandet består av: (a) ett offentligt erbjudande till institutionella och privata investerare i Sverige, (b) ett erbjudande i USA riktat till vissa institutionella köpare (qualified institutional buyer – "**QIB**") såsom definierats i och enligt bestämmelserna i Rule 144A ("**Rule 144A**") i USA:s värdepapperslag av år 1933, Securities Act, jämte ändringar ("**Securities Act**"), eller andra eventuella undantag från registreringskraven i Securities Act och (c) ett riktat erbjudande till institutionella investerare i resten av världen. Erbjudanden och försäljning utanför USA görs i enlighet med Securities Acts bestämmelser enligt Regulation S ("**Regulation S**"). Erbjudandet riktas inte till allmänheten i något annat land än Sverige, och riktas inte heller till personer vars deltagande förutsätter ytterligare prospekt, registrering eller åtgärder förutom vad som följer av svensk rätt. Inga åtgärder har vidtagits och kommer heller inte att vidtas i andra jurisdiktioner än Sverige för att tillåta erbjudanden av Aktier till allmänheten eller tillåta innehav och distribution av Prospektet eller andra dokument som gäller Bolaget eller Aktierna i sådan jurisdiktion. Anmälningar om att förvärva Aktier som bryter mot dessa regler kan komma att anses vara ogiltiga. Bolaget och Joint Bookrunners kräver att personer som får Prospektet informeras om dessa begränsningar och följer dem. Varken Bolaget, Joint Bookrunners eller någon av de Säljande Aktieägarna åtar sig något rättsligt ansvar i den händelse att någon person, oavsett om det rör sig om en eventuell investerare eller ej, bryter mot sådana begränsningar. Aktierna som omfattas av Erbjudandet har inte rekommenderats av någon federal eller delstatlig värdepapperskommission eller tillsynsmyndighet i USA. Dessa myndigheter har inte heller bekräftat att innehållet i detta Prospekt är korrekt och har inte fastställt att informationen är tillräcklig. Att påstå motsatsen utgör brott i USA. Aktierna som omfattas av Erbjudandet har inte registrerats i enlighet med Securities Act eller hos någon tillsynsmyndighet för värdepapper i någon av USAs delstater, och kommer heller inte att registreras hos dessa. I USA tillhandahålls detta Prospekt på konfidentiell basis och enbart i syfte att göra det möjligt för en eventuell investerare att överväga huruvida de önskar att köpa de värdepapper som beskrivs i Prospektet. Informationen i Prospektet har tillhandahållits av Bolaget och andra källor som identifieras i Prospektet. Det är inte tillåtet att distribuera Prospektet till någon annan person än den som erbjuds att köpa Aktier enligt Joint Bookrunners eller deras representanters anvisningar, samt till eventuella personer som ombetts att ge råd till de personer som erbjuds att köpa Aktier i samband med Erbjudandet. Det är förbjudet att röja innehållet i Prospektet utan Bolagets föregående skriftliga godkännande. Det är förbjudet att reproducera eller distribuera hela eller delar av Prospektet i USA samt att röja dess innehåll för någon annan. Prospektet är avsett för varje individuell person som erbjuds att köpa Aktier och utgör inte ett erbjudande till någon annan person eller till allmänheten att köpa de Aktier som är föremål för Erbjudandet.

Detta Prospekt har godkänts och registrerats av Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 § och 26 § lag (1991:980) om handel med finansiella instrument, som implementerar Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG ("**Prospektdirektivet**"). Godkännande och registrering av Finansinspektionen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att informationen i Prospektet är korrekt eller fullständig. I samband med Erbjudandet har Bolaget även upprättat en engelsk språkversion av detta Prospekt. Vid eventuell avvikelse mellan de olika språkversionerna ska texten i det svenska Prospektet äga företräde. Erbjudandet och detta Prospekt regleras av svensk rätt. Tvist i anledning av Erbjudandet eller detta Prospekt ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

## Stabiliseringsliknande åtgärder

I samband med Erbjudandet kan Danske Bank ("**Stabiliseringsmanagern**") och dess representanter komma att agera såsom stabiliseringsmanager på uppdrag av Joint Bookrunners och kan därvid delta i transaktioner som stabiliserar, vidmakthåller eller på annat sätt påverkar priset på Nobinas Aktier i upp till 30 dagar från dagen för offentliggörandet av priset i Erbjudandet. Mer specifikt har Joint Bookrunners, Säljande Aktieägare och Bolaget överenskommit att Stabiliseringsmanagern, på uppdrag av Joint Bookrunners kan övertilldela Aktier eller utföra transaktioner i syfte att stödja Aktiernas marknadspris på en högre nivå än som annars skulle råda. Stabiliseringsmanagern och dess representanter är inte skyldiga att delta i några av dessa åtgärder och det finns därför inte någon garanti för att dessa åtgärder kommer att vidtas; om de vidtas kan Stabiliseringsmanagern eller dess representanter avbryta någon av dessa aktiviteter när som helst och de måste avslutas vid slutet av 30-dagarsperioden som omnämns ovan. Förutom vad som krävs enligt lagar och regler har Stabiliseringsmanagern inte för avsikt att offentliggöra omfattningen av några stabiliseringsliknandetransaktioner. Se "**Avtal om placering av aktier–Stabilisering**" för ytterligare information.

## Bransch- och marknadsinformation

Information tillgängliggjord i Prospektet om marknadsklimat, marknadsutveckling, tillväxttakt, marknadstrender och om konkurrenssituationen på marknaden och i regionerna där Bolaget bedriver verksamhet är baserad på data, statistisk information och rapporter från tredje part och/eller upprättande av Bolaget baserat på Bolagets egen information och information i sådana tredjepartsrapporter, däribland en marknadsstudie som genomförts av ett ledande strategikonstultföretag på uppdrag av Bolaget ("**Bolagets Marknadsstudie**"). Sådan information har korrekt återgivits och, såvitt Bolaget känner till, har inga fakta utelämnats vilket skulle kunna föranleda informationen att vara ofullständig eller missvisande.

Branschpublikationer och -rapporter anger vanligen att information däri har inhämtats från källor som bedöms som trovärdiga, men riktigheten och fullständigheten är inte garanterad. Bransch- och marknadsinformation är till sin natur framåtblickande, föremål för osäkerhet och speglar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Bolaget har inte på egen hand verifierat, och kan därför inte garantera korrektheten i, den bransch- och marknadsinformation som finns i detta Prospekt och som har hämtats från eller härrör från branschpublikationer eller -rapporter. Sådan information är baserad på marknadsundersökningar, vilka till sin natur är baserade på urval och subjektiva bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av produkter och transaktioner som borde inkluderas i den relevanta marknaden, både av de som utför undersökningarna och respondenterna.

Prospektet innehåller också uppskattningar av marknadsdata och information härledd därifrån och som inte kan insamlas från publikationer av marknadsundersökningsinstitutioner eller några andra oberoende källor. Sådan information har tagits fram av Bolaget baserat på tredjepartskällor och Bolagets egna interna uppskattningar, inklusive Bolagets Marknadsstudie. I många fall finns det inte någon publikt tillgänglig information om sådana marknadsdata från exempelvis branschorganisationer, myndigheter eller andra organisationer och institutioner. Bolaget anser att dess uppskattningar av marknadsdata och information härledd därifrån är användbara för att ge investerare en bättre förståelse av såväl branschen i vilken Bolaget verkar som dess position inom branschen. Även om Bolaget anser att dess interna marknadsobservationer är tillförlitliga, har inte Bolagets egna uppskattningar granskats eller verifierats av några externa parter. Även om Bolaget inte är medvetet om några felaktigheter beträffande branschen eller liknande data presenterad häri, innefattar uttalanden om branschen eller liknande data risker och osäkerheter och kan komma att ändras beroende på olika faktorer, inklusive de som diskuteras under "**Riskfaktorer**" och "**Framåtriktade uttalanden och presentation av finansiell och annan information–Presentation av finansiell och annan information**".

## ERBJUDANDET I SAMMANDRAG

### Antal Aktier som erbjuds

Erbjudandet omfattar mellan 51 149 606 och 61 821 582 Aktier. Bolaget erbjuder ett sådant antal nya Aktier som inbringrar en bruttolikvid i Erbjudandet om 850 MSEK, det vill säga upp till 25 757 576 nya Aktier. De Säljande Aktieägarna erbjuder mellan 29 899 606 och 36 064 006 befintliga Aktier. Sothic Capital, Anchorage och Invesco har utfärdat en option till Joint Global Coordinators att på uppdrag av Joint Bookrunners förvärva ytterligare upp till 7 418 590 Aktier i Bolaget för att täcka eventuell övertilldelning eller andra korta positioner i samband mer Erbjudandet.

### Prisintervall

33–40 SEK per Aktie. Priset i Erbjudandet kommer att fastställas genom ett särskilt anbudsförfarande (så kallad bookbuilding).

Priset i Erbjudandet förväntas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 18 juni 2015.

### Preliminär tidsplan

Anmälningssperiod för allmänheten i Sverige	4–16 juni 2015
Anmälningssperiod för institutionella investerare	4–17 juni 2015
Första dag för handel på Nasdaq Stockholm	18 juni 2015
Likviddag	23 juni 2015

### Finansiell kalender

Delårsrapport för perioden 1 mars–31 maj 2015	15 juni 2015
Delårsrapport för perioden 1 mars–31 augusti 2015	30 september 2015
Delårsrapport för perioden 1 september–30 november 2015	22 december 2015

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

Sammanfattning	2
Riskfaktorer	13
Framåtriktade uttalanden och presentation av finansiell och övrig information	25
Inbjudan till förvärv av aktier i Nobina	27
Bakgrund och motiv	28
Villkor och anvisningar	29
Marknadsöversikt	33
Verksamhetsbeskrivning	41
Utvald historisk finansiell information i sammandrag	53
Operationell och finansiell översikt	57
Kapitalisering och skuldsättning	79
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	81
Bolagsstyrning	85
Aktiekapital och ägarförhållanden	89
Avtal om placering av aktier	93
Bolagsordning	96
Legala frågor och kompletterande information	97
Vissa skattefrågor i Sverige	101
Finansiella rapporter	F-1
Definitioner	A-1
Adresser	A-3

# SAMMANFATTNING

Prospektsammanfattningar består av informationskrav uppställda i ett antal ”punkter”. Punkterna är numrerade i avsnitt A–E (A.1–E.7). Sammanfattningen i detta Prospekt innehåller alla de punkter som krävs i en sammanfattning för denna typ av värdepapper och emittent. Eftersom vissa punkter inte är tillämpliga för alla typer av prospekt kan det finnas luckor i punkternas numrering. Även om en punkt ska ingå i sammanfattningen för denna typ av värdepapper och emittent är det möjligt att det inte finns någon relevant information beträffande en viss punkt. Informationen har då ersatts med en kort beskrivning av punkten tillsammans med angivelsen ”ej tillämplig”.

<b>AVSNITT A – INTRODUKTION OCH VARNINGAR</b>		
<b>A.1</b>	<i>Introduktion och varningar</i>	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i de värdepapper som erbjuds ska baseras på en bedömning av Prospektet i sin helhet från investerarens sida. Om yrkanden avseende uppgifterna i Prospektet anförts vid domstol kan den investerare som är kärande i enlighet med medlemsstaternas nationella lagstiftning bli tvungen att svara för kostnader för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med andra delar av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare vid övervägandet att investera i de värdepapper som erbjuds.
<b>A.2</b>	<i>Samtycke till användning av prospektet</i>	Ej tillämpligt. Finansiella mellanhänder har inte rätt att använda Prospektet för efterföljande återförsäljning eller slutlig placering av värdepapper.

<b>AVSNITT B – EMITTENT</b>		
<b>B.1</b>	<i>Firma och handelsbeteckning</i>	Nobina AB (publ), organisationsnummer 556576-4569.
<b>B.2</b>	<i>Säte och bolagsform</i>	Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag med säte i Stockholm. Bolaget bildades i Sverige och bedriver sin verksamhet i enlighet med aktiebolagslagen (2005:551).
<b>B.3</b>	<i>Nuvarande och huvudsaklig verksamhet</i>	<p>Nobina är Nordens största och mest erfarna operatör på kollektivtrafikmarknaden med en marknadsandel på 16 procent baserat på omsättning, enligt Bolagets Marknadsstudie. Bolaget verkar i Sverige, Norge, Finland och Danmark. Nobinas kollektivbusstrafik svarade för 96 procent av nettoomsättningen under räkenskapsåret 2014/2015. Bolaget tillhandahåller även expressbusstrafik i Sverige genom Swebus (primärt interregional expressbusstrafik) som svarade för fyra procent av Nobinas nettoomsättning under samma period.</p> <p>Bolagets långa historia på den nordiska kollektivtrafikmarknaden har gett Nobina och dess ledning stor lokalkännedom och goda relationer till kollektivtrafikmyndigheterna. Den samlade interna kompetensen i kombination med ett grundligt förarbete, inflytande och anbudsberedningar ger Nobina en bra utgångspunkt för att vinna de mest eftertraktade och lönsamma kontrakt i regionen. Bolaget har också nytta av betydande skalfördelar från en helt integrerad modell för hela Norden, där en centraliserad hantering av bussflottan och en aktiv kontraktsförvaltning utgör de främsta fördelarna.</p> <p>Ett typiskt kontrakt varar fem till tio år, med möjlighet till förlängning på en till två år genom ömsesidig överenskommelse mellan kollektivtrafikmyndigheten och operatören, vilket gör det möjligt att till stor del förutse framtida intäkter. Kontraktsbasen är diversifierad och inte beroende av någon enstaka region eller kontrakt.</p>

<b>B.4a</b>	<i>Trender inom branschen</i>	<p>Den nordiska kollektivtrafikmarknaden för buss väntas uppvisa en stabil och uthållig tillväxt de kommande tre åren. Den prognostiserade marknadstillväxten stöds av ett flertal gynnsamma, långsiktiga trender. Bland dessa trender återfinns en ökande urbanisering, fokus på miljömässig hållbarhet, politiska initiativ som främjar kollektivtrafiken samt offentliga prioriteringar som stöder ökad rörlighet.</p> <p>Bussar utgör ett attraktivt transportmedel. Den årliga kapital- och underhållskostnaden per passagerarkilometer är betydligt lägre för bussar än för tunnelbana, tåg och spårvagnar. Dessutom har förbättrad teknik lett till miljövänligare bussar, och därmed lägre utsläpp av koldioxid per passagerarkilometer. Sammantaget väntas detta ytterligare stärka tillväxten för den nordiska kollektivtrafikmarknaden för bussar.</p>																																																																																																																																																																										
<b>B.5</b>	<i>Koncern</i>	Nobina AB (publ) är moderbolag i Koncernen som består av 22 direkt och indirekt ägda dotterbolag.																																																																																																																																																																										
<b>B.6</b>	<i>Anmälningsskyldiga intressen, olika rösträtt samt kontroll över bolaget</i>	<p>I nedanstående tabell visas befintliga innehav av Aktier vid tidpunkten för detta Prospekt samt förväntat innehav av Aktier efter genomförande av Erbjudandet med följande alternativa utfall: (a) det lägsta antalet Aktier som Säljande Aktieägare kan komma att sälja under antagande av att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas (Utfall I), (b) det högsta antalet Aktier som Säljande Aktieägare kan komma att sälja under antagande av att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas (Utfall II) samt (c) det högsta antalet Aktier som Säljande Aktieägare kan komma att sälja under antagande av att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo (Utfall III), i vardera utfall under antagande av ett slutlig pris i Erbjudandet motsvarande mittpunkten i prisintervallet. Per dagen för detta Prospekt fanns det, enligt Bolagets kännedom, inga fysiska eller juridiska personer som äger mer än fem procent eller mer av Aktierna eller rösterna i Bolaget utöver vad som framgår nedan.</p> <table border="1" data-bbox="470 974 1436 1758"> <thead> <tr> <th rowspan="2"></th> <th colspan="2">Aktieinnehav per dagen för detta Prospekt</th> <th colspan="2">Utfall I</th> <th colspan="2">Utfall II</th> <th colspan="2">Utfall III</th> </tr> <tr> <th>Antal*</th> <th>Procent</th> <th>Antal*</th> <th>Procent</th> <th>Antal*</th> <th>Procent</th> <th>Antal*</th> <th>Procent</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>Aktieägare</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Sothic Capital**</td> <td>18 957 309</td> <td>29,9</td> <td>10 426 520</td> <td>12,0</td> <td>10 047 374</td> <td>11,6</td> <td>7 574 511</td> <td>8,7</td> </tr> <tr> <td>BlueMountain</td> <td>10 820 386</td> <td>17,1</td> <td>7 574 270</td> <td>8,7</td> <td>6 492 232</td> <td>7,5</td> <td>6 492 232</td> <td>7,5</td> </tr> <tr> <td>Invesco</td> <td>9 035 830</td> <td>14,3</td> <td>4 969 706</td> <td>5,7</td> <td>4 517 915</td> <td>5,2</td> <td>2 045 052</td> <td>2,4</td> </tr> <tr> <td>Anchorage</td> <td>8 850 000</td> <td>14,0</td> <td>4 425 000</td> <td>5,1</td> <td>2 473 575</td> <td>2,9</td> <td>712</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>BlueCrest</td> <td>6 348 974</td> <td>10,0</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Ironshield</td> <td>3 400 000</td> <td>5,4</td> <td>1 700 000</td> <td>2,0</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Gladwyne</td> <td>2 460 000</td> <td>3,9</td> <td>2 060</td> <td>2,4</td> <td>1 660 000</td> <td>1,9</td> <td>1 660 000</td> <td>1,9</td> </tr> <tr> <td>Kite Lake</td> <td>982 603</td> <td>1,6</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>0</td> </tr> <tr> <td>Magnolia</td> <td>700 000</td> <td>1,1</td> <td>500 000</td> <td>0,6</td> <td>300 000</td> <td>0,3</td> <td>300 000</td> <td>0,3</td> </tr> <tr> <td>Övriga</td> <td>1 080 060</td> <td>1,7</td> <td>1 080 060</td> <td>1,2</td> <td>1 080 060</td> <td>1,2</td> <td>1 080 060</td> <td>1,2</td> </tr> <tr> <td><b>Styrelseledamöter och ledande befattningshavare</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Ragnar Norbäck</td> <td>351 280</td> <td>0,6</td> <td>697 022</td> <td>0,8</td> <td>697 022</td> <td>0,8</td> <td>697 022</td> <td>0,8</td> </tr> <tr> <td>Per Skärgård</td> <td>90 758</td> <td>0,1</td> <td>209 171</td> <td>0,2</td> <td>209 171</td> <td>0,2</td> <td>209 171</td> <td>0,2</td> </tr> <tr> <td>Övriga styrelseledamöter och ledande befattningshavare</td> <td>278 482</td> <td>0,4</td> <td>1 063 642</td> <td>1,2</td> <td>1 063 642</td> <td>1,2</td> <td>1 063 642</td> <td>1,2</td> </tr> <tr> <td>Nya aktieägare</td> <td>0</td> <td>0</td> <td>51 937 962</td> <td>59,9</td> <td>58 102 362</td> <td>67,1</td> <td>65 520 952</td> <td>75,6</td> </tr> <tr> <td><b>Totalt</b></td> <td><b>63 355 682</b></td> <td><b>100</b></td> <td><b>86 643 353</b></td> <td><b>100</b></td> <td><b>86 643 353</b></td> <td><b>100</b></td> <td><b>86 643 353</b></td> <td><b>100</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>* Antalet Aktier förutsätter att Sammanläggningen registrerats av Euroclear, vilket beräknas ske omkring den 8 juni 2015.</p> <p>** Antalet Aktier förutsätter att Sothic Capital i Sammanläggningen kostnadsfritt överläter totalt 185 Aktier till de aktieägare i Bolaget vars aktieinnehav inte är jämt delbart med tio samt att 13 av dessa aktier tilldelas aktieägare i kategorin Övriga.</p>		Aktieinnehav per dagen för detta Prospekt		Utfall I		Utfall II		Utfall III		Antal*	Procent	Antal*	Procent	Antal*	Procent	Antal*	Procent	<b>Aktieägare</b>									Sothic Capital**	18 957 309	29,9	10 426 520	12,0	10 047 374	11,6	7 574 511	8,7	BlueMountain	10 820 386	17,1	7 574 270	8,7	6 492 232	7,5	6 492 232	7,5	Invesco	9 035 830	14,3	4 969 706	5,7	4 517 915	5,2	2 045 052	2,4	Anchorage	8 850 000	14,0	4 425 000	5,1	2 473 575	2,9	712	0	BlueCrest	6 348 974	10,0	0	0	0	0	0	0	Ironshield	3 400 000	5,4	1 700 000	2,0	0	0	0	0	Gladwyne	2 460 000	3,9	2 060	2,4	1 660 000	1,9	1 660 000	1,9	Kite Lake	982 603	1,6	0	0	0	0	0	0	Magnolia	700 000	1,1	500 000	0,6	300 000	0,3	300 000	0,3	Övriga	1 080 060	1,7	1 080 060	1,2	1 080 060	1,2	1 080 060	1,2	<b>Styrelseledamöter och ledande befattningshavare</b>									Ragnar Norbäck	351 280	0,6	697 022	0,8	697 022	0,8	697 022	0,8	Per Skärgård	90 758	0,1	209 171	0,2	209 171	0,2	209 171	0,2	Övriga styrelseledamöter och ledande befattningshavare	278 482	0,4	1 063 642	1,2	1 063 642	1,2	1 063 642	1,2	Nya aktieägare	0	0	51 937 962	59,9	58 102 362	67,1	65 520 952	75,6	<b>Totalt</b>	<b>63 355 682</b>	<b>100</b>	<b>86 643 353</b>	<b>100</b>	<b>86 643 353</b>	<b>100</b>	<b>86 643 353</b>	<b>100</b>
	Aktieinnehav per dagen för detta Prospekt			Utfall I		Utfall II		Utfall III																																																																																																																																																																				
	Antal*	Procent	Antal*	Procent	Antal*	Procent	Antal*	Procent																																																																																																																																																																				
<b>Aktieägare</b>																																																																																																																																																																												
Sothic Capital**	18 957 309	29,9	10 426 520	12,0	10 047 374	11,6	7 574 511	8,7																																																																																																																																																																				
BlueMountain	10 820 386	17,1	7 574 270	8,7	6 492 232	7,5	6 492 232	7,5																																																																																																																																																																				
Invesco	9 035 830	14,3	4 969 706	5,7	4 517 915	5,2	2 045 052	2,4																																																																																																																																																																				
Anchorage	8 850 000	14,0	4 425 000	5,1	2 473 575	2,9	712	0																																																																																																																																																																				
BlueCrest	6 348 974	10,0	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																				
Ironshield	3 400 000	5,4	1 700 000	2,0	0	0	0	0																																																																																																																																																																				
Gladwyne	2 460 000	3,9	2 060	2,4	1 660 000	1,9	1 660 000	1,9																																																																																																																																																																				
Kite Lake	982 603	1,6	0	0	0	0	0	0																																																																																																																																																																				
Magnolia	700 000	1,1	500 000	0,6	300 000	0,3	300 000	0,3																																																																																																																																																																				
Övriga	1 080 060	1,7	1 080 060	1,2	1 080 060	1,2	1 080 060	1,2																																																																																																																																																																				
<b>Styrelseledamöter och ledande befattningshavare</b>																																																																																																																																																																												
Ragnar Norbäck	351 280	0,6	697 022	0,8	697 022	0,8	697 022	0,8																																																																																																																																																																				
Per Skärgård	90 758	0,1	209 171	0,2	209 171	0,2	209 171	0,2																																																																																																																																																																				
Övriga styrelseledamöter och ledande befattningshavare	278 482	0,4	1 063 642	1,2	1 063 642	1,2	1 063 642	1,2																																																																																																																																																																				
Nya aktieägare	0	0	51 937 962	59,9	58 102 362	67,1	65 520 952	75,6																																																																																																																																																																				
<b>Totalt</b>	<b>63 355 682</b>	<b>100</b>	<b>86 643 353</b>	<b>100</b>	<b>86 643 353</b>	<b>100</b>	<b>86 643 353</b>	<b>100</b>																																																																																																																																																																				



<p><b>B.7</b></p>	<p><i>Utvald historisk finansiell information</i></p>	<p>Det sammandrag av Koncernens finansiella information i sammandrag per och för räkenskapsåren 2014/2015, 2013/2014 och 2012/2013 och som redovisas nedan har hämtats från Bolagets reviderade finansiella rapporter, vilka har upprättats i enlighet med IFRS såsom de antagits av EU. Den finansiella rapporten för räkenskapsåret 2014/2015 har reviderats av PwC, såsom framgår av PwCs rapport som återfinns på annat ställe i detta Prospekt. De finansiella rapporterna för räkenskapsåren 2013/2014 och 2012/2013 har reviderats av EY (Bolagets tidigare revisor), såsom framgår av EYs rapport som återfinns på annat ställe i detta Prospekt.</p> <p><b>Koncernens resultaträkning i sammandrag</b></p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2"><b>(MSEK)</b></th> <th colspan="3"><b>Räkenskapsår</b></th> </tr> <tr> <th><b>2014/2015</b></th> <th><b>2013/2014</b></th> <th><b>2012/2013</b></th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>Nettoomsättning</b></td> <td><b>7 549</b></td> <td><b>7 269</b></td> <td><b>7 212</b></td> </tr> <tr> <td><b>Rörelsekostnader</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Drivmedel, däck och andra förnödenheter</td> <td>-1 655</td> <td>-1 644</td> <td>-1 702</td> </tr> <tr> <td>Övriga externa kostnader</td> <td>-1 091</td> <td>-1 101</td> <td>-1 179</td> </tr> <tr> <td>Personalkostnader</td> <td>-3 881</td> <td>-3 692</td> <td>-3 606</td> </tr> <tr> <td>Realisationsresultat vid försäljning av anläggningstillgångar</td> <td>-35</td> <td>-15</td> <td>-15</td> </tr> <tr> <td>Av-/nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar</td> <td>-516</td> <td>-491</td> <td>-464</td> </tr> <tr> <td><b>Rörelseresultat</b></td> <td><b>371</b></td> <td><b>326</b></td> <td><b>246</b></td> </tr> <tr> <td><b>Inkomst från finansnetto</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Finansiella intäkter</td> <td>8</td> <td>9</td> <td>9</td> </tr> <tr> <td>Finansiella kostnader</td> <td>-238</td> <td>-248</td> <td>-264</td> </tr> <tr> <td><b>Finansnetto</b></td> <td><b>-230</b></td> <td><b>-239</b></td> <td><b>-255</b></td> </tr> <tr> <td><b>Resultat före skatt</b></td> <td><b>141</b></td> <td><b>87</b></td> <td><b>-9</b></td> </tr> <tr> <td>Skatt</td> <td>-47</td> <td>-31</td> <td>69</td> </tr> <tr> <td><b>Periodens resultat</b></td> <td><b>94</b></td> <td><b>56</b></td> <td><b>60</b></td> </tr> </tbody> </table>	<b>(MSEK)</b>	<b>Räkenskapsår</b>			<b>2014/2015</b>	<b>2013/2014</b>	<b>2012/2013</b>	<b>Nettoomsättning</b>	<b>7 549</b>	<b>7 269</b>	<b>7 212</b>	<b>Rörelsekostnader</b>				Drivmedel, däck och andra förnödenheter	-1 655	-1 644	-1 702	Övriga externa kostnader	-1 091	-1 101	-1 179	Personalkostnader	-3 881	-3 692	-3 606	Realisationsresultat vid försäljning av anläggningstillgångar	-35	-15	-15	Av-/nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-516	-491	-464	<b>Rörelseresultat</b>	<b>371</b>	<b>326</b>	<b>246</b>	<b>Inkomst från finansnetto</b>				Finansiella intäkter	8	9	9	Finansiella kostnader	-238	-248	-264	<b>Finansnetto</b>	<b>-230</b>	<b>-239</b>	<b>-255</b>	<b>Resultat före skatt</b>	<b>141</b>	<b>87</b>	<b>-9</b>	Skatt	-47	-31	69	<b>Periodens resultat</b>	<b>94</b>	<b>56</b>	<b>60</b>
<b>(MSEK)</b>	<b>Räkenskapsår</b>																																																																				
	<b>2014/2015</b>	<b>2013/2014</b>	<b>2012/2013</b>																																																																		
<b>Nettoomsättning</b>	<b>7 549</b>	<b>7 269</b>	<b>7 212</b>																																																																		
<b>Rörelsekostnader</b>																																																																					
Drivmedel, däck och andra förnödenheter	-1 655	-1 644	-1 702																																																																		
Övriga externa kostnader	-1 091	-1 101	-1 179																																																																		
Personalkostnader	-3 881	-3 692	-3 606																																																																		
Realisationsresultat vid försäljning av anläggningstillgångar	-35	-15	-15																																																																		
Av-/nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-516	-491	-464																																																																		
<b>Rörelseresultat</b>	<b>371</b>	<b>326</b>	<b>246</b>																																																																		
<b>Inkomst från finansnetto</b>																																																																					
Finansiella intäkter	8	9	9																																																																		
Finansiella kostnader	-238	-248	-264																																																																		
<b>Finansnetto</b>	<b>-230</b>	<b>-239</b>	<b>-255</b>																																																																		
<b>Resultat före skatt</b>	<b>141</b>	<b>87</b>	<b>-9</b>																																																																		
Skatt	-47	-31	69																																																																		
<b>Periodens resultat</b>	<b>94</b>	<b>56</b>	<b>60</b>																																																																		

B.7	Utvald historisk finansiell information forts.	<b>Koncernens balansräkning i sammandrag</b>			
			<i>Per den 28 februari</i>		
		<b>(MSEK)</b>	<b>2015</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
		<b>TILLGÅNGAR</b>			
		<b>Anläggningstillgångar</b>			
		<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
		Goodwill	588	585	591
		Övriga immateriella anläggningstillgångar	16	19	21
		<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>604</b>	<b>604</b>	<b>612</b>
		<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>4 436</b>	<b>3 999</b>	<b>4 245</b>
		<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
		Finansiella anläggningstillgångar	88	118	139
		<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>5 128</b>	<b>4 721</b>	<b>4 996</b>
		<b>Omsättningstillgångar</b>			
		Kundfordringar	519	375	369
		Övriga kortfristiga fordringar	476	518	540
		Likvida medel	453	309	137
		<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 448</b>	<b>1 202</b>	<b>1 046</b>
		<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>6 576</b>	<b>5 923</b>	<b>6 042</b>
		<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
		<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>310</b>	<b>224</b>	<b>187</b>
		<b>Långfristiga skulder</b>			
		Upplåning	3 765	3 483	3 800
		Övriga långfristiga skulder	157	131	122
		<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>3 922</b>	<b>3 614</b>	<b>3 922</b>
		<b>Kortfristiga skulder</b>			
		Leverantörsskulder	476	470	465
		Upplåning	634	565	496
		Övriga kortfristiga skulder	174	155	153
		Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 060	895	819
		<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 344</b>	<b>2 085</b>	<b>1 933</b>
		<b>Summa skulder</b>	<b>6 266</b>	<b>5 699</b>	<b>5 855</b>
		<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>6 576</b>	<b>5 923</b>	<b>6 042</b>
		<b>Koncernens kassaflöde i sammandrag</b>			
			<i>Räkenskapsår</i>		
		<b>(MSEK)</b>	<b>2014/2015</b>	<b>2013/2014</b>	<b>2012/2013</b>
		Kassaflöde från den löpande verksamheten	964	899	866
		Kassaflöde från investeringsverksamheten	-213	-11	-118
		Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-610	-715	-715
		Periodens kassaflöde	141	173	33
		<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>309</b>	<b>137</b>	<b>107</b>
		<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>453</b>	<b>309</b>	<b>137</b>

B.7	Utvald historisk finansiell information forts.	Utvalda nyckeltal <i>(MSEK om inte annat anges)</i>	Räkenskapsår		
			2014/2015	2013/2014	2012/2013
		EBITDA <sup>1), 5)</sup>	922	832	725
		EBITDA-marginal (%) <sup>2)</sup>	12,2	11,4	10,1
		EBITDAR <sup>3), 5)</sup>	1 019	973	927
		EBITDAR-marginal (%) <sup>4)</sup>	13,5	13,4	12,9
		Fritt kassaflöde till eget kapital <sup>6)</sup>	180	188	74
		Soliditet (%)	4,7	3,8	3,1
		Eget kapital	310	224	187
		Antal bussar	3 347	3 359	3 455
		Nettoförsäljning per buss	2,3	2,2	2,1
		Genomsnittligt antal anställda	7 603	7 547	7 868
		1) EBITDA definieras som periodens resultat före finansnetto, skatter, av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar och realisationsresultat vid avyttringar av anläggningstillgångar. 2) EBITDA-marginal definieras som EBITDA i relation till nettoomsättningen. 3) EBITDAR definieras som periodens resultat före finansnetto, skatter, av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar, realisationsresultat vid avyttringar av anläggningstillgångar och operationella leasingkostnader. 4) EBITDAR-marginal definieras som EBITDAR i relation till nettoomsättningen. 5) EBITDA och EBITDAR är inte nyckeltal enligt IFRS och ska inte ersätta andra nyckeltal enligt IFRS. Nobina använder dessa nyckeltal i syfte att styra och leda Bolaget. Beräkning av resultatet till EBITDA och EBITDAR för räkenskapsåren 2014/2015, 2013/2014 och 2012/2013 är som följer:			
			Räkenskapsår		
		<i>(MSEK)</i>	2014/2015	2013/2014	2012/2013
		<b>Periodens resultat</b>	<b>94</b>	<b>56</b>	<b>60</b>
		Skatter	47	31	-69
		Finansnetto	230	239	255
		Av-/nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	516	491	464
		Realisationsresultat vid försäljning av anläggningstillgångar	35	15	15
		<b>EBITDA</b>	<b>922</b>	<b>832</b>	<b>725</b>
		Operationell leasingkostnad	97	141	202
		<b>EBITDAR</b>	<b>1 019</b>	<b>973</b>	<b>927</b>



B.7	Utvald historisk finansiell information forts.	<b>Utvalda nyckeltal, forts.</b>																																																																																																																																																																																																										
		<p>6) Fritt kassaflöde definieras som föregående års kassaflöde före vissa kassaflödesposter från finansieringsverksamheten, vissa kassaflödesposter från den löpande verksamheten och finansiella kostnader (från resultaträkningen), vilka alla är relaterade till Koncernens obligationslån eller Bolagets incitamentsprogram. Beräkning av periodens kassaflöde till fritt kassaflöde till eget kapital, EBITDA och EBITDAR för räkenskapsåren 2014/2015, 2013/2014 och 2012/2013 är som följer:</p>																																																																																																																																																																																																										
		<table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">(MSEK)</th> <th colspan="3">Räkenskapsår</th> </tr> <tr> <th>2014/2015</th> <th>2013/2014</th> <th>2012/2013</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>Periodens kassaflöde</b></td> <td><b>141</b></td> <td><b>173</b></td> <td><b>33</b></td> </tr> <tr> <td><b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Nyemission av aktier</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-2</td> </tr> <tr> <td>Nyemission av aktier till obligationsinnehavare</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-181</td> </tr> <tr> <td>Upplåningskostnader</td> <td>18</td> <td>-</td> <td>34</td> </tr> <tr> <td>Nyupplåning övriga externa lån</td> <td>-</td> <td>-</td> <td>-551</td> </tr> <tr> <td>Nyupplåning inklusive betalning med gamla obligationer (MSEK 67)</td> <td>-483</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Nyemission av aktier till ledande befattningshavare</td> <td>-1</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td>Amortering på obligationslån och övriga externa lån</td> <td>485</td> <td>-</td> <td>733</td> </tr> <tr> <td><b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td><i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Övriga poster</td> <td>-26</td> <td>-5</td> <td>-15</td> </tr> <tr> <td>Förändringar i avsättningar, pensioner, etc.</td> <td>11</td> <td>9</td> <td>8</td> </tr> <tr> <td>Finansiella kostnader</td> <td>-209</td> <td>-235</td> <td>-259</td> </tr> <tr> <td>Orealiserad valutakursvinst/-förlust</td> <td>6</td> <td>-2</td> <td>10</td> </tr> <tr> <td>Finansiella kostnader</td> <td>238</td> <td>248</td> <td>264</td> </tr> <tr> <td><b>Fritt kassaflöde till eget kapital</b></td> <td><b>180</b></td> <td><b>188</b></td> <td><b>74</b></td> </tr> <tr> <td>Betald skatt</td> <td>1</td> <td>-</td> <td>2</td> </tr> <tr> <td>Finansnetto (exklusive räntekostnad för finansiell leasing)<sup>a)</sup></td> <td>65</td> <td>70</td> <td>70</td> </tr> <tr> <td>Förändring i spärrade medel</td> <td>-41</td> <td>-14</td> <td>26</td> </tr> <tr> <td>Försäljning av tillgångar</td> <td>-41</td> <td>-14</td> <td>-35</td> </tr> <tr> <td>Underliggande kassaflöde</td> <td>164</td> <td>230</td> <td>137</td> </tr> <tr> <td>Leasingbetalningar<sup>b)</sup></td> <td>690</td> <td>641</td> <td>607</td> </tr> <tr> <td>Underliggande kassaflöde före leasingbetalningar</td> <td>854</td> <td>871</td> <td>744</td> </tr> <tr> <td>Kassafinansierade investeringar<sup>c)</sup></td> <td>127</td> <td>39</td> <td>127</td> </tr> <tr> <td>Lånefinansiering av nya fordon<sup>c)</sup></td> <td>-913</td> <td>-252</td> <td>-1 129</td> </tr> <tr> <td>Investeringar i nya fordon<sup>c)</sup></td> <td>913</td> <td>252</td> <td>1 129</td> </tr> <tr> <td>Förändring i rörelsekapital</td> <td>-59</td> <td>-78</td> <td>-146</td> </tr> <tr> <td><b>EBITDA</b></td> <td><b>922</b></td> <td><b>832</b></td> <td><b>725</b></td> </tr> <tr> <td>Operationell leasingkostnad</td> <td>97</td> <td>141</td> <td>202</td> </tr> <tr> <td><b>EBITDAR</b></td> <td><b>1 019</b></td> <td><b>973</b></td> <td><b>927</b></td> </tr> </tbody> </table> <p>a) Inkluderar betald ränta och erhållen ränta minus räntekostnad för finansiell leasing.  b) Inkluderar amortering av finansiell leaseingskuld och räntekostnad för finansiell leasing.  c) Bolagets investeringar avser huvudsakligen förvärv av fordon. Nya fordon finansieras huvudsakligen genom finansiella leasingavtal. Nedanstående sammanställning redovisar Nobinas investeringar under de tre senaste räkenskapsåren och hur dessa finansierats:</p> <table border="1"> <thead> <tr> <th rowspan="2">(MSEK)</th> <th colspan="3">Räkenskapsår</th> </tr> <tr> <th>2014/2015</th> <th>2013/2014</th> <th>2012/2013</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td><b>Användningsområden</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td><b>Immateriella anläggningstillgångar</b></td> <td><b>5</b></td> <td><b>5</b></td> <td><b>14</b></td> </tr> <tr> <td>Förbättringsutgifter på annans fastighet</td> <td>9</td> <td>1</td> <td>17</td> </tr> <tr> <td>Inventarier, verktyg och installationer</td> <td>46</td> <td>11</td> <td>19</td> </tr> <tr> <td>Fordon</td> <td>980</td> <td>274</td> <td>1 206</td> </tr> <tr> <td><b>Summa materiella anläggningstillgångar</b></td> <td><b>1 035</b></td> <td><b>286</b></td> <td><b>1 242</b></td> </tr> <tr> <td><b>Totala investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar</b></td> <td><b>1 040</b></td> <td><b>291</b></td> <td><b>1 256</b></td> </tr> <tr> <td><b>Finansieringskällor</b></td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>Nyupptagen finansiell leasing</td> <td>745</td> <td>252</td> <td>1 129</td> </tr> <tr> <td>Säkerställda fordon</td> <td>168</td> <td>-</td> <td>-</td> </tr> <tr> <td><b>Lånefinansiering av nya fordon</b></td> <td><b>913</b></td> <td><b>252</b></td> <td><b>1 129</b></td> </tr> <tr> <td><b>Kassafinansierade investeringar</b></td> <td><b>127</b></td> <td><b>39</b></td> <td><b>127</b></td> </tr> <tr> <td>Kassafinansierade investeringar som en andel av nettoomsättningen (%)</td> <td>1,7</td> <td>0,5</td> <td>1,8</td> </tr> <tr> <td>Fordon</td> <td>980</td> <td>274</td> <td>1 206</td> </tr> <tr> <td>Lånefinansiering av nya fordon</td> <td>-913</td> <td>-252</td> <td>-1 129</td> </tr> <tr> <td><b>Netto kassafinansierade investeringar i fordon</b></td> <td><b>67</b></td> <td><b>22</b></td> <td><b>77</b></td> </tr> </tbody> </table>	(MSEK)	Räkenskapsår			2014/2015	2013/2014	2012/2013	<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>141</b>	<b>173</b>	<b>33</b>	<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>				Nyemission av aktier	-	-	-2	Nyemission av aktier till obligationsinnehavare	-	-	-181	Upplåningskostnader	18	-	34	Nyupplåning övriga externa lån	-	-	-551	Nyupplåning inklusive betalning med gamla obligationer (MSEK 67)	-483	-	-	Nyemission av aktier till ledande befattningshavare	-1	-	-	Amortering på obligationslån och övriga externa lån	485	-	733	<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>				Övriga poster	-26	-5	-15	Förändringar i avsättningar, pensioner, etc.	11	9	8	Finansiella kostnader	-209	-235	-259	Orealiserad valutakursvinst/-förlust	6	-2	10	Finansiella kostnader	238	248	264	<b>Fritt kassaflöde till eget kapital</b>	<b>180</b>	<b>188</b>	<b>74</b>	Betald skatt	1	-	2	Finansnetto (exklusive räntekostnad för finansiell leasing) <sup>a)</sup>	65	70	70	Förändring i spärrade medel	-41	-14	26	Försäljning av tillgångar	-41	-14	-35	Underliggande kassaflöde	164	230	137	Leasingbetalningar <sup>b)</sup>	690	641	607	Underliggande kassaflöde före leasingbetalningar	854	871	744	Kassafinansierade investeringar <sup>c)</sup>	127	39	127	Lånefinansiering av nya fordon <sup>c)</sup>	-913	-252	-1 129	Investeringar i nya fordon <sup>c)</sup>	913	252	1 129	Förändring i rörelsekapital	-59	-78	-146	<b>EBITDA</b>	<b>922</b>	<b>832</b>	<b>725</b>	Operationell leasingkostnad	97	141	202	<b>EBITDAR</b>	<b>1 019</b>	<b>973</b>	<b>927</b>	(MSEK)	Räkenskapsår			2014/2015	2013/2014	2012/2013	<b>Användningsområden</b>				<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>14</b>	Förbättringsutgifter på annans fastighet	9	1	17	Inventarier, verktyg och installationer	46	11	19	Fordon	980	274	1 206	<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>1 035</b>	<b>286</b>	<b>1 242</b>	<b>Totala investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar</b>	<b>1 040</b>	<b>291</b>	<b>1 256</b>	<b>Finansieringskällor</b>				Nyupptagen finansiell leasing	745	252	1 129	Säkerställda fordon	168	-	-	<b>Lånefinansiering av nya fordon</b>	<b>913</b>	<b>252</b>	<b>1 129</b>	<b>Kassafinansierade investeringar</b>	<b>127</b>	<b>39</b>	<b>127</b>	Kassafinansierade investeringar som en andel av nettoomsättningen (%)	1,7	0,5	1,8	Fordon	980	274	1 206	Lånefinansiering av nya fordon	-913	-252	-1 129	<b>Netto kassafinansierade investeringar i fordon</b>	<b>67</b>	<b>22</b>	<b>77</b>
(MSEK)	Räkenskapsår																																																																																																																																																																																																											
	2014/2015	2013/2014	2012/2013																																																																																																																																																																																																									
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>141</b>	<b>173</b>	<b>33</b>																																																																																																																																																																																																									
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>																																																																																																																																																																																																												
Nyemission av aktier	-	-	-2																																																																																																																																																																																																									
Nyemission av aktier till obligationsinnehavare	-	-	-181																																																																																																																																																																																																									
Upplåningskostnader	18	-	34																																																																																																																																																																																																									
Nyupplåning övriga externa lån	-	-	-551																																																																																																																																																																																																									
Nyupplåning inklusive betalning med gamla obligationer (MSEK 67)	-483	-	-																																																																																																																																																																																																									
Nyemission av aktier till ledande befattningshavare	-1	-	-																																																																																																																																																																																																									
Amortering på obligationslån och övriga externa lån	485	-	733																																																																																																																																																																																																									
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>																																																																																																																																																																																																												
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>																																																																																																																																																																																																												
Övriga poster	-26	-5	-15																																																																																																																																																																																																									
Förändringar i avsättningar, pensioner, etc.	11	9	8																																																																																																																																																																																																									
Finansiella kostnader	-209	-235	-259																																																																																																																																																																																																									
Orealiserad valutakursvinst/-förlust	6	-2	10																																																																																																																																																																																																									
Finansiella kostnader	238	248	264																																																																																																																																																																																																									
<b>Fritt kassaflöde till eget kapital</b>	<b>180</b>	<b>188</b>	<b>74</b>																																																																																																																																																																																																									
Betald skatt	1	-	2																																																																																																																																																																																																									
Finansnetto (exklusive räntekostnad för finansiell leasing) <sup>a)</sup>	65	70	70																																																																																																																																																																																																									
Förändring i spärrade medel	-41	-14	26																																																																																																																																																																																																									
Försäljning av tillgångar	-41	-14	-35																																																																																																																																																																																																									
Underliggande kassaflöde	164	230	137																																																																																																																																																																																																									
Leasingbetalningar <sup>b)</sup>	690	641	607																																																																																																																																																																																																									
Underliggande kassaflöde före leasingbetalningar	854	871	744																																																																																																																																																																																																									
Kassafinansierade investeringar <sup>c)</sup>	127	39	127																																																																																																																																																																																																									
Lånefinansiering av nya fordon <sup>c)</sup>	-913	-252	-1 129																																																																																																																																																																																																									
Investeringar i nya fordon <sup>c)</sup>	913	252	1 129																																																																																																																																																																																																									
Förändring i rörelsekapital	-59	-78	-146																																																																																																																																																																																																									
<b>EBITDA</b>	<b>922</b>	<b>832</b>	<b>725</b>																																																																																																																																																																																																									
Operationell leasingkostnad	97	141	202																																																																																																																																																																																																									
<b>EBITDAR</b>	<b>1 019</b>	<b>973</b>	<b>927</b>																																																																																																																																																																																																									
(MSEK)	Räkenskapsår																																																																																																																																																																																																											
	2014/2015	2013/2014	2012/2013																																																																																																																																																																																																									
<b>Användningsområden</b>																																																																																																																																																																																																												
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>14</b>																																																																																																																																																																																																									
Förbättringsutgifter på annans fastighet	9	1	17																																																																																																																																																																																																									
Inventarier, verktyg och installationer	46	11	19																																																																																																																																																																																																									
Fordon	980	274	1 206																																																																																																																																																																																																									
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>1 035</b>	<b>286</b>	<b>1 242</b>																																																																																																																																																																																																									
<b>Totala investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar</b>	<b>1 040</b>	<b>291</b>	<b>1 256</b>																																																																																																																																																																																																									
<b>Finansieringskällor</b>																																																																																																																																																																																																												
Nyupptagen finansiell leasing	745	252	1 129																																																																																																																																																																																																									
Säkerställda fordon	168	-	-																																																																																																																																																																																																									
<b>Lånefinansiering av nya fordon</b>	<b>913</b>	<b>252</b>	<b>1 129</b>																																																																																																																																																																																																									
<b>Kassafinansierade investeringar</b>	<b>127</b>	<b>39</b>	<b>127</b>																																																																																																																																																																																																									
Kassafinansierade investeringar som en andel av nettoomsättningen (%)	1,7	0,5	1,8																																																																																																																																																																																																									
Fordon	980	274	1 206																																																																																																																																																																																																									
Lånefinansiering av nya fordon	-913	-252	-1 129																																																																																																																																																																																																									
<b>Netto kassafinansierade investeringar i fordon</b>	<b>67</b>	<b>22</b>	<b>77</b>																																																																																																																																																																																																									

<b>B.7</b>	<i>Utvald historisk finansiell information forts.</i>	<b>Den senaste utvecklingen</b> Bolagets resultat efter den 28 februari 2015 fram till och med den 30 april 2015 var i linje med det förväntade resultatet. Nettoomsättningen ökade både i mars och april 2015 jämfört med motsvarande period under räkenskapsåret 2014/2015, bland annat till följd av utökade volymer under vissa befintliga kontrakt och positiva effekter av intäktsindexering. Rörelsekostnaderna var fortsatt stabila under mars och april 2015 och något lägre än under motsvarande period föregående räkenskapsår. Inga större upphandlingar annonserades och inga väsentliga kontrakt påbörjades under perioden.
<b>B.8</b>	<i>Utvald proforma-redovisning</i>	Ej tillämpligt. Prospektet innehåller inte proformaredovisning.
<b>B.9</b>	<i>Resultatprognos</i>	Ej tillämpligt. Bolaget har inte lämnat någon resultatprognos.
<b>B.10</b>	<i>Revisors-anmärkning</i>	Ej tillämpligt. Det finns inte några anmärkningar i revisionsberättelserna.
<b>B.11</b>	<i>Otillräckligt rörelsekapital</i>	Ej tillämpligt. Det är Nobinas styrelses uppfattning att rörelsekapitalet är tillräckligt för att möta Koncernens behov under den närmaste tolv månadersperioden.

<b>AVSNITT C – VÄRDEPAPPER</b>		
<b>C.1</b>	<i>Värdepapper som erbjuds</i>	Erbjudandet omfattar befintliga och nya Aktier i Nobina AB (ISIN: SE0001535584 före Sammanläggningen och SE0007185418 efter Sammanläggningen).
<b>C.2</b>	<i>Valuta</i>	Aktierna är denominerade i svenska kronor (SEK).
<b>C.3</b>	<i>Antal emitterade aktier och nominellt värde per aktie</i>	Per dagen för detta Prospekt finns det sammanlagt 633 556 823 Aktier i Bolaget med ett kvotvärde om 0,36 SEK. Samtliga Aktier är fullt betalda. Den 27 maj 2015 beslutade årsstämma i Bolaget om en sammanläggning av Aktierna i förhållande 1:10, det vill säga tio Aktier sammanläggs till en Aktie varvid Aktiernas kvotvärde kommer höjas från 0,36 SEK till 3,60 SEK och antalet Aktier kommer minskas från 633 556 823 till 63 355 682. Per dagen för detta Prospekt har Sammanläggningen ännu inte registrerats hos Euroclear, men beräknas ske omkring den 8 juni 2015. Efter genomförandet av Sammanläggningen och Erbjudandet kommer, förutsatt att det slutliga priset i Erbjudandet motsvarar mittpunkten i prisintervallet, Bolagets aktiekapital att uppgå till högst 311 916 072 SEK, fördelat på högst 86 643 353 Aktier.
<b>C.4</b>	<i>Rättigheter som sammanhänger med värdepapperna</i>	Samtliga Aktier medför samma rösträtt. Varje Aktie i Nobina berättigar till en röst på bolagsstämma. Aktierna medför lika rätt till andel i Bolagets tillgångar och vinst samt till eventuellt överskott i händelse av likvidation. Om Nobina emitterar nya Aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet Aktier som innehades före emissionen.
<b>C.5</b>	<i>Överlåtelsebegränsningar</i>	Ej tillämpligt. Aktierna är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar.
<b>C.6</b>	<i>Handel i värdepapperna</i>	Nasdaq Stockholms bolagskommitté beslutade den 19 maj 2015 att ta upp Nobinas aktier till handel på Nasdaq Stockholm under förutsättning av att bland annat spridningskravet för Bolagets aktier uppfylls senast på noteringsdagen. Handeln beräknas påbörjas omkring den 18 juni 2015.
<b>C.7</b>	<i>Utdelningspolicy</i>	Under normala omständigheter (med beaktande av Nobinas kassaflöde, investeringsbehov samt generella verksamhetsförhållanden) förväntar sig Bolaget att årligen dela ut mer än 75 procent av resultatet före skatt (EBT). För räkenskapsåret 2015/2016 räknar Nobina med att, om inget oförutsett inträffar, dela ut minst 75 procent av justerat EBT (EBT för räkenskapsåret 2015/2016 kommer att justeras för kostnader hänförliga till Erbjudandet samt för samtliga kostnader som har redovisats i förhållande till räntan på, och tidiga återbetalningar av, den utestående Obligationen och kostnader relaterade till utbetalningen enligt Bolagets incitamentsprogram). Nobina har inte lämnat någon vinstutdelning för räkenskapsåren 2014/2015, 2013/2014 och 2012/2013.



<b>AVSNITT D – RISKER</b>		
D.1	<i>Huvudsakliga risker avseende emittenten och dess verksamhet</i>	<p>Nobina är föremål för risker som helt eller delvis är utanför Bolagets kontroll och som påverkar eller kan komma att påverka Koncernens verksamhet, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter. Nedanstående riskfaktorer, som beskrivs utan särskild ordning och utan anspråk på att vara uttömmande, bedöms vara de huvudsakliga riskerna för Koncernens framtida utveckling.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• Koncernens framtidsutsikter och framtida finansiella och operativa framgång beror på dess förmåga att vinna nya trafikkontrakt över tid och säkerställa möjlighet till förlängning av befintliga kontrakt med kollektivtrafikmyndigheter.</li> <li>• Koncernen är beroende av sin förmåga att korrekt prissätta kontrakten och identifiera risker och kan påverkas negativt av långtidskontrakt som vunnits på felaktiga pris- och riskantaganden.</li> <li>• Anbudsförfarandet för kollektivtrafik är reglerat, strikt och transparent. Koncernen blir rättsligt bunden av villkoren i oflexibla långtidskontrakt som kan vara olönsamma och där det normalt inte finns möjlighet till omförhandling eller förtida avslutande.</li> <li>• Ett kontrakt med en kollektivtrafikmyndighet kan vara olönsamt under dess inledande fas på grund av höga kostnader och svaga kassaflöden.</li> <li>• Om Koncernen inte uppfyller villkoren i ett kontrakt kan det leda till viten eller förtida uppsägning av kontraktet. En väsentlig ägarförändring i en operatör kan kräva godkännande av kollektivtrafikmyndigheten eller berättiga till förtida uppsägning.</li> <li>• Koncernens verksamhet inom den offentliga sektorn exponerar den för risker hänförliga till allmänhetens kritiska granskning och Koncernens anseende.</li> <li>• Koncernen verkar i en starkt konkurrensutsatt bransch och möter konkurrens från andra transportoperatörer.</li> <li>• Konkurrens från andra transportmedel kan påverka efterfrågan på Koncernens tjänster negativt.</li> <li>• Bestämmelser om intäktsindexering i avtalen med kollektivtrafikmyndigheter kan vara otillräckliga för att kompensera Koncernen för kostnadsfluktuationer.</li> <li>• Koncernen kan påverkas negativt av en oförmåga att genomdriva effektivitetsinitiativ, bland annat genom att inte kunna använda den befintliga fordonsflottan i befintliga och framtida kontrakt med kollektivtrafikmyndigheter.</li> <li>• Fluktuationer i priset och tillgången på bränsle kan reducera Koncernens lönsamhet och negativt påverka dess verksamhet.</li> <li>• Koncernens verksamhet kan påverkas negativt av svåra väderförhållanden.</li> <li>• En trend mot användningen av incitamentskontrakt ökar Koncernens exponering för vissa risker.</li> <li>• Koncernen är beroende av sina chefer och sin nyckelpersonal.</li> <li>• Koncernen är i hög grad beroende av tillgången på bussförare och brister kan öka rörelsekostnaderna och leda till viten till följd av reducerat utbud av tjänster.</li> <li>• I stort sett alla Koncernens anställda omfattas av kollektivavtal och fackföreningar.</li> <li>• Koncernen omfattas av olika komplexa regelverk och varje brott mot eller förändring i sådana regelverk kan störa Koncernens verksamhet.</li> <li>• Offentliga upphandlingsförfaranden kan överprövas av tredje part och kan komma att upphävas.</li> </ul>
D.1	<i>Huvudsakliga risker avseende emittenten och dess verksamhet forts.</i>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Koncernens effektiva skattesats kan komma att variera på grund av ett antal olika faktorer innefattande bland annat förändringar i skattelagstiftning i någon av de jurisdiktioner där Koncernen är verksam.</li> <li>• Nobina Europe kan komma att inte kunna återbetala sina utestående obligationer och därför fortsättningsvis vara föremål för vissa restriktioner och risker bland annat avseende betalning av utdelning.</li> <li>• Koncernen kan komma att inte erhålla finansiering på fördelaktiga villkor, eller överhuvudtaget.</li> <li>• Koncernen kanske inte kan säkerställa tillräcklig leasingfinansiering för att införskaffa nya bussar, eller överhuvudtaget.</li> </ul>

D.3	<i>Huvudsakliga risker avseende värdepapperen</i>	<p>Alla investeringar i värdepapper är förknippade med risker. Sådana risker kan leda till att priset på Nobinas aktier sjunker avsevärt och investerare kan förlora hela eller delar av sin investering. Risker relaterade till Aktierna innefattar följande risker:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• En aktiv, likvid och välordnad handel med Aktierna kan komma att utebli, priset på Aktierna kan bli instabilt och potentiella investerare skulle kunna förlora sina investeringar delvis eller i sin helhet.</li> <li>• Koncernens möjlighet att betala utdelning i framtiden kan vara begränsad och beror på olika faktorer.</li> </ul>
-----	---	---

<b>AVSNITT E – ERBJUDANDET</b>		
E.1	<i>Emissionsbelopp och emissionskostnader</i>	<p>Bolaget förväntas erhålla en nettolikvid uppgående till cirka 774 MSEK från Bolagets nyemission av Aktier i samband med Erbjudandet efter avdrag för transaktionskostnader, inklusive provision och avgifter till Joint Bookrunners och andra rådgivare, vilka beräknas uppgå till cirka 76 MSEK. Bolaget kommer inte att erhålla några intäkter från försäljning av Aktier som erbjuds av de Säljande Aktieägarna.</p>
E.2a	<i>Motiv och användning av emissionslikviden</i>	<p>Nobina är Nordens största och mest erfarna operatör av kollektivtrafik med buss. Bolagets kunskande avseende prospektering, anbudsgivning samt aktiv förvaltning av kontrakt, i kombination med en långsiktig leverans av kvalitetstjänster gör Nobina branschledande i termer av lönsamhet, utveckling och initiativ för att främja en sundare bransch. Bolagets verksamhet är att generera en stabil och lönsam tillväxt. Nobinas styrelse bedömer att det är ett viktigt steg i Nobinas utveckling att notera Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm, då detta ytterligare kommer att stärka medvetenheten om Bolagets verksamhet och arbete, stärka Nobinas profil och varumärke hos investerare, kunder, affärspartner och passagerare, samt öka förmågan att attrahera och behålla kompetenta medarbetare samt nyckelpersoner i Koncernledningen. Noteringen breddar Bolagets aktieägarbas och ger tillgång till kapital genom svenska och internationella kapitalmarknader. Dessutom kommer det att underlätta för de Säljande Aktieägarna att omvandla en del av sina innehav till likvida medel i linje med deras affärsmodell, samt att framgent erbjuda en likvid marknad för de kvarvarande Aktierna. Transparensen och förståelsen för den nordiska kollektivtrafikmarknaden i allmänhet, och Nobina i synnerhet, kommer också att förbättras i och med noteringen. Av dessa anledningar har styrelsen ansökt om en notering på Nasdaq Stockholm.</p> <p>Bolaget förväntar sig att erhålla en nettolikvid från Erbjudandet om cirka 774 MSEK, efter avdrag för transaktionskostnader som ska betalas av Nobina om cirka 76 MSEK totalt. Efter fullföljande av Erbjudandet, kommer Nobina att använda nettolikviden till att i förtid helt återbetala Obligationerna, vilket kommer att innebära en utbetalning från Bolaget om totalt 638 MSEK. Därmed kommer Bolaget minska sin skuldsättning med 550 MSEK samt sina finansiella kostnader. Återstående emissionslikvid från Erbjudandet kommer att användas för att täcka kostnaderna för Bolagets befintliga incitamentsprogram för styrelse och ledande befattningshavare (se vidare E.4).</p>

E.3	<i>Erbjudandets former och villkor</i>	<p>Erbjudandet omfattar mellan 51 149 606 och 61 821 582 Aktier av vilka Bolaget erbjuder ett sådant antal nya Aktier som inbringar en bruttolikvid i Erbjudandet om 850 MSEK, det vill säga upp till 25 757 576 nya Aktier och de Säljande Aktieägarna erbjuder mellan 29 899 606 och 36 064 006 befintliga Aktier. Sothic Capital, Anchorage och Invesco har utfärdat en option till Joint Global Coordinators att på uppdrag av Joint Bookrunners förvärva ytterligare upp till 7 418 590 Aktier i Bolaget för att täcka eventuell övertilldelning eller andra korta positioner i samband med Erbjudandet.</p> <p>Erbjudandet riktar sig till allmänheten i Sverige och till institutionella investerare i Sverige och utomlands.</p> <p>Prisintervallet i Erbjudandet har fastställts till 33–40 SEK per Aktie.</p> <p>För allmänheten i Sverige kan anmälan om förvärv av Aktier ske under perioden 4 juni – 16 juni 2015 och mellan 4 juni – 17 juni 2015 för institutionella investerare. Anmälningssperioden för allmänheten i Sverige kan avslutas före klockan 15.00 den 16 juni 2015, men kommer inte att avslutas före klockan 00.01 den 16 juni 2015. Anmälningssperioden för institutionella investerare kan avslutas före 17 juni 2015, sådan ändring av anmälningssperioden förväntas offentliggöras av Bolaget genom ett pressmeddelande senast den 17 juni 2015.</p> <p>Det slutliga fastställda priset i Erbjudandet förväntas att offentliggöras genom ett pressmeddelande omkring den 18 juni 2015.</p> <p>Anmälan om förvärv av Aktier enligt villkoren i Erbjudandet ska göras antingen över internet via Danske Banks hemsida eller på särskild anmälningsedel. Anmälningseddelen finns tillgängliga på Nobinas hemsida (<a href="http://www.nobina.com">www.nobina.com</a>) samt på Danske Banks hemsida (<a href="http://www.danskebank.se/prospekt">www.danskebank.se/prospekt</a>). Anmälningseddelen kan också skickas till:</p> <p><b>Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial</b>  Payment &amp; Asset Services – Issues  Box 7523  SE-103 92 Stockholm</p>
E.4	<i>Intressen som har betydelse för erbjudandet</i>	<p>Joint Bookrunners och närstående bolag till Joint Bookrunners har tidvis, som ett led i sin normala verksamhet, och kan i framtiden komma att, tillhandahålla investeringsbanktjänster, finansiell rådgivning och andra tjänster för Bolaget, de Säljande Aktieägarna eller någon närstående part till dem. Danske Bank är även långivare till Nobina Europe enligt ett rörelsekreditavtal. Vidare kan Joint Bookrunners, som ett led i sin normala verksamhet, komma att inneha Bolagets Aktier eller de Säljande Aktieägarnas Aktier i syfte att genomföra investeringar för deras räkning respektive för deras närståendes räkning. För vissa av dessa transaktioner och tjänster förekommer det generellt, av sekretesskäl och på grund av interna förfaranden eller gällande regler och bestämmelser, begränsningar avseende informationsdelning. Joint Bookrunners har erhållit och kommer att erhålla sedvanliga arvoden och provision för dessa transaktioner och tjänster och kan komma att ha ett intresse som eventuellt inte är förenligt med eller skulle kunna strida mot potentiella investerares, Bolagets och/eller de Säljande Aktieägarnas intressen.</p> <p>Bolaget har ett incitamentsprogram som omfattar tio ledande befattningshavare (inklusive den verkställande direktören) samt ett incitamentsprogram som omfattar fem styrelseledamöter (exklusive den verkställande direktören). Den totala kostnaden för de båda programmen uppgår till 172 MSEK (inklusive sociala avgifter och skatter), varvid de ledande befattningshavarna kommer att vara berättigade till ett sammanlagt belopp om cirka 122 MSEK (exklusive sociala avgifter och skatter) och styrelseledamöterna ett sammanlagt belopp om cirka 11 MSEK (exklusive sociala avgifter och skatter). Utbetalning kommer att ske i samband med Erbjudandets fullföljande, varvid deltagarna i de båda programmen har åtagit sig att återinvestera ett belopp motsvarande 75 procent av utbetalat belopp (netto efter skatt) i Aktier genom att förvärva Aktier i Erbjudandet. Deltagarna i Bolagets incitamentsprogram kommer för detta syfte vara garanterade tilldelning av Aktier i Erbjudandet. Under antagande av att det slutliga priset motsvarar mittpunkten i prisintervallet kommer de ledande befattningshavarna och styrelseledamöterna att förvärva sammanlagt 1 249 315 Aktier. De sålunda förvärvade Aktierna kommer att vara föremål för åtaganden enligt så kallade lock up-avtal. Se vidare E.5.</p> <p>Därutöver har styrelseledamöten John Allkins uttryckt sin avsikt att, utöver de Aktier som han förvärvar inom ramen för återinvesteringen i incitamentsprogrammet, förvärva ytterligare Aktier i Erbjudandet till ett totalt belopp motsvarande 700 000 SEK, varvid antalet Aktier kommer att fastställas baserat på det slutliga priset i Erbjudandet. Även dessa Aktier kommer att omfattas av en så kallad lock up.</p>

E.5	Säljare av värdepapperna och lock-up avtal	<p>De Säljande Aktieägarna kommer att sälja Aktier i samband med Erbjudandet.</p> <p>Enligt Placeringsavtalet kommer Bolaget att åta sig gentemot Joint Bookrunners att, under en period om 360 dagar från första dag för handel i Aktierna, inte utan Joint Bookrunners skriftliga samtycke, föreslå en kapitalökning till Bolagets aktieägare, eller vidta någon annan åtgärd som skulle möjliggöra för Bolaget att direkt eller indirekt, emittera, erbjuda, pantsätta, sälja, avtala om försäljning, eller på annat sätt överlåta eller avyttra värdepapper som är väsentligen likställda med Aktierna, inklusive värdepapper som kan konverteras till eller bytas mot, eller som representerar en rätt att erhålla Aktier i Bolaget; och att inte köpa eller sälja någon option eller annat värdepapper eller ingå swap-, hedge-, eller andra arrangemang som skulle ha en ekonomisk effekt som motsvarar sådana åtgärder. Bolagets åtaganden är föremål för vissa sedvanliga undantag och ska inte heller tillämpas på Bolagets tidigare, nuvarande eller framtida aktiebaserade incitamentsprogram.</p> <p>De Säljande Aktieägarna samt styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget kommer var och en att åta sig gentemot Joint Bookrunners att inte utan Joint Global Coordinators skriftliga samtycke, erbjuda, pantsätta, sälja, ingå avtal om att sälja, sälja någon option eller avtala om att köpa, köpa någon option eller avtala om försäljning, bevilja optioner, rätter eller warranter att köpa, låna eller på annat sätt, direkt eller indirekt, överlåta eller avyttra Aktier eller värdepapper i Bolaget som kan konverteras till, inlösas mot eller bytas mot Aktier eller värdepapper i Bolaget som representerar rätten att erhålla Aktier i Bolaget eller värdepapper som väsentligen liknar Bolagets Aktier; ingå swap-, hedge-, eller andra arrangemang som helt eller delvis överlåter de finansiella riskerna förknippad med ägandet av Aktierna till någon annan; eller framställa eller rösta för ett förslag om en kapitalökning, oavsett om sådan transaktion ska betalas genom leverans av Aktier, kontanter eller på annat sätt under en period om 180 dagar från första dag för handel i Aktierna för de Säljande Aktieägarna och under en period om 360 dagar från första dag för handel i Aktierna för styrelseledamöter och ledande befattningshavare. Sådana lock-up-avtal kommer även att gälla för de Aktier som förvärvas av styrelseledamöter och ledande befattningshavare inom ramen för de återinvesteringar i Aktier som ska ske med medel som erhållits i samband med utbetalning av Bolagets incitamentsprogram. Ovanstående begränsningar är inte tillämpliga på: vissa överlåtelser av Aktier till familjemedlemmar, kommanditdelägare, nyckelpersoner och juridiska personer i vilka säljaren har ett väsentligt inflytande, förutsatt att förvärvaren accepterar att bli bunden av ett lock-up åtagande; överlåtelser i samband med uppköpserbjudande från en oberoende tredje part eller annan liknande transaktion; överlåtelse i samband med inlösen eller återköp av aktier av Bolaget; rättigheter i samband med företrädesmissioner i Bolaget; överlåtelser som följer av lag, annan reglering eller enligt domstolsbeslut; varje överlåtelse eller deponering av Aktier till en kapitalförsäkring eller ett investeringsparkonto, med förbehåll för vissa undantag; överlåtelser av Aktier eller andra värdepapper som förvärvats på en öppen marknad efter Erbjudandets genomförande. Vidare förhindrar inte lock-up åtagandet att de Säljande Aktieägarna äger sina Aktier genom ett kreditinstitut eller förvaltare som kan genomföra vissa transaktioner med Aktierna för egen räkning eller bevilja en pantsättning med tillhörande rätt att sälja Aktierna vid händelse av betalningsinställelse.</p>
E.6	Utspädningseffekt	<p>Nyemissionen i samband med Erbjudandet kan, under förutsättning av att det slutliga priset i Erbjudandet motsvarar mittpunkten i intervallet, medföra att antalet Aktier i Bolaget ökar med högst 23 287 671 till sammanlagt högst 86 643 353 Aktier, vilket motsvarar en utspädning om 27 procent av Aktierna och rösterna i Bolaget.</p>
E.7	Kostnader som åläggs investeraren	<p>Ej tillämpligt. Bolaget ålägger inte investerare några kostnader.</p>





# RISKFaktorER

En investering i Nobina är förknippad med stora risker. Investerare bör noga överväga alla risker som anges nedan och all övrig information i detta Prospekt innan ett investeringsbeslut avseende Aktierna fattas. Om någon av nedanstående risker inträffar kan Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat i väsentlig grad påverkas negativt. I sådana fall skulle kursen för Aktierna kunna falla och investerare komma att förlora hela eller delar av sin investering. De risker som beskrivs nedan är inte de enda risker som Nobina och dess aktieägare kan vara föremål för. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för Koncernen eller som för närvarande, baserat på sedvanlig riskanalys, anser vara oväsentliga, kan ha en betydande negativ inverkan på Koncernens rörelse och en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Den ordning i vilken riskerna presenteras är inte avsedd att indikera sannolikheten för att de ska inträffa eller deras allvar eller betydelse.

Prospektet innehåller också framåtriktade uttalanden som grundas på antaganden och uppskattningar och som omfattas av risker och osäkerhetsfaktorer. Koncernens verkliga resultat skulle kunna skilja sig väsentligt från det som förutses i dessa framåtriktade uttalanden, till följd av många faktorer, bland annat riskerna som beskrivs nedan och på andra platser i detta Prospekt.

## RISKER RELATERADE TILL NOBINA

### Risker hänförliga till branschen och verksamheten

*Koncernens framtidsutsikter och framtida finansiella och operativa framgång beror på dess förmåga att vinna nya trafikkontrakt över tid och säkerställa möjlighet till förlängning av befintliga kontrakt med kollektivtrafikmyndigheter.*

Koncernens kunder är i första hand kollektivtrafikmyndigheter i Norden. Koncernens kontrakt med kollektivtrafikmyndigheter utgjorde 96 procent av den totala nettoomsättningen för räkenskapsåret 2014/2015. Kontrakt med kollektivtrafikmyndigheter tilldelas efter ett konkurrensutsatt anbudsförfarande. Då dessa kontrakt i regel är tidsbegränsade, föreskriver lagen ett förnyat anbudsförfarande när de löper ut. Även om Koncernen inte förväntar sig att förlänga eller vinna samtliga kontrakt som omfattas av anbudsförfaranden, beror Koncernens framtidsutsikter samt finansiella och operativa resultat på dess förmåga att fortsätta att vinna eller förlänga en andel av dem över tid. Om Koncernen inte lyckas vinna nya kontrakt med kollektivtrafikmyndigheter eller över tid säkerställa möjligheten att förlänga befintliga kontrakt när de löper ut (vanligtvis med mellan ett och två år), eller om Koncernen vinner eller förlänger kontrakt på nivåer som är lägre än dem som Koncernen förväntar sig eller har kunnat uppnå tidigare, kan det ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Priset är normalt en av de faktorer som kollektivtrafikmyndigheterna fokuserar på vid ett upphandlingsförfarande. Koncernens prissättning beror i sin tur till stor del på förmågan att göra en korrekt riskbedömning, utvärdera och säkerställa effektiviteten i verksamheten och förverkliga potentiella stordriftsfördelar. Koncernens konkurrenskraft och förmåga att vinna kontrakt med kollektivtrafikmyndigheter är därför nära knutna till en effektiv administration av dess fordonsflotta och utförandet av befintliga kontrakt med kollektivtrafikmyndigheter. En nedgång i Koncernens konkurrenskraft

skulle kunna påverka förmågan att vinna nya kontrakt med kollektivtrafikmyndigheter, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

*Koncernen är beroende av sin förmåga att korrekt prissätta kontraktet och identifiera risker och kan påverkas negativt av långtidskontrakt som vunnits på felaktiga pris- och riskantaganden.*

Alla Koncernens kontrakt med kollektivtrafikmyndigheter tilldelas efter ett formellt konkurrensutsatt anbudsförfarande. Vid sidan av att det krävs att Koncernen avsätter en väsentlig del av ledningens tid samt finansiella resurser, innebär ett sådant anbudsförfarande flera risker, bland annat risken att Koncernen felaktigt uppskattar resurserna och kostnaderna som krävs för att utföra ett kontrakt, eller misslyckas med att identifiera och skydda sig mot vissa operativa risker. Innan ett anbud lämnas på ett kontrakt med en kollektivtrafikmyndighet måste till exempel Koncernen först fastställa till vilket pris man är beredd att ingå ett avtal. För att fastställa priset krävs att Koncernen gör en rad antaganden om de framtida kostnaderna för att utföra kontraktet, så att kontraktet tillgodoser Koncernens interna marginal- och avkastningskrav under kontraktets löptid, vilken vanligtvis är fem till tio år. Dessa kostnadsantaganden inkluderar bland annat trafikplanering och allokering av bussar, hyreskostnader för bussdepåer och parkeringsplatser, bränslekostnader, personalkostnader och utgifter för ledningsinsatser relaterade till utförandet av ett kontrakt med en kollektivtrafikmyndighet. Även om ledningen lägger ner en betydande arbetstid och finansiella resurser på att granska och prissätta anbud, är processen för att fastställa priset i sista hand subjektiv och därför föremål för felaktiga bedömningar som beror på den mänskliga faktorn. Dessutom finns det en inneboende svårighet och osäkerhet med att uppskatta risker och verksamhetsrelaterade problem som kan uppstå under ett kontrakts löptid, och en felaktig

bedömning kan i sin tur leda till att Koncernen gör en felaktig prissättning av kontraktet eller vidtar otillräckliga åtgärder för att på annat sätt skydda Koncernens finansiella eller operativa intressen. Vidare är kollektivtrafikmyndigheter generellt berättigade att vidta ändringar i Koncernens avtalsenliga skyldigheter genom tilläggsbestämmelser, även om de potentiella konsekvenserna härav, till exempel kostnader, inte går att helt fastställa i förväg och därför inte kan beaktas i Koncernens pris- och riskbedömning. Även om Koncernen normalt är berättigad att kräva prisjusteringar för eventuella kostnadsökningar som uppstår vid en sådan situation är rätten till sådan tillkommande ersättning inte alltid tydlig och kan leda till tidskrävande förhandlingar och begränsa Koncernens möjlighet att genomföra planerade effektiviseringsinsatser. Dessutom kan rätten att kräva kompensation i sådana fall föreskriva att ändringarna måste vara av en viss omfattning, till exempel att en utökning av en busslinje måste utökas med visst antal procentenheter. Om något av Koncernens antaganden om pris och risker är felaktiga kan kontrakt vinnas med låg vinstmarginal eller utföras med förlust. Huvuddelen av Koncernens rörelsekostnader utgörs av fasta kostnader när kontraktet väl är undertecknat och kan inte minskas för att justera felaktiga antaganden i anbudsprocessen. Sådana kontrakt kan därför vara olönsamma under en begränsad tid eller under hela kontraktets löptid. En felaktig prissättning och ingäendet av ett olönsamt kontrakt kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

*Anbudsförfarandet för kollektivtrafik är reglerat, strikt och transparent. Koncernen blir rättsligt bunden av villkoren i oflexibla långtidskontrakt som kan vara olönsamma och där det normalt inte finns möjlighet till omförhandling eller förtida avslutande.*

En väsentlig del av Koncernens totala omsättning genereras av kontrakt med kollektivtrafikmyndigheter. Koncernens arbete med kunder inom offentlig sektor exponerar Koncernen för ett flertal risker som förknippas med kontrakt inom den offentliga sektorn där förutsättningarna och de kommersiella villkoren kan skilja sig från de förutsättningar och kommersiella villkor som typiskt gäller för avtal som ingås mellan privata aktörer. Kontraktsvillkoren inom den offentliga sektorn tenderar att vara striktare och svårare att omförhandla än de villkor som gäller för avtal som ingås mellan privata aktörer. I normalfallet ingår Koncernen fem- till tioåriga kontrakt med kollektivtrafikmyndigheter där prisvillkor, kostnadsindexering och uppdragets omfattning fastställs när kontraktet börjar löpa. Operatörerna bereds normalt inte någon möjlighet till bilaterala diskussioner med kollektivtrafikmyndigheterna, utan får enbart ställa frågor skriftligen i enlighet med formella rutiner angående den pågående anbudsprocessen. Frågorna, och de skriftliga svar som tillhandahålls, är offentliga för såväl övriga anbudsgivare som för allmänheten. Dessutom offentliggörs inlämnade anbud för samtliga övriga anbudsgivare när kontraktet tilldelats och anbudsgivare ges då full insyn i konkurrenters anbud (med undantag för uppgifter som sekretessbelagts), vilket kan ge konkurrenterna en överblick över Koncernens befintliga verksamhetsmodeller, vilket i sin tur kan minska Koncernens konkurrensfördelar. Detta leder till att konkurrenterna tillämpar olika taktiker, och exponerar Koncernen för utmaningar från andra budgivare

(se vidare ”–Offentliga upphandlingsförfaranden kan överprövas av tredje part och kan upphävas”).

Dessutom har en operatör, under anbudsförfarandet, endast tillgång till huvudvillkoren i kontraktet som upphandlingen avser. Om Koncernen har framgång med ett anbud förväntas Koncernen skriva under det fullständiga kontraktet, vilket även innehåller andra villkor än huvudvillkoren. När ett kontrakt har tilldelats måste Koncernen genomföra kontraktet i enlighet med upphandlingsunderlaget, även om det är olönsamt, och det finns i allmänhet inget, eller endast begränsat, utrymme för att omförhandla villkoren i kontraktet. Förekomsten av några av de risker eller villkor som beskrivs ovan skulle kunna få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

*Ett kontrakt med en kollektivtrafikmyndighet kan vara olönsamt under dess inledande fas på grund av höga kostnader och svaga kassaflöden.*

Normalt medför Koncernens kontrakt inledningsvis höga kostnader och svaga kassaflöden på grund av behovet av att göra betydande investeringar innan ett kontrakt påbörjas, exempelvis i en ny bussflotta, och till följd av att det kan vara svårt att från början av ett kontraktets löptid driva en effektiv verksamhet eftersom det tar tid för en ny operatör att fastställa effektiva reseplaner och det mest effektiva nyttjandet av bussar. Eftersom intäkterna från flertalet kontrakt är fasta under kontraktperioden (även om de är indexerade för justering av vissa utgifter) kan Koncernens kontrakt vara olönsamma under dess inledande fas, varvid lönsamheten sedan förbättras under kontraktets löptid. De sista åren av ett kontrakt, framför allt åren då kontraktet förlängs utöver kontraktets ursprungliga löptid, är därför i regel Koncernens mest lönsamma och ger den högsta avkastningen. Om flera äldre kontrakt löper ut och Koncernen under samma period påbörjar flera nya kontrakt (innebärandes att den genomsnittliga åldern på Koncernens kontraktportfölj sjunker) skulle det reducera Koncernens marginaler, förbruka likvida medel och öka anläggningstillgångar och skulder. Detta skulle sin tur få en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. På grund av lönsamheten som uppnås då kontrakt förlängs bortom den ursprungliga löptiden, kan dessutom, i den mån kontrakt inte förlängs, detta ha väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

*Om Koncernen inte uppfyller villkoren i ett kontrakt kan det leda till viten eller förtida uppsägning av kontraktet. En väsentlig ägarförändring i en operatör kan kräva godkännande av kollektivtrafikmyndigheten eller berättiga till förtida uppsägning.*

Koncernen måste utföra kontrakten i enlighet med villkoren i dessa samt anpassa sig till förändrade omständigheter under ett kontraktets löptid. Om Koncernen begår kontraktsbrott kan detta resultera i att kollektivtrafikmyndigheterna kräver vite för att Koncernen till exempel misslyckats med att uppnå resultatkriterier på grund av störningar i de tillhandahållna tjänsterna, inte uppnår uppsatta punktlighetsmål, underlåter att svara på kundklagomål, får oacceptabelt antal klagomål från passagerarna, misslyckats med att följa vissa kvalitetsstandarder eller fordonsspecifikationer, misslyckats med att reparera defekter på fordon eller inte använt relevanta över-

vaknings system eller inte lämnat in begärda rapporter. Viten åläggs typiskt sett för varje händelse eller för varje dag som händelsen består utan beloppsbegränsningar. Vidare innehåller ett par av Koncernens kontrakt omfattande viten för det fall busstransporttjänsterna inte påbörjas en viss given dag. Ett av dessa kontrakt som Koncernen nyligen har ingått stadgar ett fast vite om 11 MSEK för varje vecka som förseningen består. Viten kan minska Koncernens avkastning under det berörda kontraktet, och kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens lönsamhet, finansiella ställning och resultat. Dessutom har kollektivtrafikmyndigheterna, i händelse av ett väsentligt eller ihållande kontraktsbrott, rätt att säga upp kontraktet med Koncernen innan kontraktstiden har löpt ut. Ett antal av Koncernens kontrakt innehåller vidare så kallade change of control-bestämmelser som är tillämpliga vid ägarförändringar i Nobina, inklusive i samband med Erbjudandet. Sådana bestämmelser kan antingen ge kollektivtrafikmyndigheten i fråga en rätt att säga upp trafikavtalet eller kräva att operatören först inhämtar ett godkännande till ägarförändringen från kollektivtrafikmyndigheten eller att Koncernen blir skadeståndsskyldig. Om Koncernen inte kan ersätta intäkter från kontrakt uppsagda i förtid inom en rimlig tid skulle Koncernens intäkter och rörelseresultat minska. Vid sidan av den finansiella effekten finns också risken för att viten eller en förtida uppsägning av ett kontrakt på grund av misslyckande att uppnå avtalade förpliktelser skadar Koncernens anseende, och därigenom dess förmåga att vinna nya kontrakt. Kontrakt som sägs upp i förtid kan ha en negativ inverkan på Koncernens lönsamhet, finansiella ställning, resultat och framtidsutsikter.

*Koncernens verksamhet inom den offentliga sektorn exponerar den för risker hänförliga till allmänhetens kritiska granskning och Koncernens anseende.*

Avtal inom den offentliga sektorn, och de förfaranden som omger dem, är ofta föremål för en mer omfattande granskning och publicitet än kommersiella avtal mellan privata aktörer. Publiciteten kring och den politiska prägeln av Koncernens kontrakt med kollektivtrafikmyndigheter, inklusive den underliggande offentliga finansieringen, medför därför en ökad risk avseende Koncernens anseende och dess relation till kollektivtrafikmyndigheter. Negativ publicitet kring Koncernens kontrakt, oavsett graden av dess korrekthet, kan skada Koncernens verksamhet genom att påverka förmågan att konkurrera om nya kontrakt. Detta skulle inte bara kunna påverka Koncernens verksamhet med kollektivtrafikmyndigheten i fråga, utan också andra kollektivtrafikmyndigheter och Koncernens relationer med privata aktörer avseende interregionala busstjänster. Politiska och ekonomiska faktorer såsom utfallet av kommande eller pågående val, förändringar i ledningen för lokala myndigheter och bland tjänstemän i den offentliga sektorn, förändrad skattepolitik eller minskade skatteintäkter kan också påverka antalet nya kontrakt som upphandlas och slutligen undertecknas samt även villkoren i dessa. Förekomsten av en eller flera av ovanstående risker kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

*Koncernen verkar i en starkt konkurrensutsatt bransch och möter konkurrens från andra transportoperatörer.*

Koncernen möter konkurrens från multinationella konkurrenter, regionala konkurrenter, samt aktörer som ägs och drivs av kommuner och landsting liksom från lokala, oberoende aktörer. Koncernens uppfattning är att de främsta konkurrenterna inom den regionala busstrafiken är fransktägda Keolis, delvis fransktägda Transdev, tysktägda Arriva samt norsktägda Nettbuss. Dessutom är några av Koncernens konkurrenter, i synnerhet de statligt subventionerade företagen, betydligt större på vissa marknader och har väsentligt större finansiella och andra resurser än Koncernen. Dessa konkurrenter kan också ha lägre avkastningskrav, vilket gör det möjligt för dem att sänka priserna för att vinna kontrakt till nivåer som inte skulle vara lönsamma för Koncernen. Vissa av Koncernens konkurrenter, i synnerhet små operatörer, kan vara benägna att underprissätta anbud för att vinna marknadsandelar, även om det innebär att kontrakt vinnas till priser som understiger deras faktiska kostnader. Bibehållen eller ökad pris konkurrens skulle kunna begränsa Koncernens förmåga att vinna kontrakt med kollektivtrafikmyndigheter och skulle kunna minska Koncernens marknadsandel. Om Koncernen tvingas att väsentligt sänka sina priser eller om Koncernen inte kan vinna nya kontrakt med kollektivtrafikmyndigheter, kan detta ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

*Konkurrens från andra transportmedel kan påverka efterfrågan på Koncernens tjänster negativt.*

#### **Regional busstrafik**

Antalet bussresenärer beror på passagerarnas preferenser. Bilresandet utgör den största konkurrensfaktorn för antalet resenärer avseende Koncernens regionala verksamhet. Det finns en risk för att en ökad miljömedvetenhet eller andra socioekonomiska drivkrafter som till exempel bränslekostnader inte kommer att ändra resenärernas preferenser när det gäller bilresande. Om bränslekostnaden minskar kan antalet bilresenärer i stället komma att öka. Om miljöhänsyn samt trafik- och prisöverväganden förskjuter resenärernas preferenser bort från bilar, finns även en risk för att detta inte kommer att leda till ökad efterfrågan på busstjänster jämfört med tåg-tjänster inom de områden där dessa tjänster överlappar varandra. Koncernen möter även konkurrens från trafik med tåg, tunnelbana och spårvagn. Om efterfrågan på busstjänster minskar eller inte ökar i framtiden kan det påverka antalet nya kontrakt med kollektivtrafikmyndigheter negativt, vilket kan medföra att Koncernen inte kommer kunna utöka sin verksamhet. Samtliga dessa faktorer kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning, resultat och framtidsutsikter.

#### **Interregional busstrafik**

Denna del av Koncernens verksamhet möter på liknande sätt konkurrens från andra transportalternativ, bland annat från järnväg, flyg och bil, varvid antalet bussresenärer är beroende av passagerarnas preferenser. Vad gäller inrikesflyg minskar bussresornas popularitet normalt i förhållande till hur långa sträckor passagerarna ska resa. Även om interregional busstrafik bara står för fyra procent av Koncernens omsättning

påverkar efterfrågan på interregionala bussresor resultatet från denna del av verksamheten, och en minskning i det interregionala bussresandet kan därmed ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning, resultat och framtidsutsikter.

*Bestämmelser om intäktsindexering i avtalen med kollektivtrafikmyndigheter kan vara otillräckliga för att kompensera Koncernen för kostnadsfluktuationer.* Enligt trafikavtalen med kollektivtrafikmyndigheter ska ersättning betalas till Koncernen i utbyte mot att busstransporter tillhandahålls på linjer och enligt tidtabeller som beskrivs i kontraktet. Storleken på ersättningen som Koncernen får justeras periodvis på basis av flera kostnadsindex som är avsedda att kompensera för inflationseffekter på Koncernens kostnader under löptiden för ett visst kontrakt med kollektivtrafikmyndigheter. Indexeringen som används baseras på arbetskostnader, bränslekostnader, konsumentprisindex och andra poster som ibland inkluderar räntefluktuationer. Indexviktningen i Koncernens kontraktsporfölj kan avvika från den faktiska kostnadsstrukturen, så att intäktsindexbaserade justeringar inte fullt ut kompenserar för Koncernens kostnadsvariationer. Historiskt sett har vissa kollektivtrafikmyndigheter inte tillhandahållit 100 procents indexeringstäckning i de föreslagna upphandlingsvillkoren vilket är viktigt att beakta vid prisets bestämmande i ett anbud. Beroende på kontrakt förekommer indexbaserade justeringar månadsvis, kvartalsvis, halvårsvis eller årsvis och tillämpas i allmänhet på den kommande kontraktperioden och inte retroaktivt på kontraktperioden som föregick sådan justering. Det innebär att det vanligtvis är en tidsförskjutning mellan förändringar i Koncernens kostnader och den indexbaserade justeringen. Justeringar i ersättningen är heller inte avsedda att helt kompensera transportören, utan istället att justera ersättningen till transportören inför framtiden, eftersom kostnadsindexering inte kan erbjuda full kompensation för faktiska kostnader och kostnadsökningar.

Koncernen är också exponerad mot risken att dess verkliga kostnader avviker från de makroekonomiska faktorer som kostnadsindexen bygger på för att justera ersättningarna. Exempelvis har under vissa tidigare räkenskapsår lönerna för Koncernens förare i vissa jurisdiktioner ökat mer än det marknadsrelaterade indexet. Delvis beror denna diskrepans på att löneindikatorn som används i flertalet av indexen i kontrakten inkluderar lastbilsförare och tågförare. Vidare kan Koncernen uppleva en obalans mellan de kostnader som ett underliggande index syftar till att hantera och kostnader som uppkommit under ett trafikavtal. Koncernen har exempelvis varit part i ett trafikavtal där indexbestämmelsen i kontraktet hänvisade till priset på diesel medan kontraktet i fråga krävde att bussarna kördes på biogas. Skulle kostnadsindexering i aktuella eller framtida kontrakt med kollektivtrafikmyndigheter inte korrekt återspegla Koncernens verkliga kostnader, kan förändringar i Koncernens kostnader som inte återspeglas i kostnadsindexen ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens rörelsemarginaler och följaktligen också ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

*Koncernen kan påverkas negativt av en oförmåga att genomdriva effektivitetsinitiativ, bland annat genom att inte kunna använda den befintliga fordonsflotta i befintliga och framtida kontrakt med kollektivtrafikmyndigheter.*

Under senare år har Koncernen fokuserat på att öka lönsamheten genom att leverera tjänster enligt befintliga kontrakt med kollektivtrafikmyndigheter på ett mer effektivt sätt. Därför har flera effektivitetsinitiativ introducerats, ägnade att förbättra resursanvändningen och sänka kostnader, i första hand genom att mer noggrant planera leveransen av tjänster och genom att centralisera administrationen av Koncernens fordonsflotta. Koncernen kan misslyckas med att genomföra sina effektivitetsinitiativ av flera skäl, bland annat på grund av begränsningar i trafikavtal, önskemål från kollektivtrafikmyndigheter att ändra befintliga avtalsvillkor, den mänskliga faktorn, tekniska fel eller oförutsedda förändringar i Koncernens kostnadsstruktur. Vissa ändringar i trafikavtal är typiskt sett tillåtna inom ett förutbestämt intervall, men om de begärda ändringarna överstiger sådana intervall, kan Koncernen behöva inleda ytterligare förhandlingar med den berörda kollektivtrafikmyndigheten. Sådana förändringar i befintliga kontrakt, oavsett inom ett förutbestämt intervall eller efter omförhandling av kontraktet, kan begränsa Koncernens förmåga att genomdriva sina planerade effektivitetsinitiativ. Om Koncernen misslyckas med att genomdriva effektivitetsinitiativ kommer Koncernen inte att uppnå fördelarna och/eller lönsamheten som sammanhänger med dessa. Ett misslyckande med att genomdriva effektivitetsinitiativ kan därför ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Trafikavtal med kollektivtrafikmyndigheter kräver typiskt sett att de bussar som används för respektive kontrakt uppfyller specifika miljömässiga och tekniska standarder, inklusive typ av bränsle, busstorlek, bussens ålder, samt antalet sittplatser och dörrar. Det finns en risk att det inte är möjligt att i efterhand bygga om eller anpassa Koncernens befintliga fordonsflotta för att möta kraven i ett visst trafikavtal, antingen överhuvudtaget eller utan att först genomföra dyra renoveringar. I de fall då bussar med särskilda specifikationer leasas i syfte att uppfylla kraven i ett specifikt kontrakt, är det inte säkert att Koncernen kan använda dessa bussar i andra kontrakt när det ursprungliga kontraktet har löpt ut. Koncernen kan därför vara tvungen att ersätta sina bussar tidigare än vid slutet av deras operativa livslängd. Om Koncernen inte kan allokera bussar mellan trafikavtal kan det begränsa de effektivitetsvinster som Koncernen kan erhålla om Koncernen maximerar användningen av dess befintliga fordonsflotta. Detta exponerar Koncernen för en ökad risk för förluster avseende restvärdet på dess bussflotta. Ovanstående omständigheter kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.





*Fluktuationer i priset och tillgången på bränsle kan reducera Koncernens lönsamhet och negativt påverka dess verksamhet.*

Under räkenskapsåret 2014/2015 uppgick Koncernens totala bränslekostnader till 1,1 miljard SEK, vilket motsvarar 14,4 procent av Koncernens totala nettoförsäljning och 16,4 procent av Koncernens totala rörelsekostnader. Följaktligen skulle förändringar i tillgång på bränsle och kostnader för detta kunna få en väsentligt negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Bränsletillgång och -priser påverkas av flera faktorer, bland annat miljölagstiftning och global ekonomisk och politisk utveckling, vilka ligger utanför Koncernens kontroll. Koncernens bränslekostnader kan också påverkas av årliga ökningarna av bränsleskatter, vilka endast delvis uppvägs av kompensation från intäktsindexering, se ”–Bestämmelser om intäktsindexering i avtalen med kollektivtrafikmyndigheter kan vara otillräckliga för att kompensera Koncernen för kostnadsfluktuationer”. Dessutom kan det förekomma en tidsförskjutning mellan den tidpunkt då Koncernen börjar drabbas av ökade bränslekostnader och när intäkterna justeras enligt index. Sådan förskjutning kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens kassaflöde och balansen mellan kundfordringar och leverantörsskulder. Vid brist på bränsle till följd av en störning i importen av olja eller bio-bränslen, produktionsminskning eller annan orsak, skulle Koncernen kunna ställas inför högre bränslepriser eller inskränkningar i planerade bränsleleveranser, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

*Koncernens verksamhet kan påverkas negativt av svåra väderförhållanden.*

I Norden, där Koncernen verkar, rådde särskilt svåra väderförhållanden under vintermånaderna för räkenskapsåren 2009/2010 och 2010/2011. Dessa svåra väderförhållanden ledde till ökad bränsleförbrukning, skador på Koncernens bussar och ökade kostnader för reparation och underhåll i samband med sådana skador. Dessutom ledde det svåra vintervädret till att Koncernen tillfälligt drog in vissa busslinjer, vilket utlöste viten enligt vissa av kontrakten med kollektivtrafikmyndigheter. Norden kan komma att uppleva svåra väderförhållanden även under framtida vintermånader vilket kan medföra att Koncernen drabbas av liknande eller till och med större ökningarna i sina rörelsekostnader än under räkenskapsåren 2009/2010 och 2010/2011. Extrema väderförhållanden kan följaktligen ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

*En trend mot användningen av incitamentskontrakt ökar Koncernens exponering för vissa risker.*

Kollektivtrafikmyndigheterna i Norden har traditionellt strukturerat upphandlingskontrakt som produktionskontrakt, enligt vilka ersättningen till trafikoperatören innefattar en fast avgift för att köra en viss rutt och tidtabell som baseras på till exempel antal bussar i drift, antal arbetade timmar och/eller körda kilometer. Branschen upplever en övergång till incitamentskontrakt, där operatörens ersättning, helt eller delvis, är kopplad till en rörlig komponent som exempelvis antalet passagerare som väljer att resa med operatören eller uppfyllandet av kvalitativa krav, vilka inkluderar tidtabeller, punktlighet

eller antalet inställda resor. Även om sådana kontrakt skapar en möjlighet att realisera ytterligare intäkter ökar de också Koncernens exponering för vissa risker som kan vara utom Koncernens kontroll. O gynnsamma väderförhållanden och avstängda vägar kan medföra hinder för att driva vissa linjer. Konkurrens från andra transportalternativ, säsongsvariationer, passagerarnas preferenser och negativ publicitet angående kollektivtrafiksektorn i allmänhet skulle kunna resultera i färre passagerare. Sådana omständigheter skulle även på kort sikt kunna påverka Koncernens intäkter. Dessutom finns det en risk för förlorade intäkter om passagerarna inte registrerar sina bussresor, det vill säga inte visar ett giltigt färdbevis i samband med att de använder transporttjänsten, vilket får till följd att ett korrekt antal passagerare inte tillgodoräknas operatören vid beräkningen av ersättningen. På vissa rutter har det visat sig att upp till 20 procent av passagerarna inte registrerar sina färdbevis. Även om Koncernen skulle ha som mål att alla passagerare registreras skulle det ta tid att genomföra och bidra till minskad lönsamhet för ett kontrakt under de första åren verksamheten bedrivs. Ovanstående faktorer kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

*Allmänna ekonomiska och andra faktorer kan påverka nivån på stödet till kollektivtrafikmyndigheter och ha en negativ inverkan på Koncernen.*

Kollektivtrafikmyndigheternas efterfrågan på Koncernens tjänster beror på relevanta kommun- och landstingsbudgetar och på de medel som anslås till kollektivtrafik. En lågkonjunktur, ekonomisk nedgång eller förändring i det politiska klimatet kan påverka politiska beslut, utgifter, investeringar i den privata sektorn eller räntor. Om den ekonomiska situationen leder till långsiktiga förändringar i den offentliga sektorns policys, program eller upphandlingsmetoder kan det omöjliggöra för Koncernen att upprätthålla sina befintliga kontraktsnivåer eller lönsamhetsnivåer, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

*Koncernen är beroende av Nobina Fleet för flertalet av sina leasade bussar och verksamheten kan påverkas negativt av att leverantörer och andra motparter misslyckas eller underlåter att fullgöra sina åtaganden.*

Koncernens operativa dotterbolag leasar majoriteten av de bussar dessa behöver från Nobina Fleet, ett helägt dotterföretag till Nobina. Nobina Fleet leasar i sin tur bussar genom finansiella leasingarrangemang med externa leasingföretag. Om Nobina Fleet inte kan säkra sådana finansiella leasingarrangemang på fördelaktiga villkor, eller överhuvudtaget, kan det omöjliggöra för Koncernen att delta i upphandlingar om nya kontrakt (se vidare ”–Koncernen kanske inte kan säkerställa leasingfinansiering för att införskaffa nya bussar, eller överhuvudtaget”). Om Koncernen dessutom inte kan fortsätta att leasa sina bussar från Nobina Fleet, på gynnsamma villkor eller överhuvudtaget, skulle de operativa dotterföretagen behöva införskaffa sina bussar genom operationell eller finansiell leasing direkt från leasingföretag utanför Koncernen. Dessa faktorer kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Koncernen är beroende av sina leverantörer, framför allt

inom fordons- och energisektorn, och är därför exponerat för riskerna att leverantörernas vilja att ingå avtal med Koncernen minskar, negativa förändringar i avtalsvillkoren, prisstegringar och finansiella svårigheter, eller andra risker hänförliga till motparten. Koncernen förlitar sig på fordonstillverkare för rättidig leverans av bussar som är avsedda för att uppfylla de särskilda kraven på fordonen i nya kontrakt med kollektivtrafikmyndigheter. Om tillverkarna inte kan leverera bussar i enlighet med korrekta specifikationer riskerar Koncernen att drabbas av viten. Även om kostnaderna för sådana viten normalt kan erhållas från en tillverkare som ersättning för skador orsakade av avtalsbrott kan dessa skador vara irreparabla om tillverkaren skulle uppleva ekonomiska svårigheter, gå i konkurs eller bli insolvent. Vidare innehåller ett begränsat antal leverantörsavtal vitesbestämmelser där viten som ska betalas av leverantören kan komma att inte motsvara de viten som stadgats i avtal med kollektivtrafikmyndigheter och Koncernen kan därför vara förhindrad att hålla sig skadeslös på grund av viten utkrävda av kollektivtrafikmyndigheter.

Överenskommelser ingås även med oberoende parter på koncernnivå avseende bränsle, smörjmedel, reservdelar och underhåll för dotterföretagens räkning. Enskilda dotterföretag inom Koncernen ingår också överenskommelser direkt med leverantörer avseende köp av däck, underhåll, inspektioner, hyra av fastigheter samt med särskilda dieselleverantörer. Dessa rörelsedrivande dotterföretag är i hög grad beroende av regelbundna bränsleleveranser för att svara för tillförlitlig trafik. Det finns en risk för att en oberoende tredjepartsleverantör eller motpart inte kan leverera i enlighet med sina åtaganden eller fullgöra sitt finansiella åtagande, eller är motvillig att ingå avtal till villkor som är acceptabla för Koncernen. Sådan underlåtenhet från motparters sida kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

*Koncernen är beroende av stabiliteten, säkerheten och tillgängligheten hos sina IT-system för att bedriva verksamheten.*

Koncernen är beroende av sina IT-system för alla delar av verksamheten, inklusive löpande operativ förvaltning, fakturering, trafikplanering och -samordning, biljettförsäljning och bokningar samt finansiell rapportering. Koncernen överför och mottar också rutinmässigt personuppgifter, konfidentiell och annan känslig information (till exempel expressbussresenärers kreditkortsuppgifter) och är därför beroende av en säker behandling, lagring och överföring av sådan information. Dessa åtgärder förutsätter att Koncernens IT-system fungerar effektivt och utan avbrott. Varje väsentligt avbrott eller fel som orsakas av externa faktorer, den mänskliga faktorn, obehörig åtkomst, datorvirus, naturkatastrofer, elavbrott eller andra liknande störningar inbegripet andra obehöriga dataintrång skulle kunna leda till avbrott i IT-tjänsterna, spridning av konfidentiell information, driftsavbrott eller andra driftsstörningar, vilka i sin tur kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

*Koncernens verksamhet är föremål för inneboende operativa risker och åtaganden, framför allt kostnader relaterade till skada på Koncernens fordonsflotta, och sådana risker och åtaganden kan komma att inte omfattas av försäkringar.*

Koncernen är, liksom alla kollektivtrafikoperatörer, exponerad mot risker hänförliga till incidenter i verksamheten, inbegripet terroristhandlingar och andra våldshandlingar. Varje operativ incident eller annan säkerhetsrelaterad incident som medför förlust av liv, väsentlig skada på egendom eller tillgångar, eller personskada relaterad till Koncernens tjänster kan leda till att allmänhetens förtroende för Koncernen går förlorat. Dessutom skulle varje operativ eller annan säkerhetsrelaterad incident som medför förlust av liv, väsentlig skada på egendom eller tillgångar eller personskada relaterad till tjänster som utförs av en annan kollektivtrafikoperatör, framför allt relaterade till bussar, leda till att allmänhetens förtroende för Koncernen går förlorat, i den mån Koncernen uppfattas som att den driver en liknande verksamhet. Sådan förlust av allmänhetens förtroende kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat, samt potentiellt påverka Koncernens förmåga att vinna och behålla kontrakt. Säkerhetsrelaterade incidenter skulle också kunna leda till att Koncernens verksamhet ställs in eller avslutas och kan följaktligen ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Dessutom beror Koncernens verksamhet på hur dess utrustning fungerar, framför allt dess fordonsflotta och bussdepåer. Koncernens bussar utsätts för skador på grund av olyckor som orsakas av Koncernens förare, förare från tredje part, väder och av olaglig skadegörelse. Även om Koncernen är försäkrad mot en rad potentiella skador hänförliga till dess fordonsflotta och andra tillgångar, kan Koncernen välja att betala kostnaderna för skador och själv utföra reparationer för att hålla försäkringspremierna nere. Totalt sett kan kostnaderna för dessa reparationer vara betydande. I takt med att Koncernens bussar och andra tillgångar åldras kan dessutom deras prestanda eller effektivitet försämrats, vilket kan leda till minskad produktivitet, förseningar eller omfattande kostnader för underhåll. Om Koncernen inte proaktivt kan ersätta, underhålla eller reparera sina bussar och andra tillgångar, kommer dessa att drabbas av försämrad prestanda och Koncernen drabbas av ökade underhållskostnader, förseningar och förlorade intäkter på grund av oplanerade driftstopp. Varje sådan försämring, eller väsentliga utgifter som uppkommit vid reparation av skada, kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Även om Nobina bedömer att Koncernen har ett tillräckligt försäkringsskydd, finns det en risk för att Koncernens försäkringar inte kommer att räcka för att täcka förlusten som kan uppkomma från någon eller alla sådana händelser, eller att Koncernen inte kommer att kunna förnya befintliga försäkringar på kommersiellt godtagbara villkor eller överhuvudtaget. Skada som orsakas av Koncernen och som inte i väsentlig grad täcks av försäkring kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Krav som Koncernen framställer enligt någon av dess försäkringar, eller en händelse eller flera händelser som leder till ett betydande antal krav framställs, kan också påverka till-



gången på försäkringar och öka premierna som Koncernen betalar för dessa.

*De finansiella mål som återfinns i detta Prospekt kan skilja sig väsentligt från Koncernens faktiska resultat och investerare bör inte fästa en otillbörlig vikt vid dessa.*

De finansiella mål som återfinns i detta Prospekt är Koncernens förväntningar på medellång till lång sikt, inklusive intäktsstillväxt och EBT-marginal. Dessa finansiella mål grundar sig på ett antal antaganden, inklusive framgångarna för Koncernens affärsstrategier, som till sin natur är föremål för väsentliga affärsrisker, operativa och ekonomiska risker samt andra risker, varav många ligger utanför Koncernens kontroll. Även om Nobina har baserat målen på detaljerade antaganden kan dessa antaganden komma att avvika från den kommersiella, regulatoriska och ekonomiska miljö där Koncernen bedriver verksamhet. Följaktligen kan sådana antaganden förändras eller inte alls förverkligas. Dessutom kan oförutsedda händelser ha en väsentlig negativ inverkan på de faktiska resultat som Koncernen uppnår under framtida perioder, vare sig antagandena visar sig vara korrekta eller inte. Som en följd kan Koncernens verkliga resultat skilja sig väsentligt från dessa mål, och investerare bör inte fästa otillbörlig vikt vid dessa.

### Risker hänförliga till Koncernens anställda

*Koncernen är beroende av sina chefer och sin nyckelpersonal.*

Koncernen är beroende av den fortsatta förmågan att identifiera, rekrytera och behålla kvalificerade och erfarna chefer och nyckelpersonal för sin verksamhetsutveckling och verksamhetsledning. Koncernen är även beroende av sina ledande befattningshavare för att genomföra sina operativa strategier och för att identifiera nya affärsmöjligheter, samt är beroende av lokala chefer för den löpande verksamheten. Koncernens förmåga att rekrytera och behålla kvalificerad personal beror på en rad faktorer, varav vissa ligger utanför Koncernens kontroll, bland annat konkurrenssituationen på de lokala arbetsmarknader där Koncernen verkar. Förlust av en chef eller annan viktig anställd på grund av att, till exempel, sådan anställd lämnar Koncernen för att gå till en konkurrent eller för att pensioneras, kan leda till en förlust av betydelsefull know-how och kan på ett väsentligt sätt försena eller hindra att Koncernens utvecklingsmål nås eller att verksamhetsstrategin genomförs. Om Koncernen inte kan rekrytera eller behålla kvalificerade och erfarna chefer och nyckelpersonal, kan detta ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

*Ökade arbetskostnader kan minska Koncernens lönsamhet.*

Arbetskostnader utgör en betydande operativ utgift för Koncernen. Arbetskostnader beror bland annat på arbetslöshetsnivåer, obalanser i efterfrågan och utbud inom olika geografiska regioner, nuvarande lönenivåer, kollektivavtal, försäkringskostnader, förändringar i arbetslagstiftning och personalomsättning i transportindustrin. Koncernen kompenseras i viss mån för ökade arbetskostnader genom periodiska indexjusteringar av kontraktavgifterna baserat på makroekonomiska faktorer. Sådana indexregleringar kan emellertid komma

att inte återspegla de verkliga kostnader som Koncernen ådrar sig, och kan vara otillräckliga för att fullt ut kompensera för de ökade kostnaderna (se vidare ”Bestämmelser om intäktsindexering i avtalen med kollektivtrafikmyndigheter kan vara otillräckliga för att kompensera Koncernen för kostnadsfluktuationer”). Dessutom kan brist på kvalificerad personal kräva att Koncernen höjer sina löne- och förmånserbjudanden för att på ett effektivare sätt kunna konkurrera om arbetskraften. Ökade lönekostnader skulle reducera Koncernens lönsamhet och kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

*Koncernen är i hög grad beroende av tillgången på bussförare och brister kan öka rörelsekostnaderna och leda till viten till följd av reducerat utbud av tjänster.*

Koncernen är i hög grad beroende av tillgången på bussförare i de länder där den bedriver verksamhet. Det finns flera anledningar till varför Koncernen skulle kunna drabbas av en tillfällig eller långsiktig brist på bussförare, bland annat konkurrens om utbildade förare inom transportsektorn, en nedgång i antalet personer som väljer bussförare som karriär, strejker bland bussförare, förändringar i andelen fackföreningsanslutna eller misslyckande med att möta en ökad efterfrågan avseende antalet bussförare som krävs för utförande av busstjänster. Detta gäller framför allt i Norge där antalet personer som är beredda att bli kvalificerade bussförare har varit begränsat. Under perioder med brist på förare kan Koncernen tvingas betala extra övertidsersättning. Koncernen kan också behöva öka löner eller förmåner för att attrahera ytterligare förare. Dessutom kan Koncernen tvingas reducera utbudet av tjänster på grund av brist på förare, varvid Koncernen skulle kunna bli föremål för viten från berörda kollektivtrafikmyndigheter enligt villkoren i Koncernens kontrakt. Om Koncernen inte kan tillhandahålla busstjänster till följd av brist på bussförare, kan detta ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Dessutom skulle Koncernens anseende som bussoperatör skadas om den inte kan fullfölja sina avtalsenliga åtaganden på grund av förarbrist, vilket i sin tur kan hämma Koncernens förmåga att vinna nya kontrakt med kollektivtrafikmyndigheter.

*I stort sett alla Koncernens anställda omfattas av kollektivavtal och fackföreningar.*

Koncernens personal är till stor del fackföreningsanslutna och de anställda representeras av ett antal olika fackföreningar. I samtliga länder där Koncernen bedriver verksamhet tillämpas kollektivavtal i förhållande till den fackförening som representerar anställda i den bransch där varje koncernföretag är aktivt. Koncernens relationer med arbetsplatsombud och fackföreningar är därför viktiga. Förekomsten av arbetsplatsombud och fackföreningar kan minska Koncernens handlingsutrymme när det gäller att hantera sin arbetskraft och kan i slutändan leda till ökade kostnader.

Kollektivavtal är föremål för periodiska omförhandlingar vid olika tidpunkter, normalt varje till vart tredje år. Även om Koncernen fäster vikt vid goda relationer med de anställda och har väletablerade rutiner för förhandlingar om arbetstid, villkor för ersättning, informationsutbyte och samarbete, har strejker, arbetsnedläggelse och störningar förekommit tidigare och skulle kunna inträffa igen om Koncernen inte kan förnya

kollektivavtalen på tillfredsställande villkor eller om Koncernens förhållande till de anställda försämras. En längre strejk eller annan arbetsnedläggelse kan påverka Koncernens förmåga att bedriva sin verksamhet och fullgöra sina avtalsenliga åtaganden, vilket skulle påverka de intäkter och vinster som intjänas under ett kontrakt, samt leda till förseningar som kan medföra att Koncernen drabbas av viten. Villkoren i befintliga och omförhandlade överenskommelser skulle också kunna öka Koncernens kostnader eller på annat sätt påverka förmågan att fullt ut genomföra framtida operativa förändringar för att öka Koncernens effektivitet och resultat. Samtliga ovanstående risker kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### Legala risker och skatterisker

*Koncernen omfattas av olika komplexa regelverk och varje brott mot eller förändring i sådana regelverk kan störa Koncernens verksamhet.*

I de jurisdiktioner där Koncernen bedriver verksamhet gäller ett antal komplexa, krävande och föränderliga legala, administrativa och regulatoriska krav avseende bland annat straff- och civilrätt, offentlig upphandling, skattelagstiftning, planering, utveckling, byggande, markanvändning, brand, arbetsmiljö, miljö, konkurrens och sysselsättning. Enligt dessa krav är Koncernen skyldig att erhålla särskilda tillstånd, innefattande bland annat trafikstillstånd. Koncernen ådrar sig kapital- och rörelsekostnader samt andra kostnader i den löpande verksamheten i samband med efterlevnaden av gällande lagar och regler. Överträdelse av, eller förändringar i relevanta lagar, regler eller policyer, eller tolkningen av dessa, eller förseningar i offentliggörandet av sådana tolkningar, kan försena eller öka kostnaden för pågående kontrakt eller utsätta Koncernen för viten, skadestånd, förbud för verksamhet eller andra påföljder, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Koncernens arbete med offentliga myndigheter medför även att Koncernen i stor omfattning måste förhålla sig till mutbrott- och korruptionslagstiftning. Om en person i en ledande ställning i Koncernen skulle göra sig skyldigt till ett brott, såsom mutbrott eller korruption, kan Koncernen förbjudas från att delta i anbudsprocesser i ett eller flera länder. Varje aspekt av den legala, administrativa och regulatoriska miljön som Koncernen verkar i är föremål för förändring, vilket kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

*Koncernen kommer att verka under de osäkra förhållanden som skapas av en ny regim inom EU för offentlig upphandling.*

Koncernens verksamhet omfattas av såväl nationella som EU-rättsliga lagar och förordningar. Den 26 februari 2014 publicerades Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/24/EU om offentlig upphandling och direktiv 2014/25/EU om upphandling av enheter som är verksamma inom områdena vatten, energi, transporter och posttjänster ("Direktivet om offentlig upphandling"). Direktivet om offentlig upphandling är huvudsakligen inriktade på att modernisera och förenkla de befintliga reglerna om offentligt upphandlade kontrakt och kodifiera de senaste avgörandena från EU-domstolen. Förändringarna inkluderar utökade rättigheter för

små och medelstora företag, ökad tyngdpunkt på kvalitet och samhällsmål vid bedömningen av anbud snarare än enbart pris samt möjligheten att utesluta anbudsgivare på grund av återkommande brister vid fullgörandet av tidigare kontrakt. EUs medlemsstater ska ha infört de relevanta bestämmelserna den 18 april 2016. I Sverige har nya lagbestämmelser föreslagits för att ändra den befintliga lagstiftningen om offentlig upphandling och kollektivtrafik. I Danmark har en ny lag om offentlig upphandling rörande implementeringen av direktiv 2014/24/EU föreslagits och den behandlas för närvarande inom ramen för Folketingets godkännandeförfarande och förväntas implementeras i slutet av 2015. Direktivet om offentlig upphandling kommer att implementeras separat i slutet av 2015 eller i början av 2016. Även om Norge inte är ett medlemsland i EU antar Norge, som medlem av EES, EUs regler om offentlig upphandling och genomför för närvarande konsultationer rörande ändringar i sin lag om offentlig upphandling för att genomföra de nya direktiven om offentlig upphandling. Norge implementerar även en reform som syftar till att förenkla de nationella upphandlingsreglerna. Norge avser att implementera de relevanta bestämmelserna den 18 april 2016. Finland genomför också för närvarande en omfattande reform av sin lagstiftning avseende offentlig upphandling i linje med Direktivet om offentlig upphandling, vilken förväntas vara färdig tidigast hösten 2015.

Tolkningen och den långsiktiga effekten av Direktivet om offentlig upphandling och formen och innehållet av den nya lagstiftningen i enskilda länder har ännu inte fastställts. Genomförandet av ny lagstiftning innebär vissa risker. Den nya utvecklingen kommer sannolikt att skapa en period av osäkerhet när både kollektivtrafiksmyndigheter och anbudsgivare anpassar sig till nya förutsättningar för upphandling och det finns en risk att lagstiftningen inte kommer att tolkas eller tillämpas på ett konsekvent sätt av de berörda myndigheterna. Efterlevnaden av de nya lagarna kan komma att medföra ytterligare kostnader, krav eller restriktioner för Koncernens verksamhet exempelvis striktare teknik- och miljökrav för bussar eller strängare bolagsstyrningsprinciper, och Koncernen kan förlora vissa av de fördelar och en del av den effektivitet som har uppnåtts genom tio års erfarenhet av den tidigare regimen för offentlig upphandling. En längre period av osäkerhet, ytterligare kostnader hänförliga till efterlevnad av lagar och regler eller annan påverkan på Koncernens förmåga att säkra nya kontrakt inom den offentliga sektorn kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

*Koncernen berörs av olika lagar och bestämmelser avseende miljön och kan komma att hållas ansvarig i samband med miljöskador.*

Koncernen berörs av omfattande internationella och nationella miljölagar och miljöbestämmelser, vilka ständigt utvecklas i de jurisdiktioner där Koncernen verkar, inbegripet lagar och bestämmelser rörande utsläpp i luft och vatten, lagring, hantering och transport av kemikalier och farliga ämnen samt sanering av miljöskador. Efterlevnaden av miljöbestämmelser är ständigt pågående och nya lagar och bestämmelser, införandet av strängare krav, eller striktare tillämpning av kraven, kan innebära att Koncernen måste ändra sin verksamhet, drabbas av icke-budgeterade kostnader för efterlevnad, eller drabbas av



viten eller andra påföljder för överträdelser. Det finns en risk att dessa kostnader kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

I detta avseende tillhandahåller kollektivtrafikmyndigheter ofta Koncernen depåer som en del av upphandlingspaketet, även om Koncernen för närvarande hyr vissa av sina depåer och andra anläggningar av tredje part. I den mån Koncernen kan hållas ansvarig för miljöskador vid dessa anläggningar, kommer Koncernen att vara ansvarig för att reparera skadan. Om miljöskador upptäcks medan Koncernen driver dessa anläggningar, kan det emellertid vara svårt eller omöjligt att fastställa om skadan orsakats av Koncernen eller av en tidigare operatör. Följaktligen kan Koncernen bli solidriskt ansvarig för miljöskador som orsakats av tidigare operatörer. Kostnader för att återställa Koncernens anläggningar och miljösanering kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### *Koncernen kan från tid till annan vara inblandad i rättsliga förfaranden och tvister.*

Inom ramen för Koncernens löpande verksamhet är Bolaget och dess dotterföretag från tid till annan inblandade i tvister med kollektivtrafikmyndigheter och andra parter, till exempel tvister rörande tolkning av kontrakt, tilldelning av kontrakt, personskador och arbetsrättsliga frågor, varav vissa kan leda till rättsliga förfaranden. I branschen är det vanligt att vara inblandad i rättsstvister som rör upphandlingsförfaranden som överprövas av Koncernen eller av dess konkurrenter (se vidare ”*Offentliga upphandlingsförfaranden kan överprövas av tredje part och kan upphävas*”). Tvister av detta slag kan vara tidskrävande och medföra betydande kostnader. Sådana tvister kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Rättsstvister kan även leda till att Koncernen blir skadeståndsskyldig, och erläggandet av sådana skadestånd kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

#### *Offentliga upphandlingsförfaranden kan överprövas av tredje part och kan komma att upphävas.*

Offentliga upphandlingsförfaranden kan bli föremål för överprövning eller ogiltigförklaring på basis av verkliga eller påstådda förfarandefel i anbudsprocessen, även efter det att Koncernen har haft betydande utgifter i samband med att anbudsprocessen vunnits. Europaparlamentets och rådets direktiv (2007/66/EG) om effektivare förfarande för prövning av offentlig upphandling (”**Rättsmedelsdirektivet**”) möjliggör ogiltigförklaring av kontrakt avseende offentlig sektor och försörjningsföretag, som tilldelats i strid mot EUs regler för offentlig upphandling. Även om tiden för inledandet av förfarandet är begränsat av Rättsmedelsdirektivet samt nationell lagstiftning om offentlig upphandling, finns det en risk att Koncernen kommer att bli föremål för åtgärder som syftar till att ifrågasätta de upphandlingar som vunnits av Koncernen. Om Koncernen inte lyckas säkra ett kontrakt vid ett förnyat anbudsförfarande kan detta ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

*Koncernens effektiva skattesats kan komma att variera på grund av ett antal olika faktorer innefattande bland annat förändringar i skattelagstiftning i någon av de jurisdiktioner där Koncernen är verksam.*

Nobinas effektiva skattesats härrör från en kombination av de tillämpliga skattesatserna i de jurisdiktioner där Koncernen bedriver verksamhet, det vill säga Sverige, Norge, Finland och Danmark. Koncernens effektiva skattesats är föremål för fluktuationer från en period till en annan eftersom den årliga skattesatsen beror på olika faktorer, inbegripet (i) beskattningsbara inkomstnivåer och effekten av att vinster (förluster) intjänats av Bolaget och dess dotterföretag i olika skattejurisdiktioner med skilda inkomstskattesatser; (ii) förmågan att utnyttja uppskjutna skattefordringar; (iii) skatter, återbetalningar, eventuella räntor eller viten till följd av skatterevisio- ner; (iv) storleken på olika tillgodohavanden och avdrag såsom en procentuell andel av total beskattningsbar inkomst samt (v) förändringar i eller tolkningen av skattelagstiftning i någon av de jurisdiktioner där Koncernen är verksam. Om Koncernens möjligheter till att utnyttja skattemässiga underskottsavdrag begränsas, helt eller delvis, kan Nobinas skattesats påverkas väsentligt och påverka Bolagets möjlighet att lämna utdelning enligt dess utdelningspolicy. Per den 28 februari 2015 uppgick Koncernens sammanlagda skattemässiga underskottsavdrag till 2 031 MSEK. På en konsoliderad basis har skattemässiga underskottsavdrag (baserat på ledningens uppskattning av det belopp som de skattepliktiga resultaten kommer uppgå till under de närmaste åren och mot vilka de skattemässiga underskotten kan kvittas) om 73 MSEK upptagits som uppskjutna skattefordringar i balansräkningen samtidigt som skattemässiga underskottsavdrag om 374 MSEK inte har upptagits i balansräkningen. Den 12 juni 2014 lämnade Företagsskatte- kommittén ett förslag till den svenska regeringen beträffande införandet av ett nytt system för bolagsbeskattning i Sverige. Förslaget innebär bland annat att avdrag för finansiella nettokostnader, såsom räntekostnader och andra finansiella kostnader, ska tas bort. Förslaget innebär även att ett schablonmässigt avdrag om 25 procent av bolagets totala beskattnings- bara vinst ska införas. Förslaget innebär vidare att tidigare års underskott som kvarstår efter systemets ikraftträdande ska minskas med 50 procent som en engångshändelse. Förslaget ligger för närvarande för granskning hos den svenska rege- ringen och det är i dagsläget inte möjligt att förutse om och hur förslaget ska implementeras. Det finns en risk för att fram- tida förändringar i skattelagstiftning kan leda till ökade kost- nader för Nobina och negativt påverka Koncernens verksam- het, framtidsutsikter, resultat och finansiella ställning.

#### *Förlorade skattetvister eller en skatterättslig överprövning av strukturen på Koncernens verksamhet eller Koncernens skattebetalningar kan leda till en högre skattesats. Koncernen kan även bli föremål för retroaktiva skatterättsliga justeringar.*

Koncernen är exponerad för potentiella skatterisker till följd av olika tillämpningar och tolkningar av skattelagstiftning, fördrag, förordningar och riktlinjer, bland annat rörande inkomstskatt och moms. Emellanåt kan Koncernens skatte- betalningar bli föremål för granskning eller utredning från skattemyndigheternas sida i de jurisdiktioner där Koncernen

verkar. Om en skattemyndighet framgångsrikt överprövar Koncernens verksamhetsstruktur, policyer för koncernintern prissättning, den skattepliktiga verksamheten för dotterföretag i vissa länder, eller om Koncernen förlorar en väsentlig skatttvist i ett land, eller en skatterättslig överprövning av Koncernens skattebetalningar vinner framgång, kan Koncernens effektiva skattesats komma att öka väsentligt och leda till att Koncernens vinster och kassaflöden i väsentlig grad påverkas negativt. Det förekommer till exempel transaktioner mellan företagen inom Koncernen och närstående företag, vilka måste ske på armlängds avstånd för att undvika negativa skattekonsekvenser. Det finns därför en risk att skattemyndigheterna kan komma att dra slutsatsen att Koncernens policy för internprissättning är felaktig, vilket skulle kunna leda till en justering av det överenskomna priset, vilket i sin tur kan medföra ökade skattekostnader för Koncernen. Vidare har vissa av Koncernens anställda förvärvat Aktier vid en tidpunkt då det inte fanns någon allmän handel med dessa. Om skattemyndigheterna skulle anse att förvärvspriset var lägre än det verkliga marknadsvärdet finns det en risk att Koncernen blir skyldig att betala arbetsgivaravgifter baserade på skillnaden mellan skattemyndigheternas uppfattning om verkligt marknadsvärde och förvärvspriset vid tiden för investeringen.

Dessutom kan Koncernen bli föremål för eventuella retroaktiva justeringar av tidigare bedömd beskattning. En förändring av Koncernens skatteposition till följd av beslut som fattas av berörda skattemyndigheter eller ändrade lagar, skatteavtal och andra bestämmelser kan leda till ytterligare skattebetalningar för Koncernen, omräkningar samt eventuella straffavgifter, vilka kan vara betydande. Detta kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

### Finansiella risker

*Nobina Europe kan komma att inte kunna återbetala sina utestående obligationer och därför fortsättningsvis vara föremål för vissa restriktioner och risker bland annat avseende betalning av utdelning.*

Nobina Europe har emitterat seniora obligationer denominerade i SEK med fast ränta och säkerheter till ett nominellt belopp av totalt 550 MSEK ("Obligationerna"), inom ett rambelopp om 660 MSEK. Förfallodagen för Obligationerna är den 13 maj 2019.

Kort efter Erbjudandets fullföljande avser Nobina att använda 638 MSEK av nettolikviden från Erbjudandet för att återbetala Obligationerna i sin helhet genom att utnyttja Nobina Europes rätt enligt villkoren att lösa in Obligationerna i förtid. Om omständigheter skulle uppstå och medföra att Nobina Europe av någon anledning är förhindrad att lösa in Obligationerna i sin helhet kommer emellertid Nobina Europe och dess dotterföretag även fortsättningsvis vara föremål för vissa åtagandena och restriktionerna enligt villkoren för Obligationerna, vilka innefattar restriktioner avseende upptagande av ny skuld, ställande av nya garantier och säkerheter, avyttring av tillgångar och dotterföretag, betalning av utdelning, återköp av egna aktier, inlösen av aktiekapital eller andra liknande värdeöverföringar till Nobina eller dess direkta och

indirekta aktieägare eller någon närstående till dessa. Om Obligationerna inte inlöses i sin helhet kan sådana åtaganden och restriktioner ha en väsentlig negativ inverkan på Nobinas verksamhet, finansiella ställning och resultat och, framför allt, begränsa Nobinas möjligheter att betala framtida utdelningar i enlighet med dess vinstutdelningspolicy.

*Koncernen kan komma att inte erhålla finansiering på fördelaktiga villkor, eller överhuvudtaget.*

Vid återbetalning av Obligationerna kan Koncernen komma att behöva ordna alternativ finansiering. Koncernen kan också behöva anskaffa ytterligare finansiering eller refinansiera hela eller delar av sin utestående skuld i framtiden. Koncernens förmåga att erhålla nödvändig finansiering på rimliga villkor beror på flera faktorer, bland annat rådande förutsättningar på kapitalmarknaderna, räntesatser, Koncernens kreditvärdighet samt förmågan att vid relevant tidpunkt uppta fler lån. Till följd av detta finns det en risk att Koncernen vid en viss tidpunkt inte kan säkerställa finansiering på rimliga villkor, eller överhuvudtaget, och Koncernens oförmåga att göra detta kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

*Koncernen kanske inte kan säkerställa tillräcklig leasingfinansiering för att införskaffa nya bussar eller överhuvudtaget.*

Koncernen verkar i en kapitalintensiv bransch som kräver betydande kapitalinvesteringar och andra långsiktiga åtaganden, inbegripet dem som sammanhänger med leasing av bussar. Koncernen använder leasing för att förvärva nya bussar i syfte att upprätthålla sin befintliga fordonsflotta, samt för att uppfylla åtaganden i nya trafikavtal som omfattar ytterligare rutter och olika fordonsspecifikationer. Till stor del på grund av den globala finanskrisen och rådande marknadsläge har bussleasing blivit mindre vanlig och dyrare än tidigare och det finns en risk för att Koncernen inte kommer att kunna tillgodose sina finansieringsbehov vid rätt tidpunkt, på affärsmässigt rimliga villkor eller överhuvudtaget. Koncernen erhåller normalt leasingfinansiering direkt från fordonstillverkarna. Det finns en risk för att sådana tillverkare kan försöka införa mindre gynnsamma leasingvillkor för leasingtagarna till följd av en uppfattad beroendeställning avseende leasingfinansiering från tillverkarna. Även om Koncernen normalt har alternativt att erhålla leasingfinansiering från finansinstitut för att få gynnsammare villkor finns det en risk för att det inte finns något sådant alternativ. Finansiella institutioner som tillhandahåller krediter kan upphöra med att erbjuda sådana arrangemang eller kan kräva att borgensmän garanterar att Koncernen fullgör sina åtaganden på vederbörligt sätt under sådana arrangemang. Koncernen kan vara oförmögen att erhålla eller tillhandahålla sådana garantier överhuvudtaget eller på affärsmässigt rimliga villkor. Om Koncernen inte kan säkra ny finansiering, kommer den inte att kunna lämna anbud avseende nya kontrakt, eftersom den inte lämnar anbud till kollektivtrafiksmyndigheter innan finansieringen av de bussar som behövs har säkerställts. Samtliga ovanstående omständigheter kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.





Valutakursfluktuationer kan inverka negativt på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat. Flera av Koncernens rörelsedrivande dotterföretag, inbegripet Nobina Norge, Nobina Finland, och Nobina Danmark upprättar sina bokslut i andra valutor än SEK (Koncernens redovisningsvaluta). När Koncernredovisningen upprättas, omräknas balansräkningarna för dotterföretagen till SEK per den berörda balansdagen och Koncernen omräknar resultaträkningarna för de rörelsedrivande dotterföretagen till SEK enligt den genomsnittliga valutakursen under den berörda räkenskapsperioden. Följaktligen påverkas Koncernens rörelse- resultat och finansiella ställning av fluktuationer i valutakursen mellan SEK och NOK, EUR och DKK. Koncernen är även exponerad för valutafluktuationer avseende sina bränslekostnader. Bränsle noteras i allmänhet i USD och Koncernen köper normalt bränsle i USD, medan Koncernens intäkter noteras i SEK, NOK, EUR och DKK. Valutakursfluktuationer kan därför ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

*Räntefluktuationer kan påverka Koncernens kassaflöde och finansiella ställning negativt.*

Avgifterna för Koncernens bussleasing påverkas av räntefluktuationer och Koncernen är därför exponerad för räntefluktuationer. Räntesatserna i USA påverkar de globala bränslepriserna indirekt och påverkar därför priset på en av Koncernens huvudsakliga rörelsekostnader. Räntefluktuationerna uppvägs endast delvis av kompensation från intäktsex-indexering. Räntefluktuationer kan därför ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

*Koncernen kan tvingas skriva ned goodwill i balansräkningen.*

Under räkenskapsåret 2011/2012 minskade Koncernens goodwill i Koncernbalansräkningen efter en nedskrivning av goodwill med 84 MSEK för Nobina Norge. Per den 28 februari 2015 uppgick Koncernens goodwill i Koncernbalansräkningen till 588 MSEK. Koncernen kan tvingas göra ytterligare nedskrivningar av goodwill. Sådana nedskrivningar kan, om de är betydande, ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

## **RISKER HÄNFÖRLIGA TILL ERBJUDANDET OCH AKTIERNA**

*En aktiv, likvid och välordnad handel med Aktierna kan komma att utebli, priset på Aktierna kan bli instabilt och potentiella investerarna skulle kunna förlora sina investeringar delvis eller i sin helhet.*

Före Erbjudandet har det inte funnits någon allmän handel med Bolagets aktier. Det finns en risk att en aktiv och likvid marknad inte utvecklas eller, om den utvecklas, inte kommer att bli bestående efter att Erbjudandet slutförts. Det slutliga priset i Erbjudandet kommer att fastställas genom ett anbuds-förfarande och, följaktligen, på basis av efterfrågan och övergripande marknadsförutsättningar. Det finns därför en risk för att det slutliga priset i Erbjudandet inte kommer att spegla

det pris till vilket investerare på marknaden kommer att vara beredda att köpa och sälja Aktierna efter Erbjudandet. Investerare kanske inte kan komma att sälja sina aktier snabbt eller till marknadspriset om det inte förekommer någon aktiv handel med Aktierna.

Efter Erbjudandet kan priset på Aktierna komma att bli föremål för avsevärda fluktuationer. Framför allt kan priset på Aktierna påverkas av utbud och efterfrågan, fluktuationer i verkligt eller prognostiserat resultat, förändringar i resultatprognoser, misslyckande att nå upp till aktieanalytikers vinstförväntningar, förändringar i det allmänna ekonomiska läget, förändringar av lagar och regler samt andra faktorer. Dessutom kan den generella volatiliteten på aktiemarknaden leda till att priset på Aktierna pressas ned även om det inte finns något skäl till detta i Koncernens verksamhets- eller vinstpotential.

*Framtida emissioner kan komma att påverka priset på Aktierna negativt och kan leda till betydande utspädning för befintliga aktieägare.*

Nobina kan i framtiden komma att söka anskaffa kapital genom emission av ytterligare Aktier eller andra värdepapper. En sådan emission kan komma att påverka priset på Aktierna negativt och leda till en utspädning av ekonomiska rättigheter och rösträtt om emissionen genomförs utan företrädesrätt för de befintliga aktieägarna. Även om tidpunkten och villkoren för eventuella framtida emissioner kommer att bero på marknadsläget vid tidpunkten för emissionen, kan Bolaget inte förutsäga eller uppskatta beloppen, tidpunkten eller villkoren för eventuella framtida emissioner. Följaktligen bör innehavare av Aktier beakta risken för att framtida emissioner kan sänka priset på Aktierna och/eller späda ut deras aktieinnehav i Bolaget.

*Försäljningar av Aktier efter Erbjudandet kan påverka priset på Aktierna.*

I samband med Erbjudandet har de Säljande Aktieägarna, styrelseledamöterna och ledande befattningshavare i Bolaget ingått så kallade lock up-avtal med Joint Bookrunners. När dessa avtal löper ut, eller om Joint Bookrunners godkänner undantag från eller säger upp dem, kommer Aktierna som omfattas av lock up-avtalen att bli tillgängliga för försäljning på den öppna marknaden eller på annat sätt. Försäljningar av stora aktieposter på den öppna marknaden efter Erbjudandet, eller insikten om att sådana försäljningar kan komma att inträffa, kan påverka priset på Aktierna negativt och försvåra för innehavare att sälja sina Aktier vid en tidpunkt och till ett pris som de anser lämpliga. De Säljande Aktieägarna kan ha intressen som skiljer sig från andra aktieägares när det gäller tidpunkten och antalet Aktier som kan komma att säljas.

*Koncernens förmåga att lämna utdelningar i framtiden kan vara begränsad och beror på flera faktorer.*

Bolagets utdelningspolicy är beroende av Koncernens resultat och ekonomiska ställning, framtida vinster, kassaflöden, åtaganden gentemot Koncernens långivare, investeringar samt andra faktorer. Vidare finns det enligt svensk rätt bestämmelser som begränsar Koncernens möjlighet att föreslå eller lämna

utbetalning till att endast avse enligt lag tillgängliga utdelningsbara medel. Det finns risk för att ingen utdelning kommer att kunna föreslås eller fastställas för ett visst år.

Bolaget är moderbolag i Koncernen. Som holdingbolag utgörs dess huvudsakliga tillgångar av direkta eller indirekta aktieinnehav och lån till rörelsedrivande dotterföretag vilka genererar Koncernens kassaflöde. Följaktligen kommer Bolagets intäkter huvudsakligen från Koncerninterna räntebetalningar och låneåterbetalningar från dotterföretag samt möjliga bidrag och utdelningar från dotterföretag. Förmågan hos Bolagets dotterföretag att göra dessa betalningar till Bolaget kan påverkas negativt till följd av förändringar i deras verksamhet. Koncernbidrag, lämnande av utdelning eller andra finansiella flöden kan också begränsas på grund av olika åtaganden, till exempel kreditavtal som ingåtts av dotterföretag, skatteberingade begränsningar som gör finansiella överföringar svårare eller dyra samt brist på tillräckliga utdelningsbara reserver och likvida medel hos Koncernens dotterföretag. Koncernens förmåga att lämna utdelningar i enlighet med utdelningspolicyn beror därför i hög grad på de utdelningar som den erhåller från sina dotterföretag. Om omständigheter skulle uppstå och medföra att Nobina Europe är förhindrad att återbetala Obligationerna kommer Nobina Europe och dess dotterföretag att även fortsättningsvis vara föremål för vissa restriktioner, bland annat avseende deras förmåga att lämna utdelning. Sådana restriktioner kan ha en väsentlig negativ inverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat och, framför allt, begränsa Koncernens möjligheter att lämna framtida utdelningar.

*Investerare med en annan referensvaluta än SEK kommer att vara föremål för vissa valutarisker om de investerar i Aktierna.*

Bolagets Aktier kommer att noteras i SEK och all utdelning hänförlig till Aktierna kommer att betalas ut i SEK. Investerare som har en annan referensvaluta än SEK kan komma att påverkas negativt av en nedgång av värdet på SEK i förhållande till respektive investerares referensvaluta. Dessutom kan sådana investerare drabbas av extra transaktionskostnader för att växla SEK till annan valuta.

*Aktieägare i USA eller övriga länder utanför Sverige kanske inte kan utnyttja företrädesrätt för att delta i emissioner eller återköpserbjudanden.*

Enligt svensk lag kommer aktieägare att ha företrädesrätt vid vissa emissioner av Aktier, om inte dessa rättigheter frångås genom ett beslut av aktieägarna på en bolagsstämma, eller av Bolagets styrelse om Aktierna emitteras med stöd av ett bemyndigande till styrelsen enligt vilket styrelsen har rätt att frångå företrädesrätten. Värdepapperslagstiftningen i vissa jurisdiktioner kan begränsa Bolagets möjligheter att tillåta aktieägare från sådana jurisdiktioner att utnyttja sin företrädesrätt vid eventuella kommande emissioner.

Aktieägare i USA, liksom i vissa andra länder, kanske inte kan utöva sin företrädesrätt att delta i emissioner eller återköpserbjudanden, innefattande även erbjudanden under marknadsvärdet, om inte Bolaget beslutar att uppfylla lokala krav och, avseende USA, om det finns ett *registration statement* enligt Securities Act rörande dessa rättigheter eller om ett undantag från registreringsplikten är tillämpligt. I sådana fall kan innehav hänförligt till aktieägare med hemvist i andra länder än Sverige komma att spädas ut, eventuellt utan att utspädningen uppvägs av ersättning som erhållits för teckningsrätter. Bolaget ämnar vid tidpunkten för eventuell emission av aktier som är föremål för företrädesrätt eller ett återköpserbjudande, efter omständigheterna, utvärdera kostnaden och potentiella åtaganden som hänger samman med att uppfylla lokala krav, inklusive eventuellt *registration statement* i USA, liksom de indirekta fördelarna för Nobina att möjliggöra för aktieägare från andra länder än Sverige att utöva sin företrädesrätt till Aktierna eller delta i återköpserbjudande, efter omständigheterna, och eventuella andra faktorer som anses lämpliga vid den tidpunkten, och sedan besluta om huruvida Bolaget ska uppfylla lokala krav, inklusive att lämna in ett *registration statement* i USA. Det finns en risk för att lokala krav inte kommer att uppfyllas eller att ett *registration statement* inte kommer att lämnas in i USA för att möjliggöra för dessa ägare att utöva sin företrädesrätt eller delta i återköpserbjudande.





# FRAMÅTRIKTADE UTTALANDEN OCH PRESENTATION AV FINANSIELL OCH ÖVRIG INFORMATION

## FRAMÅTRIKTADE UTTALANDEN

Prospektet innehåller viss framåtriktad information som återspeglar ledningens syn på framtida händelser samt förväntade finansiella och operationella resultat. Framåtriktade uttalanden i allmänhet är alla uttalanden i Prospektet som inte hänför sig till historiska fakta och händelser, samt andra uttalanden än uttalanden om historiska fakta eller nuvarande fakta eller förhållanden. Framåtriktade uttalanden kan kännas igen på orden "tror", "vänta sig", "avser", "ämnar", "uppskattar", "förväntar", "antar", "förutser", "kan", "kommer", "ska", "bör", "enligt uppskattning", "anser", "får", "planerar", "potentiell", "beräknar", "såvitt är känt" eller i varje enskilt fall, deras negation, eller liknande uttryck lämpliga för att identifiera information som hänför sig till framtida händelser. Andra framåtriktade uttalanden kan kännas igen på sammanhanget i vilket de används. Framåtriktade uttalanden förekommer på ett antal ställen i Prospektet och omfattar bland annat uttalanden i "Sammanfattning", "Riskfaktorer", "Marknadsöversikt" och "Verksamhetsbeskrivning", "Operationell och finansiell översikt", "Aktiekapital och ägarförhållanden" och omfattar uttalanden om bland annat:

- Nobinas strategi- och tillväxtutsikter, inklusive sådana uppgifter för olika geografiska områden;
- Nobinas operationella och finansiella mål och utdelningspolicy;
- de intäkter som förväntas genereras under Nobinas vunna avtal;
- antalet bussar som förväntas omfattas av framtida upphandlingsprocesser;
- Nobinas planerade investeringar i bussar och andra investeringar;
- förväntningar avseende den framtida ökande efterfrågan på kollektivtrafik med buss;
- effekten av regleringar vad avser Nobina och dess verksamhet;
- den generella ekonomiska utvecklingen och utvecklingen i Nobinas bransch och marknad; och
- konkurrensen på den marknad där Nobina är verksam.

Även om Bolaget bedömer att förväntningarna som framgår av dessa framåtriktade uttalanden är rimliga kan det inte ge några garantier för att de kommer att materialiseras eller visa sig vara korrekta. Då dessa uttalanden är baserade på antagan-

den eller uppskattningar och är föremål för risker och osäkerhetsfaktorer, kan de faktiska resultaten eller utfallen väsentligen skilja sig från dem som anges i de framåtriktade uttalandena till följd av olika faktorer, inklusive bland andra:

- omständigheter vilka har en negativ inverkan på Nobinas eller kollektivtrafikbranschens anseende eller värde;
- förlusten av befintliga avtal eller Nobinas oförmåga att vinna nya avtal på fördelaktiga villkor;
- förlusten av eller tillfälligt indragna tillstånd avseende Nobinas persontransporttjänster;
- Nobinas förmåga att korrekt uppskatta kostnader och risker i nya avtal och/eller negativ inverkan av kostnadsinflation avseende anställda, bränsle och andra kostnader;
- ändringar i villkor i avtal med Nobinas kunder;
- konkurrensen och ändringar i konkurrensen i den bransch Nobina är verksam;
- ändringar i den regulatoriska och/eller politiska miljön i vilken Nobina är verksam;
- strejker, arbetsnedläggelser eller andra ogynnsamma stridsåtgärder på arbetsmarknaden;
- inverkan av en ekonomisk nedgång;
- Nobinas förmåga att behålla eller ersätta nyckelpersonal;
- förluster, inklusive från potentiella rättsliga processer, eller skada på Bolagets bussar eller annan egendom för vilka Nobinas försäkringsskydd och/eller finansiella reserver visar sig vara otillräckliga;
- finansiella risker, inklusive ränteförändringar, och Nobinas förmåga att säkerställa finansiering av nya bussar till acceptabla kostnader.

Ytterligare faktorer som kan resultera i att Bolagets faktiska prestation eller resultat avviker inkluderar, men är inte begränsade till, de faktorer som återfinns i "Riskfaktorer".

Dessa framåtriktade uttalanden gäller endast per dagen för detta Prospekt. Bolaget åtar sig uttryckligen ingen skyldighet att offentligt uppdatera eller revidera några framåtriktade uttalanden, oavsett om det beror på ny information, framtida händelser eller andra omständigheter, utöver vad som krävs enligt lag eller förordning. Potentiella investerare uppmanas således att inte förlita sig på något av de framåtriktade uttalandena häri.

## PRESENTATION AV FINANSIELL OCH ÖVRIG INFORMATION

Detta Prospekt innehåller Bolagets reviderade finansiella rapporter för de räkenskapsår som avslutades den 28 februari 2015 ("2014/2015"), 2014 ("2013/2014") och 2013 ("2012/2013") och som upprättats i enlighet med IFRS såsom dessa antagits av EU ("IFRS"). Den finansiella rapporten för räkenskapsåret 2014/2015 har reviderats av PwC enligt vad som anges i PwCs rapport som finns på annan plats i detta Prospekt. De finansiella rapporterna för räkenskapsåren 2013/2014 och 2012/2013 har reviderats av EY, Bolagets tidigare revisor, enligt vad som anges i EYs rapport, se vidare "Finansiella rapporter".

Räkenskaperna läggs fram i SEK. För ytterligare information om valuta och valutakurser, se "Valuta" och "Operationell och finansiell översikt".

### Finansiella mått som inte följer IFRS

Dessa finansiella mått som ingår i Prospektet är inte mått på finansiell prestation eller likviditet i enlighet med IFRS:

- EBITDA, vilket innebär periodens resultat före finansnetto, skatter, av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar och realisationsresultat vid avyttringar av anläggningstillgångar;
- EBITDAR, vilket innebär periodens resultat före finansnetto, skatter, av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar, realisationsresultat vid avyttringar av anläggningstillgångar och operationella leasingkostnader;
- EBITDA-marginal, vilket innebär EBITDA i relation till nettoomsättningen;
- EBITDAR-marginal, vilket innebär EBITDAR i relation till nettoomsättningen; och
- fritt kassaflöde, vilket innebär föregående års kassaflöde före vissa kassaflödesposter från finansieringsverksamheten, vissa kassaflödesposter från den löpande verksamheten och finansiella kostnader (från resultaträkningen), vilka alla är relaterade till Koncernens obligationslån eller Bolagets incitamentsprogram.

För en jämförelse av resultat för de perioder som presenteras med EBITDA, EBITDAR och kassaflödet för de perioder som presenteras med fritt kassaflöde, se "Utvald historisk finansiell information i sammandrag–Utvalda nyckeltal".

De finansiella mått som anges i Prospektet som inte följer IFRS är inte erkända mått på finansiell prestation enligt IFRS, utan mått som ledningen använder för att övervaka den underliggande prestationen för verksamheten och rörelsen. I synnerhet bör de finansiella mått som inte följer IFRS inte betraktas som ersättning för totala intäkter, övriga inkomster, rörelseresultat/-förlust, vinst/förlust för perioden, kassaflöde från den löpande verksamheten i slutet av perioden eller övriga resultaträkningar eller kassaflödesposter som beräknas i enlighet med IFRS. De finansiella mått som inte följer IFRS anger inte nödvändigtvis huruvida kassaflödet kommer att vara tillräckligt eller tillgängligt för att motsvara likviditetsbehovet och det är möjligt att de inte ger någon indikation om Bolagets historiska rörelseresultat. Dessa mått är inte heller avsedda att indikera Bolagets framtida resultat.

Bolaget ger uppgifter om dessa mått som inte följer IFRS i Prospektet eftersom det anser att dessa är viktiga ytterligare mått på Bolagets prestation och anser att de i stor utsträckning används av investerare som jämför prestation mellan olika företag. Eftersom alla företag inte beräknar dessa eller andra finansiella mått som inte följer IFRS på samma sätt är det möjligt att det sätt som Nobina valt att använda de finansiella måtten på inte kan jämföras med begrepp som definieras på liknande sätt och som används av andra företag.

### Justeringar

Viss finansiell och övrig information som beskrivs i Prospektet har avrundats för att göra informationen mer tillgänglig för läsaren. Följaktligen motsvarar siffrorna i vissa kolumner inte det exakt angivna totala beloppet.

### Valuta

I Prospektet avser referenserna till: (i) "SEK" svenska kronor, (ii) "NOK" norska kronor, (iii) "DKK" danska kronor, (iv) "EUR" euro, den gemensamma valutan för EU:s medlemsstater ("Medlemsstater") som är medlemmar i Europeiska monetära unionen och har antagit euron som sin lagliga valuta och (v) "USD" amerikanska dollar.

### Varumärken

Bolaget äger eller innehar rättigheter till vissa varumärken, handelsnamn eller servicemärken som det använder i samband med att det bedriver sin verksamhet. Bolaget hävdar sina rättigheter till sina varumärken, handelsnamn och servicemärken i den utsträckning gällande lag tillåter.

Varumärken, handelsnamn och servicenamn för andra bolag som nämns i Prospektet tillhör innehavaren. Enbart för bekvämlighetens skull upptas de varumärken, handelsnamn och upphovsrätter som nämns i Prospektet utan symbolerna <sup>™</sup>, <sup>®</sup> och ©.



# INBJUDAN TILL FÖRVÄRV AV AKTIER I NOBINA

Nobina och de Säljande Aktieägarna har beslutat att genomföra en ägarspridning av Aktierna i Bolaget och Nobinas styrelse har därför ansökt om en notering av Bolagets Aktier<sup>1)</sup> på Nasdaq Stockholm.

Erbjudandet omfattar mellan 51 149 606 och 61 821 582 Aktier. Bolaget erbjuder ett sådant antal nya Aktier som inbringa en bruttolikvid i Erbjudandet om 850 MSEK, det vill säga upp till 25 757 576 nya Aktier. De Säljande Aktieägarna erbjuder mellan 29 899 606 och 36 064 006 befintliga Aktier. Vidare har Sothic Capital, Anchorage och Invesco beviljat Joint Global Coordinators en option att förvärva ytterligare upp till 7 418 590 Aktier i Bolaget, motsvarande 12 procent av det högsta antalet Aktier som kan komma att erbjudas i Erbjudandet, för att täcka eventuell övertilldelning eller andra korta positioner, om några, i samband med Erbjudandet ("Övertilldelningsoptionen"). Övertilldelningsoptionen kan utnyttjas helt eller delvis under 30 dagar från första dagen för handel i Aktierna på Nasdaq Stockholm. För vidare information om de Säljande Aktieägarna och antalet Aktier som de erbjuder att sälja i Erbjudandet, se "Aktiekapital och ägarförhållande – Ägarstruktur före och efter Erbjudandet".

Priset i Erbjudandet kommer att fastställas genom ett särskilt anbudsförfarande (så kallad *bookbuilding*) och kommer följaktligen att baseras på efterfrågan och rådande marknadsförhållanden. Bolaget och de Säljande Aktieägarna kommer, i samråd med Joint Bookrunners, att fastställa det slutliga priset i Erbjudandet inom intervallet 33–40 SEK per Aktie. Det slutliga priset i Erbjudandet förväntas offentliggöras genom ett pressmeddelande omkring den 18 juni 2015.

Styrelsen i Nobina avser, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 27 maj 2015, att besluta att öka aktiekapitalet med, under antagande av att det slutliga priset i Erbjudandet motsvarar mittpunkten i prisintervall, högst 83 835 616 SEK genom nyemission av högst 23 287 671 Aktier. Nyemissionen kommer inbringa Bolaget en likvid om cirka 850 MSEK före avdrag för transaktionskostnader. Rätt att teckna nya Aktier ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, tillkomma allmänheten i Sverige, institutionella investerare i Sverige och utomlands. Vid full teckning av 25 757 576 nya Aktier kommer antalet Aktier och röster i Bolaget öka med 25 757 576 till sammanlagt 89 113 258, vilket motsvarar en utspädning om cirka 29 procent av kapitalet och rösterna.

Bolagets transaktionskostnader i samband med Erbjudandet förväntas uppgå till cirka 76 MSEK, inklusive provision och avgifter till Joint Bookrunners och andra rådgivare. Bolaget kommer inte att erhålla någon del av intäkterna från försäljningen av Aktier som erbjuds av de Säljande Aktieägarna i Erbjudandet.

Om Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas kommer Erbjudandet omfatta mellan 51 149 606 och 61 821 582 Aktier, vilket motsvarar mellan 60 och 69 procent av Aktierna och rösterna i Bolaget. Om Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo, kommer Erbjudandet omfatta mellan 57 287 559 och 69 240 172 Aktier, vilket motsvarar mellan 68 och 78 procent av aktierna och rösterna i Bolaget. Det totala värdet av Erbjudandet uppgår till minst cirka 1 837 MSEK och högst cirka 2 568 MSEK, beroende på det slutliga priset i Erbjudandet och i vilken utsträckning Övertilldelningsoptionen utnyttjas.

Stockholm den 3 juni 2015

**Nobina AB (publ)**  
Styrelsen

1) Den 27 maj 2015 beslutade årsstämman i Bolaget om en sammanläggning av Aktierna i förhållande 1:10, det vill säga tio Aktier sammanläggs till en Aktie varvid Aktiernas kvotvärde höjs från 0,36 SEK till 3,60 SEK och antalet Aktier minskar från 633 556 823 till 63 355 682. Per dagen för detta Prospekt har sammanläggningen ännu inte registrerats hos Euroclear, men beskrivningarna i detta avsnitt vad gäller antalet Aktier som erbjuds i Erbjudandet och därtill hörande information förutsätter att Sammanläggningen har registrerats hos Euroclear (vilket förväntas ske omkring den 8 juni 2015).

## BAKGRUND OCH MOTIV

Nobina är Nordens största och mest erfarna operatör av kollektivtrafik med buss. Bolagets kunnande avseende prospektering, anbudsgivning samt aktiv förvaltning av kontrakt, i kombination med en långsiktig leverans av kvalitetstjänster gör Nobina branschledande i termer av lönsamhet, utveckling och initiativ för att främja en sundare bransch. Varje dag ser Nobina till att över en miljon människor kommer till sina jobb, skolor eller andra aktiviteter genom att leverera kollektivtrafik med buss i Sverige, Norge, Finland och Danmark. Nobina tillhandahåller även expressbustrafik under varumärket Swebus på den svenska marknaden. Nobinas framgångar skapar ett bättre samhälle i form av ökad rörlighet, minskad miljöpåverkan och lägre kostnader för samhället. Det övergripande finansiella målet i Bolagets verksamhet är att generera en stabil och lönsam tillväxt.

Nobina har sitt ursprung i SJ Buss, det första busstransportbolaget som grundades av Statens Järnvägar för över 100 år sedan. Sedan dess har Bolaget utvecklats till ett mer renodlat bolag med fokus på att erbjuda kollektivtrafiklösningar och med verksamhet i hela Norden. Nobina har under den nuvarande ledningen utvecklats gynnsamt, och etablerat en marknadsledande ställning tack vare omfattande erfarenhet och storskalighet samt fortlöpande genomfört initiativ för att optimera effektiviteten och arbetat med en aktiv kontraktsförvaltning.

Per datumet för Prospektet omfattar Nobinas ägarstruktur de Säljande Aktieägarna, som tillsammans äger Aktier före Erbjudandets genomförande motsvarande cirka 97 procent av Bolagets Aktier före Erbjudandets genomförande. Återstående Aktier ägs av bland annat utländska fonder och privatpersoner, inklusive nuvarande anställda och styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Koncernen som innehar cirka 3 procent av Bolagets Aktier före Erbjudandets genomförande.<sup>1)</sup>

Nobinas styrelse bedömer att det är ett viktigt steg i Nobinas utveckling att notera Bolagets Aktier på Nasdaq Stockholm, då detta ytterligare kommer att stärka medvetenheten om Bolagets verksamhet och arbete, stärka Nobinas profil och varumärke hos investerare, kunder, affärspartner och passagerare, samt öka förmågan att attrahera och behålla kompetenta medarbetare samt nyckelpersoner i Koncernledningen. Noteringen breddar Bolagets aktieägarbas och ger tillgång till kapital genom svenska och internationella kapitalmarknader. Dessutom kommer det att underlätta för de Säljande Aktieägarna att omvandla en del av sina innehav till likvida medel i linje med deras affärsmodell, samt att framgent erbjuda en likvid marknad för de kvarvarande Aktierna. Transparensen och förståelsen för den nordiska kollektivtrafikmarknaden i allmänhet, och Nobina i synnerhet, förväntas också att förbättras i och med noteringen. Av dessa anledningar har styrelsen ansökt om en notering på Nasdaq Stockholm.

Bolaget förväntar sig att erhålla en nettolikvid från Erbjudandet om cirka 774 MSEK, efter avdrag för transaktionskostnader som ska betalas av Nobina om cirka 76 MSEK totalt. Efter fullföljande av Erbjudandet, kommer Nobina att använda nettolikviden till att i förtid helt återbetala Obligationerna, vilket kommer att innebära en utbetalning från Bolaget om totalt cirka 638 MSEK. Därmed kommer Bolaget minska sin skuldsättning med 550 MSEK samt sina finansiella kostnader. Återstående nettolikvid från Erbjudandet kommer att användas för att täcka kostnaderna för Bolagets befintliga incitamentsprogram för styrelse och ledande befattningshavare<sup>2)</sup>.

Bolaget kommer inte att erhålla några intäkter från försäljning av Aktier som erbjuds av de Säljande Aktieägarna.

*I övrigt hänvisas till redogörelsen i föreliggande Prospekt vilket har upprättats av Nobinas styrelse med anledning av ansökan om upptagande till handel av Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm samt det i samband därmed lämnade Erbjudandet.*

*Styrelsen är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Härmed försäkras att alla rimliga försiktighetsåtgärder har vidtagits för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena och att ingenting är utelämnat som skulle kunna påverka dess innebörd.*

Stockholm den 3 juni 2015

**Nobina AB (publ)**  
Styrelsen

1) För mer information om ägarförhållandena i Bolaget före Erbjudandet, se "Aktiekapital och ägarförhållanden".

2) För mer information om Bolagets befintliga incitamentsprogram, se "Bolagsstyrning-Ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare-Incitamentsprogram" samt "Kapitalisering och skuldsättning". För en överblick av Bolagets kapitalisering och skuldsättning under antagandet att nettolikviden från Erbjudandet varit tillgängligt för Bolaget samt justerad för händelserna beskrivna ovan, se "Kapitalisering och skuldsättning".

# VILLKOR OCH ANVISNINGAR

## ERBJUDANDET<sup>1)</sup>

Erbjudandet omfattar mellan 51 149 606 och 61 821 582 Aktier av vilka Bolaget erbjuder ett sådant antal nya Aktier som inbringrar en bruttolikvid i Erbjudandet om 850 MSEK, det vill säga upp till 25 757 576 nya Aktier och de Säljande Aktieägarna erbjuder mellan 29 899 606 och 36 064 006 befintliga Aktier. Erbjudandet är uppdelat i två delar:

- Erbjudandet till allmänheten i Sverige<sup>2)</sup>
- Det institutionella Erbjudandet till investerare i Sverige och utlandet<sup>3)</sup>

Utfallet av Erbjudandet kommer att offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 18 juni 2015.

## Övertilldelningsoption

Sothic Capital, Anchorage och Invesco har utfärdat en Övertilldelningsoption till Joint Global Coordinators, vilken kan utnyttjas på uppdrag av Joint Bookrunners, helt eller delvis, under 30 dagar från första dagen för handel i Bolagets Aktier på Nasdaq Stockholm, för att förvärva ytterligare högst 7 418 590 Aktier av Sothic Capital, Anchorage och Invesco, motsvarande högst 12 procent av det totala antalet Aktier som omfattas av Erbjudandet för att täcka eventuell övertilldelning i samband med Erbjudandet.

## TILLDELNING AV AKTIER

Tilldelning av Aktier mellan respektive del i Erbjudandet kommer att ske med beaktande av efterfrågan. Fördelningen kommer att beslutas av styrelsen och de Säljande Aktieägarna i samråd med Joint Global Coordinators.

## ANBUDSFÖRFARANDE

För att uppnå en marknadsmässig prissättning av Aktierna i Erbjudandet, kommer institutionella investerare ges möjligheten att delta i ett särskilt anbudsförfarande (så kallad *book-building*) genom att lämna in intresseanmälningar. Anbudsförfarandet inleds den 4 juni 2015 och pågår till och med den 16 juni 2015. Priset per Aktie i Erbjudandet kommer att fastställas baserat på den orderbok som sammanställs i anbudsförfarandet. Anbudsförfarandet för institutionella investerare kan komma att avbrytas tidigare än det datum som anges i Prospektet. Meddelande om sådant avbrytande kommer att lämnas genom pressmeddelande.

## ERBJUDANDEPRISET

Det slutliga priset i Erbjudandet kommer att fastställas inom prisintervallet 33–40 SEK per Aktie. Prisintervallet har fastställts av Bolaget och de Säljande Aktieägarna i samråd med Joint Global Coordinators baserat på det bedömda investeringsintresset från institutionella investerare. Courtage utgår inte. Det slutliga priset i Erbjudandet förväntas offentliggöras genom pressmeddelande omkring den 18 juni 2015.

## ANMÄLAN

### Erbjudandet till allmänheten

Anmälan om förvärv av Aktier inom ramen för Erbjudandet till allmänheten ska ske under perioden 4 juni – 16 juni 2015 och avse lägst 300 Aktier och högst 20 000 Aktier, i jämna poster om 100 Aktier.

Anmälningssperioden för Erbjudandet till allmänheten kan komma att avslutas före klockan 15.00 den 16 juni 2015, men kommer inte att avslutas före klockan 00.01 den 16 juni 2015. För det fall anmälningssperioden avslutas före klockan 15.00 den 16 juni 2015, eller anmälningssperioden för det institutionella Erbjudandet förkortas enligt vad som beskrivs under ”– Anmälan–Det institutionella Erbjudandet” kommer detta att meddelas genom ett pressmeddelande, varvid offentliggörande av utfallet i Erbjudandet, första dag för handel samt datum för tilldelning och betalning kommer att justeras i motsvarande mån.

### Anmälan via internet

Privatkunder med depå i Danske Bank som är anslutna till tjänster via internet kan anmäla sig för förvärv av Aktier via Hembanken som nås via Danske Banks hemsida ([www.danskebank.se/prospekt](http://www.danskebank.se/prospekt)). Danske Banks privatkunder som har ett VP-konto eller personer som inte är kunder i Danske Bank men kund i annan svensk bank kan anmäla sig via Danske Banks hemsida och bli allokerad Aktier för ett belopp motsvarande maximalt 130 000 SEK. Företagskunder kan inte anmäla sig via internet.

Personer som har konto hos Avanza kan också anmäla sig för förvärv av Aktier genom Avanzas internetjänst.

### Anmälan på särskild anmälningssedel

Anmälan kan även göras på särskild anmälningssedel. Anmälningssedeln finns tillgänglig på Nobinas hemsida ([www.nobina.com](http://www.nobina.com)) samt Danske Banks hemsida ([www.danskebank.se/prospekt](http://www.danskebank.se/prospekt)). Anmälan måste ha inkommit till Danske Banks emissionsavdelning senast klockan 15.00 den 16 juni 2015.

1) Den 27 maj 2015 beslutade årsstämma i Bolaget om en sammanläggning av Aktierna i förhållande 1:10, det vill säga tio Aktier sammanläggs till en Aktie varvid Aktiernas kvotvärde höjs från 0,36 SEK till 3,60 SEK och antalet Aktier minskar från 633 556 823 till 63 355 682. Per dagen för detta Prospekt har sammanläggningen ännu inte registrerats hos Euroclear, men beskrivningarna i detta avsnitt vad gäller antalet Aktier som erbjuds i Erbjudandet och därtill hörande information förutsätter att sammanläggningen har registrerats hos Euroclear (vilket förväntas ske omkring den 8 juni 2015).

2) Med Erbjudandet till allmänheten menas erbjudande av Aktier till privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig för förvärv av högst 20 000 Aktier.

3) Till institutionella investerare räknas privatpersoner och juridiska personer som anmäler sig till förvärv av fler än 20 000 Aktier.



För sent inkommen anmälan, liksom ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel, kan komma att bortses från. Inga ändringar eller tillägg får göras i förtryckt text. Endast en anmälan per person får göras. Om flera anmälningar görs från en investerare förbehåller sig Danske Bank att endast beakta den ansökan som inkom först. Observera att anmälan är bindande.

För anmälan med post ska särskild anmälningsedel skickas till:

Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial  
Payment & Asset Services – Emissioner  
Box 7523  
SE-103 92 Stockholm

För att personer som inte är kunder i Danske Bank men kund i annan svensk bank ska kunna anmäla sig via Danske Bank och ha möjlighet att tilldelas Aktier motsvarande ett belopp över 130 000 SEK måste personen skicka in kopia på godkänd id-handling tillsammans med anmälningssedeln.

### *Anmälan via telefon*

Kunder hos Danske Bank Private Banking kan välja att anmäla per telefon till kapitalförvaltare eller private banker hos Danske Bank. Anmälan per telefon lyder under samma villkor som anmälan via den särskilda anmälningssedeln.

### *Konton/depåer med specifika regler*

Den som vill använda konton/depåer med specifika regler för värdepapperstransaktioner, till exempel investeringssparkonto eller kapitalförsäkring, för förvärv av Aktier inom ramen för Erbjudandet måste kontrollera med sin förvaltare om och hur ansökan kan göras.

### **Det institutionella Erbjudandet**

Institutionella investerare i Sverige och utomlands erbjuds möjligheten att delta genom ett särskilt anbudsförfarande som äger rum under perioden 4 juni – 17 juni 2015. Anmälan från institutionella investerare i Sverige och utomlands ska ske till Carnegie, Danske Bank eller Pareto Securities (i enlighet med särskilda instruktioner).

Bolaget och de Säljande Aktieägarna förbehåller sig rätten att förkorta eller att förlänga anmälningsperioden i Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och internationellt. Sådan ändring av anmälningsperioden förväntas offentliggöras av Bolaget genom ett pressmeddelande senast den 17 juni 2015. Skulle anmälningsperioden förkortas eller förlängas kommer offentliggörandet av utfallet i Erbjudandet, första dag för handel samt datum för tilldelning och betalning att justeras i motsvarande mån.

### **Anställda i Nobina**

Anställda i Nobina som önskar förvärva aktier måste följa särskilda instruktioner från Bolaget.

### **TILLDELNING**

Beslut om tilldelning av Aktier fattas av Bolagets styrelse och de Säljande Aktieägarna i samråd med Joint Global Coordinators/Joint Bookrunners, varvid målet kommer att vara att uppnå en stark institutionell ägarbas och en bred spridning av Aktierna bland allmänheten för att möjliggöra en regelbunden och likvid handel med Nobinas Aktier på Nasdaq Stockholm. Tilldelningen är inte beroende av när under anmälningsperioden anmälan lämnas in. Endast en anmälan per person kommer att beaktas.

### **Erbjudandet till allmänheten**

Tilldelning av Aktier är inte beroende av när anmälan inges under anmälningsperioden. I händelse av överteckning kan tilldelning komma att ske med ett lägre antal Aktier än anmälan avser, varvid tilldelning helt eller delvis kan komma att ske genom slumpmässigt urval. Härutöver kan anställda hos Nobina samt kunder i Danske Bank komma att beaktas särskilt vid tilldelning.

### **Det institutionella Erbjudandet**

Vid beslut om tilldelning av Aktier inom ramen för Erbjudandet till institutionella investerare i Sverige och internationellt kommer som ovan nämnts att eftersträvas att Nobina får en stark institutionell ägarbas. Fördelning bland de institutioner som lämnat intresseanmälan sker helt diskretionärt.

### **Anställda i Nobina och Joint Bookrunners**

Tilldelning till anställda i Nobina kan komma att ske med ett högst antal Aktier som motsvarar 30 000 SEK per anställd.

Tilldelning kan också ske till anställda hos Joint Bookrunners, dock utan att dessa prioriteras. Tilldelningen sker i sådant fall i enlighet med Svenska Fondhandlareföreningens regler och Finansinspektionens föreskrifter.

### **INFORMATION OM BETALNING**

#### **Erbjudandet till allmänheten**

Tilldelning beräknas ske omkring den 18 juni 2015. Snarast därefter kommer en avräkningsnota att skickas ut till dem som erhållit tilldelning i Erbjudandet. De som inte tilldelats Aktier erhåller inte något meddelande.

Besked om tilldelning beräknas även kunna lämnas från och med klockan 09.00 den 18 juni 2015 för anmälningar inkomna till Danske Bank via telefon +46 (0)752 48 18 45. För att få besked om tilldelning måste följande anges: Namn, personnummer/organisationsnummer samt VP-konto eller depånummer hos Danske Bank. De personer som anmält sig för förvärv av Aktier via sin förvaltare måste kontakta sin förvaltare för besked om tilldelning.





### Betalning för Aktier som tilldelats genom Danske Bank

För depåkunder i Danske Bank kommer Danske Bank på likviddagen den 23 juni 2015 att debitera likviden från det likvidkonto respektive värdepappersdepå/investeringssparkonto hos Danske Bank som angivits i anmälan. Kunder i Danske Bank måste därför ha likvida medel motsvarande minst tilldelat belopp (tilldelat antal aktier multiplicerat med priset i Erbjudandet) tillgängligt på likviddagen den 23 juni 2015 från klockan 01:00.

För investeringssparkonto hos Danske Bank gäller följande: Om anmälan resulterar i tilldelning kommer Danske Bank, med användande av den likvid som hålls tillgänglig på anslutet konto, att förvärva motsvarande antal aktier i Erbjudandet för vidareförsäljning till kontoinnehavaren för priset i Erbjudandet.

Betalning för tilldelade Aktier för kunder som har ett VP-konto eller depå i annan bank ska ske i enlighet med instruktioner i erhållen avräkningsnota.

### Bristande eller felaktig betalning

Om tillräckliga medel inte finns tillgängliga på bankkonto, värdepappersdepå eller investeringssparkonto på likviddagen, eller om full betalning inte sker i rätt tid, kan tilldelade Aktier komma att överlåtas och säljas till annan part. Den part som initialt fått tilldelning av Aktier i Erbjudandet kan få bära mellanskillnaden om försäljningspriset vid en sådan överlåtelse skulle understiga det slutliga priset i Erbjudandet.

### Det institutionella Erbjudandet

Institutionella investerare beräknas omkring den 18 juni 2015 i särskild ordning erhålla besked om tilldelning, varefter avräkningsnotor utsänds. Full betalning för tilldelade Aktier ska erläggas kontant senast den 23 juni 2015. Observera att om full betalning inte sker i rätt tid, kan tilldelade Aktier komma att överlåtas till annan. Den part som initialt fått tilldelning av Aktier i Erbjudandet kan få bära mellanskillnaden om försäljningspriset vid en sådan överlåtelse skulle understiga det slutliga priset i Erbjudandet.

### REGISTRERING OCH REDOVISNING AV TILLDELADE OCH BETALDA AKTIER

Registrering av tilldelade och betalade Aktier hos Euroclear Sweden beräknas, för såväl institutionella investerare som för allmänheten i Sverige, ske omkring den 23 juni 2015, varefter Euroclear Sweden sänder ut en VP-avi som utvisar det antal Aktier i Nobina som har registrerats på mottagarens VP-konto eller servicekonto. Avisering till aktieägare vars innehav är förvaltarregistrerat sker i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

### BÖRSNOTERING

Styrelsen för Nobina har ansökt om upptagande till handel av Nobinas Aktier på Nasdaq Stockholm. Nasdaq Stockholms bolagskommitté beslutade den 19 maj 2015 att uppta Nobinas Aktier till handel på Nasdaq Stockholm under förutsättning att spridningskravet för Bolagets Aktier uppfylls senast på den första handelsdagen.

Handeln beräknas påbörjas omkring den 18 juni 2015. Betalda Aktier kommer efter Joint Bookrunners hantering av anmälan att överföras till av förvärvaren anvisat VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå. Den tid som erfordras för överföring av betalning samt överföring av betalda Aktier till sådan förvärvare medför att denne inte kommer att ha sådana Aktier tillgängliga på anvisat VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå förrän omkring den 23 juni 2015.

I det fall att Aktier inte finns tillgängliga på förvärvarens VP-konto, servicekonto eller värdepappersdepå förrän omkring den 23 juni 2015 kan detta innebära att förvärvaren inte har möjlighet att sälja dessa Aktier på Nasdaq Stockholm från och med den dag då handeln i Aktien påbörjas, det vill säga omkring den 18 juni 2015 utan först när Aktierna finns tillgängliga på VP-kontot, servicekontot eller värdepappersdepån. Vidare kommer handeln att påbörjas innan villkoren för Erbjudandets fullföljande uppfyllts. Handeln kommer att vara villkorad härav och om Erbjudandet inte fullföljs, ska eventuella levererade Aktier återlämnas och eventuella betalningar återgå.

I samband med Erbjudandet kan Stabiliseringsmanagern eller dess representanter, på uppdrag av Joint Bookrunners, genomföra transaktioner på Nasdaq Stockholm som stabiliserar marknadspriset på Aktierna eller som behåller priset på en nivå som avviker från vad som annars skulle varit fallet på marknaden. Se vidare *"Avtal om placering av Aktier–Stabilisering"*.

### RÄTT TILL UTDELNING

Aktierna medför rätt till utdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter Erbjudandets genomförande. Eventuell utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Detta ombesörjs av Euroclear Sweden eller för förvaltarregistrerade innehav i enlighet med respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillfaller personer registrerade som ägare i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på den av bolagsstämman fastställda avstämningsdagen. Beträffande avdrag för svensk preliminärskatt, se *"Vissa skattefrågor i Sverige"*. Se vidare *"Verksamhetsbeskrivning–Vision och finansiella mål"* och *"Aktiekapital och ägarförhållanden–Vinstutdelning"*.



### VILLKOR FÖR ERBJUDANDETS FULLFÖLJANDE

Erbjudandet är villkorat av att Nobina, de Säljande Aktieägare, och Joint Bookrunners ingår Placeringsavtalet, vilket förväntas ske omkring den 17 juni 2015. För information om villkor och förutsättningar för genomförandet av Erbjudandet och Placeringsavtalet, se vidare ”Avtal om placering av Aktier–Placeringsavtalet”.

### ÖVRIGT

Att Carnegie, Danske Bank och Pareto Securities är Joint Bookrunners innebär inte i sig att respektive Joint Bookrunner betraktar den som anmält sig i Erbjudandet (”förvärvaren”) som kund hos Joint Bookrunner. Förvärvaren betraktas för placeringen som kund hos respektive Joint Bookrunner endast om Joint Bookrunner har lämnat råd till förvärvaren om placeringen eller annars har kontaktat förvärvaren individuellt angående placeringen eller om förvärvaren har anmält sig via respektive Joint Bookrunners kontor eller internetbank. Följden av att respektive Joint Bookrunner inte betraktar förvärvaren som kund för placeringen är att reglerna om skydd för investerare i lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden inte kommer att tillämpas på placeringen. Detta innebär bland annat att varken så kallad kundkategorisering eller så kallad passandebedömning kommer att ske beträffande placeringen. Förvärvaren ansvarar därmed själv för att denne har tillräckliga erfarenheter för att förstå de risker som är förenade med placeringen.

### INFORMATION OM BEHANDLING AV PERSONUPPGIFTER

Den som förvärvar Aktier i Erbjudandet kommer att lämna uppgifter till Carnegie, Danske Bank och Pareto Securities. Personuppgifter som lämnats till Carnegie, Danske Bank och Pareto Securities kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundarrangemang. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Carnegie, Danske Bank och Pareto Securities samarbetar. Information om behandling av personuppgifter lämnas av Carnegies, Danske Banks och Pareto Securities kontor, vilka också tar emot begäran om rättelse av personuppgifter.

Adressinformation kan komma att inhämtas av Carnegie, Danske Bank och Pareto Securities genom en automatisk process hos Euroclear Sweden.

# MARKNADSÖVERSIKT

Viss information i detta avsnitt är inhämtat från externa källor, inklusive Bolagets Marknadsstudie och offentligt tillgängliga branschpublikationer eller rapporter. Branschpublikationer och rapporter anger vanligen att information däri har inhämtats från källor som bedöms som trovärdiga, men riktigheten och fullständigheten är inte garanterad. Bolaget anser att dessa branschpublikationer, rapporter och prognoser är tillförlitliga, men har inte utfört en oberoende verifiering av dem och kan inte garantera att informationen är korrekt eller fullständig. Prognoser och framåtriktade uttalanden i detta avsnitt utgör därmed ingen garanti för framtida utfall och faktiska händelser och omständigheter kan komma att skilja sig väsentligt från nuvarande förväntningar. Många faktorer skulle kunna orsaka eller bidra till sådana skillnader. Se ”Bransch- och marknadsinformation”, ”Framåtriktade uttalanden och presentation av finansiell och övrig information” och ”Riskfaktorer”.

## MARKNADEN I KORTHET

Den nordiska kollektivtrafikmarknaden består av ett brett utbud av transportslag inklusive bussar, tåg, tunnelbana och spårvagnar. År 2014 var den totala marknaden värd omkring 94 miljarder SEK, varav den nordiska kollektivtrafikmarkna-

den för buss, som är det enskilt största transportslaget, var värd omkring 42 miljarder SEK, enligt Bolagets Marknadsstudie.<sup>1)</sup> De olika kollektivtrafikslagen har olika funktioner och fördelar, vilka är summerade i tabellen nedan.

BILD 7:1 KOLLEKTIVTRAFIKSLAG I NORDEN

	Buss	Tåg och tunnelbana	Spårvagn
Kollektivtrafikresor i Sverige*	~52 procent	~36 procent	~11 procent
Flexibilitet	✓✓✓	✓	✓✓
Låg kostnad**	✓✓✓	✓✓	✓
Grad av miljövänlighet	✓✓(✓)	✓✓✓	✓✓✓
Låga krav på utveckling av infrastruktur	✓✓✓	✓	✓

Ranking från ✓ till ✓✓✓

\* Resterande utgörs av sjötransporter.

\*\* Årliga kapital- och underhållskostnader per passagerarkilometer.

Den nordiska kollektivtrafikmarknaden för buss utgörs av regional busstrafik i Sverige, Norge, Finland och Danmark. Sammantaget är omkring 90 procent av marknaden för närvarande utlagd på entreprenad genom offentliga upphandlingar enligt Bolagets Marknadsstudie. I Sverige och Danmark upphandlas all, eller i stort sett all, regionaltrafik. Merparten av den regionala busstrafiken i Norge och Finland läggs ut på entreprenad och Bolagets erfarenhet är att andelen regional busstrafik som läggs ut på entreprenad, kontra vad som levereras av kollektivtrafikmyndigheter eller av privata företag via koncessioner, ökar.

Samtliga kollektivtrafikmyndigheter ansvarar för att tillhandahålla kollektivtrafik i sin region. Det finns enligt Bolagets Marknadsstudie sammanlagt 85 kollektivtrafikmyndigheter i Norden. Kollektivtrafikmyndigheterna ägs vanligen av landstingen i respektive region och finansieras genom skatte- subventioner och biljettintäkter.

Norden anses generellt ligga i framkant när det gäller att utveckla offentliga upphandlingar av kollektivtrafik. I Central-

europa är upphandlingsförfarandena fortfarande i ett tidigt skede av utvecklingen, och koncessionernas andel minskar sakta. I Sydeuropa är koncessioner vanligare och utvecklingen mot offentliga upphandlingar begränsad. I Storbritannien är marknaden helt avreglerad och de lokala kollektivtrafikoperatörerna kan bedriva trafik i alla geografiska regioner. Den nordiska kollektivtrafikmarknaden för buss är relativt likartad, med en enhetlig modell för upphandling av kontrakt i alla fyra länderna.

Den nordiska kollektivtrafikmarknaden är reglerad av Direktivet om offentlig upphandling, vilket ersatte direktiv 2004/17/EG. Enligt Direktivet om offentlig upphandling är det krav på att samtliga kollektivtrafikmyndigheter i de nordiska länderna håller en öppen och transparent anbudsprocess vid upphandling av kollektivtrafik från en utomstående operatör. Sverige, Norge, Finland och Danmark är alla i processen av att implementera Direktivet om offentlig upphandling, vilket ska vara genomfört senast den 18 april 2016. Ändringarna inkluderar förbättrade rättigheter för små och

1) Baserat på senast rapporterade intäkter, exklusive interregional (expressbusstrafik).

medelstora bolag, högre betoning på kvalitets- och samhällsmål snarare än pris vid utvärderingen av anbud, samt rätten att exkludera budgivare för återkommande bristfälliga utföranden.

Kollektivtrafikoperatörer baserar sina anbud på information i de dokument som ingår i det förfrågningsunderlag som kollektivtrafikmyndigheterna gjort tillgängliga. Dessa dokument innefattar kvalifikationskrav, kommersiella villkor, tekniska bussspecifikationer, samordning, tilldelningsprocedur och grunderna för utvärdering av anbudet. Kollektivtrafikmyndigheter kan utvärdera anbudet på basis av lägsta pris eller, mer typiskt, på basis av principen av ”mest ekonomiskt fördelaktiga anbud”, där utvärdering av anbudet sker sett till syftet av kontraktet inklusive kriterier avseende kvalitet, pris, miljöaspekter, historik och den relevanta operatörens rykte.

**DEN NORDISKA KOLLEKTIVTRAFIKMARKNADEN**

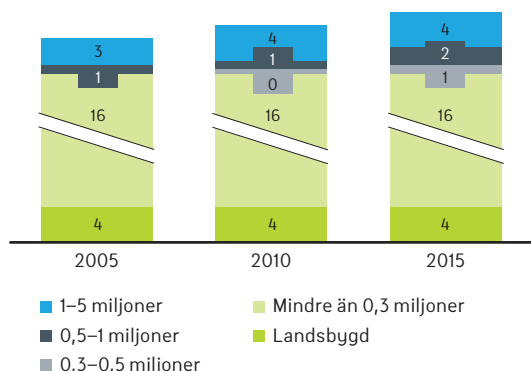
Den nordiska kollektivtrafikmarknaden väntas uppvisa en stabil tillväxt de kommande tre åren enligt Bolagets Marknadsstudie till följd av ett flertal gynnsamma faktorer. Marknadstillväxten väntas drivas av urbanisering, ett ökat fokus på miljö och hållbarhet, politiska initiativ för att förbättra rörligheten av människor och ökad efterfrågan på kollektivtrafik.

**Ökad urbanisering**

Befolkningen i de tio största nordiska stadsregionerna ökade med närmare sex procent mellan 2010 och 2014, både på grund av befolkningsökning och en fortsatt urbanisering, enligt Statistiska Centralbyrån. Den ökande urbaniseringen i Norden medför ett ökat tryck på att de lokala transportsystemen erbjuder ändamålsenlig lokaltrafik. Att förbättra kollektivtrafiken har därför blivit en prioriterad fråga för att främja hållbar utveckling i städerna.

I nuläget har Sverige den största ökningen i befolkningskoncentration av alla EU-länder och Bolaget förväntar sig en liknande utveckling i övriga nordiska länder. Vidare är Oslo och Stockholm de två huvudstäder som idag växer snabbast i Europa. Som diagrammet nedan visar, har den största befolkningsökningen i Norden skett i stadsregioner med en befolkning på mellan en och fem miljoner människor.

**BILD 7:2 BEFOLKNING FÖRDELAT PÅ INVÅNARANTAL I STÄDerna (MILJONER)**



Källa: Bolagets Marknadsstudie.

**Miljömedvetenhet**

Det har blivit en politiskt prioriterad fråga att höja miljömedvetenheten. De nordiska länderna är föregångare när det gäller att genomföra politiska åtgärder för miljörelaterad hållbarhet. År 2013 rankades Sverige exempelvis som det mest hållbara landet i världen av 59 länder, baserat på användningen av förnybar energi, låga koldioxidutsläpp samt initiativ från samhälle och myndigheter, enligt Robecosam.

Den allmänna miljömedvetenheten har stimulerat efterfrågan på kollektivtrafik i Norden. Som ett exempel ökade den andel av befolkningen i Norden som använde miljövänliga transportmedel under den senaste månaden av klimatskäl med sex procentenheter, från 45 procent till 51 procent under perioden 2008–2014, enligt statistik från Europeiska Kommissionen.

Ökad omsorg för miljön har lett till större fokus på att åtgärda personbilsköer. Därför har flera större nordiska städer så som Stockholm, Göteborg, Oslo, Bergen och Stavanger infört eller utökat trängselskatt i innerstäderna. Syftet med trängselskatten är att minska antalet privatbilar och istället öka användning av kollektivtrafiken. När trängselskatt infördes i Stockholm 2006 (försöksperiod januari till juli 2006) minskade privatbilismen med 22 procent i trängselskatteområdet under de tider som trängselskatt togs ut och antalet kollektivtrafikresenärer ökade med 4,5 procent under försöksperioden.

**Offentliga initiativ för ökad kollektivtrafik**

Den största inkomstkällan för de nordiska kollektivtrafikoperatörerna är kollektivtrafikmyndigheternas investeringar i kollektivtrafik, vilket i sin tur är beroende av statlig skattefinansiering och biljettintäkter. Till följd av ökad urbanisering och miljömedvetenhet har det i Norden vidtagits initiativ för att utöka kollektivtrafiken. I Sverige har regeringen till exempel tillkännagivit ett mål att fördubbla kollektivtrafikens marknadsandel fram till 2020 och i Danmark har regeringen antagit en ”grön trafikstrategi” med målet att öka busstrafiken med 50 procent till 2030, enligt bussmagasinet.se. I juni 2014 blev dessutom Malmö den första staden att implementera ett Bus Rapid Transit (BRT) system, en trafiklösning med separata körfiler och prioritet för bussar vid trafikljus. Kontraktet är ett joint venture mellan Nobina Sverige och Skånetrafiken.

Storleken på de offentliga utgifterna för kollektivtrafiken förväntas variera från land till land de kommande åren. I Sverige har skattesubventionerna mer än fördubblats sedan år 2000, och överstiger nu 50 procent av biljettpriset. Den svenska regeringen har tillkännagivit ett åtagande om att investera ytterligare två miljarder SEK i kollektivtrafiken under de kommande fyra åren. Enligt Bolagets Marknadsstudie kommer de svenska kollektivtrafikmyndigheternas budget att öka med omkring fem procent årligen mellan 2014 och 2017. I Norge väntas en liknande utveckling och den sittande norska regeringen har åtagit sig att investera ytterligare omkring en miljard NOK årligen under en tioårsperiod. I Danmark har den nuvarande regeringen ökat sina investeringar i kollektivtrafik med buss med cirka 27 procent under åren 2014–2015, medan Finlands regering har presenterat en plan för att minska finansieringen av kollektivtrafiken något (med cirka fem MEUR), på grund av budgetunderskott.



Generellt förväntar sig Bolaget att investeringar i den nordiska kollektivtrafiken kommer att göras i storstadsområdena, med målet att stärka den hållbara stadsutvecklingen.

**Prioritet att förbättra människors rörlighet**

Kollektivtrafiken är utformad för att förbättra människors rörlighet och öka samhällsnyttan genom att erbjuda kostnads-effektiva resemedel till arbetsplatser, skolor eller andra aktiviteter, och därmed reducera behovet av privattrafik. Kollektivtrafikoperatörerna arbetar kontinuerligt för att erbjuda enkla och prisvärda lösningar för att maximera kundnöjdheten. Kollektivtrafikoperatörerna har också ambitionen att positionera sig som en drivande kraft bakom ökad rörlighet i ett hållbart samhälle.

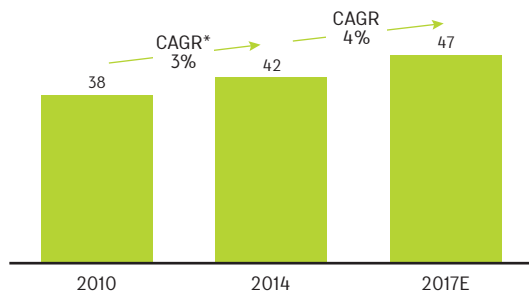
**Den nordiska kollektivtrafikmarknaden för buss**

Den nordiska kollektivtrafikmarknaden för buss väntas uppvisa en stabil tillväxt de kommande tre åren, enligt Bolagets Marknadsstudie. Utöver kollektivtrafikmarknadens generella drivkrafter väntas efterfrågan på kollektivtrafik med buss öka ytterligare, på grund av lägre årliga kapital- och underhållskostnader per passagerarkilometer för bussar än tunnelbana, tåg och spårvagnar och genom skiftet mot mer miljövänliga bussar.

År 2014 beräknades det totala marknadsvärdet för kollektiv busstrafik i Norden uppgå till 42 miljarder av vilka Sverige svarade för 19 miljarder SEK, Norge för nio miljarder SEK, Danmark för åtta miljarder SEK och Finland för sex miljarder SEK, enligt Bolagets Marknadsstudie.

**BILD 7:3 STORLEK OCH UTVECKLING FÖR DEN NORDISKA KOLLEKTIVTRAFIKMARKNADEN FÖR BUSS**

Den nordiska kollektivtrafikmarknaden för buss (miljarder SEK)



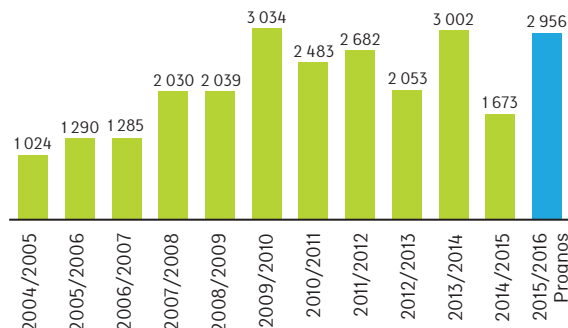
Källa: Bolagets Marknadsstudie.

\* CAGR är den årliga genomsnittliga tillväxttakten.

Den nordiska kollektivtrafikmarknaden för buss har konsekvent genererat höga marknadsvolymer i termer av antal upphandlade bussar sedan 2004/2005, som framgår av diagrammet nedan.

**BILD 7:4 DEN NORDISKA KOLLEKTIVTRAFIKMARKNADEN FÖR BUSS I VOLYM**

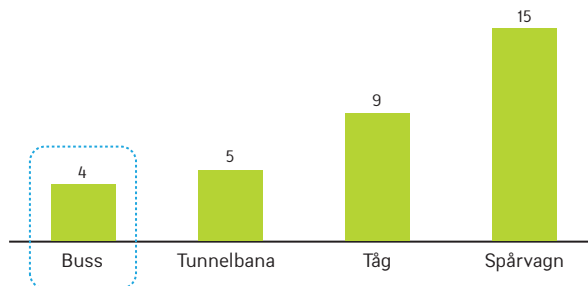
Totalt antal upphandlade bussar



Buss är ett attraktivt transportmedel tack vare, bland annat, låga investeringskostnader per passagerarkilometer, som för närvarande är betydligt lägre i jämförelse mot tunnelbana, tåg och spårvagn. Dessutom ger bussar 31 gånger högre sittkapacitet per investerad krona än spårvagnar, enligt WSP Sverige. En liknande utveckling som illustreras nedan förväntas i övriga nordiska länder.

**BILD 7:5 ÅRLIG KAPITAL- OCH UNDERHÅLLSKOSTNAD (SEK) PER PASSAGERARKILOMETER\***

Årlig kapital- och underhållskostnad (SEK) per passagerarkilometer (i Stockholm, Sverige)



Källa: WSP Sverige AB, 2011.

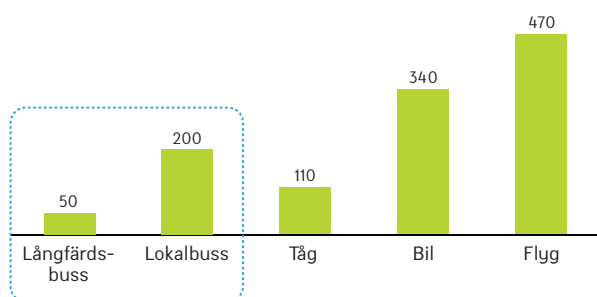
\* Årliga kapital- och underhållskostnader omfattar kostnader för fordon, bana och drift.

Buss är också ett attraktivt transportmedel ur miljösynpunkt. Ökad miljöhänsyn har drivit på kollektivtrafikmyndigheternas efterfrågan på bränsleeffektiva och miljövänligare bussar när kontrakt ska förnyas. I dag ingår normalt hållbarhet i bedömningen vid upphandlingar, med parametrar som bullernivå, tomgångskörning och en respektfull inställning till trafikmiljön i allmänhet. Förbättrad teknik har underlättat utvecklingen av miljövänligare bussar och minskat utsläppen av koldioxid per passagerarkilometer. Liknande utveckling som illustreras nedan är estimerad i övriga nordiska länder.

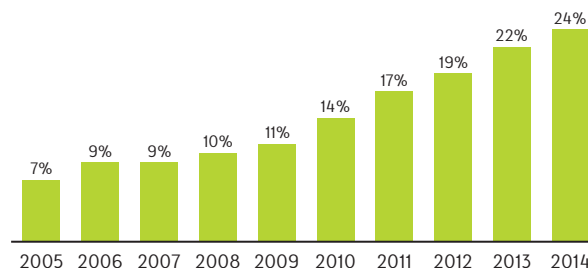


BILD 7:6 LÅGA UTSLÄPP OCH ANTAL MILJÖVÄNLIGA BUSSAR

Koldioxidutsläpp per passagerarkilometer (gram)\*



Andel bussar i Sverige som drivs med fossilfria bränslen



Källa: co2list.org, Trafikanalys (SCB).

\* Omfattar produktion av fordon, vägar, järnvägar, flygplatser osv.

Från 2005 till 2014 fördubblades antalet bussar som kör på förnybar energi i Sverige medan antalet biogasbussar ökade i användning från cirka 30 till över 2 000 enligt Transportgruppen. Volvokoncernen, Energimyndigheten, Göteborgs Stad, Västrafik, Lindholmen Science Park och Johanneberg Science Park kommer att lansera elektriska bussar i Göteborg under 2015 som ett led i den fortsatta utvecklingen av busskollektivtrafik.

### ÖVERSIKT ÖVER KOLLEKTIVTRAFIKMYNDIGHETER

Sammanlagt finns det 85 kollektivtrafikmyndigheter i Norden: 28 i Sverige, sex i Danmark, 16 i Norge och 35 i Finland enligt Bolagets Marknadsstudie. Samtliga kollektivtrafikmyndigheter i Sverige, Danmark och Norge är aktiva, medan sju av 35 är aktiva i Finland (det vill säga bedriver kollektivbusstrafik genom externa operatörer som anlitas till följd av ett offentligt upphandlingsförfarande), vilket innebär att Norden för närvarande har 57 aktiva kollektivtrafikmyndigheter. Kollektivtrafikmyndigheterna varierar i storlek och utvecklingsnivå. De stora kollektivtrafikmyndigheterna har normalt förhandlingsrundor, och bedömer anbuden utifrån både pris och kvalitetsparametrar som kundnöjdhet och leveranspålitlighet och är villiga att genomföra ändringar i framtida upphandlingar. Medelstora och små kollektivtrafikmyndigheter är ofta villiga att genomföra åtgärder som stora kollektivtrafikmyndigheter redan har testat och utvärderat. I Sverige är, enligt Bolagets

Marknadsstudie, de flesta kollektivtrafikmyndigheter mycket välutvecklade. I Norge och Danmark är utvecklingsnivån varierande. I Finland har de flesta kollektivtrafikmyndigheter nyligen avslutat sin första upphandling efter att tidigare ha haft koncessioner.

Kollektivtrafikmyndigheterna använder normalt två typer av kontrakt, produktionskontrakt och incitamentskontrakt. I produktionskontrakt utgår en fast kompensation till operatören för att köra en specifik linje och tidtabell. Kompensationen beräknas utifrån antal bussar som sätts in, arbetade timmar och/eller körda kilometer.<sup>1)</sup> I incitamentskontrakt är kompensationen helt eller delvis baserad på en rörlig komponent, såsom antal passagerare eller specifika kvalitativa mått, till exempel punktlighet eller antal annullerade resor. Den nordiska kollektivtrafikmarknaden för buss har sett en trend mot incitamentskontrakt. Dessa kontrakt involverar generellt förhållandevis högre risk än produktionskontrakt då kvalitet, mätt med parametrar som kundnöjdhet, driftspålitlighet och miljöhänsyn, och antalet passagerare är nyckelkomponenter i bedömningen. Samtidigt som incitamentskontrakt ökar utmaningarna associerade med kostnadskalkylen och prissättning så ökar möjligheten till högre avkastning. Bolaget tror att andelen incitamentskontrakt kommer att öka framöver.

Kollektivtrafikmyndigheterna ägs vanligen av landstingen i respektive region och finansieras genom skattesubventioner och biljettintäkter, vilket är illustrerat i bilden nedan.

1) Kan även innehålla begränsad tillämpning av incitamentsbaserad ersättning.

BILD 7:7 MARKNADSDYNAMIK

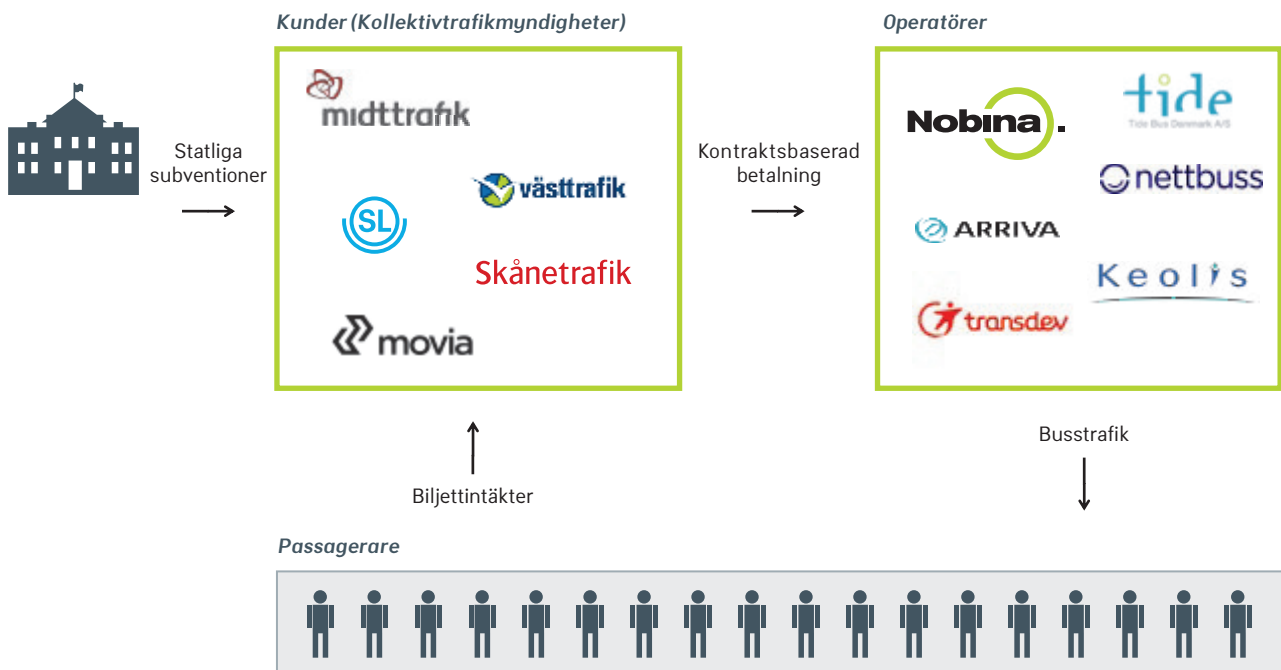


Bild 7:8 visar en översikt över ett antal utvalda stora nordiska kollektivtrafikmyndigheter.

BILD 7:8 EXEMPEL PÅ STORA NORDISKA KOLLEKTIVTRAFIKMYNDIGHETER

Kollektivtrafikmyndighet	Invånare (tusental)	Antal bussar	Marknadsstorlek (MSEK)	Land
Movia (Köpenhamnsregionen)	2 526	1 260	4 317	DK
SL (Stockholmsregionen)	2 163	2 191	5 704	SE
Västtrafik (Västra Götalandsregionen)	1 615	1 768	3 500	SE
Midtrafik (Midtjyllandsregionen)	1 278	875	1 896	DK
Skånetrafiken (Skånerregionen)	1 274	1 000	2 323	SE
Ruter (Oslo och Århusregionen)	1 190	i.u.	2 367	NO
HSL (Helsingforsregionen)	1 182	1 369	2 867	FI
Sydtrafik (Syddanmarksregionen)	716	402	797	DK
Nordjyllands Trafikselskab (Aalborgsregionen)	581	409	883	DK
Skyss (Hordalandsregionen)	498	i.u.	830	NO

Källa: Bolagets Marknadsstudie.

**BRANSCHUTVECKLING OCH MARKNADSTRENDER**

Före den första nordiska upphandlingen av busskollektivtrafik 1988 tilldelades trafiken som koncessioner. En koncession kan beskrivas som ett lokalt marknadsmonopol som innebär att en operatör ensam är ansvarig för att tillhandahålla kollektivtrafik i en viss region.

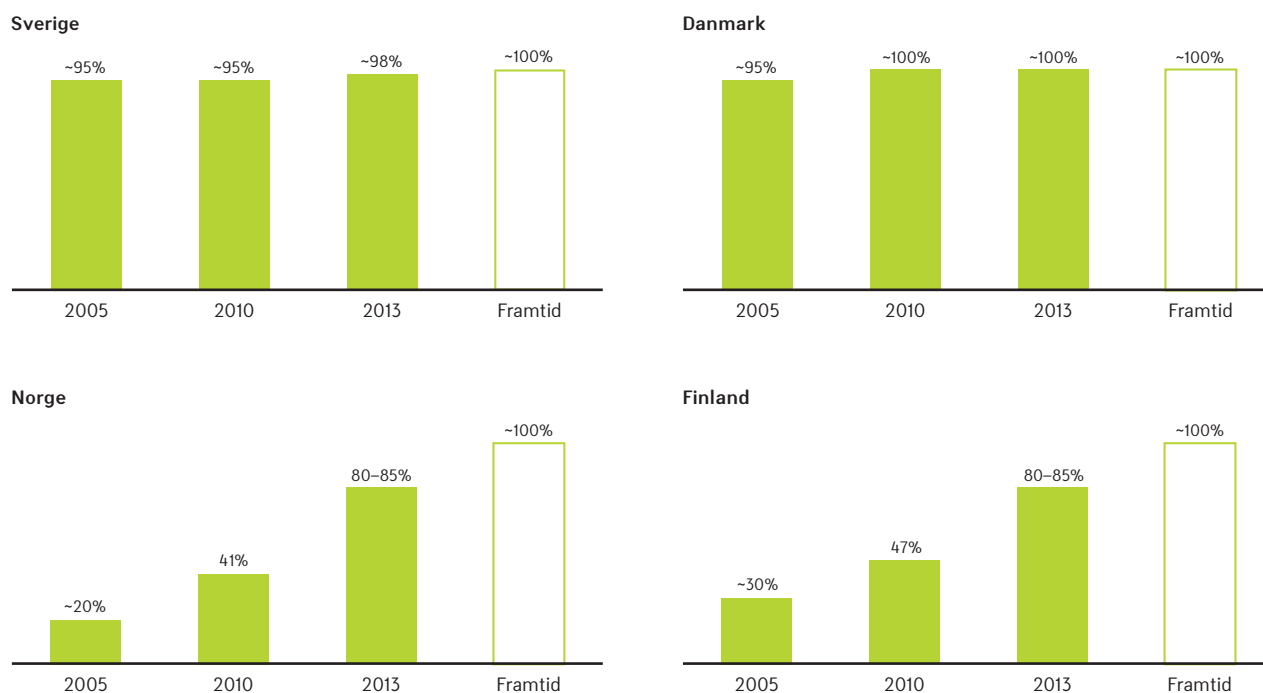
Sedan 1990-talet har den nordiska kollektivtrafikmarknaden för buss genomgått en strukturomvandling som kännetecknas av avreglering och liberalisering. När den nordiska kollektivtrafikmarknaden för buss gradvis öppnades upp för konkurrens och offentlig upphandling har andelen traditionella koncessioner minskat avsevärt, medan nya typer av kontrakt har tillkommit. Norden ses generellt som en föregångare inom utvecklingen av kollektivtrafikbranschen för buss.

År 2014 var den sammanlagda andelen av den nordiska kollektivtrafikmarknaden för buss som tilldelades genom

offentlig upphandling omkring 90 procent, enligt Bolagets Marknadsstudie. Trenden har förstärkts de senaste åren genom EU:s regelverk för upphandling, som föreskriver att alla offentliga kontrakt ska tilldelas efter konkurrensutsatta anbudsgivningar. Alla nordiska länder har börjat införa lagar utifrån dessa regelverk, inklusive Norge som följer regelverket såsom medlem av EES (se ”*Legala frågor och kompletterande information-Regelverk-Regelverk för kollektivtrafik*”).

I Sverige och Danmark tilldelas alla, eller i stort sett alla, kollektivtrafikkontrakt för buss efter konkurrensutsatta upphandlingar. I Norge översteg andelen 80 procent 2013. I Finland existerar fortfarande koncessionsbaserade kontrakt. I Norge och Finland väntas andelen upphandlad trafik gradvis öka och nå 95–97 procent 2019. Bilderna nedan illustrerar den historiska och framtida liberaliseringen av den nordiska marknaden.

**BILD 7:9 PROCENT AV ANTALET KONTRAKT SOM ÄR FÖREMÅL FÖR OFFENTLIG UPPHANDLING**



Källa: Bolagets Marknadsstudie.

Utöver den ökade tillämpningen av incitamentskontrakt applicerar kollektivtrafikmyndigheter allt komplexare förhållningssätt till upphandling, både vad avser prissättning och uppföljning av utförande samt kvalitet. Att erbjuda det lägsta priset är inte längre nödvändigt för att vinna upphandlingar, eftersom kvalitet blir ett allt viktigare kriterium som mäts med parametrar som kundnöjdhet, driftspålitlighet och miljö-

hänsyn. Ett högt utvärderingsresultat i kvalitetsbedömningen kan därför vara mer värdefullt för kollektivtrafikmyndigheten och leda till att ett anbud med högre pris vinner. Generellt har kollektivtrafikmyndigheternas kompetens ökat, men det finns fortfarande stora variationer genom att stora kollektivtrafikmyndigheter vanligen hanterar komplexare upphandlingsförfaranden.

## KONKURRENSSITUATIONEN

Den nordiska kollektivtrafikmarknaden för buss består av både lokala och internationella operatörer. Några av dem är renodlade bussoperatörer medan andra, särskilt de internationella operatörerna, även bedriver trafik med tunnelbana, pendeltåg, spårvagn och båttransport i Norden eller internationellt. Marknaden domineras av ett antal stora operatörer. Under 2014 svarade de fem största operatörerna inom den nordiska kollektivtrafikmarknaden för buss för 52 procent av de totala intäkterna, varav den största operatören, Nobina, svarade för 16 procent, enligt Bolagets Marknadsstudie.<sup>1)</sup>

Några av de största aktörerna är statsägda internationella bussoperatörer, till exempel Arriva, som ägs av tyska statsägda Deutsche Bahn, Keolis, som ägs av det franska statsägda järnvägsbolaget SNCF, och Nettbus som ägs av det norska statsägda järnvägsbolaget NSB. Dessa tjänsteföretag utgör tillsammans med Transdev, som ägs av Caisse des Depots och Veolia Environment, och Nobina de fem största bussoperatörerna i Norden. Förutom de stora bussoperatörerna finns det ett antal mindre bussoperatörer som tillsammans har en marknadsandel på 48 procent. Merparten av trafiken upphandlas, men det finns några regioner, främst på landsbygden i Finland, där

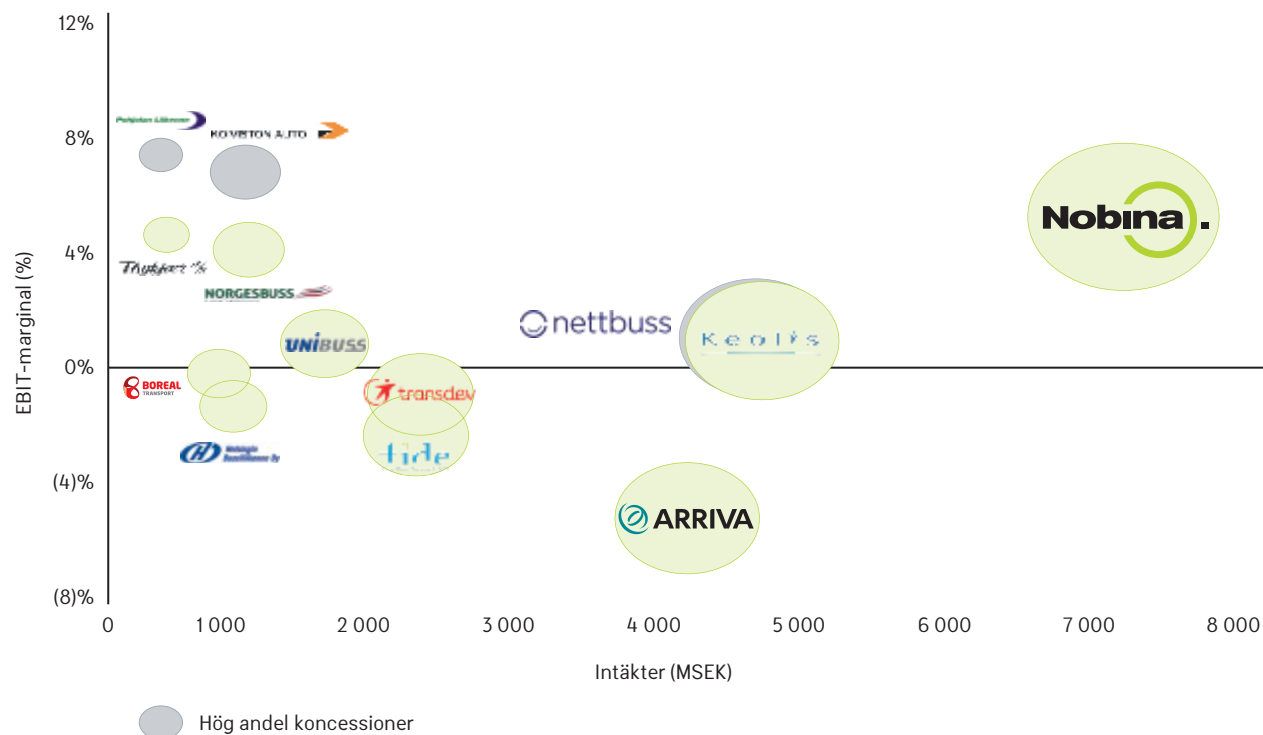
koncessioner fortfarande används. I dessa regioner har de små operatörerna ofta en stark ställning.

Marknadsstrukturen skiljer sig mellan de nordiska länderna, med internationella aktörer i Sverige och Danmark, mest lokala aktörer i Norge och en mer fragmenterad marknad i Finland. I Sverige är den största bussoperatören Nobina. I Danmark är marknaden helt liberaliserad och mycket konkurrensutsatt där Arriva är marknadsledare. I Norge är majoriteten av bussoperatörerna nationella och verksamma inom flera transportslag där Nettbus är den största operatören. I Finland är marknaden fragmenterad och domineras av Koiviston Auto. Utanför Helsingfors drivs busslinjerna oftast av mindre, lokala aktörer.

Bland de stora operatörerna har Nobina den högsta EBIT-marginalen, väsentligt högre än den näst största operatören Keolis. Bland de mindre bussoperatörerna utmärker sig de finska aktörerna Pohjolan Liikenne och Koiviston Auto med höga EBIT-marginaler. Båda dessa aktörer har dock en hög andel koncessioner. Pohjolan Liikenne verkar inom det finska statsägda järnvägsbolaget VR, som har monopol på passagerartågtrafiken.

### BILD 7:10 KONKURRENSLANDSKAP

Den nordiska kollektivtrafikmarknaden för buss\*



Källa: Bolagets Marknadsstudie.

\* Storlek på bubblorna representerar nordisk marknadsandel för kollektivtrafik för buss enligt senast rapporterade intäkter; EBIT marginal inkluderar andra verksamheter i tillägg till kollektivtrafik för buss; Thykjaer såldes till Umov i mars 2015.

1) Baserat på senast rapporterad omsättning.

De stora lokala operatörerna väntas vara väl positionerade för att kunna utnyttja marknadens utveckling och tillväxt. Allt eftersom anbudsprocessen blir komplexare med ökat fokus på kvalitet blir storskalighet en avgörande konkurrensfördel. Storskalighet gör det möjligt att bedriva driften effektivare genom aktiv förvaltning av bussflottan, trafik och personalplanering och på så sätt säkra en hög tjänstekvalitet.

Betydelsen av stordriftsfördelar utgör också ett hinder för nya operatörer att ta sig in på den nordiska marknaden. Stora operatörer drar nytta av stordriftsfördelar vid inköp av exempelvis nya bussar, reservdelar och bränsle. Det är också fördelaktigt att sprida bästa praxis inom upphandlingsanalys, trafikplanering samt start och avslut av kontrakt. Befintliga operatörer med tydligt fokus på Norden har dessutom en omfattande lokalkännedom från långa samarbeten och en kontinuerlig dialog med kollektivtrafikmyndigheterna, vilket underlättar vid prissättning och lämnandet av anbud. Ur kollektivtrafikmyndigheternas perspektiv innebär det en större risk att tilldela kontrakt till en ny aktör, eftersom det saknas bevis på den nya operatörens kapacitet att uppfylla ställda kontraktspecifikationer.







# VERKSAMHETSBESKRIVNING

## BOLAGSÖVERSIKT

Nobina är en ledande operatör på kollektivtrafikmarknaden för buss i Norden med en total marknadsandel på 16 procent, baserat på omsättning.<sup>1)</sup> Bolaget har verksamhet i Sverige, Norge, Finland och Danmark. Nobinas kollektivbusstrafik stod för 96 procent av nettoomsättningen under räkenskapsåret 2014/2015. Bolaget tillhandahåller även expressbusstrafik i Sverige genom Swebus, som stod för fyra procent av Nobinas nettoomsättning under samma period. Under räkenskapsåret 2014/2015 genererade Nobina nettoomsättning om sammanlagt 7 549 MSEK och en EBITDA-marginal om 12,2 procent. Sedan räkenskapsåret 2005/2006 har Bolaget haft en genomsnittlig årlig tillväxttakt (CAGR) på 5,4 procent, medan EBITDA ökade från -58 MSEK under räkenskapsåret 2005/2006 till 922 MSEK under räkenskapsåret 2014/2015. Per den 28 februari 2015 hade Nobina omkring 7 600 heltidsanställda och transporterade fler än en miljon passagerare om dagen under räkenskapsåret 2014/2015. Per den 28 februari 2015 hade Bolaget 3 347 bussar i drift, vilket var en av de största bussflottorna i Norden.

Nobina har en överskådlig och diversifierad intäktsbas utan att vara beroende av enskilda regioner eller kontrakt, och en offentligt finansierad kundbas med hög kreditvärdighet. Intäkterna genereras främst genom långa kontrakt som vanligen varar fem till tio år med möjlighet till en förlängning på ett till två år, vilket kan tillämpas efter överenskommelse mellan kollektivtrafikmyndigheten och operatören. I de kontrakt som löpte ut under de senaste tre åren, utnyttjades denna option i 87 procent (viktat medelvärde) av fallen.<sup>2)</sup> Sedan mitten av 2000-talet har Nobina utvidgat sin kontraktportfölj och varit framgångsrikt i att vinna nya kontrakt: antalet kontrakterade bussar som tillkommit i vunna upphandlingar har överskridit antalet bussar i de avtal som varit föremål för förnyad konkurrensutsättning för det relevanta året med i genomsnitt 14 procent per år. Under räkenskapsåret 2014/2015 vann Bolaget 13 av 32 inlämnade anbud. Nobina har framgångsrikt fokuserat på att förbättra lönsamheten av sina kontrakt genom att optimera mixen av sin kontraktportfölj och existerande kontrakt. Per den 28 februari 2015 hade Bolaget totalt 105 kontrakt, varav de 25 största svarade för 61 procent av nettoomsättningen.<sup>3)</sup>

Nobina har strikta interna avkastningskrav när Bolaget lämnar anbud på nya kontrakt, och alla kommande upphandlingar utvärderas baserat på Bolagets välutvecklade och gedigna riskbedömningsprocess. Alla risker kvantifieras innan Nobina analyserar och fastställer prissättningsstrategi. Efter att ett kontrakt vunnits utvärderas lönsamheten kontinuerligt mot viktiga parametrar, till exempel passagerarnöjdhet, genomförda linjer som andel av planerade linjer och trafikeffektivitet.

Jämförelser mellan beräknade och faktiska resultat följs upp varje månad och riktade åtgärder vidtas omedelbart vid avvikelser. Nyckeltal är definierade i varje enskilt anbud och granskas varje månad i Bolagets kontraktuppföljning.

Nobina har under de senaste tio åren satsat på att effektivisera verksamheten. Planeringseffektiviteten, vilket definieras som antalet tidtabellstimmar (det vill säga Bolagets uppskattning av antalet timmar för vilka compensation utges enligt ett kontrakt) i det aktuella kontraktet delat med totalt antal arbetade timmar, steg från 67 procent för räkenskapsåret 2005/2006 till 72 procent för räkenskapsåret 2011/2012, vilket främst berodde på bättre upplägg av linjer, tidtabeller och depåer. Sedan räkenskapsåret 2010/2011 har planeringseffektiviteten varit relativt oförändrad runt 72 procent, vilket Bolaget anser vara en optimal nivå i den nuvarande kontraktportföljen. Därefter har Nobina fokuserat på att optimera kontraktportföljen. Omläggningen mot lönsammare kontrakt fortsätter och befintliga kontrakt omvärderas aktivt för att förbättra effektiviteten och därmed lönsamheten samtidigt som kundernas behov möts.

Bolaget köper in och förvaltar sina bussar genom sitt helägda dotterbolag Nobina Fleet. Inköpen av bussar bygger på analys av livscykelkostnader, där bränsleförbrukningen är den viktigaste komponenten. Till följd av sin centraliserade struktur, kan Nobina omfördela bussar internt mellan olika kontrakt, både medan kontraktet varar och när det löpt ut. Företaget omfördelade 547 bussar under räkenskapsåret 2014/2015. Denna flexibilitet är möjlig tack vare bussflottans storlek, i kombination med Nobinas kompetens och centraliserade styrning. Bolaget skyddas delvis mot ökade verksamhetskostnader genom en standardiserad indexreglering av kontrakten. Bolaget anser i dag att den typiskt tillämpade indexeringsformeln motsvarar Nobinas nuvarande kostnadsstruktur på ett tillräckligt sätt. Bolaget har dessutom en flexibel kostnadsstruktur där större kostnader, såsom anställningar, underhållskontrakt och servicedepåer matchas mot kontraktens längd. Nobina spelar, som den största nordiska operatören, en aktiv roll i att fastställa branschpraxis.

## STYRKOR OCH KONKURRENSFÖRDELAR

### Gynnsamma långsiktiga trender som stöds av en attraktiv marknad

Investeringar i kollektivtrafik väntas förbli fortsatt stabila under de kommande åren, baserat på flera gynnsamma långsiktiga trender. Den offentliga sektorn är starkt fokuserad på att förbättra rörlighet och transportmöjligheter för människor, vilket blir allt viktigare då trenden av ökad urbanisering i Norden fortsätter. Dessutom bidrar miljömedvetenheten, både hos den offentliga sektorn och enskilda individer, till en

1) Baserat på senast rapporterad omsättning, exklusive långdistanstrafik (t.ex. expressbusstrafik).

2) Baserat på den procentuella andel av optioner som nyttjats i varje land som Koncernen bedriver verksamhet, viktat mot den procentuella andelen av de totala intäkterna i det landet.

3) Exklusive Swebus.

ökad efterfrågan av kollektivtrafik. Flera offentliga initiativ för att främja kollektivtrafiken håller nu på att implementeras. Införandet av trängselskatt i Sverige och Norge har till exempel de senaste åren minskat bilanvändningen i större städer till förmån för kollektivtrafiken. I Sverige har regeringen tillkännagivit en målsättning att fördubbla kollektivtrafikens marknadsandel till 2030, medan Danmark avser att öka busstrafiken med 50 procent till 2020. Enligt Bolagets Marknadsstudie förväntas marknadstillväxten gynnas av en fortsatt liberalisering på de danska och finska marknaderna.

Buss utgör ett attraktivt transportfärdmedel för kollektivtrafikmyndigheter. Den årliga kapital- och underhållskostnaden per passagerarkilometer är betydligt lägre för buss i jämförelse med tunnelbana, tåg och spårvagn enligt Statistiska Centralbyrån. Dessutom har förbättrad teknik lett till mer miljövänliga bussar och minskat det genomsnittliga koldioxidutsläppet per passagerarkilometer. Sammantaget förväntas detta stödja tillväxten av den nordiska kollektivtrafikmarknaden för buss ytterligare.

Den nuvarande nordiska kollektivtrafikmarknaden för buss var under år 2014 värderad till 42 miljarder SEK och väntas växa med en genomsnittlig årlig tillväxttakt (CAGR) på fyra procent och uppgå till 47 miljarder SEK år 2017 enligt Bolagets Marknadsstudie. Nobina har framgångsrikt utnyttjat dessa positiva marknadstrender och ökade sin totala omsättning från 4 683 MSEK till 7 549 MSEK under perioden 2005/2006 till 2014/2015. Nobina har, tack vare den stora och växande marknaden, stora mängder upphandlingar att välja mellan och kan därför vara selektiva vid anbud på nya kontrakt.

### Nordisk marknadsledare med stark lönsamhet

Nobina är Nordens största och mest erfarna operatör på kollektivtrafikmarknaden med en marknadsandel på 16 procent enligt Bolagets Marknadsstudie. Med verksamhet i Sverige, Norge, Finland och Danmark är Nobina den enda operatören av kollektivtrafik med buss som är aktiv i hela Norden. Nobinas långa erfarenhet på den nordiska kollektivtrafikmarknaden har gett Bolaget stor lokalkännedom och goda relationer till majoriteten av de 57 aktiva kollektivtrafikmyndigheterna (det vill säga kollektivtrafikmyndigheter som bedriver kollektivbusstrafik genom externa operatörer som anlitats till följd av ett offentligt upphandlingsförfarande).

Nobina är också en drivande kraft i marknadsutvecklingen av trafiklösningar genom återkommande diskussioner med kollektivtrafikmyndigheter, både i frågor gällande samhällsnytta och operatörernas verksamhetsintresse. Bolaget är också part till ett initiativ som syftar till att utarbeta rekommenderade standardvillkor mellan operatörer och kollektivtrafikmyndigheter samt till bildandet av indexeringskommittéer i alla nordiska länder. Bland de stora leverantörerna av kollektivtrafik med buss, hade Nobina den starkaste EBIT-marginalen baserat på senast offentliggjorda rapporter. Se vidare "Marknadsöversikt–Konkurrenslandskap".

### Effektiv operationell struktur baserat på stordriftsfördelar

Nobina tillämpar strikta interna avkastningskrav vid upphandling av nya kontrakt och kommande upphandlingar utvärderas i enlighet med Bolagets rutiner för kvalitativ riskbedömning. Alla identifierade risker förknippade med ett kontrakt är kvantifierade innan ledningen analyserar riskerna och bestämmer den relevanta prisstrategin för det aktuella kontraktet.

Nobina har utvecklat en effektiv anbudsprocess som bygger på Bolagets långa historia i Norden. Nobinas ledning anser att Bolagets samlade interna kompetens i kombination med avancerade prospekterings-, påverkans- och anbudsprocesser positionerar Nobina väl för att vinna de mest attraktiva kontrakt i regionen. Kommande upphandlingar analyseras utifrån flera kriterier, bland annat kontraktsmodell, nuvarande urbanisering, förväntad befolkningstillväxt, ersättningsvillkor och risk. Attraktiva upphandlingar väljs ut och ett pris lämnas med hänsyn till risktäckning och konservativa antaganden med hänsyn till olika incitamentskomponenter. Efter vunnit upphandling utvärderas resultat och lönsamheten av kontraktet löpande mot vissa nyckeltal, till exempel passagerarnöjdhet, andel avklarade rutter av planerade rutter och trafikeffektivitet.

Bolaget har ett avancerat och välutvecklat trafikplaneringssystem, vilket har möjliggjort för Bolaget att förbättra kostnadseffektiviteten genom att till exempel minska sträckor körda med tomma bussar utanför ordinarie trafik såsom exempelvis mellan olika busslinjer eller mellan slutet på en busslinje och bussdepån. Den initiala uppstartsfasen av ett kontrakt är en annan viktig komponent för att möjliggöra effektiv trafikplanering. Denna fas innebär normalt omfattande omförflyttningar av personal och tillgångar för att genomföra det nya kontraktet och det är väsentligt att säkerställa att rätt antal bussar finns redo och tillgängliga redan första kontraktsdagen. Nobina klarar normalt sett detta över en natt.

Bolaget har haft en centraliserad förvaltning av bussflottan sedan 2006 och har dragit flera fördelar av detta tillvägagångssätt, vilket successivt har effektiviserat Nobinas verksamhet. Bolaget har möjlighet att minimera det totala antalet bussar i sin flotta genom att upprätthålla en hög underhållsstandard och genom effektiv fördelning av bussar mellan kontrakt och regioner. Bussförvaltningen kan optimeras tack vare flottans storlek och det centraliserade omfördelningssystemet. I slutändan gör detta att behovet av antalet nya bussar minskar och investeringskostnaderna för enskilda kontrakt blir lägre. Reallokering av bussarna är också en viktig fördel i anbudsprocessen då Nobina till stor del kan använda existerande bussar i nya kontrakt och därmed erbjuda ett lägre pris samtidigt som Bolagets strikta interna avkastningskrav kan bibehållas, vilket ökar Bolagets förnyelsegrad av upphandlingar. Därtill kommer att stordriftsfördelar och centraliserade inköp stärker Nobinas förhandlingsposition vid förhandlingar med busstillverkare och andra leverantörer.



### Aktivt förvaldat kontraktportfölj med tydligt fokus på kontraktsoptimering

Under de senaste åren har Nobina vidtagit ett flertal initiativ gällande kontraktförädling för att öka lönsamheten i sin kontraktportfölj och öka värdet för sina intressenter. Detta sker främst genom att öka vinstoptimeringen genom fortlöpande effektiviseringsförbättringar i nya kontrakt och samtidigt avstå från att förlänga kontrakt som inte möter Bolagets interna avkastningskrav. Åtgärder som vidtagits av Bolaget för att maximera vinstoptimeringen inkluderar att definiera förbättringsantaganden per kontrakt i budgeten, effektivisering av utförandet av dagliga operationella verksamheter och månatlig rapportering av kontraktbudgetar.

### Stabil och diversifierad intäktbas med lågriskkontraktspartner

Under räkenskapsåret 2014/2015 stod Nobinas kollektivbuss- trafiktjänster för 96 procent av nettoomsättningen. Ett typiskt kontrakt med kollektivtrafikmyndigheter varar normalt fem till tio år med möjlig förlängning på ett till två år, vilken kan nyttjas efter överenskommelse mellan kollektivtrafikmyndigheten och trafikoperatören. Den långsiktiga karaktären av Nobinas kontraktportfölj och strukturen i trafikavtal medför en hög visibilitet av kommande intäkter.

Nobinas kontraktbas är diversifierad och inte beroende av enstaka regioner eller kunder. Under räkenskapsåret 2014/2015 svarade de största 25 kontrakten för 61 procent av Bolagets nettoomsättning.<sup>1)</sup> Eftersom kollektivtrafik för buss är offentligt finansierat i Norden är utgiftsfluktuationerna för Bolagets kunder låga. Därutöver är Nobinas exponering för motpartsrisiker begränsad då kollektivtrafikmyndigheter kännetecknas av hög kreditvärdighet och en vilja att betala sina avtalsenliga förpliktelser inom föreskriven tid.

### Stark historik av ekonomisk tillväxt med förutsägbara och växande kassaflöden

Bolaget har en stark och stabil finansiell historik som ett resultat av den robusta affärsmodellen. Från räkenskapsåret 2005/2006 till räkenskapsåret 2014/2015 växte Nobinas nettoomsättning med en genomsnittlig årlig tillväxttakt (CAGR) på 5,4 procent. Under samma period ökade EBITDA från -58 MSEK till 922 MSEK. EBITDA-ökningen mellan räkenskapsåret 2005/2006 och räkenskapsåret 2014/2015 beror främst på ökad verksamhetseffektivisering. Företaget lyckades snabbt öka planeringseffektiviteten<sup>2)</sup> från 67 procent under räkenskapsåret 2005/2006 och har idag nått en, enligt Bolaget, optimal stabil nivå över 72 procent i den nuvarande kontraktportföljen. Sedan räkenskapsåret 2011/2012 har Bolaget fokuserat på att optimera kontrakten. Dessutom förbättras lönsamheten i befintliga kontrakt kontinuerligt genom operationella förbättringar, kontraktdiversifieringen optimeras och Bolaget vinner nya attraktiva upphandlingar. Intäktindexering kompenserar delvis Bolaget för potentiella kostnadsökningar

avseende till exempel löner och bränsle, vilket bidrar till minskad risk för pressade marginaler. Nobina anser att den kumulativa indexeringen i Bolagets nuvarande kontraktportfölj motsvarar Bolagets nuvarande kostnadsstruktur på ett tillräckligt sätt. Bolaget har också en stark och förutsägbar underliggande kassaflödesgenerering.

## VISION OCH FINANSIELLA MÅL

### Vision

Nobinas vision är ”Alla vill resa med oss”. Bolaget vill därmed bidra till en ökad rörlighet i samhället genom prisvärda, lättanvända tjänster levererade av vänlig personal. Varje dag ser Nobina till att över en miljon människor kommer till sina jobb, till skolan eller till andra aktiviteter genom att leverera kvalitativ kollektivtrafik.

### Finansiella mål

Bolaget har antagit följande finansiella mål:

- Nobina har som mål att öka nettoomsättningen i snabbare takt än marknaden;
- Då Nobina kort efter Erbjudandets genomförande har för avsikt att betala tillbaka den utestående Obligationen i sin helhet, höjer Nobina det nuvarande målet (om en EBT-marginal på över 4,0 procent på medellång sikt). Nobina har nu som mål att öka EBT<sup>3)</sup>, och på årlig basis, nå en EBT-marginal på över 4,5 procent på medellång sikt; samt
- Bolaget avser att använda likviden från Erbjudandet för att återbetala den utestående Obligationen. Det är Nobinas avsikt att i första hand använda finansiell leasing för att finansiera Bolagets tillväxt. Under normala omständigheter avser Nobina att hålla en nettoskuldssättningsgrad inom 3,0x till 4,0x EBITDA<sup>4)</sup>.

Bolagets finansiella mål bygger på följande antaganden:

- att Bolagets kontraktsförnyelsegrad fortsättningsvis kommer att vara minst i linje med historiska nivåer;
- att Bolaget framgångsrikt kan vinna och implementera nya kontrakt med fördelaktiga villkor i linje med de antaganden som görs i samband med anbudsförandet i fråga;
- att Bolaget kan göra korrekta antaganden av de kostnader som genomförandet av vunna långtidskontrakt kommer att innebära (sådana antaganden baseras på väsentliga antaganden som inte kan komma att förverkligas);
- att Bolaget är framgångsrikt i att genomföra ytterligare kontrakt-, verksamhets- och stordriftseffektiviseringar och att sådana initiativ fortsättningsvis har en positiv påverkan; samt
- att Bolaget kan investera i bussar, utrustning och andra långsiktiga tillgångar på villkor som är i linje med nuvarande villkor och i den omfattning som krävs för att genomföra nya kontrakt.

1) Exklusive Swebus.

2) Planeringseffektivitet definieras som antalet tidtabellstimmar i det aktuella kontraktet dividerat med det totala antalet arbetade timmar.

3) EBT definieras som resultatet före skatt.

4) Periodens resultat före finansnetto, skatter, av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar och realisationsresultat vid avyttringar av anläggningstillgångar. EBITDA senaste tolv månaderna. Skuldssättningen kan temporärt överskrida detta spann vid uppstart av nya stora kontrakt.

Antagandena kan även komma att påverkas av faktorer utom Bolagets kontroll och infattar bland annat:

- att de marknader där Bolaget för närvarande är verksamt kommer att växa i linje med de nivåer som sådana marknader förväntas att växa med enligt Bolaget Marknadsstudie;
- att prisökningar i allt väsentligt kommer att vara i linje med nuvarande inflation i de marknader där Bolaget är verksamt och att intäktsexponeringen i Bolagets kontrakt återspeglar Bolagets kostnadsstruktur på ett adekvat sätt;
- att bolagets personalkostnader, innefattande kostnader från kollektivavtalsförhandlingar och därtill hörande kostnader, i allt väsentligt kommer att vara i linje med arbetsmarknaden i övrigt;
- avsaknaden av olagliga strejker, arbetsnedläggelser eller andra liknande negativa händelser;
- avsaknaden av extraordinära väderförhållanden (såsom kraftiga snöfall, stormar eller översvämningar);
- att det inte sker några förändringar i rådande politiska, skattemässiga, ekonomiska eller legala förhållanden eller tillämpliga lagar, förordningar eller regler (innefattande implementering av Direktivet om offentlig upphandling) som enskilt eller sammantaget kan få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets resultat.

*Vissa uppgifter i detta avsnitt samt i avsnittet "Styrkor och konkurrens fördelar", inklusive de finansiella målen beskrivna direkt ovan, utgör framåtriktade uttalanden. Dessa framåtriktade uttalanden utgör ingen garanti för framtida finansiella resultat och Nobinas faktiska resultat kan komma att skilja sig väsentligt från de resultat som uttrycks eller indikeras av dessa framåtriktade uttalanden. Många faktorer skulle kunna orsaka eller bidra till sådana skillnader, inklusive men inte begränsat till de faktorer som beskrivs under "Bransch- och marknadsinformation", "Riskfaktorer" och "Framåtriktade uttalanden och presentation av finansiell och övrig information". Potentiella investerare uppmanas således att inte lägga otillbörlig vikt vid något av de framåtriktade uttalandena ovan.*

### BOLAGETS HISTORIK OCH UTVECKLING

Nobina har sitt ursprung i SJ Buss, det första busstransportbolaget som grundades av Statens Järnvägar ("SJ") för över 100 år sedan. Swebus AB grundades senare av SJ efter fusionen mellan SJ Buss, Postens Diligenstrafik (som ägdes av statliga svenska Postverket) och GDG (Göteborg-Dalarna-Gävle), ett bolag med rötterna i en stor, privatägd järnväg. SJ sålde 1996 Swebus till Stagecoach plc efter ett beslut att fokusera på sin kärnverksamhet, järnvägstrafiken.

År 2000 förvärvades Swebus AB av Concordia Bus, ett bolag som ägdes av Schøyen Gruppen AS som hade drivit busstrafik

i Norge sedan 1920, och Goldman Sachs Private Equity. Åren efter förvärvet ökade verksamhetens belåning till nivåer som, i kombination med grav underindexering av kontrakt och ett försämrat ekonomiskt resultat, blev alltmer ohållbara.

Nobina anställde sin nuvarande VD och finansdirektör (CFO) år 2004 i syfte att genomföra strukturella förändringar i verksamheten. År 2005 genomfördes en finansiell omorganisation av Concordia Bus, i vilken obligationsinnehavarna vid det tillfället konverterade sina obligationer till nyemitterade aktier, vilka utgjorde 97,5 procent av aktiekapitalet i Concordia Bus.

Som en del av de nya effektivitetsförbättringarna inrättades i mars 2006 ett dotterbolag som skulle förvalta en fristående busflotta, nu kallat Nobina Fleet. Beslutet har varit instrumentalt i förbättringen av effektivitet, inköp och finansiering av bussar.

I november 2006 sålde Bolaget Interbus AB, som var en del av varumärket Swebus, för att fokusera verksamheten på kollektivtrafik för buss. Bolaget gick 2008 in i Danmark, som en strategi för att bli den enda operatören aktiv i hela Norden.

Den 16 december 2009 bytte Bolaget namn från Concordia Bus AB (publ) till Nobina AB (publ). Drivkraften bakom varumärkespositioneringen var att standardisera varumärket inom samtliga dotterbolag, att införa ett varumärke som var neutralt ur transport- och trafikslagsperspektiv, samt att ge Bolaget en enhetlig profil i hela Norden.

I december 2012 refinansierade Nobina sitt obligationslån om 85 MEUR genom att konvertera delar av de existerande skulderna till aktier i Nobina AB och genom att emittera en ny obligation om totalt 550 MSEK som noterades på Nasdaq Stockholm. Detta gav Bolaget en förbättrad kapitalstruktur. I april 2014 offentliggjorde Bolaget beslutet att emittera en senior, säkerställd obligation om 550 MSEK med bättre villkor. Obligationen noterades på Nasdaq Stockholm i juni 2014.

### AFFÄRSMODELL

Nobina ser till att över en miljon människor dagligen kommer till jobbet, skolan eller andra aktiviteter genom att leverera kollektivtrafik i Sverige, Norge, Finland och Danmark. Bolagets syfte är att skapa värde genom att leverera förmånliga tjänster för passagerarna, kunderna och samhället. Till skillnad från Nobinas kollektivbusstrafik genererar Nobinas express buss service, Swebus, intäkter genom biljettförsäljning direkt till passagerarna på en helt avreglerad marknad. Swebus är marknadsledande i Sverige för interregional expressbusservice med intäkter på 284 MSEK för räkenskapsåret 2014/2015, vilket representerade fyra procent av Nobinas totala nettoomsättning.



I nedanstående tabell återfinns nyckeldata för Nobinas fem segment.

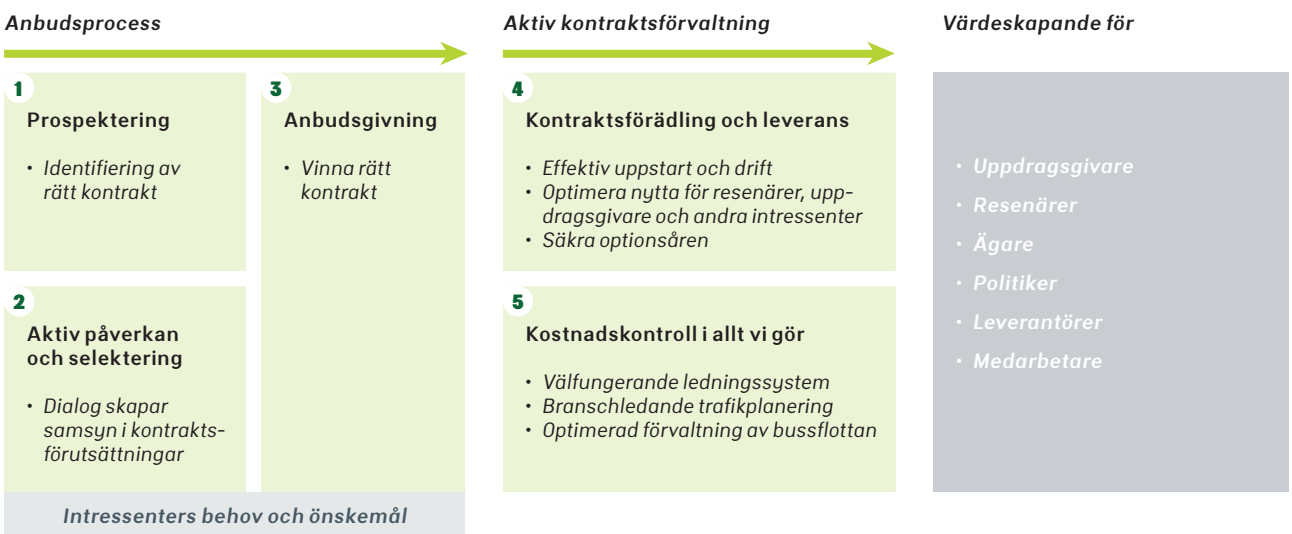
**BILD 8:1 ÖVERBLICK AV NYCKELDATA FÖR NOBINAS SEGMENT PER DEN 28 FEBRUARI 2015**

Sverige		Danmark		Norge		Finland		Swebus	
VD	J. Bosaeus	VD	N.P. Nielsen	VD	P. Engedal	VD	T. Ward	VD	J. Palmkvist
Antal kontrakt	60	Antal kontrakt	8	Antal kontrakt	8	Antal kontrakt	29	Antal kontrakt	-
Antal bussar	2 241	Antal bussar	193	Antal bussar	464	Antal bussar	401	Antal bussar	48
Kontraktvärde (SEK miljarder)*	37	Kontraktvärde (SEK miljarder)*	3	Kontraktvärde (SEK miljarder)*	5	Kontraktvärde (SEK miljarder)*	3	Kontraktvärde (SEK miljarder)*	-
Antal heltidsanställda	5 277	Antal heltidsanställda	356	Antal heltidsanställda	820	Antal heltidsanställda	838	Antal heltidsanställda	171

\* Inkluderar totala förväntade intäkter från befintliga kontrakt (inklusive påbörjade och ej påbörjade kontrakt). Inkluderar uppskattade indexeringsintäkter och incitamentsintäkter. Förväntade indexeringsintäkter är uppskattade på kontraktsnivå baserat på faktisk historisk nivå och Bolagets förväntningar på framtida utveckling. Förväntade incitamentsintäkter från påbörjade kontrakt uppskattas baserat på faktisk historiskt utfall. Förväntade incitamentsintäkter från ej påbörjade kontrakt uppskattas på basis av de uppfyllandeantaganden som Nobina gjort vid anbudsprissättningen för det relevanta kontraktet, vilket bygger på grundlig pris- och riskanalys. Informationen om kontraktvärde innehåller framåtriktade uttalanden. Framåtriktade uttalanden är inga garantier för framtida finansiella resultat och Bolagets faktiska framtida intäkter kan skilja sig avsevärt från dem som uttryckts eller antytts av sådana framåtriktade uttalanden som ett resultat av flera faktorer, inklusive de som beskrivs under "Framåtriktade uttalanden och presentation av finansiell och övrig information" och "Riskfaktorer".

Bolagets affärsmodell för kollektivtrafik med buss kan beskrivas i fem steg: 1) Prospektering, 2) aktiv påverkan och selektering, 3) anbudsgivning, 4) kontraktsförädling och leverans, samt 5) kostnadskontroll.

**BILD 8:2 AFFÄRSMODELL**



1) **Prospektering: Identifiering av lämpliga kontrakt**  
 Nobina verkar på en långsiktig, relativt förutsägbar marknad med bra översikt över kommande upphandlingar. Bolaget bevakar och analyserar offentliggjorda upphandlingar kontinuerligt med avsikt att identifiera lämpliga kontrakt utifrån lönsamhetspotential och mervärde för intressenterna.

2) **Aktiv påverkan och selektering: Dialog skapar samsyn i kontraktsförutsättningar**  
 Det finns stora möjligheter att, såväl lokalt som nationellt, påverka förutsättningarna för hur regional trafik upphandlas. Nobina för en löpande dialog med politiker, uppdragsgivare och branschorgan i syfte att aktivt påvisa kontraktsvillkor som möjliggör en effektiv och trygg trafikdrift och attraherar fler passagerare. I samspel med detta gör Nobina en noggrann kartläggning och prioritering av anbud i god tid innan upphandlingen offentliggörs. Resenärens värde av kollektivtrafiken i relation till dess kostnad är högst prioriterat, vilket stärker förtroendet för Nobina som kompetent samarbetspartner med förmåga att utveckla trafiken utifrån de olika intressenternas behov.



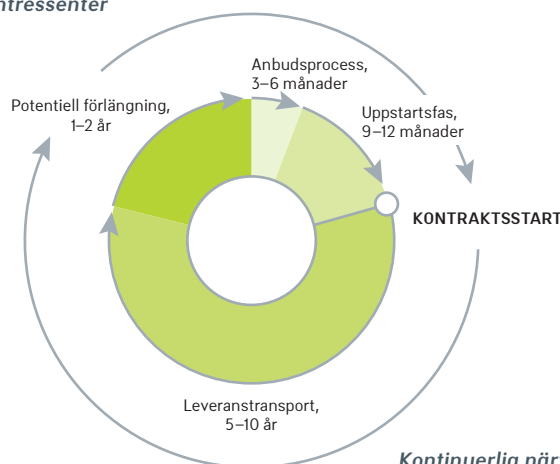
3) **Anbudsgivning: Vinna rätt kontrakt**

Det är avgörande för Nobina att säkerställa en systematisk process för arbete innan, under och efter ett anbud har lämnats in. I vissa fall inleds förberedelseprocessen upp till tre år innan ett anbud lämnas. För att kunna bedöma affärspotentialen för ett kontrakt är det viktigt att ta hänsyn till och tolka vad som sagts och beslutats under inflytande- och kvalificeringsfasen samt att identifiera, analysera och bedöma kontraktets risker och möjligheter. Ledningen genomför en omfattande riskanalys, som inkluderar optimering av planeringseffektiviteten och beräkning av kostnader för till exempel bränsle och löner. Det är väsentligt att risknivån är grundligt utvärdat när det slutliga anbudspriset ska fastställas. Som en del av processen kartlägger ledningen såväl operationella som kontraktuella risker, fastställer den optimala strukturen för bussflottan och förhandlar fram tredjepartsavtal rörande exempelvis hyra av depåer.

Om Nobinas analys av kontraktet utfaller positivt och inbjudan till en upphandling påannonseras har bolaget och övriga intresserade trafikföretag vanligtvis mellan sex till 12 månader på sig att förbereda ett anbud. I det här skedet initieras ett projektteam som undersöker upphandlingsprocessens förutsättningar och jämför förfrågningsunderlagets villkor med förberedelsefasens analys. Vanligtvis är omkring 40 medarbetare helt eller delvis involverade i anbudsprocessen. Med ett projektteam på plats kan utformning och paketering av anbudet påbörjas. I fall av kontrakt som helt eller delvis bygger på incitament, måste Nobina göra en bedömning av planerade aktiviteter som syftar till ökat resande. Det är viktigt att ge en rättvisande beskrivning av trafik som enkelt, tryggt och prisvärt möter uppdragsgivarens och resenärernas behov då kvalitetsutvärderingar blir ett allt vanligare inslag i upphandlingarna.

BILD 8:3 ETT KONTRAKTS LIVSCYKEL

*Intensifierad närvaro och deltagande i dialog med intressenter*



*Kontinuerlig närvaro och dialog med intressenter*

4) **Kontraktförädling och leverans: Effektiv uppstart och drift, optimering av nytta för intressenterna samt säkrande av kontraktsförlängning**

Effektiv hantering av ett nytt kontrakts trafikstart är en viktig och relativt komplex process på grund av överföring av stora mängder personal och övertagande av lokaler. Vid trafikstart tar Nobina ofta över tidigare operatörens depåer och även den tidigare operatörens all fast anställd personal i enlighet med EUs regler om övertagande av verksamhet. Busschaufförer byter normalt arbetsgivare regelbundet. Dialogen med de nya medarbetarna är en avgörande del för en framgångsrik trafikstart. Stora resurser satsas på att i individuella möten diskutera och förankra Bolagets värderingar, arbetssätt och förväntningar. Uppstartsfasen sträcker sig normalt över en period om nio till tolv månader, där planeringsfasen utgör en central del för att säkerställa att rätt antal bussar finns på plats vid trafikstart. I de fall nya bussar ska tillverkas sker det utifrån specifikationer och utformning som anges i kontraktet.

Att optimera fördelarna för passagerare, kunder och andra berörda parter är därför ett fortlöpande arbete. En viktig faktor för ett kontrakts lönsamhet är om kontraktet förlängs, vilket ger Bolaget ytterligare kassaflöde och ökar avkastningen på kapitalet. I de kontrakt som löpte ut under de senaste tre åren, utnyttjades denna option i 87 procent (viktat medelvärde) av fallen.<sup>1)</sup>

5) **Kostnadskontroll: Väl fungerande ledningssystem, branschledande trafikplanering och optimerad fordonsflotta**

Nobina har initierat ett centraliserat ledningssystem för sin trafikplanering i många regioner för att effektivisera och förbättra tjänstekvaliteten. Trafikplanering har reducerat antal tomma körsträckor vilket systematiskt har förbättrat kostnadseffektiviteten. Utöver detta har trafikplaneringen medfört positiva effekter i form av ett utökat användande av ekovänligt bränsle, uppmaning av konservativ körning och ett ökat antal passagerare per buss. Ledningen fortsätter att inrikta sig på en effektiv trafikplanering under kontraktets livstid för att kunna bemöta förändring av resenärernas behov och resemönster. Nobina upprätthåller en nära dialog med dotterbolagens chefer, regionala chefer och lokala trafikansvariga. Bolaget använder huvudsakligen två kommunikationssystem för trafikplanering, OMS (Operational Management Systems) och Hastus. Bolaget köper in, förvaltar och säljer sina 3 347 bussar genom sitt helägda dotterbolag Nobina Fleet. I dag har Nobina en relativt ung bussflotta med en genomsnittlig ålder på 5,8 år, vilket huvudsakligen är en konsekvens av en relativt stor andel nya kontrakt.

1) Baserat på den procentuella andel av optioner som nyttjats i varje land som Koncernen bedriver verksamhet, viktat mot den procentuella andelen av de totala intäkterna i det landet.

## KUNDER OCH KONTRAKTSFÖLJ

### Kunder

Nobinas huvudsakliga kunder, även kallade kollektivtrafikmyndigheter, svarade för 96 procent av nettoomsättningen under räkenskapsåret 2014/2015. Eftersom kunderna är offent-

ligt finansierade är kreditrisken för Nobina begränsad. Sverige, Danmark och Norge har kreditbetyg AAA, och Finland AA+, enligt S&P.

### BILD 8:4 EXEMPEL PÅ KUNDER



### Kontraktsporföljen

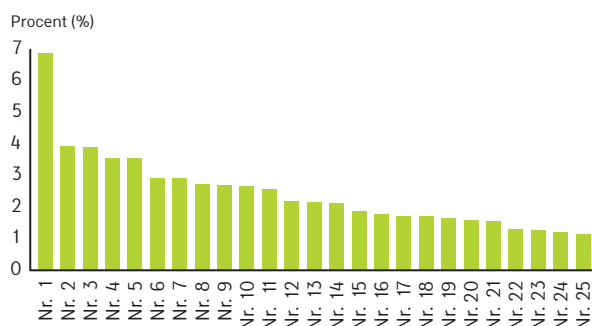
Nobina har en överskådlig och diversifierad intäktsbas utan beroende av något enskilt kontrakt. Intäkterna genereras främst genom långa kontrakt som vanligen varar fem till tio år med en eventuell förlängning på ett till två år, vilken kan nyttjas efter överenskommelse mellan kollektivtrafikmyndigheten och trafikoperatören.

#### Nyckeldata rörande kontraktsporföljen (räkenskapsåret 2014/2015)

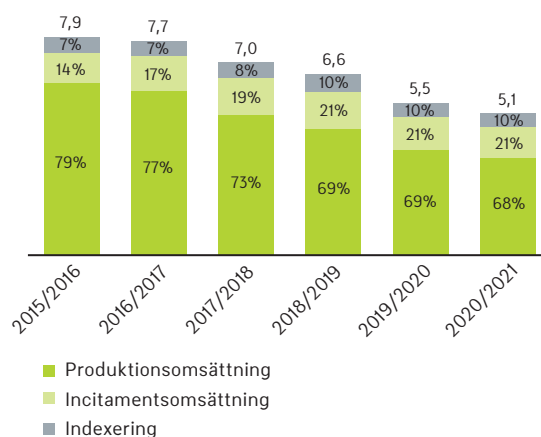
- Bolaget innehar totalt 105 kontrakt
- Den genomsnittliga kontraktslängden är 7,5 år
- Den genomsnittliga kontraktsåldern är 4,5 år
- I de kontrakt som löpte ut under de senaste tre åren, utnyttjades förlängningsoptionen i 87 procent (viktat medelvärde) av fallen<sup>1)</sup>
- De 25 största kontrakten står för 61 procent av nettoomsättningen<sup>2)</sup>

### BILD 8:5 KONCENTRATION AV KONTRAKTSINTÄKTERNA\* OCH INTÄKTSVISIBILITET

Andel av intäkter exklusive Swebus (räkenskapsåret 2014/2015)



Intäkter från kontraktssstock till och med räkenskapsåret 2020/2021 (miljarder SEK)\*\*



\* Enskilda kollektivtrafikmyndigheter kan vara motpart i flera enskilda kontrakt. Emellertid gör kontraktens långvariga art och det faktum att de löper över olika tider att Bolaget inte betraktar sig som beroende av en enskild kollektivtrafikmyndighet.

\*\* Kontraktssstock definieras som totala förväntade intäkter till och med räkenskapsåret 2020/2021 från ingångna kontrakt (inklusive påbörjade och ej påbörjade kontrakt) exklusive eventuella möjliga förlängningar och intäkter från Swebus. Förväntade indexeringsintäkter är uppskattade på kontraktsnivå baserat på faktisk historisk nivå och företagets förväntningar på framtida utveckling. Förväntade incitamentsintäkter från påbörjade kontrakt uppskattas baserat på faktisk historiskt utfall. Förväntade incitamentsintäkter från ej påbörjade kontrakt uppskattas på basis av de uppfyllandeantaganden som Nobina gjort vid anbudsprissättningen för det relevanta kontraktet, vilket bygger på grundlig pris- och riskanalys. Informationen om kontraktssstocken innehåller framåtriktade uttalanden. Framåtriktade uttalanden är inga garantier för framtida finansiella resultat och Bolagets faktiska framtida intäkter kan skilja sig avsevärt från dem som uttryckts eller antytts av sådana framåtriktade uttalanden som ett resultat av flera faktorer, inklusive de som beskrivs under "Framåtriktade uttalanden och presentation av finansiell och övrig information" och "Riskfaktorer".

1) Baserat på den procentuella andel av optioner som nyttjats i varje land som Koncernen bedriver verksamhet, viktat mot den procentuella andelen av de totala intäkterna i det landet.  
2) Exklusive Swebus.

**Aktiv förvaltning av kontrakt**

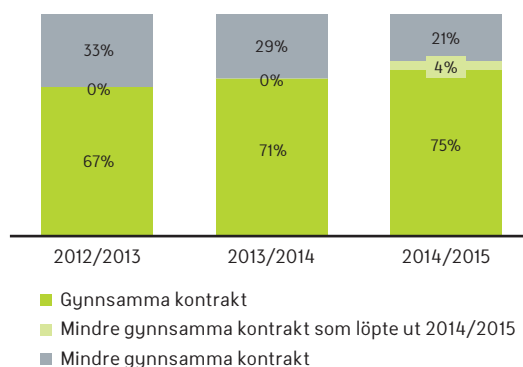
Nyckeln till Nobinas framgång har varit Bolagets förmåga att hitta en avvägd balans mellan kontraktens identifierade risknivå och dess beräknade avkastning. De senaste åren har Nobina förstärkt riskhanteringsarbetet ytterligare bland annat genom tillskott av personella resurser, kontinuerlig kompetensutveckling och systematiserat utbyte av erfarenheter med olika intressenter.

Nobina rör sig medvetet mot en kontraktportfölj bestående av fler incitamentskontrakt i portföljen, vilket betyder både relativt ökad risk och större avkastningsmöjligheter. Andelen produktionskontrakt uppgår för räkenskapsåret 2014/2015 till närmare 74 procent av Nobinas intäkter från buskolektivtrafiktjänster, medan kontrakt med betydande incitamentinslag (minst fem procent av det totala kontraktsvärdet) står för resterande 26 procent. Se vidare ”Riskfaktorer – En trend mot användningen av incitamentskontrakt ökar Koncernens exponering för vissa risker”.

Kontraktförädling börjar med en förberedande fas där kommande upphandlingar identifieras, följt av diskussioner med kunder och av marknadsföring av Nobinas förmåga. Efter att ha vunnit de utvalda kontrakten, är det avgörande för Nobina att trafikplanerna genomförs framgångsrikt. Noggrann kostnads kontroll avseende kostnader för personal, bränsle, underhåll och skador iakttas. Nobinas ledning eftersträvar hela tiden att ersätta kontrakt med låg lönsamhet med kontrakt som generar högre avkastning.

Bilden nedan visar marginalen på Bolagets kontrakt i förhållande till Bolagets interna avkastningskrav under angivna perioder. Andelen kontrakt med sämre marginaler har minskat under de tre senaste åren.

**BILD 8:6 KONTRAKTPORFÖLJENS MARGINALER I RELATION TILL DET INTERNA AVKASTNINGSKRAVET\***

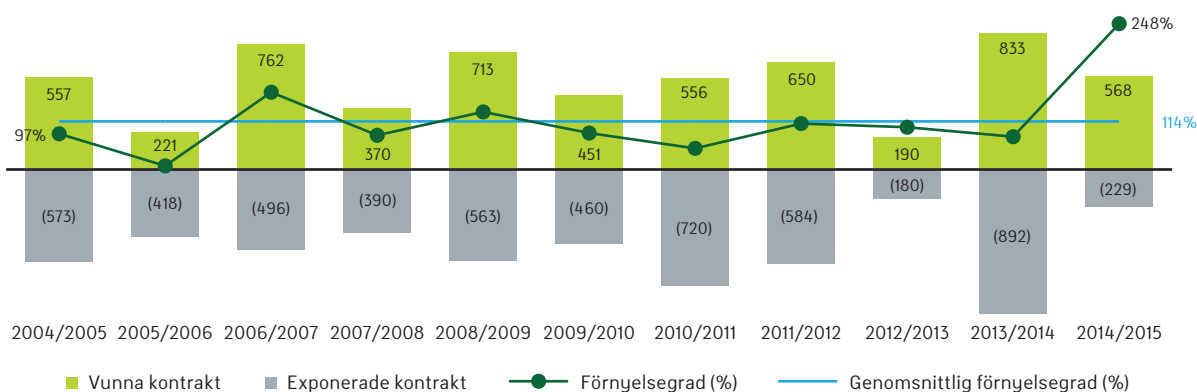


\* Viktad marginal baserat på kontraktstäckning. Definitioner enligt bolagsledningens bedömning av interna avkastningskrav: Gynnsamma kontrakt – I linje med eller över Nobinas interna avkastningskrav, Mindre gynnsamma kontrakt – Under Nobinas interna avkastningskrav men med positiv marginal före centralkostnader (med undantag för kontraktet med Tromsø, vilket tillfälligt inte uppnådde en positiv marginal under räkenskapsåret 2014/2015), Mindre gynnsamma kontrakt som löpte ut 2014/2015 – Negativ marginal före centralkostnader.

Bild 8:7 nedan visar Nobinas förnyelsegrad av kontraktportföljen, vilket definieras som antalet bussar i vunna upphandlingar delat på antalet bussar inkluderade i de av Nobinas kontrakt som var föremål för förnyad upphandling under året, från räkenskapsår 2004/2005 till 2014/2015.

**BILD 8:7 ANDEL VUNNA KONTRAKT**

Kontraktförnyelsegrad baserat på antal bussar



## PLANERINGSEFFEKTIVITET OCH BUSSFÖRVALTNING

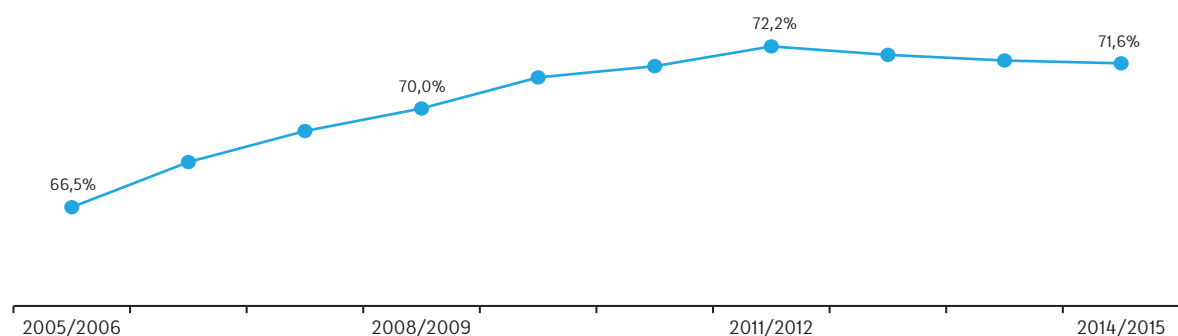
### Planeringseffektivitet

Nobina gynnas av en hög planeringseffektivitet som har förbättrats snabbt under senare år. Planeringseffektiviteten definieras som antalet tidtabellstimmar (det vill säga Bolagets uppskattning av antalet timmar för vilka kompensation utgår enligt ett kontrakt) i det aktuella kontraktet delat med det totala antalet arbetade timmar. Det finns fem nyckelfaktorer som påverkar Bolagets trafikplanering vilka utgörs av linjenätverk, tidtabelloptimering, optimering av busslinjer, optimering av körscheman och trafikledning. Trafikplanering

påverkar i sin tur Nobinas planeringseffektivitet. Från räkenskapsåret 2005/2006 till räkenskapsåret 2014/2015, har planeringseffektiviteten ökat från 67 procent till 72 procent. Under de senaste fem åren har nivån legat stadigt kring 72 procent, vilket enligt ledningen speglar en optimal nuvarande genomsnittsnivå av planeringseffektivitet. Den höga graden planeringseffektivitet är uppnådd genom kontinuerlig optimering av till exempel rutter, underhåll, depålökalisering, scheman för busschaufförer och bussnyttjandegrad.

### BILD 8:8 FÖRBÄTTRING AV PLANERINGSEFFEKTIVITET

Planeringseffektivitet



### Förvaltning av bussflottan

Bussflottan är centraliserad i Nobina Fleet som ansvarar för inköp, finansiering, administration, nyttjande och försäljning av Bolagets cirka 3 347 bussar. Bolaget skapades för att på ett effektivt sätt hantera de olika behov som uppstod utifrån kundens krav, ändringar i kontrakt, nyttjande av bussar i den dagliga driften samt finansieringslösningar.

Bussarna leasas av Nobina Fleet från externa finansieringsbolag, som i sin tur leasas till Nobinas verksamhetsdrivande bolag. Nobina Fleet leasas också ett mindre antal bussar från andra externa operatörer. Vissa kunder i Sverige leasas i viss mindre utsträckning bussar direkt till operatörer, däribland Nobina Sverige.

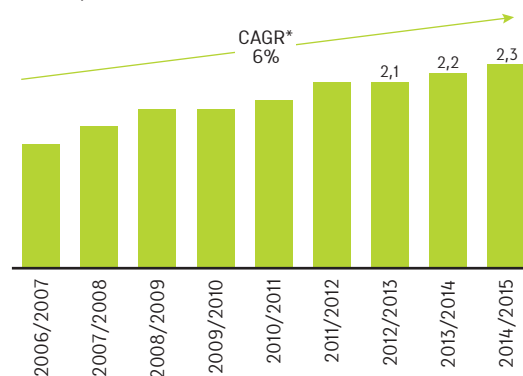
Bolaget erhåller flera stordriftsfördelar genom att ha en centraliserad bussflotta, inklusive:

- en hävstångseffekt av överskottskapacitet som kan frigöras av de verksamhetsdrivande bolagen;
- reducering av nya bussar genom att reallokera bussar mellan kontrakt och regioner;
- möjlighet att lägga lägre bud i anbudsprocessen som ett resultat av reallokeringen av existerande bussar till nya kontrakt; och
- centraliserade inköp som förbättrar förhandlingspositionen genom stora inköpsvolymerna.

Som en följd av ovanstående samt Nobinas stora och centraliserade bussflotta har Nobina kunnat minska antalet bussar i förhållande till intäkterna, vilket haft en direkt påverkan på Bolagets resultat. I tabellen nedan visas Nobinas intäkter per buss för de perioder som anges.

### BILD 8:9 INTÄKTER PER BUSS

Omsättning per buss (MSEK)



\* CAGR är den årliga genomsnittliga tillväxttakten.

Även om kontrakten normalt inte sträcker sig längre än tio år, är den ekonomiska livslängden för en buss 14 år, vilket också är den tidsperiod som Nobina grundar sin interna leasing på. Tack vare sin storlek kan Nobina omfördela bussar internt, vilket är en viktig fördel när nya kontrakt ingås. Under räkenskapsåret 2014/2015 omfördelade Nobina Fleet cirka femton procent av sin totala bussflotta. Nobinas aktuella bussflotta är i genomsnitt 5,8 år gammal.

Inköp av bussar är baserat på en livscykelkostnadsanalys, där bränsleförbrukning är den viktigaste komponenten. Med Bolagets utvärderingsmodell är det möjligt att göra en omfattande jämförelse mellan leverantörer. Modellen beräknar den totala kostnaden på basis av bussens ekonomiska livslängd (det vill säga 14 år), snarare än priset. I analysen ingår följande parametrar:

- bussens pris;
- bränsleförbrukning;
- finansieringsalternativ och kostnad;
- garantier; och
- underhåll och kostnad för reservdelar.

Idag består Nobinas bussflotta av, i ökande utsträckning, bussar som drivs med förnyelsebara bränslen, och Bolaget bedömer att cirka en tredjedel av Bolagets nuvarande bussflotta är miljövänliga. Se tabellen nedan för de olika typerna av Nobinas bussar.

**BILD 8:10 BUSSTYPER OCH NUVARANDE SAMMANSÄTTNING AV BUSSFLOTTAN**

Dieslbussar	1 834
Biodieslbussar	531
Natur- and biogasbussar	801
Batteri- och förbränningsmotorhybridbussar	95
Etanolbussar	78
Elbussar	8

### FINANSIERING AV BUSSFLOTTAN

Nobina har alltmot övergått till finansiell leasing av sina bussar och har sedan 2006 huvudsakligen använt sig av finansiell leasing för att införskaffa nya bussar. Nobina anser att det är den mest kostnadseffektiva finansieringsmetoden då det möjliggör för Bolaget att undvika förskotts betalning av bussar, vilket skulle motsvara finansiering med fritt eget kapital. Genom finansiell leasing finansierar Nobina det fulla värdet av nya bussar och erlägger samtidigt ingen initial handpenning. Efter tio år har leasingavtalet ett genomsnittligt restvärde på tio procent. Vid avtalets upphörande kan Nobina antingen överta ägandet av bussarna från finansbolaget, vilket leder till ökat kassautflöde eller försöka refinansiera leasingavtalet för en ytterligare period. Finansieringskostnaden utgår från

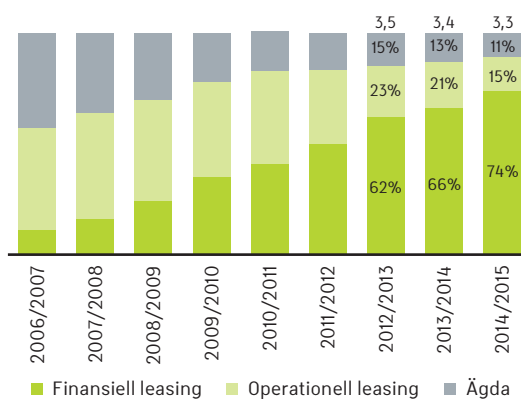
STIBOR, NIBOR, CIBOR eller EURIBOR plus en rörlig ränta som i stor utsträckning täcks av indexering. När kontraktet löper ut är Nobina skyldigt att överta bussarna från finansieringsföretaget, vilket innebär att Nobina också ansvarar för restvärderisken. Nobina föredrar en sådan lösning då begagnade bussar behövs för att få en optimal blandning av gamla och nya bussar i bussflottan och Nobina kan dra fördel av sitt centraliserade system för bussflottan genom att omfördela bussar internt mellan kontrakt, med målet att utnyttja sina bussars hela livslängd genom matcha dem med villkoren i Bolagets olika kontrakt.

I dag använder Nobina sällan operationella leasingavtal. Dessa leasingavtal har normalt en löptid på fem år med möjlighet till förlängning på fem år. När kontraktet löper ut kan Nobina Fleet returnera bussarna till finansieringsföretaget som ansvarar för restvärderisken. Nobina anser att operationella leasingavtal är mindre attraktiva då bussoperatören betalar finansieringsföretaget en extra avgift för att det ska påta sig restvärderisken och Nobina därvid inte kan dra nytta av sin storlek och omfördelningsförmåga genom att använda bussarna internt efter att kontrakten löpt ut. Se ”*Operationell och finansiell översikt–Viktiga faktorer som påverkar Nobinas resultat–Centraliserad bussförvaltning och finansiering av bussar*” för en mer detaljerad beskrivning av effekterna av finansiell och operationell leasing på Nobinas rörelseresultat.

Nobina äger också en mindre del av sina bussar, vilket utgörs av äldre bussar som antingen har varit ägda sedan start eller som har köpts efter att leasingkontrakt har gått ut.

**BILD 8:11 FINANSIERINGSSTRUKTUR FÖR BUSSFLOTTAN**

Antal bussar (tusental)



Nobinas finansieringsaktiviteter kan delas upp i tre kategorier: (i) direkt finansiering från bustillverkare; (ii) nominellt värde garanterat av bustillverkare till fristående leasingbolag och banker; och (iii) fristående leasingbolag och banker. Direkt finansiering från bustillverkare är för närvarande den vanligaste formen av finansiering för Bolaget.

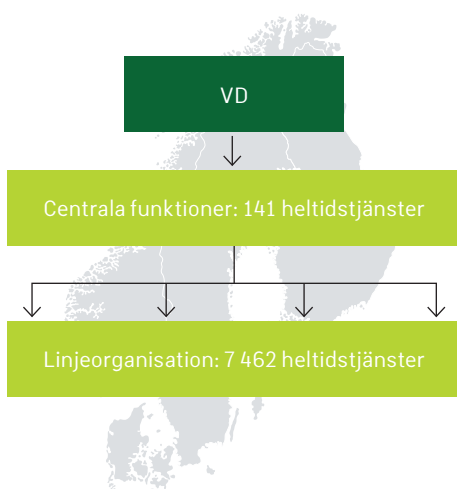


## ORGANISATION OCH INTERNA PROCESSER

### Organisatorisk översikt

Nobinas nuvarande verksamhet består av 141 medarbetare i centrala funktioner och cirka 7 462 medarbetare i linjeorganisationen.

**BILD 8:12 CENTRALISERAD INTEGRERAD VERKSAMHETSSTYRNING**



Till följd av den nuvarande verksamhetsordningen är Nobinas huvudsakliga konkurrensfördelar sin centraliserade busflotta, avancerade anbudsprocess och centraliserade affärsutveckling och IT-system.

**BILD 8:13 MEDARBETARE**

	Koncernen 2012/2013	Koncernen 2013/2014	Koncernen 2014/2015
<b>Totalt antal anställda omräknat till heltidstjänster</b>	<b>7 868</b>	<b>7 547</b>	<b>7 603</b>
Totalt antal anställda omräknat till heltidstjänster i Sverige	5 372	5 434	5 589
Totalt antal anställda omräknat till heltidstjänster i Norge	1 192	927	820
Totalt antal anställda omräknat till heltidstjänster i Finland	949	804	838
Totalt antal anställda omräknat till heltidstjänster i Danmark	355	382	356

Sedan 2012 har Nobina varit knuten till medarbetarrepresentantskanalen MOM, vilken tjänar som visseblåsarskydd. MOM finns i Norge, Finland och Sverige. Sedan 2014 har det också existerat i Danmark, vilket ger anställda en säker kanal för att rapportera eventuella situationer eller aktiviteter som de anser vara olämpliga.

### Pensionsförpliktelser

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 Norge och Nobina Europe, utgår ersättning till före detta

### Verksamhetssystem

Nobinas verksamhetssystem styr Bolagets operativa arbete. Processansvariga är ansvariga för att utveckla och implementera arbetsmetoder medan direktörer överser behovet av förbättringar och att omfördela resurser till processgrupperna. Dessa processer övervakas systematiskt för att möjliggöra operativ effektivitet. Som en åtgärd för att säkerställa högsta kvalitet av verksamhetssystemet har företaget etablerat flera forum för att spåra och granska verksamheten, vilket inkluderar månatliga rapporter, vilka möjliggör en lägesrapport för processer.

Nobinas värderingar är fullt integrerade i kärnprocesserna. Bolaget har nio riktlinjer som antagits av styrelsen och en anställningsguide om krishantering, vilken inkluderar cirka 300 instruktioner.

### Medarbetare

Under räkenskapsåret 2014/2015 uppgick det genomsnittliga antalet anställda omräknat till heltidstjänster till 7 603. I samtliga länder där Nobina bedriver verksamhet tillämpas kollektivavtal enligt överenskommelse med det fackförbund som representerar anställda i den bransch där respektive bolag är verksam. Mellan arbetstagarrepresentanterna och Bolaget finns väl utarbetade rutiner för hur arbetstider, kompensationsvillkor, information och samverkan förhandlas fram och tillämpas. Nobina har inrättat program inriktade på värderingar och personalrelationer för att öka personalens motivation i arbetet och därigenom förbättra kvaliteten på servicen till resenärerna.

anställda baserat på lön vid pensioneringen och antal tjänstear. Koncernen bär risken för att de utfästa ersättningarna utbetalas.

För mer information om Nobinas pensionsförpliktelser, se ”Operationell och finansiell översikt–Likviditet och kapitalresurser–Övriga finansiella åtaganden: Pensionsförpliktelser”.

### Hållbarhet

Nobina arbetar aktivt med att identifiera och analysera de viktigaste aspekterna av sitt hållbarhetsarbete för att bättre kunna återspegla ekonomiska, miljömässiga och sociala effekter av verksamheten, tillsammans med frågor som påverkar aktieägarnas bedömningar och beslut. Analysen tillhandahåller också grunden för vilka aspekter som ska förvaltas och kommuniceras.

Nobina arbetar nära kunderna för att implementera miljövänliga initiativ. Bland de mest prioriterade frågorna återfinns ansvarsfull förbrukning av resurser och minskade utsläpp för att minska inverkan från den dagliga driften. Dessutom arbetar Nobina med att öka den övergripande miljökompetensen i hela Bolaget genom utbildning av personalen. Exempelvis utbildas förare i miljömedveten körning och informeras om hur energi, vatten, rengöringsmedel och kemikalier ska användas i samband med service. Servicepersonal inom trafikområden utbildas i kvalitet, arbetsmiljö och säkerhet. Dessutom finns det ett centralt kompetensforum som ansvarar för att förbereda organisationen för att följa nya regler och ny lagstiftning.

Vissa nya upphandlingar i södra Sverige och i Norge ställer krav på biogas, vilket är avsett att minska utsläppsnivåerna. Kontinuerlig minskning av koldioxidutsläppen sker för närvarande i takt med att nya kontrakt ersätter gamla. Nobinas bussflotta styrs mot bussar som drivs med återvinningsbara bränslen. Nobina är också föregångare när det gäller specialanpassade elbussar. Dess Hybricon Arctic Whisper används på sträckan mellan Umeå och Umeås flygplats.

### ISO-certifierat

I Norge och Finland är Nobina sedan flera år certifierat enligt kvalitetsstandard ISO 14001 och miljöstandard ISO 14991. I Sverige pågår sedan 2009 arbetet med att ISO-certifiera samtliga trafikområden. Vid utgången av verksamhetsåret 2014/2015 var nio av 17 trafikområden ISO-certifierade. I Danmark blev samtliga fyra trafikområden certifierade 2013 enligt ISO 14001.

### Säkerhet och arbetsmiljö

Genom att systematiskt utvärdera risk i samband med trafikmiljön kan Nobina vidta förebyggande åtgärder för att minimera säkerhetsincidenter. Ett helhetsgrepp har tagits kring frågor som rör kvalitet, arbetsmiljö och säkerhet. Exempelvis informerar Nobina kontinuerligt personalen om frågorna som ett led i arbetet med att öka medvetenheten i det dagliga arbetet. Aktuella ärenden i samtliga bolag och trafikområden följs upp månadsvis av Bolaget genom det så kallade KAMS-rådet (kvalitets- och miljöchefer).

# UTVALD HISTORISK FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

Den utvalda historiska finansiella informationen i sammandrag som redovisas nedan har, om inte annat anges, hämtats från Nobinas reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren 2014/2015, 2013/2014 och 2012/2013, upprättade i enlighet med International IFRS såsom dessa antagits av EU. Den finansiella rapporten för räkenskapsåret 2014/2015 har reviderats av PwC enligt vad som anges i deras revisors rapport som finns på annan plats i detta Prospekt. De finansiella rapporterna för räkenskapsåren 2013/2014 och 2012/2013 har reviderats av EY (Bolagets tidigare revisor) i enlighet med vad som anges i deras revisors rapport som finns på annan plats i detta Prospekt. De utvalda historiska nyckeltalen som redovisas nedan har hämtats från Bolagets redovisnings- och stöd-system. Se ”Framåtriktade uttalanden och presentation av finansiell och övrig information—Presentation av finansiell och övrig information” för definitioner och beskrivningar av vissa termer som används i tabellerna nedan.

Den finansiella informationen ska läsas tillsammans med ”Operationell och finansiell översikt” samt ”Finansiella rapporter”.

## KONCERNENS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG

(MSEK)	Räkenskapsår		
	2014/2015	2013/2014	2012/2013
<b>Nettoomsättning</b>	7 549	7 269	7 212
<b>Rörelsekostnader</b>			
Drivmedel, däck och andra förnödenheter	-1 655	-1 644	-1 702
Övriga externa kostnader	-1 091	-1 101	-1 179
Personalkostnader	-3 881	-3 692	-3 606
Realisationsresultat vid försäljning av anläggningstillgångar	-35	-15	-15
Av-/nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-516	-491	-464
<b>Rörelseresultat</b>	<b>371</b>	<b>326</b>	<b>246</b>
<b>Inkomst från finansnetto</b>			
Finansiella intäkter	8	9	9
Finansiella kostnader	-238	-248	-264
<b>Finansnetto</b>	<b>-230</b>	<b>-239</b>	<b>-255</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>141</b>	<b>87</b>	<b>-9</b>
Skatt	-47	-31	69
<b>Periodens resultat</b>	<b>94</b>	<b>56</b>	<b>60</b>
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, före utspädning och innan Sammanläggningen (SEK)	0,15	0,09	0,25
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, efter utspädning men innan Sammanläggningen (SEK)	0,15	0,09	0,25

**KONCERNENS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG**

(MSEK)	28 februari		
	2015	2014	2013
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>			
Goodwill	588	585	591
Övriga immateriella anläggningstillgångar	16	19	21
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>604</b>	<b>604</b>	<b>612</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>			
Förbättringsutgifter på annans fastighet	21	17	21
Inventarier, verktyg och installationer	61	32	56
Fordon	4 354	3 950	4 168
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>4 436</b>	<b>3 999</b>	<b>4 245</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>			
Finansiella anläggningstillgångar	88	118	139
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>5 128</b>	<b>4 721</b>	<b>4 996</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Kundfordringar	519	375	369
Övriga kortfristiga fordringar	476	518	540
Likvida medel	453	309	137
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>1 448</b>	<b>1 202</b>	<b>1 046</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>6 576</b>	<b>5 923</b>	<b>6 042</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	310	224	187
<b>Långfristiga skulder</b>			
Upplåning	3 765	3 483	3 800
Övriga långfristiga skulder	157	131	122
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>3 922</b>	<b>3 614</b>	<b>3 922</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	476	470	465
Upplåning	634	565	496
Övriga kortfristiga skulder	174	155	153
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	1 060	895	819
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>2 344</b>	<b>2 085</b>	<b>1 933</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>6 266</b>	<b>5 699</b>	<b>5 855</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>6 576</b>	<b>5 923</b>	<b>6 042</b>

**KONCERNENS KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG**

(MSEK)	Räkenskapsår		
	2014/2015	2013/2014	2012/2013
Kassaflöde från den löpande verksamheten	964	899	866
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-213	-11	-118
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-610	-715	-715
Periodens kassaflöde	141	173	33
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>309</b>	<b>137</b>	<b>107</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>453</b>	<b>309</b>	<b>137</b>



**UTVALDA NYCKELTAL**

(MSEK om inte annat anges)	Räkenskapsår		
	2014/2015	2013/2014	2012/2013
EBITDA <sup>1), 5)</sup>	922	832	725
EBITDA-marginal (%) <sup>2)</sup>	12,2	11,4	10,1
EBITDAR <sup>3), 5)</sup>	1 019	973	927
EBITDAR-marginal (%) <sup>4)</sup>	13,5	13,4	12,9
Fritt kassaflöde till eget kapital <sup>6)</sup>	180	188	74
Soliditet (%)	4,7	3,8	3,1
Eget kapital	310	224	187
Antal bussar	3 347	3 359	3 455
Nettoförsäljning per buss	2,26	2,16	2,09
Genomsnittligt antal anställda	7 603	7 547	7 868

- 1) EBITDA definieras som periodens resultat före finansnetto, skatter, av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar och realisationsresultat vid avyttringar av anläggningstillgångar.
- 2) EBITDA-marginal definieras som EBITDA i relation till nettoomsättningen.
- 3) EBITDAR definieras som periodens resultat före finansnetto, skatter, av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar, realisationsresultat vid avyttringar av anläggningstillgångar och operationella leasingkostnader.
- 4) EBITDAR-marginal definieras som EBITDAR i relation till nettoomsättningen.
- 5) EBITDA och EBITDAR är inte nyckeltal enligt IFRS och ska inte ersätta andra nyckeltal enligt IFRS. Nobina använder dessa nyckeltal i syfte att styra och leda Bolaget. Beräkning av resultatet till EBITDA och EBITDAR för räkenskapsåren 2014/2015, 2013/2014 och 2012/2013 är som följer:

(MSEK)	Räkenskapsår		
	2014/2015	2013/2014	2012/2013
<b>Periodens resultat</b>	<b>94</b>	<b>56</b>	<b>60</b>
Skatter	47	31	-69
Finansnetto	230	239	255
Av-/nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar	516	491	464
Realisationsresultat vid försäljning av anläggningstillgångar	35	15	15
<b>EBITDA</b>	<b>922</b>	<b>832</b>	<b>725</b>
Operationell leasingkostnad	97	141	202
<b>EBITDAR</b>	<b>1 019</b>	<b>973</b>	<b>927</b>

forts. nästa sida



## UTVALD HISTORISK FINANSIELL INFORMATION I SAMMANDRAG

6) Fritt kassaflöde definieras som föregående års kassaflöde före vissa kassaflödesposter från finansieringsverksamheten, vissa kassaflödesposter från den löpande verksamheten och finansiella kostnader (från resultaträkningen), vilka alla är relaterade till Koncernens obligationslån eller Bolagets incitamentsprogram. Beräkning av periodens kassaflöde till fritt kassaflöde till eget kapital, EBITDA och EBITDAR för räkenskapsåren 2014/2015, 2013/2014 och 2012/2013 är som följer:

(MSEK)	Räkenskapsår		
	2014/2015	2013/2014	2012/2013
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>141</b>	<b>175</b>	<b>33</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>			
Nyemission av aktier	-	-	-2
Nyemission av aktier till obligationsinnehavare	-	-	-181
Upplåningskostnader	18	-	34
Nyupplåning övriga externa lån	-	-	-551
Nyupplåning inklusive betalning med gamla obligationer (MSEK 67)	-483	-	-
Nyemission av aktier till ledande befattningshavare	-1	-	-
Amortering på obligationslån och övriga externa lån	485	-	733
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
<i>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet</i>			
Övriga poster	-26	-5	-15
Förändringar i avsättningar, pensioner, etc.	11	9	8
Finansiella kostnader	-209	-235	-259
Orealiserad valutakursvinst/-förlust	6	-2	10
Finansiella kostnader	238	248	264
<b>Fritt kassaflöde till eget kapital</b>	<b>180</b>	<b>188</b>	<b>74</b>
Betald skatt	1	-	2
Finansnetto (exklusive räntekostnad för finansiell leasing) <sup>a)</sup>	65	70	70
Förändring i spärrade medel	-41	-14	26
Försäljning av tillgångar	-41	-14	-35
Underliggande kassaflöde	164	230	137
Leasingbetalningar <sup>b)</sup>	690	641	607
Underliggande kassaflöde före leasingbetalningar	854	871	744
Kassafinansierade investeringar <sup>c)</sup>	127	39	127
Lånefinansiering av nya fordon <sup>d)</sup>	-913	-252	-1 129
Investeringar i nya fordon <sup>e)</sup>	913	252	1 129
Förändring i rörelsekapital	-59	-78	-146
<b>EBITDA</b>	<b>922</b>	<b>832</b>	<b>725</b>
Operationell leasingkostnad	97	141	202
<b>EBITDAR</b>	<b>1 019</b>	<b>973</b>	<b>927</b>

a) Inkluderar betald ränta och erhållen ränta minus räntekostnad för finansiell leasing.

b) Inkluderar amortering av finansiell leaseingskuld och räntekostnad för finansiell leasing.

c) Bolagets investeringar avser huvudsakligen förvärv av fordon. Nya fordon finansieras huvudsakligen genom säkrad lånefinansiering varav merparten utgörs av finansiella leasingavtal. Nedanstående sammanställning redovisar Nobinas investeringar under de tre senaste räkenskapsåren och hur dessa finansierats.

(MSEK)	Räkenskapsår		
	2014/2015	2013/2014	2012/2013
<b>Användningsområden</b>			
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>5</b>	<b>5</b>	<b>14</b>
Förbättringsutgifter på annans fastighet	9	1	17
Inventarier, verktyg och installationer	46	11	19
Fordon	980	274	1 206
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>1 035</b>	<b>286</b>	<b>1 242</b>
<b>Totala investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar</b>	<b>1 040</b>	<b>291</b>	<b>1 256</b>
<b>Finansieringskällor</b>			
Nyupptagen finansiell leasing	745	252	1 129
Säkerställda fordon	168	-	-
<b>Lånefinansiering av nya fordon</b>	<b>913</b>	<b>252</b>	<b>1 129</b>
<b>Kassafinansierade investeringar</b>	<b>127</b>	<b>39</b>	<b>127</b>
Kassafinansierade investeringar som en andel av nettoomsättningen (%)	1,7	0,5	1,8
Fordon	980	274	1 206
Lånefinansiering av nya fordon	-913	-252	-1 129
<b>Netto kassafinansierade investeringar i fordon</b>	<b>67</b>	<b>22</b>	<b>77</b>

# OPERATIONELL OCH FINANSIELL ÖVERSIKT

*Kommentarerna i detta avsnitt bör läsas tillsammans med informationen i "Utvald historisk finansiell information i sammandrag" och "Finansiella rapporter". Bolagets reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren 2014/2015, 2013/2014 och 2012/2013 har upprättats i enlighet med IFRS såsom dessa antagits av EU.*

*Avsnittet kan innehålla "framåtriktade uttalanden". Uttalandena görs med förbehåll för risker, osäkerheter och andra faktorer, inklusive de som behandlas under rubriken "Riskfaktorer", som kan leda till att Bolagets framtida resultat, finansiella ställning eller kassaflöde väsentligt kan komma att skilja sig från det resultat, den finansiella ställning eller det kassaflöde som framgår i sådana framåtriktade uttalanden. Se "Framåtriktade uttalanden och presentation av finansiell och övrig information" för information om riskerna med att förlita sig på framåtriktade uttalanden.*

## ÖVERSIKT

Nobina är, mätt i omsättning, Nordens ledande aktör inom persontrafik med en sammanlagd marknadsandel på 16 procent.<sup>1)</sup> Bolaget är verksamt i Sverige, Norge, Finland och Danmark. Nobinas kontrakt med kollektivtrafikmyndigheter stod för 96 procent av den totala nettoomsättningen under räkenskapsåret 2014/2015. Bolaget erbjuder även expressbussresor i Sverige genom Swebus, vilket stod för fyra procent av Nobinas nettoomsättning under samma period. Under räkenskapsåret 2014/2015 uppgick Bolagets totala nettoomsättning till 7 549 MSEK med en EBITDA-marginal om 12,2 procent. Sedan räkenskapsåret 2005/2006 har Bolagets nettoomsättning ökat med en årlig tillväxttakt om 5,4 procent, medan EBITDA har ökat från -58 MSEK under räkenskapsåret 2005/2006 till 922 MSEK under räkenskapsåret 2014/2015. Nobina hade cirka 7 600 heltidsanställda per den 28 februari 2015 och transporterade mer än en miljon passagerare per dag under räkenskapsåret 2014/2015. Per den 28 februari 2015 hade Bolaget en av Nordens största bussflotta med 3 347 bussar i drift.

Nobina har en synlig och diversifierad intäktsbas med begränsat beroende till någon enskild region eller kontrakt och en kreditvärdig, offentligt finansierad kundbas. Intäkterna genereras primärt genom långtidskontrakt som normalt har löptider på fem till tio år och vanligen med en möjlighet till förlängning på ett eller två år som kan ske efter en ömsesidig överenskommelse mellan kollektivtrafikmyndigheten och operatören. I de kontrakt som löpte ut under de senaste tre åren, utnyttjades denna option i 87 procent (viktat medelvärde) av fallen.<sup>2)</sup> Sedan mitten av 2000-talet har Nobina utvidgat sin kontraktportfölj och varit framgångsrikt i att vinna nya kontrakt: antalet kontrakterade bussar som tillkommit i vunna upphandlingar har överskridit antalet bussar i de avtal som varit föremål för förnyad konkurrensutsättning för det relevanta året med i genomsnitt 14 procent per år. Under räkenskapsåret 2014/2015 vann Bolaget 13 av 32 anbud. Vidare har Nobina framgångsrikt fokuserat på att förbättra lönsamheten i sina kontrakt genom att optimera sammansättningen i sin

kontraktportfölj och bland existerande kontrakt. Per den 28 februari 2015 hade Bolaget 105 kontrakt, av vilka de 25 största kontrakten representerade 61 procent av nettoomsättningen.<sup>3)</sup>

Nobina har strikta interna avkastningskrav vid anbudsprocesser inför nya trafikavtal och kommande upphandlingar utvärderas i linje med Bolagets fokus på kvalitativ riskbedömning. Alla risker kvantifieras först innan ledningen centralt analyserar och bestämmer prisstrategi. Efter att ett kontrakt har vunnits utvärderas kontraktets resultat och lönsamhet kontinuerligt genom hänvisning till vissa nyckeltal, exempelvis, kundnöjdhet, slutförda rutter i procent av antalet planerade rutter och trafikeffektivitet. Jämförelser mellan beräknade och faktiska resultat sker månatligen och selektiva förbättringsåtgärder vidtas omedelbart om avvikelser uppstår. Nyckeltal definieras i varje anbud och granskas därefter i Bolagets månatliga kontraktsuppföljningar.

Nobina har under de senaste tio åren satsat på att effektivisera verksamheten. Planeringseffektiviteten, vilket definieras som antalet tidtabellstimmar (det vill säga Bolagets uppskattning av antalet timmar för vilka kompensation utges enligt ett kontrakt) i det aktuella kontraktet delat med totalt antal arbetade timmar, steg från 67 procent för räkenskapsåret 2005/2006 till 72 procent för räkenskapsåret 2011/2012, vilket främst berodde på bättre upplägg av linjer, tidtabeller och depåer. Sedan räkenskapsåret 2010/2011 har planeringseffektiviteten varit relativt oförändrad runt 72 procent, vilket Bolaget anser vara en optimal nivå i den nuvarande kontraktportföljen. Därefter har Nobina fokuserat på att optimera kontraktportföljen. Omläggningen mot lönsammare kontrakt fortsätter och befintliga kontrakt omvärderas aktivt för att förbättra effektiviteten och därmed lönsamheten samtidigt som kundernas behov möts.

Bolaget köper in och förvaltar sina bussar genom sitt helägda dotterbolag Nobina Fleet. Inköpen av bussar bygger på analys av livscykelkostnader, där bränsleförbrukningen är den viktigaste komponenten. Till följd av sin centraliserade struktur, kan Nobina omfördela bussar internt mellan olika kon-

1) Baserat på senast rapporterad omsättning, exklusive långdistanstrafik (t.ex. expressbustrafik).

2) Baserat på den procentuella andel av optioner som nyttjats i varje land som Koncernen bedriver verksamhet, viktat mot den procentuella andelen av de totala intäkterna i det landet.

3) Exklusive Swebus.

trakt, både medan kontraktet varar och när det löpt ut. Företaget omfördelade 547 bussar under räkenskapsåret 2014/2015. Denna flexibilitet är möjlig tack vare bussflottans storlek, i kombination med Nobinas kompetens och centraliserade styrning.

Bolaget skyddas delvis mot ökade verksamhetskostnader genom en standardiserad indexreglering av kontrakten. Bolaget anser i dag att den typiskt tillämpade indexeringsformeln motsvarar Nobinas nuvarande kostnadsstruktur på ett tillräckligt sätt. Bolaget har dessutom en flexibel kostnadsstruktur där större kostnader, såsom anställningar, underhållskontrakt och servicedepåer matchas mot kontraktens längd. Nobina spelar, som den största nordiska operatören, en aktiv roll i att fastställa branschpraxis.

**VIKTIGA FAKTORER SOM PÅVERKAR NOBINAS RESULTAT**

Nobinas resultat har påverkats, och kan även i fortsättningen påverkas, av vissa viktiga faktorer, i synnerhet förmågan att över tid vinna offentliga upphandlingar med kollektivtrafikmyndigheter, förmågan att identifiera attraktiva kontrakt och aktivt optimera kontraktspportföljen, effekten av kontraktmigrering, Bolagets förmåga att uppskatta och hantera risker och kostnader hänförliga till kontrakten samt säsongsvariationer. Samtliga dessa faktorer presenteras närmare nedan.

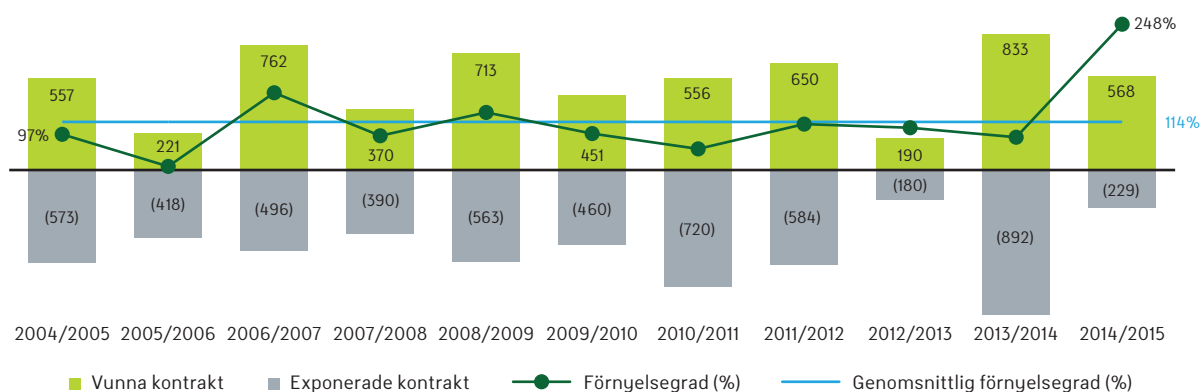
**Förmågan att över tid vinna offentliga upphandlingar med kollektivtrafikmyndigheter**

Historiskt sett har en drivkraft i Nobinas verksamhet varit förmågan att över tid vinna offentliga upphandlingar. Nobinas

kunder inom kollektivtrafik med buss består nästan uteslutande av kollektivtrafikmyndigheter, och Bolagets kontrakt med kollektivtrafikmyndigheter stod för 96 procent av nettoomsättningen under räkenskapsåret 2014/2015. I den löpande verksamheten måste Nobina över tid identifiera och vinna ett tillräckligt antal kontrakt till rätt pris för att upprätthålla verksamheten. Kontrakt med kollektivtrafikmyndigheter omfattas av ett konkurrensutsatt upphandlingsförfarande och är i allmänhet tidsbegränsade, med möjlighet till en förlängning om 1–2 år, genom en ömsesidig överenskommelse mellan kollektivtrafikmyndigheten och operatören. I de kontrakt som löpte ut under de senaste tre åren utnyttjades denna option i 87 procent (viktat medelvärde) av fallen.<sup>1)</sup> Tillämplig lag föreskriver att dessa tidsbegränsade kontrakt ska bli föremål för ett förnyat anbuds förfarande när de löper ut. Mellan räkenskapsåren 2004/2005 och 2014/2015 var Nobinas genomsnittliga nivå för vunna kontrakt 114 procent (definierat som antalet bussar säkrade under framgångsrika anbudsprocesser dividerat med antalet bussar inkluderade i de av Nobinas kontrakt som var föremål för förnyad upphandling under året). Under räkenskapsåret 2014/2015 uppgick nivån för antalet nya, vunna kontrakt till 248 procent. Vunna kontrakt under räkenskapsåret 2014/2015 innefattade bland annat ett kontrakt för busskollektivtrafik i kommunerna Tyresö, Haninge och Nynäshamn, vilket är Nobinas största kontrakt fram till idag med ett kontraktsvärde om 5 miljarder SEK samt kontraktet för Värmland med ett kontraktsvärde om 4 miljarder SEK. I tabellen nedan visas Nobinas andel vunna kontrakt per år baserat på antalet bussar för de angivna perioderna.

**BILD 10:1 ANDEL VUNNA KONTRAKT**

Kontraktsförnyelsegrad baserat på antal bussar



Under räkenskapsåren 2014/2015, 2013/2014 och 2012/2013 vann Nobina 49 procent, 53 procent respektive 27 procent av antalet upphandlade bussar i offentliga upphandlingar där Bolaget lade ett bud.

Grundat på Nobinas långa historia av att arbeta med kollektivtrafikmyndigheter och de historiska framgångarna när det gäller att vinna anbudsprocesser är Nobina av uppfattningen att Bolaget är väl positionerat för att fortsätta att vinna

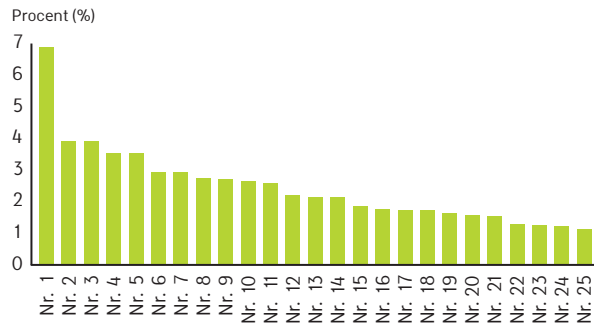
kontrakt. Se vidare ”Riskfaktorer–Risker relaterade till Nobina–Risker hänförliga till branschen och verksamheten–Koncernens framtidsutsikter och framtida finansiella och operativa framgångar beror på dess förmåga att vinna nya trafikkontrakt över tid och säkerställa möjlighet till förlängning av befintliga kontrakt med kollektivtrafikmyndigheter”. Dessutom har Bolaget en diversifierad portfölj med ett lågt beroende av enskilda kontrakt. För räkenskapsåret 2014/2015 stod de 25 största trafikavtalen för

1) Baserat på den procentuella andel av optioner som nyttjats i varje land som Koncernen bedriver verksamhet, viktat mot den procentuella andelen av de totala intäkterna i det landet.

61 procent av nettoomsättningen (exklusive nettointäkter från Swebus). Tabellen nedan illustrerar Bolagets låga beroende av enskilda kontrakt i kontraktspportföljen.

#### BILD 10:2 KONTRAKTSBERONDE\*

Andel av nettoomsättning exklusive Swebus per kontrakt (räkenskapsåret 2014/2015)



\* Enskilda kollektivtrafikmyndigheter kan vara motpart i flera enskilda kontrakt. Emellertid gör kontraktens långvariga art och det faktum att de löper över olika tider att Bolaget inte betraktar sig som beroende av en enskild kollektivtrafikmyndighet.

Långsiktigheten i Nobinas kontraktspportfölj, strukturen på kontrakten med kollektivtrafikmyndigheterna samt Nobinas förmåga att vinna nya kontrakt ger en god översikt över intäkterna och stabila resultat. Per den 28 februari 2015 var de ursprungliga kontraktsvillkoren i Nobinas nuvarande kontraktspportfölj i genomsnitt 7,5 år, och den genomsnittliga kontraktsåldern per samma datum var 4,5 år. För ytterligare information om intäkterna från Nobinas trafikavtal, se ”Verksamhetsbeskrivning–Kunder och kontraktspportfölj”.

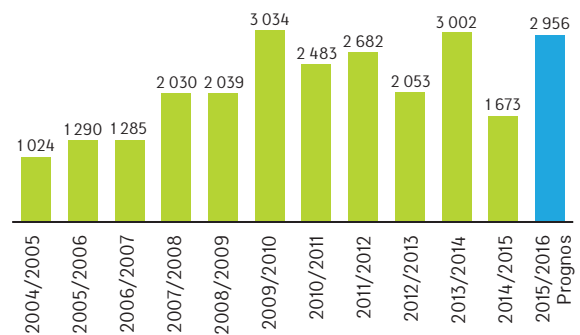
Kollektivtrafikmyndigheter som motparter, i deras egenkap av offentligt finansierade företag, kännetecknas av hög kreditvärdighet och av att de punktligt brukar fullgöra sina kontraktsmässiga åtaganden. Dessutom har den delen av Nobinas resultat som kännetecknas av en hög nivå av förutsägbarhet haft fördel av avsättningarna för indexreglering i Bolagets kontrakt, vilka är avsedda att kompensera för ökning av inflation i Bolagets kostnader. För ytterligare information om resultat och lönsamhetsnivåer, vilket till stor del är beroende av Bolagets förmåga att uppskatta och hantera risker och kostnader hänförliga till dess kontrakt, se ”Förmåga att uppskatta och hantera risker och kostnader hänförliga till kontrakten”.

Upphandlingsförfarandet för nya kontrakt som utfärdas av kollektivtrafikmyndigheter är bland annat beroende av politiska förutsättningar, samt den lokala och nationella inställningen till frågor om outsourcing av verksamhet i företag inom den offentliga sektorn. Förändringar i det politiska klimatet och allmänhetens inställning på de marknader där Nobina verkar kan ha en betydande påverkan på Bolagets förmåga att vinna upphandlingar. Se vidare ”Riskfaktorer–Risker relaterade till Nobina–Risker hänförliga till branschen och verksamheten–Koncernens framtidsutsikter och framtida finansiella och operativa framgång beror på dess förmåga att vinna nya trafikkontrakt över tid och säkerställa möjlighet till förlängning av befintliga kontrakt med kollektivtrafikmyndigheter”. Historiskt sett har marknaden erbjudit stabila och stora voly-

mer vad gäller kontraktsmöjligheter. Utifrån generella marknadstrender och den senaste regulatoriska utvecklingen inom EU, anser Bolaget att möjligheten till upphandlingar kommer att öka framöver. Se ”Marknadsöversikt”. Bolaget är vidare av uppfattningen att Nobina är väl rustat för att hantera det komplexa upphandlingsförfarandet och bedöma kostnaderna, och att Nobina därmed är väl positionerat för att dra fördel av denna förväntade ökning av antalet upphandlingar. Se vidare ”Förmåga att uppskatta och hantera risker och kostnader hänförliga till kontrakten”. Baserat på antalet offentliggjorda upphandlingsförfaranden förväntar sig Bolaget att totalt cirka 2 956 bussar kommer upphandlas under räkenskapsåret 2015/2016. I tabellen nedan anges antalet bussar inkluderade i de offentliggjorda upphandlingsförfarandena mellan räkenskapsåren 2000/2001 och 2014/2015 samt antal bussar som Nobina förväntar sig kommer att utbjuda under räkenskapsåret 2015/2016.

#### BILD 10:3 ANTAL BUSSAR ANGVNA I ANBUD

Totalt antal annonserade bussar\*



\* Räkenskapsåren 2004–2006 är exklusive Danmark.

#### Förmåga att identifiera de attraktiva kontrakten och aktivt optimera kontraktspportföljen

Historiskt sett har Bolaget lyckats säkra och upprätthålla en portfölj med lönsamma kontrakt genom att proaktivt identifiera attraktiva upphandlingar, upprätthålla en disciplinerad metod för anbuden samt att fokusera på en aktiv optimering av anbuds-förfaranden och kontrakt. Bolaget upprätthåller en nära dialog med kollektivtrafikmyndigheterna i Norden för att identifiera kommande upphandlingar samt för att avgöra huruvida möjligheterna är lämpliga för Nobinas verksamhet eller inte, och om de passar ihop med den befintliga kontraktspportföljen och bussflottan. För mer information om Nobinas metod för upphandlingar, inklusive förarbete, påverkan och urval vid upphandlingar, se vidare ”Verksamhetsbeskrivning–Affärsmodell”. Att upprätthålla en disciplinerad metod för upphandlingar är avgörande för att verksamheten ska vara lönsam, i synnerhet med avseende på den långsiktiga arten av kontrakten. Nobina lämnar enbart bud på kontraktsmöjligheterna som betraktas som attraktiva utifrån ett risk- och ersättningsperspektiv, och Bolaget har mycket stränga avkastningskrav för alla upphandlingar. Dessutom arbetar Nobina aktivt för att optimera sin befintliga kontraktspportfölj genom att välja att inte förnya utgående kontrakt som inte uppfyller de aktuella interna avkastningskraven.

Koncernens arbete med kunder inom offentlig sektor exponerar Koncernen för ett flertal risker som förknippas med kontrakt inom den offentliga sektorn där förutsättningarna och de kommersiella villkoren kan skilja sig från de förutsättningar och kommersiella villkor som typiskt gäller för avtal som ingås mellan privata aktörer. Kontraktsvillkoren inom den offentliga sektorn tenderar att vara striktare och svårare att omförhandla än de villkor som gäller för avtal som ingås mellan privata aktörer. I normalfallet ingår Koncernen femtill tioåriga kontrakt med kollektivtrafikmyndigheter där prisvillkor, kostnadsindexering och uppdragets omfattning fastställs när kontraktet börjar löpa. Efter det att ett kontrakt vunnits är Bolaget skyldigt att genomföra det i enlighet med upphandlingsunderlaget, även om kontraktet är olönsamt och det finns vanligtvis ingen, eller ytterst begränsad, möjlighet till att omförhandla kontraktsvillkoren. I de fall Bolaget bedömer att ett kontrakt är förlustbringande (det vill säga att intäkterna inte är tillräckliga för att täcka kostnaderna för att uppfylla kontraktsvillkoren) och det bedöms vara så under kontraktets återstående löptid (vanligtvis till följd av att kontraktet inte motsvarar den operativa verkligheten i motsats till att ha potential för en förbättrad operationell effektivitet), gör Nobina avsättningar för de förväntade förlusterna under kontraktets återstående löptid. Den sammanlagda avsättningen upptas som en kostnad i resultaträkningen och en motsvarande skuld i balansräkningen, vilken sedan gradvis upplöses för att återföras till resultaträkningen för att täcka förlusterna under kontraktets återstående löptid. Sådana förlustbringande kontrakt kommer dock fortfarande ha en negativ inverkan på Bolagets kassaflöde. Avsättningarna är föremål för årlig översyn och justeras om det bedöms vara nödvändigt för att spegla förändrade bedömningar. Under de tre senaste räkenskapsåren har Bolaget inte gjort några avsättningar för förlustbringande kontrakt. Per den 28 februari 2015, 2014 och 2013, uppgick avsättningarna för förlustbringande kontrakt (restvärden hänförliga till föregående räkenskapsår) till 0 MSEK, 1 MSEK och 8 MSEK.

För att kunna säkerställa och upprätthålla lönsamheten under hela kontraktets löptid är det mycket viktigt att på ett effektivt sätt utföra befintliga åtaganden och besvara på eventuella förfrågningar från kollektivtrafikmyndigheter om förändringar i befintliga kontraktsvillkor, till exempel förfrågningar om utökad busstrafik, nya eller ändrade bussturer eller fler busshållplatser. Vissa förändringar är normalt tillåtna under ett befintligt kontrakt om de ligger inom ett på förhand bestämt spann, men om de efterfrågade förändringarna ligger utanför detta spann kan ytterligare förhandlingar behöva inledas och ny trafik som ligger utanför detta spann har en positiv effekt på nettoomsättningen. Nobina svarar aktivt på sådana förfrågningar med motförslag och praktiska idéer utifrån operatörens synvinkel, med målet att skapa ömsesidiga fördelar för båda parter, samt att optimera trafiken för passagerarna.

På senare år har Nobina noterat en ökning av kollektivtrafikmyndigheter som kompletterar rena produktionskontrakt (dvs. kontrakt där operatörerna erhåller en fast ersättning för att köra en bestämd rutt och en bestämd tidtabell, där ersättningen baseras på antalet bussar i drift, arbetade timmar och/

eller körda kilometer) med incitamentsbaserade ersättningsmodeller och/eller incitamentskontrakt (dvs. kontrakt där ersättningen helt eller delvis är kopplad till en rörlig komponent, såsom antalet passagerare eller vissa kvalitativa mått, exempelvis punktlighet eller antalet inställda turer). Incitamentskontrakt, som omfattar både produktions- och incitamentskomponenter, är vanligare bland kollektivtrafikmyndigheter i Sverige, medan sådana kontrakt är betydligt mindre vanliga bland kollektivtrafikmyndigheterna i övriga nordiska länder. Till exempel är det nya kontraktet för kommunerna Tyresö, Haninge och Nynäshamn som börjar löpa i juni 2015 ett renodlat incitamentskontrakt med intäkter som enbart baseras på antalet betalande passagerare. Under räkenskapsåret 2014/2015 utgjorde andelen produktionskontrakt cirka 74 procent av Nobinas intäkter från kollektivtrafik med buss medan kontrakt som innehöll väsentliga incitamentsinslag (minst fem procent av kontraktsvärdet) utgjorde resterande 26 procent.

Incitamentskontrakt har gjort det svårare att utvärdera kontrakten med kollektivtrafikmyndigheter, då den rörliga delen ökar osäkerheten och därmed riskerna hänförliga till kontrakten. Följaktligen lägger sådana kontrakt ett större ansvar på budgivaren vad gäller att beräkna ett bud och på ett korrekt sätt bedöma kontraktens lönsamhetspotential. Under de här omständigheterna intar Nobina en försiktig linje vid bedömningen av de olika incitamentskomponenterna, däribland, inför prissättningen, att antalet passagerare inte kommer att öka, och Bolaget undviker upphandlingar som lägger mycket stor vikt vid incitamentskomponenter som Bolaget anser vara osäkra. Med hjälp av den här disciplinerade metoden anser Nobina att Bolaget kan minska riskerna i kontrakten, och att det finns potential för ytterligare förbättringar av resultatet och ökade marginaler då andelen incitamentskontrakt i portföljen ökar. Kontraktsoptimering, i kombination med en noggrann kontroll över verksamheten, har varit de främsta orsakerna till Nobinas positiva resultat- och marginalutveckling, se ”*Förmåga att uppskatta och hantera risker och kostnader hänförliga till kontrakten*”.

### Effekten av kontraktsmigrering

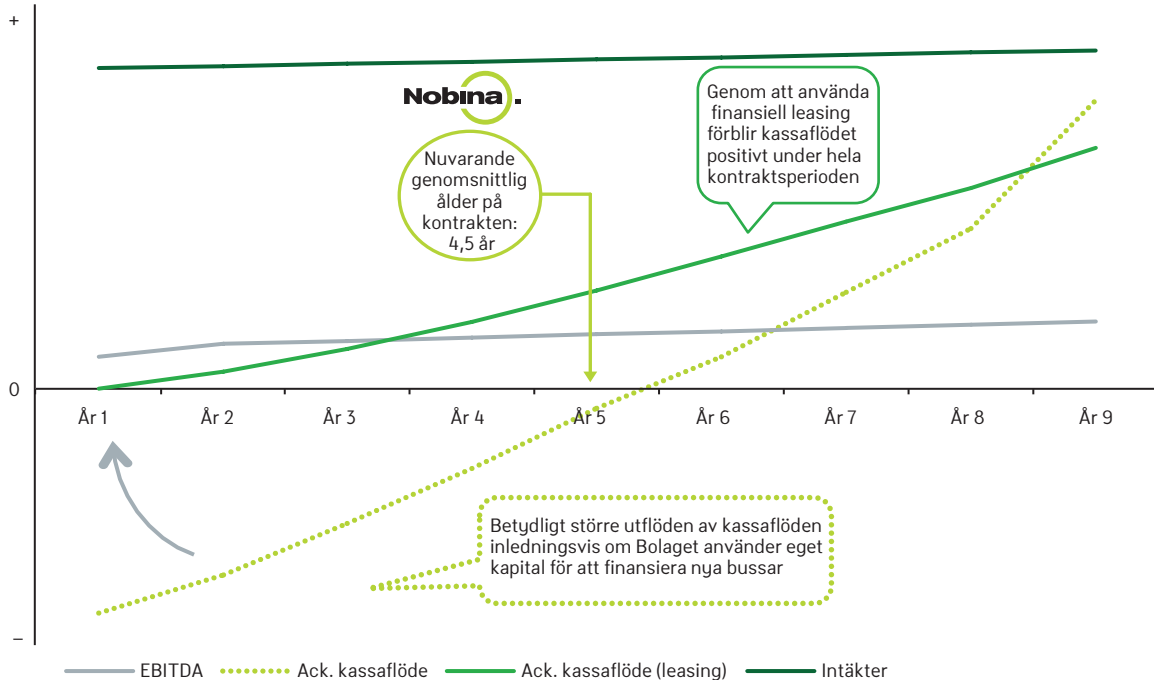
Kassaflödesprofilen och lönsamhetsmarginalen hänförliga till ett kontrakt är normalt kopplade till kontraktets ålder. Operatörer som bedriver kollektivtrafik med buss måste normalt göra betydande investeringar, till exempel köpa in nya bussar, i början av kontraktsmigreringsperioden för att vara i en position för att kunna fullfölja sina kontraktsmässiga åtaganden. Dessutom är det svårt att bedriva busstrafik med full effektivitet från kontraktets första dag, eftersom det tar tid för en ny operatör att utforma en effektiv reseplan och fastställa den mest effektiva användningen av förare och bussar. Följaktligen förbättras kassaflödet och lönsamheten normalt under ett kontraktets löptid, i takt med att behovet av investeringar minskar. De sista åren av ett kontrakt, framför allt åren då kontraktet förlängs utöver sin ursprungliga löptid, genererar därför ett ytterligare positivt kassaflöde och ökar Bolagets finansiella avkastning. I tabellen nedan visas resultat, kassaflöde och marginaler för ett typiskt kontrakt.




**BILD 10:4 ILLUSTRATION AV TYPISKA MARGINALER OCH KASSAFLÖDEN I FÖRHÅLLANDE TILL KONTRAKTENS ÅLDER**

Exempel av typiskt sjuårskontrakt med en två års förlängning

Exemplet visar ett sjuårigt kontrakt med två års förlängning



Det här marginal- och lönsamhetsmönstret påverkar i hög grad Bolagets fokus på kontraktoptimering. Om flera äldre kontrakt löper ut och Bolaget under samma period påbörjar flera nya kontrakt (dvs. den genomsnittliga åldern på Bolagets kontraktportfölj sjunker) skulle det reducera Bolagets marginaler, förbrukningen av kontanta medel skulle öka, och anläggningstillgångarna skulle normalt utökas. Detta skulle sin tur få en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet och finansiella ställning. Dessutom, mot bakgrund av det positiva kassaflödet och vinstmarginalerna som vanligtvis genereras under de perioder då kontrakten förlängs, skulle det i den mån som kontrakten inte förlängs ha en negativ påverkan på Koncernens lönsamhet. I tabellen nedan visas Nobinas kontraktsmigrering under räkenskapsåret 2014/2015.

**BILD 10:5 HISTORISK KONTRAKTSMIGERING**

För räkenskapsåret 2014/2015		
	Antal bussar i påbörjade kontrakt	Antal bussar i kontrakt som har löpt ut
Sverige	423	508
Finland	–	84
Norge	20	2
Danmark	99	55
<b>Summa</b>	<b>542</b>	<b>649</b>

I tabellen nedan visas Nobinas förväntade kontraktsmigrering för räkenskapsåret 2015/2016, baserat på nya kontrakt som har ingåtts per datumet som anges och med uppstart under det kommande året samt kontrakt som löper ut under det kommande året. Med hänsyn till den nuvarande kontraktsportföljen anser Nobina att det är väl positionerat för att tillgodogöra sig det förväntade inflödet av nya kontrakt då nuvarande

större kontrakt kommer att i allt högre grad bidra med positivt kassaflöde och lönsamhet. Generellt anser Bolaget att den förväntade kontraktsmigreringen för räkenskapsåret 2015/2016 kommer bidra till väsentligt ökad nettoomsättning samt att även rörelseresultatet och kassaflödet kommer öka, om än inte i samma utsträckning som nettoomsättningen på grund av de kontraktsmigrationsfaktorer som redogjorts för ovan.

BILD 10:6 FÖRVÄNTAD KONTRAKTSMIGRERING

Trafiken påbörjas	Kollektivtrafikmyndigheter	Kontraktslängd (år)	Trafiken påbörjas	Antal bussar som krävs enligt kontrakt	Nya bussar som måste införskaffas för att genomföra kontrakt
Sverige	Storstockholms lokaltrafik (SL)	8	Juni 2015	261	125
	LT Örebro	7	Augusti 2015	24	22
	Värmlandstrafiken	10	December 2015	105	29
	Värmlandstrafiken	10	December 2015	149	160
	Skånetrafiken	7	December 2015	4	0
Finland	HSL	2	Augusti 2015	66	20
	HSL	7	Augusti 2015	28	21
	HSL	7	Augusti 2015	5	5
	HSL	7	Januari 2016	3	3
Norge	Ruter	8	Juni 2015	62	69
	Ruter	5	Juni 2015	14	0
<b>Summa</b>				<b>721</b>	<b>454</b>

Kontrakt som löper ut	Kollektivtrafikmyndigheter	Trafiken upphör	Antal bussar
Sverige	Storstockholms lokaltrafik (SL)	Juni 2015	95
	LT Örebro	Augusti 2015	23
	Värmlandstrafiken	December 2015	99
	Skånetrafiken	December 2015	7
	LT Västerbotten	December 2015	2
Finland	HSL	Augusti 2015	33
Norge	Ruter	Juni 2015	26
	Ruter	Juni 2015	22
<b>Summa</b>			<b>307</b>

För att minska de betydande utflödena av likvida medel som normalt krävs under den inledande kontraktsmigreringsfasen har Nobina alltmer övergått till en struktur med finansiell leasing av Bolagets bussar. För mer information om Bolagets struktur för bussfinansiering, se vidare ”Förmåga att uppskatta och hantera risker och kostnader hänförliga till kontrakten—Centraliserad bussförvaltning och finansiering av bussar”.

**Förmåga att uppskatta och hantera risker och kostnader hänförliga till kontrakten**

Förmågan att på ett korrekt sätt uppskatta och hantera riskerna, kostnaderna och effektivitetspotentialen hänförliga till ett relevant kontrakt är av grundläggande betydelse och har en direkt påverkan på kontraktens lönsamhet och Bolagets förmåga att tillgodose sina interna avkastningskrav, i synnerhet mot bakgrund av att kontrakt med kollektivtrafikmyndigheter är långsiktiga, och det faktum att möjligheterna att omförhandla villkoren vanligtvis är obefintliga eller begränsade när kontrakten väl är klara. För att kunna lägga ett bud på ett kontrakt med en kollektivtrafikmyndighet måste Bolaget fastställa till vilket pris Nobina är berett att ingå kontraktet. När

priset bestäms krävs det att Bolaget gör en rad antaganden om de framtida kostnaderna för att utföra kontraktet i enlighet med specifikationerna i kontraktet, så att kontraktet tillgodoser Bolagets interna avkastningskrav. Dessa kostnadsantaganden inkluderar bland annat trafikplanering och fördelning av bussar, hyreskostnader för uppställningsplatser och parkeringsplatser, drivmedelskostnader, personalkostnader och utgifter för ledningsinsatser relaterade till utförandet av ett kontrakt med en kollektivtrafikmyndighet. Om sådana antaganden visar sig vara inkorrekta kan en bussoperatör vinna ett kontrakt med låga vinstmarginaler eller kontrakt som måste fullföljas med förlust, och sådana kontrakt kan vara olönsamma under en begränsad tid eller för hela kontraktets löptid. Se vidare ”Riskfaktorer—Risker relaterade till branschen och verksamheten—Koncernen är beroende av sin förmåga att korrekt prissätta kontrakten och identifiera risker och kan påverkas negativt av långtidskontrakt som vunnits på felaktiga pris- och riskantaganden”. I tabellen nedan visas de faktorer som typiskt sett påverkar ett kontraktets lönsamhet, Nobinas uppskattning av typisk lönsamhet och de åtgärder som vidtagits av Nobina för att hantera dessa faktorer.

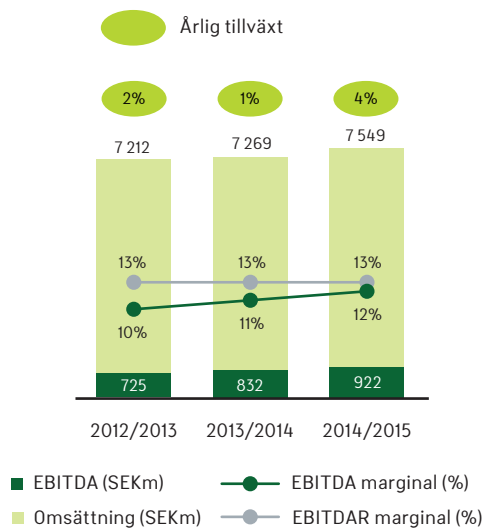
BILD 10:7 RISKER SOM PÅVERKAR ETT KONTRAKTS LÖNSAMHET

Riskområde	Nobinas hantering
Huvudmännen ändrar förutsättningarna	• Noggrann analys av kontrakt, omförhandlar kontraktsvillkor
Operationell prestanda	• Påverkar utfallet genom intern uppföljning i flera led, kontinuerligt förfinade processer
Antagandefel	• Grupp dedikerad till uppföljning och analys, lärdomar blir ingående kapital i nästkommande process
Omvärldsfaktorer	• God beredskap, riktlinjer vid incidenter, scenarioövningar

Nobina har genom sin omfattande erfarenhet av att arbeta under upphandlade kontrakt uppnått en nivå av operativ kontroll som Bolaget anser gör det möjligt att uppskatta och hantera de olika risker och kostnader som är hänförliga till kontrakt med kollektivtrafikmyndigheter. De främsta faktorerna vad gäller att möjliggöra denna förmåga är intäktsindexering, en centraliserad bussförvaltning, samt en centraliserad finansiering av bussarna tillsammans med en effektiv verksamhets-hantering. I kombination med kontraktsoptimering har dessa faktorer varit viktiga bidragande orsaker till Nobinas positiva resultat- och marginalutveckling. Sedan räkenskapsåret 2005/2006 har Bolagets nettoomsättning ökat med en årlig tillväxttakt om 5,4 procent samtidigt som EBITDA har ökat från – 58 MSEK för räkenskapsåret 2005/2006 till 922 MSEK för räkenskapsåret 2014/2015. I grafen nedan visas Nobinas resultat, EBITDA, EBITDA-marginal, EBITDAR-marginal samt procentuella förändringar av resultatet period för period för de senaste tre räkenskapsåren.

BILD 10:8 RESULTAT- OCH MARGINALUTVECKLING\*

Stark omsättnings- och marginalutveckling

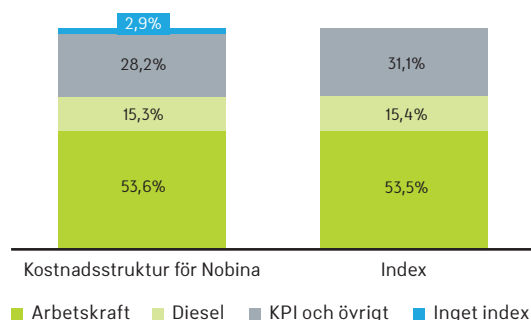


\* EBITDA och EBITDAR är inte IFRS-mått och ersätter inga IFRS-mått. Nobina använder dessa mått i många avseenden för att hantera och leda Bolaget. För en omräkning av EBITDA och EBITDAR, se "Utvald historisk finansiell information i sammandrag – Utvalda nyckeltal".

### Intäktsindexering för att täcka kostnadsökningar

Mot bakgrund av kontraktens långa löptider är det mycket viktigt att hantera kostnadsökningar under kontraktens löptid. Historiskt sett har påverkan från kostnadsökningar dämpats av avsättningarna för kostnadsindexeringar i Bolagets avtal med kollektivtrafikmyndigheter. Storleken på kontraktssvederlaget som Bolaget får justeras periodvis på basis av flera prisindex som är avsedda att kompensera för ökning av och inflation i Bolagets kostnader under löptiden för ett kontrakt med en kollektivtrafikmyndighet. Med avseende på Bolagets resultaträkning ökar nettoomsättningen för perioden i linje med indexjusteringarna, medan Bolagets rörelseresultat för perioden kommer att vara neutralt så länge det föreligger en fullständig överensstämmelse mellan Bolagets ökade kostnader och indexjusteringarna. Avsättningarna för index-reglering fungerar åt båda hållen, och justeras ned vid kostnadsminskningar, som har varit fallet med drivmedels- och räntekostnader de senaste perioderna. De prisindex som används är baserade på arbetskostnader, drivmedelskostnader, konsumentprisindex ("KPI") (vilka typiskt sett innefattar räntefluktuationer) och andra poster. Att utvärdera korrektheten i de prisindex som är inkluderade i de föreslagna anbudsvillkoren är en väsentlig del av riskbedömningen och prissättningen av anbudet. Nobina utvärderar regelbundet relevansen och korrektheten hos underliggande index, och deltar aktivt i indexdiskussioner med kollektivtrafikmyndigheter, och Bolaget har vid ett flertal tillfällen lyckats eliminera strukturella inkonsekvenser i det avseendet. Dessutom har vissa kollektivtrafikmyndigheter, historiskt sett, inte tillhandahållit en hundra procentig indexering under de föreslagna anbudsvillkoren, vilket är viktigt att ta med i beräkningen vid prissättningen av budet. I tabellen nedan anges andelen av Nobinas kostnadsstruktur för räkenskapsåret 2014/2015, som omfattas av indexering. Spalten som visar Nobinas index avspeglar Bolagets ackumulerade indexering för samtliga kontrakt.

BILD 10:9 INDEXERING AV KOSTNADSSTRUKTUREN



Även om ökningarna av löne- och drivmedelskostnader och andra kostnader i allmänhet täcks in av indexering och avsättningar för kostnadsjusteringar i Nobinas kontrakt, finns det inga garantier för att en sådan indexering/sådana avsättningar för justeringar på ett korrekt sätt kommer att täcka in framtida kostnadsökningar. Även om Bolaget hela tiden strävar efter att hantera sina löne- och drivmedelskostnader genom att aktivt planera och optimera användandet av anställda och bussar kan Nobina ådra sig kostnader som Bolaget inte kan kompensera för. Se vidare ”Riskfaktorer–Risker relaterade till branschen och verksamheten–Bestämmelser om intäktsindexering i avtalen med kollektivtrafikmyndigheter kan vara otillräckliga för att kompensera Koncernen för kostnadsfluktuationer”.

Bolagets verksamhet är arbetsintensiv och påverkas av löneutveckling, arbetstidsreglering, sociala avgifter samt de förmåner som finns tillgängliga för Bolagets anställda. Dessutom ådras sig Nobina betydande drivmedelskostnader, där priserna varierar stort. Indexviktningen i Bolagets kontraktspportfölj kan avvika från den faktiska kostnadsstrukturen, så att indexerade justeringar inte fullt ut kompenserar för Bolagets kostnadsvariationer. Beroende på kontraktet, förekommer indexbaserade justeringar normalt månadsvis, kvartalsvis, halvårsvis eller årsvis och tillämpas i allmänhet på den kommande kontraktperioden, och tillämpas inte retroaktivt på kontraktperioden som föregick en sådan justering. Det innebär att det vanligen föreligger en tidsförskjutning mellan förändringar i Bolagets kostnader och den indexbaserade justeringen, och Bolaget kan därför under- eller överkompenseras för en tidsperiod innan indexjusteringen träder i kraft. Justeringar i ersättningen är inte avsedda att kompensera buss- och trafikoperatören fullt ut, utan för att justera ersättningen till transportören inför framtiden, eftersom prisindex till sin karaktär inte kan erbjuda en fullständig, lämplig kompensering för faktiska kostnader och kostnadsökningar. Dessutom kan Nobinas verkliga individuella kostnader skilja sig från de makroekonomiska faktorerna som prisindexen hänför sig till när ersättningen justeras. Exempelvis har under vissa tidigare verksamhetsår lönerna för Bolagets förare i vissa jurisdiktioner ökat mer än det marknadsrelaterade indexet. Delvis beror denna diskrepans på att löneindikatorn som används i många av indexen i kontrakten inkluderar lastbilsförare och tågförare. Dessutom har det tidigare förekommit exempel på en bristande överensstämmelse mellan kostnader som ett underliggande index är avsett att gälla, och de kostnader som härrör från ett kontrakt med en kollektivtrafikmyndighet, exempelvis att indexet som anges i kontraktet med kollektivtrafikmyndig-

heten följer dieselpriserna, medan det relevanta kontraktet kräver att bussarna drivs med biogas. Sådana brister i överensstämmelse understryker betydelsen av Nobinas fokus på att utvärdera relevansen och korrektheten hos underliggande index. Skulle prisindexen i aktuella eller framtida kontrakt med kollektivtrafikmyndigheter inte återspegla Nobinas verkliga kostnadsstrukturer, skulle förändringar i Bolagets kostnader som inte återspeglas i prisindexen kunna ha en väsentlig negativ inverkan på Nobinas resultat.

### Centraliserad bussförvaltning och finansiering av bussar

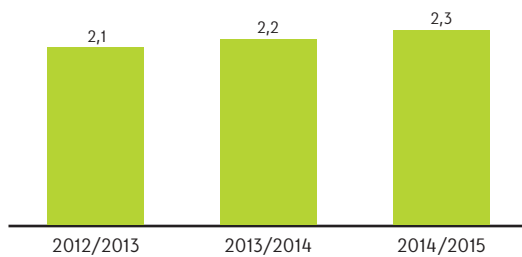
Nobinas konkurrenskraft och förmåga att vinna kontrakt med kollektivtrafikmyndigheter är nära knutna till en effektiv förvaltning av bussarna och ett effektivt utförande av befintliga kontrakt med kollektivtrafikmyndigheter. Nobinas bussförvaltning är centraliserad i Nobina Fleet, som ansvarar för inköp, finansiering, administration, nyttjande och försäljning av Bolagets 3 347 bussar per den 28 februari 2015. Alla bussar leasas av Nobina Fleet till de verksamhetsdrivande företagen på de olika marknaderna under ett leasingavtal på marknads-mässiga villkor via Nobina Fleet-enheterna i respektive land. Leasingavgifterna beräknas för att täcka in externa kostnader, med en riskpremie för att täcka in kostnader för överflödiga bussar samt kostnader för administrationen av bussarna. Se vidare ”Riskfaktorer–Legala risker och skatterisker–Förlorade skattewister eller en skatterättslig överprövning av strukturen på Koncernens verksamhet eller Koncernens skattebetalningar kan leda till en högre skattesats. Koncernen kan även bli föremål för retroaktiva skatterättsliga justeringar”. Som en del av den centraliserade bussförvaltningen överförs bussarna regelbundet mellan kontrakt och regioner för att optimera användningen av bussar till där de behövs bäst, och för att tillgodose de olika behov som kan uppstå under kontrakten med kollektivtrafikmyndigheter, inklusive begäran om förändringar under kontraktets löptid av kunder, vilket är en viktig fördel när nya kontrakt ingås. Mellan åtta och 15 procent av Nobinas bussflotta (beroende på hur många överflödiga bussar som frigörs från tid till annan när kontrakten löper ut) omfördelas regelbundet från ett kontrakt till ett annat. Förmågan att omfördela bussarna mellan kontrakten och maximera användandet av bussar som står stilla är ett viktigt redskap i Nobinas arbete med kontraktoptimering eftersom det gör det möjligt för Bolaget att till fullo utnyttja bussarna under deras nyttjandeperiod och optimera åldern på bussarna för att matcha dem mot villkoren i Bolagets olika kontrakt. För en mer detaljerad beskrivning av strukturen i Nobinas bussförvaltning, se vidare ”Verksamhetsbeskrivning–Planeringseffektivitet och bussförvaltning–Förvaltning av bussflottan”.

Den centraliserade strukturen och skalfördelarna har haft flera positiva effekter på Nobinas verksamhet, såsom frigörandet av överskotts kapacitet, minskat behov av nya bussar och en ökad förhandlingsförmåga vid förvärv av nya bussar, vilket har gjort det möjligt för Nobina att minska sysselsatt kapital i verksamheten och optimera Bolagets kostnadsstruktur. Det är särskilt viktigt när Nobina förvärvar bussar under finansiella leasingavtal, då Nobina i allt väsentligt övertar restvärdesrisken för dessa bussar, och skulle genomsnittsåldern på Nobinas kontraktspportfölj minska betydligt, skulle det bli svårare för Nobina att generera dessa positiva effekter från den centralise-

rade strukturen och den omfattande bussflottan. Som en följd av Nobinas stora bussflotta och den ökade flexibiliteten och effektiviteten som uppnås på grund av den centraliserade strukturen har Nobina kunnat pressa priserna i sina kontrakt med kollektivtrafikmyndigheter och har kunnat lägga bud på, vinna och generera vinster från vissa kontrakt på ett sätt som Bolaget annars inte hade kunnat. Dessutom har Nobina kunnat minska antalet bussar i förhållande till intäkterna, vilket har haft en direkt påverkan på Bolagets resultat. I grafen nedan visas Nobinas intäkter per buss för de perioder som anges.

#### BILD 10:10 INTÄKTER PER BUSS

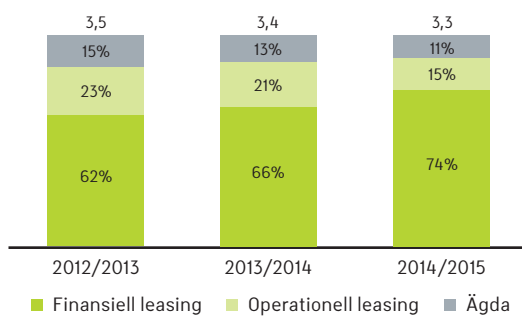
Omsättning per buss (MSEK)



Nobina har gått mot en finansiell leasingstruktur för sina bussar, och har sedan 2006 primärt använt finansiell leasing för att erhålla nya bussar. Såsom det framställs under ”Effekten av kontraktsmigrering” har Bolaget genom att använda finansiell leasing i stället för egenfinansiering kunnat upprätthålla ett positivt kassaflöde under hela kontraktperioden. I tabellen nedan visas en översikt över utvecklingen av Bolagets finansieringsstruktur för bussflottan för de perioder som anges.

#### BILD 10:11 FINANSIERINGSSTRUKTUR FÖR BUSSFLOTTAN

Antal bussar (tusental)



För en översikt av Nobinas finansieringsstruktur för bussflottan över ett längre tidsspänn, se ”Verksamhetsbeskrivning”, bild 8:II.

Nobina ingår huvudsakligen finansiella leasingavtal med busstillverkarnas finansbolag, med andra externa finansbolag eller med banker. I vissa fall då kollektivtrafikmyndigheten kräver att en specifik typ av buss används som är dyrare och har ett högre restvärde än andra bussar och Nobina därför anser att det inte är ändamålsenligt inom ramen för den vanliga strukturen kräver Nobina att kollektivtrafikmyndigheten lämnar en restvärdesgaranti. I tabellen nedan anges andelen av varje finansieringsform.

#### BILD 10:12 ANDEL AV FINANSIERINGSFORM



Genom den här modellen med tillgångar som säkerhet kan Bolaget erhålla bussar på flexibla och konkurrenskraftiga villkor. Sedan 2007 har Nobina investerat mellan 300 MSEK och 1,2 miljarder SEK årligen i nya bussar, där nivån på investeringarna i hög grad bestäms av den aktuella förnyelsetakten för kontrakt, men också påverkas av fortlöpande verksamhetsförbättringar och ökad effektivitet. I tabellen nedan anges de årliga investeringarna i bussar under de perioder som anges.

#### BILD 10:13 INVESTERINGAR I BUSSAR

(MSEK)	För räkenskapsåret		
	2014/2015	2013/2014	2012/2013
<b>Summa investeringar i bussar</b>	<b>-980</b>	<b>-274</b>	<b>-1 206</b>
Finansiella leasingavtal	-745	-252	-1 129
Lånefinansiering	-168	-	-
Investeringar i bussar med likvida medel	-67	-22	-77

Löptiden för Nobinas finansiella leasingavtal är normalt tio år. Efter tio år har leasingavtalet ett genomsnittligt restvärde på tio procent. När kontraktet löper ut kan Nobina antingen överta bussarna från finansieringsföretaget, vilket innebär ett ökat utflöde av likvida medel, eller försöka omfinansiera leasingen under en begränsad tidsperiod. Finansieringskostnaden utgår från STIBOR, NIBOR, CIBOR eller EURIBOR plus en rörlig marginal för vilken ränterisken huvudsakligen täcks in av indexering. När Nobina köper en ny buss utvärderas den framtida investeringen grundat på en livscykelkostnadsanalys (LCC). LCC-analysen beaktar samtliga kostnader som Bolaget ådrar sig under bussens livscykel, inklusive inköpspris, drivmedelsförbrukning (den viktigaste komponenten i analysen), underhåll och reservdelar, garantier och finansieringsvillkor. Den här metoden gör det möjligt för Bolaget att utvärdera olika leverantörer och varumärken utifrån helt jämförbara och transparenta parametrar. Bolagets årliga behov av ominvesteringar mot bakgrund av den förväntade livscykeln för den befintliga bussflottan är cirka 1/14 av den totala bussflottan vid en viss tidpunkt, vilket motsvarar långsiktiga investeringar (över en omfinansieringscykel på 14 år) på cirka 400–500 MSEK årligen. Eftersom den genomsnittliga, verkliga åldern på Nobinas bussflotta är yngre än genomsnittsåldern som framkommer genom att tillämpa en avskrivning om 14 år (den verkliga åldern på Nobinas bussflotta är i genomsnitt 5,8 år jämfört med den ”angivna” åldern på sju år), förväntas Bolagets återinvesteringsbehov de närmaste åren bli lägre än den genomsnittliga takt (med antagande om att antalet vunna kontrakt ligger i linje med tidigare erfarenheter) och redan antagna investeringar är hänförliga till nya kontrakt. Skulle Bolaget öka sin portfölj med kontrakt



med kollektivtrafikmyndigheter skulle Nobina behöva leasa ytterligare bussar när kontraktet påbörjas för att trafikera ytterligare busslinjer och som ett resultat, ytterligare reducera den genomsnittliga åldern på Bolagets bussflotta under den ”angivna” genomsnittsåldern på sju år. I enlighet med vad som beskrivs närmare nedan skulle ytterligare bussar utöka Bolagets balansräkning och minska lönsamheten.

### *Finansiella leasingavtal*

Som ett resultat av Bolagets användning av leasingavtal upprätthåller Nobina en hög nyttjandegrad. Under finansiella leasingavtal har Nobina (som leasingtagare) rätt till de flesta fördelarna och ansvarar för huvuddelen av riskerna hänförliga till ägandet av leasade bussar. Som en följd av det betraktas dessa bussar, i enlighet med tillämpliga redovisningsregler, som om de rent ekonomiskt ägs av Nobina och redovisas i Bolagets balansräkning som en leasad tillgång tillsammans med en motsvarande skuld. Leasingavgifter består av en räntekomponent och en amorteringskomponent. Räntebetalningar klassificeras som finansiella kostnader i resultaträkningen och amorteringar resulterar i en minskning av skulden i balansräkningen. Nobinas bussar skrivs av under 14 år, vilket redovisas på tillgångssidan i balansräkningen. När leasingavtalet löper ut är Nobina skyldigt att överta bussarna från finansieringsföretaget vilket innebär att Nobina också ansvarar för restvärderisken. I det avseendet kan Nobina dra nytta av sin centraliserade bussförvaltning genom att omfördela bussarna internt mellan kontrakten, med målet att till fullo utnyttja bussarnas nyttjandeperioder genom att matcha dem mot villkoren i Bolagets olika kontrakt. Dessutom motsvarar leasingbetalningskurvorna för finansiella leasingavtal normalt i hög grad mönstret för kassaflödesgenereringen för kontrakt med kollektivtrafikmyndigheter, se vidare ”–Effekten av kontraktsmigrering.” Bolaget säljer också bussar på ett flertal marknader för att realisera eventuella restvärden.

### *Operationella leasingavtal*

Under operationella leasingavtal har leasinggivaren kvar bussarna i sin balansräkning. Nobina (som leasingtagare) behandlar bussarna som ett arrangemang med en post utanför balansräkningen. Leasingavgifterna består både av ränta och delbetalning av principabeloppet. Operationell leasing är typiskt sett indelad i två trancher om fem år vardera, där den första tranchen har en brantare betalningskurva, vilket gör operationell leasing till en mindre attraktiv lösning för Nobina ur ett kassaflödesperspektiv. Nobina anser därför att finansiella leasingavtal är det mest effektiva sättet att finansiera förvärv av bussar. I jämförelse, när Bolaget använder operationella leasingavtal, ådrar sig verksamheten förskottsbetalningar, vilket resulterar i att en oproportionerlig andel likvida medel krävs vid den inledande kontraktsmigrationsfasen när kassaflödet som genereras från kontrakten typiskt sett är lågt. Följaktligen har Nobina primärt använt sig av finansiella leasingavtal sedan 2006, och de återstående operationella leasingavtalen fasas för närvarande ut vartefter kontrakten löper ut. I de fall kollektivtrafikmyndigheter kräver att en viss typ av buss används som Nobina anser har ett restvärde som överstiger vad som är hanterbart inom bussflottan, kräver Nobina att kollektivtrafikmyndigheten utfärdar en restvärdesgaranti.

Även om sådana bussar erhållits och drivs enligt villkoren för finansiell leasing är avtalen klassificerade som operationella leasingavtal på grund av redovisningsändamål.

Under 2013 gav International Accounting Standards Board (”IASB”) ut ett reviderat exponeringsutkast som tog upp föreslagna förändringar av den gällande redovisningen av operationella leasingavtal. De föreslagna förändringarna, om de slutligen antas i sin nuvarande form, skulle kunna resultera i betydande förändringar av den nuvarande redovisningen, inklusive kapitalisering av operationella leasingavtal i balansräkningen som för närvarande redovisas som poster utanför balansräkningen. Sådana förändringar skulle kunna få en negativ påverkan på balansräkningen för operatörer som i stor utsträckning använder sig av operationella leasingavtal, och skulle därför kunna påverka sådana operatörers förmåga att erhålla finansiering från banker eller andra. En implementering av de föreslagna förändringarna bedöms ha en mindre påverkan på Nobina på grund av det begränsade antalet operationella leasingavtal.

För mer information om Bolagets finansiella och operationella leasingavtal, se not 6 i Nobinas reviderade koncernredovisning för räkenskapsåren 2012/2013, 2013/2014 och 2014/2015 som finns inkluderad på annan plats i detta Prospekt.

### *Finansiering av bussar i Danmark*

På grund av det faktum att offentliga busstransporter är undantagna från moms godkänner inte den danska skattemyndigheten finansiell leasing. För att finansiera nya bussar till villkor som liknar villkoren vid finansiell leasing använder Nobina och andra bussoperatörer i Danmark lånefinansiering för att förvärva nya bussar vilka ingår på liknande villkor som för finansiell leasing avseende amortering, löptid etc. Lånesumman överförs från långivaren till Nobina som därefter betalar busstillverkaren. Som ett resultat tas lånet, i jämförelse med finansiell leasing, upp i Nobinas kassaflödesanalys och bussförvärvet bokförs som en kapitalutgift. I februari 2015 förvärvade Nobina till exempel en betydande mängd bussar i Danmark genom att använda sådan lånefinansiering, vilket hade en positiv inverkan på Bolagets konsoliderade kassaflöde med ett belopp om 40 MSEK. Medel från ett lån mottogs den sista veckan i februari 2015 medan en faktura från busstillverkaren förföll till betalning i början av mars 2015 och bokfördes som en kapitalutgift om 40 MSEK, vilket medförde en positiv ändring av rörelsekapitalet.

### **Effektiv verksamhet**

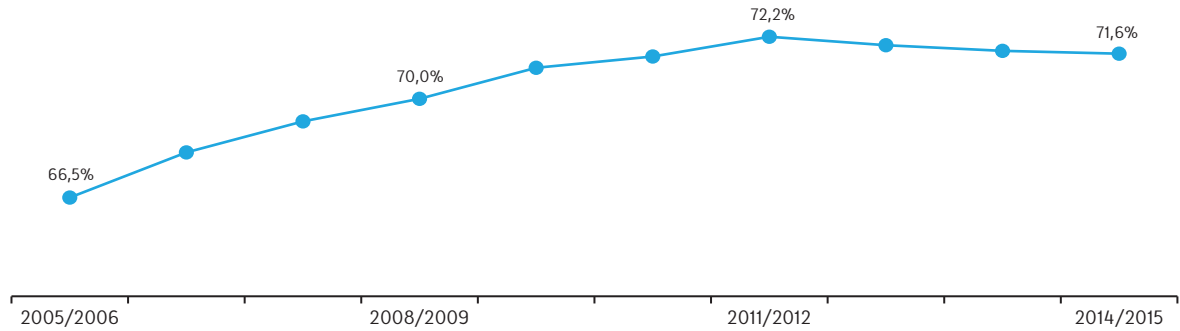
Nobina har under de senaste tio åren i hög grad fokuserat på effektiviteten i sin busstransportverksamhet. I många större regioner använder Nobina centraliserade ledningssystem för sin trafikplanering för att förbättra kvaliteten hos leveranserna och öka kontraktens lönsamhet. Fokus på trafikplaneringen har gjort det möjligt för Bolaget att förbättra effektiviteten genom att optimera bussturer, tidtabeller och placeringen av bussdepåer. Nobinas planeringseffektivitet (definierat som antalet tidtabellstimmar, eller med andra ord Bolagets uppskattning av antalet timmar för vilka kompensation utgår enligt ett kontrakt, i det aktuella kundkontraktet delat med totalt antal arbetade timmar) har ökat från 67 procent under räkenskapsåret 2005/2006 till 72 procent under räkenskaps-

året 2014/2015. Under de senaste fem åren har nivån legat stabilt på cirka 72 procent, vilket enligt Nobinas ledning återspeglar en maximerad planeringseffektivitet (förutsatt

nuvarande sammansättning av kontraktportföljen). I tabellen nedan visas utvecklingen för Nobinas planeringseffektivitet för de angivna perioderna.

#### BILD 10:14 PLANERINGSEFFEKTIVITET

Planeringseffektivitet



Nobina övervakar aktivt lönsamheten i Bolagets kontrakt genom att följa vissa nyckeltal för att säkerställa att Bolagets resultat och andra omständigheter ligger i linje med de antaganden som görs vid anbudsförfarandet för relevanta kontrakt. Sådana nyckeltal omfattar antal bussar i drift, antal körda kilometer och antal verksamhetstimmar, samt intäkter per buss, kilometer och timme.

#### Säsongvariationer och utveckling av nettörörelsekapital

Nobinas räkenskapsår löper mellan den 1 mars och den 28/29 februari. Trafikvolymerna under ett räkenskapsår är ojämna på grund av väsentliga fluktuationer i antalet passagerare, med en motsvarande påverkan på intäkterna från Nobinas kontrakt. Generellt sett är trafikvolymerna lägre under helger och semesterperioder. Nobinas andra kvartal (1 juni till 31 augusti) genererar generellt lägre resultat på grund av långa semesterperioder och låga volymer av produktionstimmar i Nobinas kontrakt under sommarmånaderna. Nobinas tredje kvartal (1 september till 30 november) har vanligtvis störst verksamhet sett till trafikvolymerna, och präglas av höga och stabila intäkts-

strömmar tack vare höga volymer av produktionstimmar i Nobinas kontrakt och ett begränsat antal semesterperioder. Nobinas fjärde kvartal (1 december till 28/29 februari) är normalt känsligt för fluktuationer på årsbasis på grund av osäkra vinterväderförhållanden, och huruvida helgdagarna i anslutning till jul infaller på vardagar eller helgdagar. Påverkan från de här säsongvariationerna går emellertid att påverka genom inledningen av nya kontrakt eller genom att befintliga kontrakt löper ut. Under andra kvartalet 2014 löpte till exempel de förlustbringande kontrakten i Dalarna och i Vestfold i Norge ut, vilken hade en negativ påverkan på Nobinas nettörförsäljning, men en positiv effekt på lönsamheten för perioden. Dessutom kommer Nobina att ådra sig ytterligare kostnader under andra kvartalet räkenskapsåret 2015/2016 hänförligt till det nya kontraktet för kollektivtrafiktjänster med buss i kommunerna Tyresö, Haninge och Nynäshamn (Nobinas största kontrakt fram till i dag), vilket förväntas få en negativ effekt på lönsamheten för kvartalet. I tabellen nedan visas Nobinas omsättning och rörelseresultat kvartalsvis under angivna perioder.

(miljoner SEK)	Q1 FY12/13	Q2 FY12/13	Q3 FY12/13	Q4 FY12/13	Q1 FY13/14	Q2 FY13/14	Q3 FY13/14	Q4 FY13/14	Q1 FY14/15	Q2 FY14/15	Q3 FY14/15	Q4 FY14/15
Nettoomsättning	1 838	1 706	1 875	1 793	1 846	1 718	1 889	1 816	1 886	1 815	1 943	1 905
Rörelsevinst/förlust	65	83	81	17	65	107	122	32	59	111	160	41

Nobinas nettörörelsekapital (exklusive kassa, andra likvida medel och spärrade medel) har historiskt sett varit negativt, främst på grund av säsong-, personal-, och kontraktsposter, såsom periodiseringar hänförliga till personalkostnader som betalas i efterskott och betalningar under vissa av Bolagets kontrakt med kollektivtrafikmyndigheter och leverantörer. Stora kvartalsvisa variationer i nettörörelsekapitalet kan resultera i periodiska förändringar i nettörörelsekapitalet. De största månatliga kassaflödesposterna avser personalkostnader, finansiella leasingbetalningar och betalningar som mottagits från kollektivtrafikmyndigheter. Hög produktions- och verksamhetsstillväxt leder typiskt sett inte till ett ökat belopp av uppbundet kapital för Nobina då Bolaget generellt sett har kortare betalningsvillkor för betalningar som erhålls från

kollektivtrafikmyndigheter än för betalningar till dess leverantörer. Följaktligen är det fjärde kvartalet typiskt sett det starkaste kvartalet för Nobinas nettörörelsekapital i termer av obundet kapital som ett resultat av att en stor andel betalningar från kollektivtrafikmyndigheter i anslutning till det typiskt starka tredje kvartalet med stora volymer produktionstimmar i Nobinas kontrakt. Vid slutet av räkenskapsåren 2014/2015, 2013/2014 och 2012/2013 var Nobinas nettörörelsekapital negativt med 830 MSEK, 783 MSEK respektive 703 MSEK. Beräknat som andel av intäkterna under samma period var Nobinas nettörörelsekapital 11,0 procent, 10,8 procent respektive 9,7 procent. I tabellen nedan visas Nobinas nettörörelsekapital per angivna datum.

(SEK miljoner om inte annat anges)	Per den 28 februari		
	2015	2014	2013
Lager	49	53	44
Kundfordringar	519	375	369
Övriga kortfristiga fordringar	76	74	81
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	236	235	240
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>880</b>	<b>737</b>	<b>734</b>
Leverantörsskulder	-476	-470	-465
Övriga kortfristiga skulder	-174	-155	-153
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	-1 060	-895	-819
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>-1 710</b>	<b>-1 520</b>	<b>-1 437</b>
<b>Rörelsekapital</b>	<b>-830</b>	<b>-783</b>	<b>-703</b>
Rörelsekapital som andel av nettoomsättning (%)	-11,0	-10,8	-9,7

I tabellen nedan visas utvecklingen av Nobinas nettörörelsekapital kvartalsvis innefattande som en andel i procent av intäkterna under de 12 senaste månaderna (LTM) per angivna datum.

(miljoner SEK)	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
	FY12/13	FY12/13	FY12/13	FY12/13	FY13/14	FY13/14	FY13/14	FY13/14	FY14/15	FY14/15	FY14/15	FY14/15
Nettorörelsekapital	-514	-610	-638	-703	-661	-650	-567	-783	-684	-577	-624	-829
Procent av LTM-intäkter	-7	-9	-9	-10	-9	-9	-8	-11	-9	-8	-8	-11

## DEN SENASTE UTVECKLINGEN

Bolagets resultat fram till och med den 30 april 2015 var i linje med det förväntade resultatet. Nettoomsättningen ökade både i mars och april 2015 jämfört med motsvarande period under räkenskapsåret 2014/2015, bland annat till följd av utökade volymer under vissa befintliga kontrakt och positiva effekter av intäktsindexering. Rörelsekostnaderna var fortsatt stabila under mars och april 2015 och något lägre än under motsvarande period föregående räkenskapsår. Inga större upphandlingar annonserades och inga väsentliga kontrakt påbörjades under perioden.

## SEGMENTSRAPPORTERING

Nobinas verksamhet bedrivs och redovisas i rörelsesegmenten Sverige (inklusive Swebus), Danmark, Norge, Finland samt centrala funktioner och övriga poster. Redovisningsprinciperna som tillämpas på rörelsesegmenten är samma som tillämpas för Koncernens finansiella rapporter. Bolaget utvärderar verksamheten i samtliga rörelsesegment grundat på rörelseresultatet för vart och ett av segmenten, och redovisar normalt försäljningar och överföringar mellan segmenten på marknadsmässiga villkor till marknadspriser. För en presentation av nettoomsättning och rörelseresultat på segmentsbasis, se vidare ”Rörelseresultat–Koncernens resultaträkning för räkenskapsåret 2014/2015 jämfört med 2013/2014”, samt ”Rörelseresultat–Koncernens resultaträkning för räkenskapsåret 2013/2014 jämfört med 2012/2013”.

## FÖRKLARING AV POSTERNA I RESULTATRÄKNINGEN

### Nettoomsättning

Nettoomsättning består främst av intäkter från kollektivtrafik med buss i Norden med verksamhet i Sverige, Norge, Finland och Danmark, men även intäkter från expressbusstjänster i Sverige. I lägre grad omfattar nettoomsättningen leasing, verkstadstjänster samt dieselförsäljning.

### Drivmedel, däck och andra förnödenheter

Drivmedel, däck och andra förnödenheter består av kostnader som är direkt kopplade till bussarna och användningen av dessa.

### Övriga externa kostnader

Övriga externa kostnader härrör från kostnader för byggnader, konsultarvoden, ersättningar till revisorerna, indirekta administrationskostnader och andra omkostnader, samt hyresbetalningar under Nobinas operationella leasingavtal.

### Personalkostnader

Personalkostnader består av lönekostnader, arbetsgivaravgifter, pensionskostnader och övriga personalkostnader.

### Realisationsresultat vid försäljning av anläggningstillgångar

Realisationsresultat vid försäljning av anläggningstillgångar innefattar realisationsförluster från försäljningen av bussar.

### Avskrivningar/nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar

Avskrivningar/nedskrivningar består till stor del av avskrivningar av bussar, men avser också avskrivning av utrustning, verktyg, inventarier och installationer, samt byggnader.

### Finansiella intäkter

Finansiella intäkter består av ränta på koncernkontot, villkorade bankkonton samt förväntad avkastning på förvaltnings-tillgångar för betalning av Koncernens pensionsförpliktelser.

### Finansiella kostnader

Finansiella kostnader består av räntedelen av finansiell leasing, ränta erlagd för Bolagets obligation om 550 MSEK som är noterad på Nasdaq Stockholm, samt räntekostnader för Bolagets pensionsförpliktelser.

**Skatt**

Skatt består av aktuell och uppskjuten skatt. Skatt redovisas i resultaträkningen såvida inte den underliggande transaktionen redovisas direkt i eget kapital, då den relaterade skatteeffekten även redovisas i eget kapital respektive i övrigt totalresultat. Aktuell skatt är den skatt som betalas eller erhålls för innevarande år, med tillämpning av de skattesatser som gäller

per balansdagen, inklusive justeringar för aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade värden på tillgångar och skulder och deras skattemässiga värde. Uppskjuten skatt omfattar också en del beräknad skatt på underskottsavdrag.

**RÖRELSERESULTAT****Koncernens resultaträkning för räkenskapsåret 2014/2015 jämfört med 2013/2014**

I tabellen nedan visas Nobinas rörelseresultat samt procentuella förändringar av resultatet period för period för de angivna perioderna.

(MSEK)	För räkenskapsåret		
	2014/2015	Förändring i %	2013/2014
<b>Nettoomsättning</b>	<b>7 549</b>	<b>3,9</b>	<b>7 269</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Drivmedel, däck och andra förnödenheter	-1 655	0,7	-1 644
Övriga externa kostnader	-1 091	-0,9	-1 101
Personalkostnader	-3 881	5,1	-3 692
Realisationsresultat vid försäljning av anläggningstillgångar	-35	n/m	-15
Avskrivningar/nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-516	5,1	-491
<b>Rörelseresultat</b>	<b>371</b>	<b>13,8</b>	<b>326</b>
<b>Finansiella poster, netto</b>			
Finansiella intäkter	8	-11,1	9
Finansiella kostnader	-238	-4,0	-248
<b>Finansnetto</b>	<b>-230</b>	<b>-3,8</b>	<b>-239</b>
<b>Resultat före skatt (EBT)</b>	<b>141</b>	<b>62,1</b>	<b>87</b>
Skatt	-47	51,6	-31
<b>Årets resultat</b>	<b>94</b>	<b>67,9</b>	<b>56</b>

*Nettoomsättning*

Nobinas nettoomsättning ökade med 280 MSEK, eller 3,9 procent, från 7 269 MSEK för räkenskapsåret 2013/2014 till 7 549 MSEK för 2014/2015. Ökningen föranleddes främst av uppstarten av nya trafikkontrakt som resulterade i större volymer och ökad försäljning. Tack vare noggranna förberedelser i samband med att flera avtal ingicks och startades upp i början av kontraktperioden kunde Nobina framgångsrikt genomföra en kontraktsmigrering för totalt strax över 900 bussar. Indexjusteringen inom samtliga segment hänförlig till höjda löner samt konsumentprisindex och volymtillväxt för

befintliga kontrakt hade också en positiv påverkan på nettoomsättningen. Den ökade nettoomsättningen motverkades av indexjusteringar för samtliga segment hänförlig till lägre drivmedelspriser och förlusten av nettoomsättning från vissa utgångna, förlustbringande kontrakt.

**Nettoomsättning per rörelsesegment**

I tabellen nedan visas Nobinas rörelseresultat uppdelat per segment samt procentuella förändringar av resultatet period för period för de angivna perioderna.

(MSEK)	För räkenskapsåret		
	2014/2015	Förändring i %	2013/2014
<b>Sverige</b>			
Regional	5 138	5,9	4 853
Interregional	283	-10,4	316
<b>Danmark</b>	<b>395</b>	<b>14,2</b>	<b>346</b>
<b>Norge</b>	<b>943</b>	<b>-5,2</b>	<b>995</b>
<b>Finland</b>	<b>812</b>	<b>-1,2</b>	<b>802</b>
Elimineringar*	-22	-48,8	-43
<b>Summa</b>	<b>7 549</b>	<b>3,9</b>	<b>7 269</b>

\* Inklusive koncerninterna transaktioner.

**Sverige:** Nobinas nettoomsättning i Sverige (inklusive regional såväl som interregional trafik) ökade med 252 MSEK, eller 4,9 procent, från 5 169 MSEK för räkenskapsåret 2013/2014 till 5 421 MSEK för 2014/2015. Ökningen föranleddes främst av uppstarten av nya trafikkontrakt som resulterade i större volymer och ökad försäljning, i synnerhet för Skaraborgs och Västerorrlands län. Dessa kontrakt ersatte kontrakt som löpt ut under året. De nya kontrakten innehöll ökade incitamentsdeklar. Volymtillväxten från befintliga kontrakt i olika regioner hade, tack vare en begäran från kollektivtrafikmyndigheter om förändringar i den överenskomna trafiken, också en positiv påverkan på nettoomsättningen. Ökningen i nettoomsättning motverkades av att ett förlustbringande avtal i Dalarna löpte ut, samt en minskning av nettoomsättningen från Swebus interregionala trafik hänförligt till lägre efterfrågan och ökad priskonkurrens.

**Danmark:** Nobinas nettoomsättning i Danmark ökade med 49 MSEK, eller 14,2 procent, från 346 MSEK för räkenskapsåret 2013/2014 till 395 MSEK för 2014/2015. Ökningen föranleddes av kollektivtrafikkontrakt som Nobina tog hem för Köpenhamnsområdet. Bolagets befintliga kontrakt för Köpenhamn gick med förlust och omfattade bara en region. Det nya kontraktet är dels en förnyelse vad gäller Nobinas tjänster för denna region, med avsevärt förbättrade villkor, samt ytterligare två regioner i Köpenhamn. Tjänster under dessa kontrakt inleddes i december 2014.

**Norge:** Nobinas nettoomsättning i Norge minskade med 52 MSEK, eller 5,2 procent, från 995 MSEK för räkenskapsåret 2013/2014 till 943 MSEK för 2014/2015. Minskningen föranleddes av ett förlustbringande kontrakt i Vestfold som löpte ut. Minskningen motverkades av de positiva effekterna av en brist på överensstämmelse i kostnadsindexen i befintliga kontrakt, då indexjusteringar i Bolagets kontrakt med kollektivtrafikmyndigheter i Norge enbart görs vartannat år, vilket resulterade i en tidsförskjutning för en nedjustering av index hänförligt till lägre drivmedelspriser.

**Finland:** Nobinas nettoomsättning i Finland ökade med 10 MSEK, eller 1,2 procent, från 802 MSEK för räkenskapsåret 2013/2014 till 812 MSEK för 2014/2015. Ökningen föranleddes främst av uppstarten av nya trafikkontrakt med större volymer och ökad försäljning, främst i Helsingforsområdet, samt helårseffekten av kontrakten som startades upp i slutet av räkenskapsåret 2013/2014. Ökningen av nettoomsättningen motverkades av förlusten av ett kontrakt för reklam på bussar samt en reviderad tolkning av bonussystemet i ett befintligt kontrakt med en kollektivtrafikmyndighet.

#### *Drivmedel, däck och andra förnödenheter*

Nobinas kostnader för drivmedel, däck och andra förnödenheter ökade med 11 MSEK, eller 0,7 procent, från 1 644 MSEK för räkenskapsåret 2013/2014 till 1 655 MSEK för 2014/2015. Nobinas kostnader för drivmedel, däck och andra förnödenheter minskade, sett i procent av nettoomsättningen, från 22,6 procent för räkenskapsåret 2013/2014 till 21,9 procent för 2014/2015. Ökningen föranleddes främst av en ökning av trafikvolymerna, vilket resulterade i ökade drivmedels- och underhållskostnader. Ökningen berodde också på lägre effektivitet, vilket delvis förklaras av migrationen av nya kontrakt och den normala optimeringsfasen i trafik- och underhållsplaneringen i samband med nya kontrakt, och kostnadsinfla-

tion. Ökningen av kostnaderna för drivmedel, däck och andra förnödenheter motverkades av lägre drivmedelskostnader på marknaden.

#### *Övriga externa kostnader*

Nobinas övriga externa kostnader minskade med 10 MSEK, eller 0,9 procent, från 1 101 MSEK för räkenskapsåret 2013/2014 till 1 091 MSEK för 2014/2015. Nobinas övriga externa kostnader minskade sett till procent av nettoomsättningen, från 15,1 procent för räkenskapsåret 2013/2014 till 14,5 procent för 2014/2015. Minskningen föranleddes av minskade hyresbetalningar under Nobinas operationella leasingavtal, då dessa avtal fasas ut vartefter de löper ut.

#### *Personalkostnader*

Nobinas personalkostnader ökade med 189 MSEK, eller 5,1 procent, från 3 692 MSEK för räkenskapsåret 2013/2014 till 3 881 MSEK för 2014/2015. Nobinas personalkostnader ökade sett till procent av nettoomsättningen, från 50,8 procent för räkenskapsåret 2013/2014 till 51,4 procent för 2014/2015. Ökningen föranleddes främst av ökade löne- och personalkostnader som uppkom i samband med att Bolaget bedrev regionaltrafik under nya regionala kontrakt, samt kontraktuella löneökningar. Ökningen berodde också på lägre effektivitet, vilket delvis förklaras av migrationen av nya kontrakt och den normala optimeringsfasen i användningen av personalen i samband med nya kontrakt, och kostnadsinflation.

#### *Realisationsresultat vid försäljning av anläggningstillgångar*

Nobinas realisationsresultat från försäljningen av anläggningstillgångar ökade med 20 MSEK, från 15 MSEK för räkenskapsåret 2013/2014, till 35 MSEK för 2014/2015. Ökningen föranleddes av en ökad försäljning av bussar, beroende på förändringar i Bolagets kontraktportfölj, bland annat att de förlustbringande kontrakten i Dalarna samt i Vestfold i Norge löpte ut, vilket resulterade i en överskottskapacitet i fråga om bussar.

#### *Avskrivningar/nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar*

Nobinas av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar ökade med 25 MSEK, eller 5,1 procent, från 491 MSEK för räkenskapsåret 2013/2014 till 516 MSEK för 2014/2015. Ökningen föranleddes av avskrivning av befintliga bussar, då Bolaget fortsatte att utöka användningen av finansiell leasing, samt en fortsatt avskrivning av utrustning, verktyg, inventarier och installationer samt byggnader.

#### *Rörelseresultat*

Nobinas rörelseresultat ökade med 45 MSEK, eller 13,8 procent, från 326 MSEK för räkenskapsåret 2013/2014 till 371 MSEK för 2014/2015. Ökningen föranleddes av generellt framgångsrika kontraktsmigreringar som ett resultat av att förlustbringande kontrakt löpte ut, tillsammans med uppstarten av nya trafikkontrakt och de positiva effekterna som dessa nya kontrakt hade på Bolagets övergripande kontraktportfölj. Det ökade rörelseresultatet motverkades av kostnader hänförliga till uppstarten av nya trafikkontrakt, samt ökade löne- och personalkostnader och ökade drivmedelskostnader vid driften av trafik under nya kontrakt.



**Rörelseresultat per segment**

I tabellen nedan visas Nobinas rörelseresultat uppdelat per segment samt procentuella förändringar av resultatet period för period för de angivna perioderna.

(MSEK)	För räkenskapsåret		
	2014/2015	Förändring i %	2013/2014
Sverige			
Regional	373	13,7	328
Interregional	9	n/m	3
Danmark	-15	7,1	-14
Norge	-2	-33,3	-3
Finland	47	4,4	45
Centrala funktioner samt övriga poster	-41	24,2	-33
<b>Summa</b>	<b>371</b>	<b>13,8</b>	<b>326</b>

**Sverige:** Nobinas rörelseresultat i Sverige (inklusive regional såväl som interregional trafik) ökade med 51 MSEK, eller 15,4 procent, från 331 MSEK för räkenskapsåret 2013/2014 till 382 MSEK för 2014/2015. Ökningen förändrades av en framgångsrik kontraktsmigring som ett resultat av att ett förlustbringande kontrakt i Dalarna löpte ut, tillsammans med uppstarten av nya trafikkontrakt, bland annat i Skaraborgs och Väster-norrlands län, samt de positiva effekterna som dessa nya kontrakt hade på Bolagets övergripande kontraktsportfölj. Ökningen härrörde också från positiva effekter från en brist på överensstämmelse i kostnadsindexen under befintliga kontrakt, då Bolagets personalkostnader i Sverige generellt sett var lägre än de justeringar som gjordes i enlighet med relevant index. Trots lägre efterfrågan och ökad priskonkurrens bidrog Swebus interregionala trafik till ett högre rörelseresultat till följd av helårseffekterna av att Swebus upphörde med flygbuss-trafiken till Arlanda, samt vissa effektiviseringsåtgärder. Båda dessa faktorer hade en positiv effekt på kostnaderna. Det ökade rörelseresultatet motverkades av kostnader hänförliga till uppstartsfasen för nya trafikkontrakt, särskilt underhållskostnader. Ökningen berodde även på ett negativt resultat i en rättsprocess mot en kollektivtrafikmyndighet rörande kontraktstolkning, vilket hade en negativ nettoeffekt om 23 MSEK under räkenskapsåret 2014/2015 jämfört med 2013/2014 då Bolaget gjorde en positiv reservering om 11 MSEK avseende samma fråga.

**Danmark:** Nobinas rörelseförlust för Danmark ökade med 1 MSEK, eller 7,1 procent, från -14 MSEK för räkenskapsåret 2013/2014 till -15 MSEK för 2014/2015. Ökningen härrörde främst från verksamhetsförluster hänförliga till det gamla kontraktet för kollektivtrafik med buss i Köpenhamn, vilket emellertid löpte ut i december 2014 och ersattes av ett förmånligare kontrakt. Ökningen berodde också på kostnader hänförliga till uppstartsfasen av det nya kontraktet i Köpenhamn.

**Norge:** Nobinas rörelseförlust för Norge minskade med 1 MSEK, eller 33,3 procent, från -3 MSEK för räkenskapsåret 2013/2014 till -2 MSEK för 2014/2015. Minskningen berodde främst på att ett förlustbringande kontrakt i Vestfold löpte ut, kombinerat med vissa effektiviseringsåtgärder för att förbättra Bolagets verksamhet, såsom centralisering av kontraktshantering, vilket hade en positiv effekt på tidspillen och andra nyckeltal.

**Finland:** Nobinas rörelseresultat i Finland ökade med 2 MSEK, eller 4,4 procent, från 45 MSEK för räkenskapsåret 2013/2014 till 47 MSEK för 2014/2015. Ökningen förändrades av effektiviseringar inom Bolagets verksamheter som en följd av en tätare uppföljning av busskador och bränsleförbrukning.

**Centrala funktioner samt övriga poster:** Centrala funktioner samt övriga poster omfattar kostnader hänförliga till Nobinas huvudkontor, inklusive Koncernfunktioner, såsom ledning, IT och ekonomi. Nobinas rörelseförlust från centrala funktioner samt övriga poster ökade med 8 MSEK, eller 24,2 procent, från -33 MSEK för räkenskapsåret 2013/2014 till -41 MSEK för 2014/2015. Ökningen förändrades av externa konsulter som anlätades för att utveckla Bolagets IT system för resultatstyrning och analys.

**Finansiella intäkter**

Nobinas finansnetto minskade med 1 MSEK, eller 11,1 procent, från 9 MSEK för räkenskapsåret 2013/2014 till 8 MSEK för 2014/2015. Minskningen förändrades främst av generellt lägre räntor på Bolagets villkorade bankkonton, som utgör säkerheter för vissa kontraktuella åtaganden och pensionsförpliktelser.

**Finansiella kostnader**

Nobinas finansiella kostnader minskade med 10 MSEK, eller 4,0 procent, från 248 MSEK för räkenskapsåret 2013/2014, till 238 MSEK för 2014/2015. Minskningen förändrades främst av generellt lägre räntor på marknaden, vilket sänkte räntorna för Bolagets finansiella leasingavtal gällande bussar. Minskningen berodde också på finansiella villkor som uppnåddes av Bolaget till följd av refinansieringen av lån och det tillhörande utfärdandet av en obligation om 550 MSEK, som listades på Nasdaq Stockholm. Minskningen av de finansiella kostnaderna motverkades av transaktionskostnader hänförliga till utfärdandet av den nya obligationen och kostnaden för återstående aktiverade lånekostnader hänförliga till Bolagets tidigare obligation.

**Skatt**

Nobinas skattekostnader ökade med 16 MSEK, eller 51,6 procent, från 31 MSEK för räkenskapsåret 2013/2014 till 47 MSEK för 2014/2015. Bolagets faktiska skattesats minskade från 35,6 procent för räkenskapsåret 2013/2014 till 33,3 procent för räkenskapsåret 2014/2015.

Bolaget har bokfört uppskjuten skatt hänförlig till skattemässiga underskottsavdrag. Den uppskjutna skatten har räknats ut genom att använda skattesatser som är tillämpliga, eller som förväntas vara tillämpliga när den uppskjutna skattefordran realiserar eller skatteskulden är löst. Den uppskjutna skattefordran som hänför sig till avdragsgilla skillnader eller outnyttjade skatteförluster har rapporterats i den utsträckning som de förväntas utnyttjas inom den närmaste framtiden och att göra det anses sannolikt. Nuvarande skatt för Nobina uppgår till -1 MSEK, och förändringen i beräknade uppskjutna skattefordringar och skatteskulder påverkade vinsten för året med -46 MSEK. Bolaget kan, från tid till annan, redovisa ytterligare uppskjuten skatt, vilket kommer att påverka Bolagets skattekostnad i motsvarande mån. Se vidare ”Risk faktorer—Risker relaterade till Nobina—Legala risker och skatterisker—Koncernens effektiva skattesats kan komma att variera på grund av ett antal olika faktorer innefattande bland annat förändringar i skattelagstiftning i någon av de jurisdiktioner där Koncernen är verksam”.

**Årets resultat**

Nobina redovisade ett resultat efter skatt på 94 MSEK för räkenskapsåret 2014/2015 och ett resultat efter skatt på 56 MSEK för 2013/2014.

**EBITDA**

Nobinas EBITDA ökade med 90 MSEK, eller 10,8 procent, från 832 MSEK för räkenskapsåret 2013/2014 till 922 MSEK för räkenskapsåret 2014/2015. Ökningen var hänförlig till utgången av förlustbringande kontrakt och starten av nya trafikavtal och de positiva effekterna som dess nya kontrakt hade på Bolagets samlade kontraktportfölj. Ökningen av EBITDA hölls tillbaka på grund av kostnader hänförliga till startkostnader för nya trafikavtal samt ökade direkta och indirekta lönekostnader samt ökade bränslekostnader som uppkommit vid utförandet av de nya kontrakten.

EBITDA är inte ett IFRS-mått och ersätter inga IFRS-mått. Nobina använder dessa mått i många avseenden för att hantera och leda Bolaget. För en avstämning av EBITDA till resultatet, se vidare ”Utvald historisk finansiell och övrig information i sammandrag—Utvalda nyckeltal”.

**Koncernens resultaträkning för räkenskapsåret 2013/2014 jämfört med 2012/2013**

I tabellen nedan visas Nobinas rörelseresultat samt procentuella förändringar av resultatet period för period för de angivna perioderna.

(MSEK)	För räkenskapsåret		
	2013/2014	Förändring i %	2012/2013
<b>Nettoomsättning</b>	<b>7 269</b>	<b>0,8</b>	<b>7 212</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Drivmedel, däck och andra förnödenheter	-1 644	-3,4	-1 702
Övriga externa kostnader	-1 101	-6,6	-1 179
Personalkostnader	-3 692	2,4	-3 606
Realisationsresultat vid försäljning av anläggningstillgångar	-15	-	-15
Avskrivningar/nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	-491	5,8	-464
<b>Rörelseresultat</b>	<b>326</b>	<b>32,5</b>	<b>246</b>
<b>Finansiella poster, netto</b>			
Finansiella intäkter	9	-	9
Finansiella kostnader	-248	-6,1	-264
<b>Finansnetto</b>	<b>-239</b>	<b>-6,3</b>	<b>-255</b>
<b>Resultat före skatt (EBT)</b>	<b>87</b>	<b>-</b>	<b>-9</b>
Skatt	-31	-	69
<b>Årets resultat</b>	<b>56</b>	<b>-6,7</b>	<b>60</b>

**Nettoomsättning**

Nobinas nettoomsättning ökade med 57 MSEK, eller 0,8 procent, från 7 212 MSEK för räkenskapsåret 2012/2013 till 7 269 MSEK för 2013/2014. Ökningen föranleddes främst av volymtillväxt i befintliga kontrakt, uppstarten av nya trafikkontrakt som ledde till högre volymer och ökad försäljning, samt helårseffekterna från vissa kontrakt som inleddes i slutet av räkenskapsåret 2012/2013. Indexjustering inom alla segment hänförliga till ökade löner och bränslekostnader hade också

en positiv effekt på nettoomsättningen. Ökningen motverkades av kontrakt som löpte ut under året, som inte fullt ut ersattes av nya kontrakt.

**Nettoomsättning per segment**

I tabellen nedan visas Nobinas rörelseresultat uppdelat per segment samt procentuella förändringar av resultatet period för period för de angivna perioderna.

(MSEK)	För räkenskapsåret		
	2013/2014	Förändring i %	2012/2013
Sverige			
Regional	4 853	1,0	4 808
Interregional	316	-11,0	355
Danmark	346	1,5	341
Norge	995	5,2	946
Finland	802	0,1	801
Elimineringar*	-43	10,3	-39
<b>Summa</b>	<b>7 269</b>	<b>0,8</b>	<b>7 212</b>

\* Inklusive koncerngemensamma transaktioner.

**Sverige:** Nobinas nettoomsättning i Sverige (inklusive regional såväl som interregional trafik) ökade med 6 MSEK, eller 0,1 procent, från 5 163 MSEK för räkenskapsåret 2012/2013 till 5 169 MSEK för 2013/2014. Ökningen föranleddes av volymtillväxt för befintliga kontrakt på grund av krav från kollektivtrafikmyndigheter på förändringar i den överenskomna trafiken i olika regioner. Ökningen av nettoomsättningen motverkades av kontrakt som löpte ut under året, som i Bromma, Stockholm, vilka inte helt ersattes av nya kontrakt, samt en minskning av nettoomsättningen från Swebus interregionala trafik, på grund av lägre efterfrågan och ökad pris-konkurrens.

**Danmark:** Nobinas nettoomsättning i Danmark ökade med 5 MSEK, eller 1,5 procent, från 341 MSEK för räkenskapsåret 2012/2013 till 346 MSEK för 2013/2014. Ökningen föranleddes av positiva effekter från en brist på överensstämmelse i kostnadsindexeringen i befintliga kontrakt på grund av överkompensation från bränsleindexering i trafikavtal rörande ökade bränslekostnader. Den ökade nettoomsättningen kvittades i viss mån av att ett kontrakt löpte ut.

**Norge:** Nobinas nettoomsättning i Norge ökade med 49 MSEK, eller 5,2 procent, från 946 MSEK för räkenskapsåret 2012/2013 till 995 MSEK för 2013/2014. Ökningen föranleddes av helårseffekterna av vissa kontrakt som inleddes i slutet av räkenskapsåret 2012/2013, inklusive kontraktet för Oslo Vest.

**Finland:** Nobinas nettoomsättning i Finland ökade med 1 MSEK, eller 0,1 procent, från 801 MSEK för räkenskapsåret 2012/2013 till 802 MSEK för 2013/2014. Ökningen föranleddes av inledningen av nya trafikkontrakt som utökade antalet trafikrutter i befintliga regioner.

#### *Drivmedel, däck och andra förnödenheter*

Nobinas nettoomsättning för drivmedel, däck och andra förnödenheter minskade med 58 MSEK, eller 3,4 procent, från 1 702 MSEK för räkenskapsåret 2012/2013 till 1 644 MSEK för 2013/2014. Nobinas kostnader för drivmedel, däck och andra förnödenheter minskade, sett i procent av nettoomsättningen, från 23,6 procent för räkenskapsåret 2012/2013 till 22,6 procent för 2013/2014. Minskningen föranleddes av tillkommande kostnader som var lägre än väntat på grund av vinterförhållandena, som drivmedelsförbrukning, skador och underhåll.

#### *Övriga externa kostnader*

Nobinas övriga externa kostnader minskade med 78 MSEK, eller 6,6 procent, från 1 179 MSEK för räkenskapsåret 2012/2013 till 1 101 MSEK för 2013/2014. Sett till procent av nettoomsättningen minskade Nobinas övriga kostnader från 16,3 procent för räkenskapsåret 2012/2013 till 15,1 procent för 2013/2014. Minskningen föranleddes av minskade hyresbetalningar under Nobinas operationella leasingavtal, då dessa avtal fasas ut vartefter de löper ut.

#### *Personalkostnader*

Nobinas personalkostnader ökade med 86 MSEK, eller 2,4 procent, från 3 606 MSEK för räkenskapsåret 2012/2013 till 3 692 MSEK för 2013/2014. Sett till procent av nettoomsättningen, ökade Nobinas personalkostnader från 50,0 procent för räkenskapsåret 2012/2013 till 50,8 procent för 2013/2014. Ökningen föranleddes främst av ökade löne- och personalkostnader som uppkom i samband med att Bolaget bedrev regionaltrafik under nya regionala kontrakt, samt kontraktuella löneökningar. De ökade kostnaderna var också hänförliga till vissa omständigheter rörande ledningen och omorganisationer i Norge.

#### *Realisationsresultat vid försäljning av anläggningstillgångar*

Nobinas realisationsresultat från försäljningen av anläggningstillgångar låg stabilt på 15 MSEK för räkenskapsåret 2013/2014 jämfört med 2012/2013.

#### *Avskrivningar/nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar*

Nobinas av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar ökade med 27 MSEK, eller 5,8 procent, från 464 MSEK för räkenskapsåret 2012/2013 till 491 MSEK för 2013/2014. Ökningen föranleddes av avskrivning av befintliga bussar, då Bolaget fortsatte att utöka användningen av finansiell leasing, samt en fortsatt avskrivning av utrustning, verktyg, inventarier och installationer samt byggnader.

### Rörelseresultat

Nobinas rörelseresultat ökade med 80 MSEK, eller 32,5 procent, från 246 MSEK för räkenskapsåret 2012/2013 till 326 MSEK för 2013/2014. Ökningen föranleddes av allmänna förbättringar av effektiviteten i bussdriften och trafikplaneringen inom samtliga segment, samt tillkommande kostnader som var lägre än väntat på grund av vinterförhållandena. I dessa tillkommande kostnader ingår drivmedelsförbrukning, ska-

dor, underhåll och inställda turer. Rörelseresultatet påverkades även av positiva och negativa engångsposter.

### Rörelseresultat per segment

I tabellen nedan visas Nobinas rörelseresultat uppdelat per segment samt procentuella förändringar av resultatet period för period för de angivna perioderna.

(MSEK)	För räkenskapsåret		
	2013/2014	Förändring i %	2012/2013
Sverige			
Regional	328	8,3	303
Interregional	3	-40	5
Danmark	-14	-46,2	-26
Norge	-3	-88	-25
Finland	45	40,6	32
Centrala funktioner samt övriga poster	-33	-23,3	-43
<b>Summa</b>	<b>326</b>	<b>32,5</b>	<b>246</b>

**Sverige:** Nobinas rörelseresultat i Sverige (inklusive regional såväl som interregional trafik) ökade med 23 MSEK, eller 7,5 procent, från 308 MSEK för räkenskapsåret 2012/13 till 331 MSEK för 2013/2014. Ökningen berodde främst på återbetalningen av 25 MSEK från Fora (bolaget som ansvarar för Nobinas kollektiva pensionsplaner) under fjärde kvartalet på grund av att pensionsutbetalningar som Nobina tidigare betalat överstigit Bolagets faktiska skyldighet. Ökningen av rörelseresultatet motverkades av det minskade rörelseresultatet från Swebus interregionala trafik, till följd av lägre efterfrågan och ökad priskonkurrens, även om det faktum att Swebus upphörde med flygbussarna till Arlanda samt vissa effektiviseringsåtgärder både motverkade minskningen i rörelseresultatet för Swebus.

**Danmark:** Nobinas rörelseförlust för Danmark minskade med 12 MSEK, eller 46,2 procent, från -26 MSEK för räkenskapsåret 2012/2013 till -14 MSEK för 2013/2014. Minskningen föranleddes främst av lägre rörelseförluster som genererades av ett trafikkontrakt som startade 2008, till följd av förbättrad effektivitet på grund av ett effektivare utnyttjande av personalresurser och förbättrad uppföljning av underhåll.

**Norge:** Nobinas rörelseförlust för Norge minskade med 22 MSEK, eller 88 procent, från -25 MSEK för räkenskapsåret 2012/2013 till -3 MSEK för 2013/2014. Minskningen föranleddes främst av förbättrad bussverksamhet och trafikplanering. Minskningen av rörelseförlusten motverkades mot en engångsbetalning om 13 MSEK till följd av en uppgörelse med Skyss rörande en tvist om 31 MSEK i totala skadeståndskrav hänförliga till kontraktstolkning i Sunnhordaland och Nordhordaland.

**Finland:** Nobinas rörelseresultat i Finland ökade med 13 MSEK, eller 40,6 procent, från 32 MSEK för räkenskapsåret 2012/13 till 45 MSEK för 2013/2014. Ökningen föranleddes av förbättrad effektivitet i Bolagets verksamhet, till följd av förbättrad uppföljning av underhåll, samt tillkommande kostnader som var lägre än väntat på grund av vinterförhållandena.

I dessa tillkommande kostnader ingår drivmedelsförbrukning, skador, underhåll och inställda turer.

**Centrala funktioner samt övriga poster** Nobinas rörelseresultat från centrala funktioner och övriga poster ökade med 10 MSEK, eller 23,3 procent, från -43 MSEK för räkenskapsåret 2012/2013 till -33 MSEK för 2013/2014. Ökningen föranleddes främst av vissa omorganisationer.

### Finansiella intäkter

Nobinas finansiella intäkter låg stabilt på 9 MSEK för räkenskapsåret 2013/2014 jämfört med 2012/2013.

### Finansiella kostnader

Nobinas finansiella kostnader minskade med 16 MSEK, eller 6,1 procent, från 264 MSEK för räkenskapsåret 2012/2013 till 248 MSEK för 2013/2014. Minskningen föranleddes av minskade marknadsräntor vilket minskade räntorna i Bolagets leasingavtal avseende bussarna. Minskningen av finansiella kostnader under räkenskapsåret 2013/2014 motverkades av utländska valutavinster i samband med valutaväxlingar under räkenskapsåret 2012/2012 hänförliga till Bolagets obligationer som var denominerade i EUR och som refinansierades i samband med en samtidig emission av obligationer (denominerade i SEK) under 2012.

### Skatt

Nobinas skattekostnader ökade med 100 MSEK, från +69 MSEK för räkenskapsåret 2012/2013 till -31 MSEK för 2013/2014. Bolaget har bokfört uppskjuten skatt hänförlig till skattemässiga underskottsavdrag. Den uppskjutna skatten har räknats ut genom att använda skattesatser som är tillämpliga, eller som förväntas vara tillämpliga när den uppskjutna skattefordran realiserar eller skatteskulden är löst. Den uppskjutna skattefordran som hänförs sig till avdragsgilla skillnader eller outnyttjade skatteförluster har rapporterats i den utsträckning som de förväntas utnyttjas inom den närmaste framtiden och att göra det anses sannolikt. Nuvarande skatt för Nobina uppgår till 0 MSEK, och retroaktivt beräknade uppskjutna skatte-

fordringar och skatteskulder påverkade vinsten för året med 7 MSEK.

#### Årets resultat

Nobina redovisade ett resultat efter skatt på 56 MSEK för räkenskapsåret 2013/2014 och ett resultat efter skatt på 60 MSEK för 2012/2013.

#### EBITDA

Nobinas EBITDA ökade med 107 MSEK, eller 14,8 procent, från 725 MSEK för räkenskapsåret 2012/2013 till 832 MSEK för 2013/2014. Ökningen föranleddes av en allmän effektivitetsförbättring i bussverksamheten och trafikplaneringen avseende alla segment samt lägre tilläggskostnader än förväntat på grund av vinterförhållanden, bränslekostnader, skador, underhåll och inställda resor.

EBITDA är inte en IFRS-värdering och ersätter inga IFRS-

värderingar. Nobina använder dessa värderingar i många avseenden för att hantera och leda Bolaget. För en avstämning av EBITDA till resultatet, se vidare ”*Utvald historisk finansiell och övrig information i sammandrag–Utvalda nyckeltal.*”

#### LIKVIDITET OCH KAPITALRESURSER

Nobinas likviditetskrav består huvudsakligen av räntebetalningar och amortering av bussleasing, räntebetalningar på Bolagets obligation samt finansiering av dess investeringar och rörelsekapital. Bolagets primära likviditetskälla är kapital från den operativa verksamheten.

#### Rörelsekapital

Det är Nobinas bedömning att tillgängligt rörelsekapital är tillräckligt för att tillgodose kraven för 12-månadersperioden från datumet för detta Prospekt.

#### Kassaflöden

I tabellen nedan återges de huvudsakliga komponenterna i Nobinas kassaflöden för de angivna perioderna.

(MSEK)	Räkenskapsår		
	2014/2015	2013/2014	2012/2013
Kassaflöde från den löpande verksamheten	964	899	866
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-213	-11	-118
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-610	-715	-715
Årets kassaflöde	141	173	33
<b>Likvida medel vid årets ingång</b>	<b>309</b>	<b>137</b>	<b>107</b>
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>453</b>	<b>309</b>	<b>137</b>

#### Kassaflöde från den löpande verksamheten

Nobinas kassaflöde från den löpande verksamheten ökade med 65 MSEK, från 899 MSEK för räkenskapsåret 2013/2014 till 964 MSEK för 2014/2015. Ökningen i kassaflödet från den löpande verksamheten för räkenskapsåret 2014/2015 härrörde främst från förbättrade rörelseresultat. Ökningen av kassaflöde från den löpande verksamheten berodde även på positiva förändringar av rörelsekapitalet vilket i sin tur berodde på omförhandlade betalningsvillkor för kunder vilket säkrade betalningar i god tid innan månadsslutet vilket reducerade antalet förfallna kundfordringar.

Nobinas kassaflöde från den löpande verksamheten ökade med 33 MSEK, från 866 MSEK för räkenskapsåret 2012/2013 till 899 MSEK för 2013/2014. Ökning i kassaflödet från den löpande verksamheten för räkenskapsåret 2013/2014 härrörde främst från förbättrat rörelseresultat. Ökningen av kassaflöde från den löpande verksamheten motverkades av förändringar i rörelseskulden på grund av tidpunkten för helgdagar vilket resulterade i att ett stort antal leverantörsskulder betalades efter årsskiftet.

#### Kassaflöde från investeringsverksamheten

Nobinas kassaflöde från investeringsverksamheten ökade med 202 MSEK, från 11 MSEK för räkenskapsåret 2013/2014 till 213 MSEK för 2014/2015. Ökningen i kassaflödet från investeringsverksamheten för räkenskapsåret 2014/2015 härrörde främst från förvärv av lånefinansierade bussar och därmed upptagna i kassaflödesanalysen (till skillnad mot leasade

bussar). Ökningen i kassaflödet från investeringsverksamheten motverkades av flera bussförsäljningar i förhållande till föregående år.

Nobinas kassaflöde från investeringsverksamheten minskade med 107 MSEK, från 118 MSEK för räkenskapsåret 2012/2013 till 11 MSEK för 2013/2014. Minskningen av kassaflödet från investeringsverksamheten för räkenskapsåret 2013/2014 härrörde främst från en lägre andel bussförvärv som inte var finansierade genom leasing.

#### Kassaflöde från finansieringsverksamheten

Nobinas kassaflöde från finansieringsverksamheten minskade med 105 MSEK, från 715 MSEK för räkenskapsåret 2013/2014 till 610 MSEK för 2014/2015. Denna minskning i kassaflödet från finansieringsverksamheten för räkenskapsåret 2014/2015 härrörde främst från lägre räntor vid finansiell leasing och på Obligationerna. Minskningen i kassaflödet från finansieringsverksamheten motverkades av betalning av transaktionskostnader i samband med obligationens refinansiering.

Nobinas kassaflöde från finansieringsverksamheten låg kvar stabilt på 715 MSEK för räkenskapsåret 2013/2014 jämfört med 2012/2013.

#### Investeringar

Nobinas investeringar utgörs främst av kontanta inköp av nya bussar och utrustning till bussar och depåer i samband med nya kontrakt. Nobinas investeringar ökade med 256 MSEK,



från 39 MSEK för räkenskapsåret 2013/2014 till 295 MSEK för 2014/2015. Sett till procent av totaresultatet ökade Nobinas investeringar från 0,5 procent för räkenskapsåret 2013/2014 till 3,9 procent för 2014/2015. Ökningen berodde främst på nya bussar, vilka delvis finansierades genom externa lån.

Nobinas investeringar minskade med 88 MSEK, från 127 MSEK för räkenskapsåret 2012/2013 till 39 MSEK för 2013/2014. Sett till procent av totaresultatet minskade Nobinas investeringar från 1,8 procent för räkenskapsåret 2012/2013 till 0,5 procent för 2013/2014. Minskningen berodde främst på en mindre volym av nya kontrakt.

## Likviditetsarrangemang

### Obligationer

Nobina Europe emitterade den 13 maj 2014 seniora obligationer denominerade i SEK med fast ränta och säkerheter till ett nominellt belopp av totalt 550 MSEK (Obligationerna), inom ett rambelopp om 660 MSEK, i syfte att refinansiera ett utestående obligationslån. Som säkerhet för emittentens åtaganden under villkoren för Obligationerna har samtliga aktier i Nobina Europes direktägda dotterbolag Nobina Sverige, Swebus, Nobina Finland, Nobina Norge, Nobina Danmark Holding Aps och Nobina Danmark pantsatts till förmån för obligationsinnehavarna och deras agent Nordic Trustee & Agency AB (publ).

Det nominella beloppet för varje Obligation är 1 MSEK. Obligationerna löper med en årlig kupongränta om 8 procent av det nominella beloppet och betalning av ränta sker halvårsvis den 13 maj respektive den 13 november varje år. Inga obligationsbevis har utfärdats då Obligationerna är anslutna till Euroclear Sweden AB:s kontobaserade system (ISIN: SE0005797578). Vidare är Obligationerna upptagna till handel på företagsobligationslistan vid Nasdaq Stockholm under kortnamnet NOBA 103. Förfalldagen för Obligationerna är den 13 maj 2019.

Villkoren för Obligationerna innehåller vissa finansiella och andra åtaganden (*covenants*) för Nobina Europe, vilka innefattar restriktioner avseende upptagande av ny skuld, ställande av nya garantier och säkerheter, avyttring av tillgångar och dotterföretag, betalning av utdelning, återköp av egna aktier, inlösen av aktiekapital eller andra liknande värdeöverföringar till Nobina eller dess direkta och indirekta aktieägare eller någon närstående till dessa. Om åtagandena inte uppfylls har agenten rätt att säga upp Obligationerna i förtid med omedelbar återbetalning till obligationsinnehavarna. Villkoren för Obligationerna innehåller även bestämmelser som reglerar andra situationer då agenten äger rätt att förklara samtliga Obligationer, inklusive upplupen ränta, förfallna till betalning (så kallade *default*-bestämmelser). Agenten har bland annat denna rätt om Nobina Europe inte uppfyller sina finansiella eller andra åtaganden enligt villkoren för Obligationerna eller är i dröjsmål med betalning.

Nobina Europe har en rätt att lösa in Obligationerna i förtid mot erläggande av en premie om upp till 4 procent av

Obligationernas nominella belopp, tillsammans med upplupen, och i vissa fall återstående, ränta (tillämplig premium och betalbar ränta avgörs av när i tiden den förtida inlösen sker). Envar av obligationsinnehavarna har en säljoption (*put option*) om det sker en kontrollägarförändring i emittenten (*change of control*), varmed Nobina Europe åtar sig att lösa in sådana Obligationer till ett pris om 101 procent av Obligationernas nominella belopp, tillsammans med upplupen ränta. Med begreppet kontrollägarförändring förstås en situation där en eller flera personer, som inte var direkta eller indirekta aktieägare på emissionsdagen, förvärvar eller kontrollerar, direkt eller indirekt, mer än 50 procent av aktierna i Nobina Europe.

Kort efter Erbjudandets fullföljande avser Nobina att använda 638 MSEK av nettolikviden från Erbjudandet för att återbetala Obligationerna i sin helhet genom att utnyttja Nobina Europes rätt enligt villkoren att lösa in Obligationerna i förtid. Obligationerna kommer att inlösas med ett belopp motsvarande summan av (i) 104 procent av Obligationernas nominella belopp, (ii) den upplupna räntan på Obligationerna samt (iii) summan av de återstående räntebetalningarna på Obligationerna fram till, och inklusive, den 14 november 2016. Detta kommer att innebära en utbetalning från Nobina om en premie om 88 MSEK och följaktligen att Nobinas skuld minskas med 550 MSEK. Ett meddelande med information om avstämningsdag för inlösen och inlösendag kommer att skickas till obligationsinnehavarna senast 15 bankdagar innan inlösendagen.

### Rörelsekredit

I tillägg till Obligationerna har Nobina Europe den 10 december 2014 ingått ett rörelsekreditavtal med Danske Bank med en sammanlagd kreditram om 150 MSEK. Avtalet löper ut den 1 december 2015 men kan förlängas med 12 månader åt gången genom ömsesidig överenskommelse. Per den 28 februari 2015 var 18 MSEK utnyttjat av den totala kreditramen om 150 MSEK. Utnyttjade krediter löper med en ränta om STIBOR 90 - 0,50 procent. Vidare utgår en ränta på hela kreditramsbeloppet om STIBOR 90 + 2,00 procent. All ränta förfaller till betalning den 31 mars, 30 juni, 30 september respektive den 31 december varje år. Utnyttjade krediter förfaller till betalning vid avtalets utgång. Danske Bank har rätt att säga upp avtalet med iakttagande av sex månaders uppsägningstid. Danske Bank har även rätt att säga upp avtalet till omedelbart upphörande om Nobina Europe begår ett avtalsbrott.

Som säkerhet för Nobina Europes avtalsenliga skyldigheter har Nobina Sverige pantsatt företagsinteckningar till ett totalt belopp om 150 MSEK till förmån för Danske Bank. Vidare har Nobina, Nobina Europe och Nobina Sverige åtagit sig att tillse att Nobina Sverige, vid var tid, har ett fritt eget kapital om minst 500 MSEK. Om så inte är fallet har Danske Bank rätt att bland annat begära omedelbar återbetalning av utnyttjade krediter.

**Avtalsenliga förpliktelser**

I tabellen nedan anges de finansiella betalningar som Nobina måste erlägga, inklusive under skuldinstrument, per den 28 februari 2015.

Per den 28 februari 2015								
(MSEK)	Förfall räken- skapsåret 2015/2016	Förfall räken- skapsåret 2016/2017	Förfall räken- skapsåret 2017/2018	Förfall räken- skapsåret 2018/2019	Förfall räken- skapsåret 2019/2020	Förfall räken- skapsåret 2020/2021 eller senare	Avsätt- ningar för finansiella kostnader	Summa skulder
Obligationslån och andra externa lån	24	24	23	23	569	53	-16	700

Nobina leasar en betydande del av sina bussar under finansiella leasingavtal. I tabellen nedan visas aktuellt värde på framtida minimibetalningar för leasing avseende Bolagets finansiella leasingavtal för bussar, indelade efter förfalldatum.

Per den 28 februari 2015									
(MSEK)	Förfall första kvartalet 2015/2016	Förfall andra kvartalet 2015/2016	Förfall tredje kvartalet 2015/2016	Förfall fjärde kvartalet 2015/2016	Förfall räken- skapsåret 2016/2017	Förfall räken- skapsåret 2017/2018	Förfall räken- skapsåret 2018/2019	Förfall räken- skapsåret 2019/2020 eller senare	Summa
Framtida minimibetalningar för leasing	199	270	186	168	859	522	536	1 398	4 138
Aktuellt värde på framtida minimibetalningar för leasing	198	265	182	163	812	480	476	1 114	3 690

Utöver det leasar Nobina en liten andel av sina bussar under operationella leasingavtal. Nobina har huvudsakligen använt finansiell leasing sedan 2006 och de återstående operationella leasingavtalen fasas för närvarande ut vartefter de löper ut. I tabellen nedan visas aktuellt värde på framtida minimibetalningar för leasing avseende Bolagets operationella leasingavtal för bussar, indelade efter förfalldatum.

Per den 28 februari 2015									
(MSEK)	Förfall första kvartalet 2015/2016	Förfall andra kvartalet 2015/2016	Förfall tredje kvartalet 2015/2016	Förfall fjärde kvartalet 2015/2016	Förfall räken- skapsåret 2016/2017	Förfall räken- skapsåret 2017/2018	Förfall räken- skapsåret 2018/2019	Förfall räken- skapsåret 2019/2020 eller senare	Summa
Framtida minimibetalningar för leasing	13	12	12	12	46	35	29	126	285
Aktuellt värde på framtida minimibetalningar för leasing	13	12	12	12	44	34	28	113	268

I tabellen nedan visas ackumulerade minimibetalningar för leasing avseende Nobinas övriga icke uppsägningsbara operationella leasingavtal, inklusive fastigheter och fordon (exklusive bussar).

Per den 28 februari 2015					
(MSEK)	Förfall räken- skapsåret 2015/2016	Förfall 2016/2017	Förfall 2017/2018	Förfall 2018/2019	Summa
Fastighetshyror		197	182	160	719
Hysesbetalningar för fordon (exklusive bussar)		9	8	2	19
Övriga operationella leasingavtal		-	-	-	-
<b>Totalt nominellt värde på övrig operationell leasing</b>		<b>206</b>	<b>190</b>	<b>162</b>	<b>738</b>

### Övriga finansiella åtaganden: Pensionsförpliktelser

För en beskrivning av vissa pensionsplaner och pensionsförpliktelser, se not 7 och not 21 i Nobinas reviderade koncernredovisning för räkenskapsåren 2012/2013, 2013/2014 och 2014/2015 som finns inkluderad på annan plats i detta Prospekt.

### Överenskommelser utanför balansräkningen

Nobina leasar en liten andel av sina bussar under operationella leasingavtal. Dessa operationella leasingavtal redovisas i balansräkningen. Se vidare ”–Viktiga faktorer som påverkar Nobinas resultat–Förmåga att uppskatta och hantera risker och kostnader hänförliga till kontrakten”, ”Viktiga faktorer som påverkar Nobinas resultat–Centraliserad bussförvaltning och finansiering av bussar–Operationell leasing” och ”Viktiga faktorer som påverkar Nobinas resultat–Avtalsenliga förpliktelser”.

## KVANTITATIVA OCH KVALITATIVA UPPLYSNINGAR RÖRANDE FINANSIELLA RISKER

### Likviditetsrisk

Likviditetsrisk definieras som risken för att likvida medel inte finns tillgängliga, eller att det inte går att erhålla finansiering vid behov. Per den 28 februari 2015 hade Koncernen en rörelsekredit om 150 MSEK.

### Ränterisk

Ränterisk avser risken hänförlig till fluktuationer i marknadsräntorna som kan ha en negativ effekt på Koncernens räntetäckning netto. I vilken mån räntefluktuationer påverkar nettoräntetäckningen beror på räntebindningstiderna för lånen. Koncernen är främst exponerad för ränterisk genom Bolagets finansiella och operationella leasingavtal, eftersom leasingavgifterna baseras på rörliga marknadsräntor. En ökning av den rörliga marknadsräntan med 1 procent skulle öka Koncernens räntekostnader med 41 MSEK innan det kvittas av effekten av kompensationsindex genom intäktsindex i trafikkontrakten. Ränterisken motverkas emellertid delvis av inflationsdelen i intäktsindexeringen i trafikkontrakten, och det finns också en räntedel inbakad i indexen i vissa trafikkontrakt. Koncernens obligation löper med fast ränta och medför därmed ingen ränterisk.

### Refinansieringsrisk

Koncernen är exponerad för refinansieringsrisk, eftersom Nobina Europas befintliga obligation om 550 MSEK förfaller den 13 maj 2019.

### Kredit- och motpartsrisk

Nobinas finanspolicy slår fast att kreditrisken ska begränsas genom att enbart goda motparter med hög kreditvärdering och inom fastställda ramar. Kommersiella kreditrisker är begränsade i och med att Koncernen har en diversifierad kundbas med hög kreditvärdighet, huvudsakligen bestående av kommunala myndigheter och länsmyndigheter med ansvar för kollektivtrafiken. Avsättningar har gjorts för kundfordringar som bedöms som osäkra, och det har påverkat rörelseresultatet.

### Valutarisk

Valutaexponering uppkommer i samband med betalningsflöden (transaktionsexponering) och i samband med omräkning av utländska dotterföretags resultaträkningar och balansräkningar till SEK (omräkningsexponering). Koncernens finanspolicy fastslår att valutaexponeringen kan säkras.

### Transaktionsexponering

Efter att obligationen refinansierades 2014 är hela obligationslånet finansierat i SEK. Koncernen är också exponerad för valutakursfluktuationer genom sina inköp av diesel, vilket handlas på den internationella råvarumarknaden i USD. Denna valutakursrisk kan säkras genom att ingå derivatavtal i lokal valuta för diesel. Bolaget hade inte några utestående dieselderivat per den 28 februari 2015 och har inte ingått några sådana derivat under de tre senaste räkenskapsåren, främst med anledning av att ökningen av bränslekostnader är täckta av kostnadsindexering i Bolagets trafikavtal.

### Omräkningsexponering

Nobinas och Nobina Europas valutakurs exponering för omräkning av utländska dotterföretag säkras normalt inte. En försvagning/förstärkning av SEK med tio procent skulle, vid en omräkning av de utländska dotterbolagens resultaträkningar, påverka Koncernens vinst efter finansiella poster med cirka 5 MSEK.

### Råvarurisk

Koncernen är exponerad för svängningar i råvarupriser genom dieselinköpen. Råvarupriset står för mindre än hälften av det totala dieselpriset, och återstoden utgörs av skatter, transporter och raffinering. Avseende regional trafik kompenseras Koncernen för förändringar i dieselpriset genom intäktsindexering i trafikavtalen. Indexkorgarna är relativt väl matchade mot Koncernens kostnader. På grund av fördröjning vid indexreglering föreligger en viss negativ inverkan på resultatet när kostnaderna ökar. Bolaget hade inga utestående dieselderivat per den 28 februari 2015 och har inte ingått några sådana derivat under de tre senaste räkenskapsåren, främst med anledning av att ökningen av bränslekostnader är täckta av kostnadsindexering i Bolagets trafikavtal.

### Indexeringsrisk

Eftersom de kontraktuella överenskommelserna kräver kostnadskompensation i enlighet med överenskomna index (inklusive inflation) som inte helt följer kostnadsutvecklingen i branschen erhålls inte full ersättning för kostnadsökningar, då branschkostnaderna stiger fortare än den kompensations som erhålls via indexering från kollektivtrafikmyndigheter. Dessutom föreligger en viss fördröjning i intäktskompensationen.

## VÄSENTLIGA REDOVISNINGSPRINCIPER

Se not 1 i Nobinas reviderade koncernredovisning för räkenskapsåren 2012/2013, 2013/2014 och 2014/2015 som finns inkluderad på annan plats i detta Prospekt.

# KAPITALISERING OCH SKULDSÄTTNING

Tabellen nedan redovisar Bolagets kapitalisering och skuldsättning per den 28 februari 2015. Den information som presenteras nedan bör läsas tillsammans med "Operationell och finansiell översikt" och Bolagets finansiella rapporter med tillhörande noter som är införda på annan plats i detta Prospekt.

(MSEK)	Per den 28 februari 2015
<b>Kapitalisering</b>	
<b>Kortfristiga skulder (inklusive kortfristig del av långfristiga räntebärande skulder)</b>	<b>634</b>
Mot borgen <sup>1)</sup>	634
Mot säkerhet	–
Utan garanti/borgen eller annan säkerhet	–
<b>Långfristiga räntebärande skulder</b>	<b>3 801</b>
Mot borgen <sup>1)</sup>	3 231
Mot säkerhet <sup>2)</sup>	534
Utan borgen eller annan säkerhet	36
<b>Eget kapital</b>	<b>310</b>
Aktiekapital	228
Reservfond	2 489
Reserver/balanserade vinstmedel	–2 407
<b>Total kapitalisering</b>	<b>4 745</b>
<b>Nettoskuldsättning</b>	
[A] Kassa	453
[B] Likvida medel	–
[C] Spärrade medel	115
<b>[D] Likviditet [A]+[B]+[C]</b>	<b>568</b>
[E] Kortfristiga kundfordringar	–
[F] Kortfristiga bankskulder	–
[G] Kortfristig del av långfristiga skulder	634
[H] Andra kortfristiga finansiella skulder	–
<b>[I] Kortfristiga finansiella skulder [F]+[G]+[H]</b>	<b>634</b>
<b>[J] Netto kortfristig skuldsättning [I]–[E]–[D]</b>	<b>66</b>
[K] Långfristiga banklån	–
[L] Emitterade obligationer	550
[M] Andra långfristiga lån	3 251
<b>[N] Långfristig finansiell skuldsättning [K]+[L]+[M]</b>	<b>3 801</b>
<b>[O] Nettoskuldsättning<sup>3)</sup> [J]+[N]</b>	<b>3 867</b>

1) Finansiella leasingkontrakt garanterade av Nobina.

2) Obligationerna som säkerställs genom pantsättning av aktier i samtliga Nobina Europas direkta dotterbolag.

3) Nettoskuldsättning innefattar 3 699 MSEK avseende bussar som finansierats genom finansiella leasingar.

Per den 28 februari 2015 uppgick Nobinas direkta och indirekta ansvarsförbindelser, på koncernbasis, till 6 266 MSEK. För ytterligare information om våra direkta och indirekta ansvarsförbindelser, se not 23 i Nobinas reviderade koncernredovisning för och per åren som avslutades den 28 februari 2013, 2014 och 2015 som är införda på annan plats i detta Prospekt.

Kort efter Erbjudandets fullföljande avser Bolaget att använda 638 MSEK av nettolikviden från Erbjudandet för att återbetala Obligationerna i sin helhet genom att utnyttja sin rätt till förtida inlösen av Obligationerna enligt villkoren. Bolagets skuldsättning kommer följaktligen att minska med 550 MSEK. Återstående nettolikvid från Erbjudandet kommer att användas för att täcka kostnaderna för Bolagets befintliga incitamentsprogram. Deltagarna i incitamentsprogrammen har åtagit sig att återinvestera en del av utbetalad ersättning enligt incitamentsprogrammen i Aktier och kommer att få en garanterad tilldelning i Erbjudandet, se "Bolagsstyrning–Ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare–Incitamentsprogram". Tabellen nedan redovisar Bolagets kapitalisering och skuldsättning per den 28 februari 2015, under antagande av att nettolikviden från Erbjudandet varit tillgängligt för Bolaget per det datumet och justerat för de händelser som beskrivs ovan, i syfte att illustrera vad Bolagets finansiella ställning skulle ha varit den 28 februari 2015 om dessa händelser hade inträffat per det datumet.

## KAPITALISERING OCH SKULDSÄTTNING

(MSEK)	Per den 28 februari 2015	Justerat för nettolikviden i Erbjudandet <sup>3), 4)</sup>	Kostnader hänförliga till incitaments- program	Förtida inlösen av Obligationerna	Per den 28 februari 2015 efter justeringar
Aktiekapital <sup>1)</sup>	228	76	–	–	304
Reserver/balanserade vinstmedel	82	698	–134	–104 <sup>6)</sup>	542
<b>Total kapitalisering</b>	<b>310</b>	<b>774</b>	<b>–134</b>	<b>–104</b>	<b>846</b>
Räntebärandeskulder	4 435	–	–	–534 <sup>7)</sup>	3 901
<b>Total räntebärande skulder<sup>2)</sup></b>	<b>4 435</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–534</b>	<b>3 901</b>
Kassa	453	774	–172 <sup>5)</sup>	–638 <sup>6)</sup>	417
Spärrade medel	115	–	–	–	115
Likvida medel	–	–	–	–	–
<b>Nettoskuldsättning</b>	<b>3 867</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>3 369</b>

1) Den 27 maj 2015 beslutade årsstämma om en sammanläggning av Aktierna i förhållande 1:10, det vill säga tio Aktier sammanläggs till en Aktie varvid Aktiernas kvotvärde höjs från 0,36 SEK till 3,60 SEK och antalet Aktier minskar från 633 556 823 till 63 355 682. Per dagen för detta Prospekt har sammanläggningen ännu inte registrerats hos Euroclear, men beräknas ske omkring den 8 juni 2015. Se "Aktiekapital och ägarförhållanden"

2) Innefattar 3 699 MSEK avseende bussar som finansierats genom finansiella leasar.

3) Under förutsättning av en bruttolikvid om 850 MSEK, minskat med förväntade transaktionskostnader i Erbjudandet om 76 MSEK. 37 MSEK av transaktionskostnaderna kommer redovisas i resultaträkningen för det första kvartalet under räkenskapsåret 2015/2016 och 39 MSEK kommer betalas genom eget kapital.

4) Inklusivt medel erhållna från återinvesteringen i Erbjudandet enligt incitamentsprogrammen.

5) Inklusivt 38 MSEK i uppskjuten skatt. Bolagets incitamentsprogram kommer att utbetalas till fullo i samband med Erbjudandet för att möjliggöra återinvesteringar i Erbjudandet. 55 MSEK kommer att redovisas som en personalkostnad i första kvartalet av räkenskapsåret 2015/2016 och 117 MSEK kommer att redovisas som en personalkostnad i andra kvartalet av räkenskapsåret 2015/2016.

6) Kostnaden för den förtida inlösen av Obligationerna innefattar en premie om 88 MSEK och 16 MSEK i periodiserade finansiella kostnader för förskotts betalning. Följaktligen är det totala kassautflödet för inlösen av Obligationerna 638 MSEK (det nominella beloppet om 550 MSEK och 88 MSEK i premie).

7) Periodisering av finansiella kostnader om 16 MSEK är redovisade netto mot Obligationerna, vilket innebär en nettoskuld om 534 MSEK.

Med undantag från vad som anges ovan eller i "Operationell och finansiell översikt" har inte någon väsentlig förändring inträffat av Bolagets kapitalisering eller skuldsättning sedan 28 februari 2015.

Återbetalningen av Obligationerna till fullo och den sammanhängande minskningen av Bolagets nettoskuldsättning

kommer minska Bolagets finansiella kostnader och påverka Bolagets kassaflöden. Under antagande av att nettolikviden från Erbjudandet hade varit tillgängligt för Bolaget och att Obligationerna återbetalats till fullo den 1 mars 2014 hade detta påverkat Bolagets resultat för räkenskapsåret 2014/2015 såsom framgår nedan.

(MSEK)	För räkenskapsåret 2014/2015		
	Faktiskt	Justerat	% förändring
<b>Resultaträkning</b>			
Finansiella kostnader	–238	–149	–38
Vinst/förlust före skatt (EBT)	141	230	163

(MSEK)	För räkenskapsåret 2014/2015		
	Faktiskt	Justerat	% förändring
<b>Kassaflöde</b>			
Lånekostnader	–18	–	–
Utbetald ränta	–213	–141	–34
<b>Total betald ränta och andra finansiella kostnader</b>	<b>–231</b>	<b>–141</b>	<b>–38</b>



# STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER

## STYRELSE

Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen bestå av tre till tio bolagsstämموvalda ledamöter. Styrelsen består för närvarande av sex ledamöter valda av årsstämman hållen den 27 maj 2015 för tiden intill slutet av årsstämman 2016.

I enlighet med reglerna i Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden") ska mer än hälften av styrelsens stämموvalda ledamöter vara oberoende i förhållande till Bolaget och ledande befattningshavare. Detta krav gäller inte arbetstagarrepresentanter. Det finns ingen definierad standard för vad som avses med "oberoende", men en styrelseledamots oberoende kan bli ifrågasatt exempelvis när en styrelseledamot, direkt eller indirekt, har omfattande affärskontakter eller andra omfattande

ekonomiska mellanhavanden med Bolaget. En helhetsbedömning av en styrelseledamots relationer med Bolaget ska göras i varje enskilt fall. Avseende styrelsens sammansättning är alla styrelseledamöter utom Ragnar Norbäck, som är anställd som verkställande direktör i Bolaget, oberoende i förhållande till Bolaget och ledande befattningshavare.

I tabellen nedan framgår styrelsens ledamöter, deras födelseår, året de först valdes in, ledamöternas befattning, om de anses vara oberoende i enlighet med definitionen i Koden i förhållande till Bolaget och ledande befattningshavare och/eller de större aktieägarna samt aktieinnehav i Bolaget per dagen för detta Prospekt.

Namn	Födelseår	Styrelseledamot sedan	Befattning	Oberoende i förhållande till Bolaget och ledande befattningshavare	Oberoende i förhållande till större aktieägare	Aktieinnehav i Bolaget*
Jan Sjöqvist	1948	2005	Ordförande	Ja	Ja	1 659 583
Birgitta Kantola	1948	2009	Ledamot	Ja	Ja	–
John Allkins	1949	2013	Ledamot	Ja	Ja	–
Gunnar Reitan	1954	2012	Ledamot	Ja	Ja	–
Graham Oldroyd	1961	2014	Ledamot	Ja	Ja	–
Ragnar Norbäck	1955	2014	Ledamot	Nej	Ja	3 512 796

\* Avser antal Aktier innan Sammanläggningen. Se vidare "Bolagsstyrning – Ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare – Incitamentsprogram" för ytterligare information om styrelseledamöters och ledande befattningshavares återinvestering i Aktier inom ramen för Bolagets incitamentsprogram i Erbjudandet samt John Allkins avsikt att förvärva ytterligare Aktier i Erbjudandet.

### Jan Sjöqvist

Född 1948.

Styrelseordförande sedan 2005.

**Andra aktuella befattningar:** Industriell rådgivare till Valedo Partners Fund AB. Styrelseordförande i Aditro Logistics AB. Styrelseledamot i Kävlings Centrumutveckling AB, K60 Förvaltnings AB, Aditro Logistics Holding AB och Portendo Standoff Detection AB.

**Tidigare befattningar de senaste fem åren:** Styrelseordförande i STRABAG Sverige AB, Utveckling i Noresund AB och Ektorp Exploatering AB. Styrelseledamot i Green Cargo AB och Aspen i Jönköping AB.

**Beroendestatus:** Oberoende i förhållande till Nobina, dess ledande befattningshavare och större aktieägare.

**Utbildning:** Civilekonom, Handelshögskolan i Göteborg.

**Innehav i Bolaget:** 1 659 583 Aktier.

### Birgitta Kantola

Född 1948.

Styrelseledamot sedan 2009.

**Andra aktuella befattningar:** Styrelseledamot i Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ).

**Tidigare befattningar de senaste fem åren:** Styrelseledamot i Stora Enso Oyj och NASDAQ OMX Group Inc.

**Beroendestatus:** Oberoende i förhållande till Nobina, dess ledande befattningshavare och större aktieägare.

**Utbildning:** Juristexamen, Helsingfors universitet och Econ. Dr. H.C.

**Innehav i Bolaget:** –.

### John Allkins

Född 1949.

Styrelseledamot sedan 2013.

**Andra aktuella befattningar:** Styrelseledamot i Punch Taverns plc, Renold plc och Fairpoint Group plc.

**Tidigare befattningar de senaste fem åren:** Styrelseledamot i Volex plc, Linpac Group Ltd, Linpac Senior Holdings Ltd, Linpac Finance (No. 3) Ltd, Albemarle & Bond Holdings plc, Molins plc samt Intec Telecom Systems Ltd.

**Beroendestatus:** Oberoende i förhållande till Nobina, dess ledande befattningshavare och större aktieägare.

**Utbildning:** Fil.kand. (Hons) företagsekonomi, Enfield College of Technology, Middlesex. Medlem i The Institute of Cost and Management Accountants.

**Innehav i Bolaget:** –.

## STYRELSE, LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE OCH REVISORER

### Gunnar Reitan

Född 1954.

Styrelseledamot sedan 2012.

**Andra aktuella befattningar:** Styrelseledamot i Bio Energy AS

**Tidigare befattningar de senaste fem åren:** Styrelseordförande i Strata Marine & Offshore AS.

**Beroendestatus:** Oberoende i förhållande till Nobina, dess ledande befattningshavare och större aktieägare.

**Utbildning:** Ekonom, Trondheim Business School.

**Innehav i Bolaget:** –.

### Graham Oldroyd

Född 1961.

Styrelseledamot sedan 2014.

**Andra aktuella befattningar:** Styrelseledamot i PHS Group Investments Limited och Henderson Value Trust plc. Senior rådgivare i Downing LLP och MCF Corporate Finance.

Ledamot av Church of England Commissioners.

**Tidigare befattningar de senaste fem åren:** Partner i Bridgepoint Advisers Ltd. Styrelseledamot i Bridgepoint Advisers Holdings Ltd och Bridgepoint Private Equity Ltd. Geshäftsführer i Bridgepoint GmbH.

**Beroendestatus:** Oberoende i förhållande till Nobina, dess ledande befattningshavare och större aktieägare.

**Utbildning:** Fil.mag. Cantab Engineering, Cambridge University, MBA, INSEAD Business School.

**Innehav i Bolaget:** –.

### Ragnar Norbäck

Född 1955.

Styrelseledamot sedan 2014.

**Andra aktuella befattningar:** Styrelseordförande eller styrelseledamot i flera av Koncernens dotterbolag. Styrelseordförande i RALT AB. Styrelseledamot i N3 Group AB och Skofemman AB. Ledamot i K2 Forskningsinstitut.

**Tidigare befattningar de senaste fem åren:** Styrelseledamot i Nilson Group AB och Alpus AB.

**Beroendestatus:** Beroende i förhållande till Nobina och dess ledande befattningshavare, oberoende i förhållande till större aktieägare.

**Utbildning:** Civilingenjör, Chalmers tekniska högskola.

**Innehav i Bolaget:** 3 512 796 Aktier.

## LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE I KONCERNEN

I tabellen nedan visas namn, födelseår, nuvarande befattning, det år personen blev en ledande befattningshavare samt aktieinnehav i Bolaget per dagen för detta Prospekt.

Namn	Födelseår	Ledande befattningshavare sedan	Befattning	Aktieinnehav i Bolaget*
Ragnar Norbäck	1955	2004	Koncernchef och VD i Nobina	3 512 796
Per Skärgård	1957	2004	Ekonomidirektör	907 574
Jan Bosaeus	1960	2002	Chef för affärsområdet regional trafik samt VD Nobina Sverige	660 146
Peter Hagert	1960	2011	Personaldirektör i Nobina	–
Joakim Palmkvist	1963	2006	Chef för interregional trafik samt VD i Swebus	211 602
Philipp Engedahl	1972	2012	VD i Nobina Norge AS	–
Tom Ward	1956	2004	VD i Nobina Finland Oy	209 470
Niels Peter Nielsen	1965	2011	VD i Nobina Danmark A/S	–
Annika Kolmert	1973	2008	Chef verksamhetsutveckling i Nobina	1 667
Martin Pagrotsky	1974	2006	Chefsjurist i Nobina	42 326
Stina Thorman	1965	2015	IR-chef i Nobina	–

\* Avser antal Aktier innan Sammanläggningen. Se vidare "Bolagsstyrning – Ersättning till styrelseledamöter och ledande befattningshavare – Incitamentsprogram" för ytterligare information om styrelseledamöters och ledande befattningshavares återinvestering i Aktier inom ramen för Bolagets incitamentsprogram i Erbjudandet.



**Ragnar Norbäck**

Född 1955.  
VD i Nobina sedan 2004.  
Se ”–Styrelse”.

**Per Skärgård**

Född 1957.  
Ekonomidirektör i Nobina sedan 2004.  
**Andra aktuella befattningar:** Styrelseordförande eller styrelseledamot i flera av Koncernens dotterbolag. Bolagsman i Accord Promotion Handelsbolag.  
**Tidigare befattningar under de senaste fem åren:** –.  
**Utbildning:** Ekonomie magisterexamen med företagsekonomisk inriktning, Stockholms universitet.  
**Innehav i Bolaget:** 907 574 Aktier.

**Jan Bosaeus**

Född 1960.  
Chef för affärsområdet regional trafik sedan 2013 och VD i Nobina Sverige sedan 2002.  
**Andra aktuella befattningar:** Styrelseordförande i Sveriges Bussföretag Service AB. Styrelseledamot och VD i flera av Koncernens dotterbolag samt styrelseledamot i Transportföretagen TF AB, X2 Kollektivtrafik AB och Alectas överstyrelse. Styrelsesuppleant i ideella föreningen Svenskt Näringsliv med firma Svenskt Näringsliv.  
**Tidigare befattningar under de senaste fem åren:** Styrelseledamot i Buss och Samhälle i Sverige ek. för.  
**Utbildning:** Marknadsekonom, IHM Business School, Arméns Tekniska Officershögskola.  
**Innehav i Bolaget:** 660 146 Aktier.

**Peter Hagert**

Född 1960.  
Personaldirektör i Nobina sedan 2011.  
**Andra aktuella befattningar:** Partner och styrelseledamot i Care & Career Consulting, CCC, AB. Styrelseledamot i Taggen Miljö och Landskap AB.  
**Tidigare befattningar under de senaste fem åren:** Personaldirektör på Amex Bank of Canada.  
**Utbildning:** Civilekonom, Handelshögskolan i Stockholm.  
**Innehav i Bolaget:** –.

**Joakim Palmkvist**

Född 1963.  
Chef för interregional trafik sedan 2010. VD i Swebus sedan 2006.  
**Andra aktuella befattningar:** Styrelseledamot i Samtrafiken i Sverige AB.  
**Tidigare befattningar under de senaste fem åren:** –.  
**Utbildning:** Marknadsekonom, IHM Business School.  
**Innehav i Bolaget:** 211 602 Aktier.

**Philipp Engedahl**

Född 1972.  
VD i Nobina Norge AS sedan 2012.  
**Andra aktuella befattningar:** Styrelseledamot i NHO Transport.  
**Tidigare befattningar under de senaste fem åren:** Styrelseledamot i CargoNet AS. VD i Transportsentralen Oslo AS. Chief Supply Chain Officer i Dooria AS.  
**Utbildning:** Diplom Kaufmann (Civilekonom), Mannheims Universitet, Tyskland.  
**Innehav i Bolaget:** –.

**Tom Ward**

Född 1956.  
VD i Nobina Finland Oy sedan 2004.  
**Andra aktuella befattningar under de senaste fem åren:** Styrelseledamot i Arbetsgivareförbund och Bussförbund.  
**Tidigare befattningar under de senaste fem åren:** –.  
**Utbildning:** Merkonom, Commercial College of Lahti.  
**Innehav i Bolaget:** 209 470 Aktier

**Niels Peter Nielsen**

Född 1965.  
VD i Nobina Danmark A/S sedan 2011.  
**Andra aktuella befattningar:** Styrelseledamot i ett dotterbolag. Styrelseledamot i Federation of Road Transport.  
**Tidigare befattningar under de senaste fem åren:** Operations Manager i Nobina Danmark A/S och Arriva A/S. Duty Manager på Arriva A/S. Head of Operations (Railfreight) DSB.  
**Utbildning:** Företagsekonom.  
**Innehav i Bolaget:** –.

**Annika Kolmert**

Född 1973.  
Chef verksamhetsutveckling sedan 2013.  
**Andra aktuella befattningar:** Styrelseledamot i How In Kvalitetsutveckling AB.  
**Tidigare befattningar under de senaste fem åren:** –  
**Utbildning:** Ekonomie magister, Stockholms universitet.  
**Innehav i Bolaget:** 1 667 Aktier.

**Martin Pagrotsky**

Född 1974.  
Chefsjurist sedan 2006.  
**Andra aktuella befattningar:** Styrelseledamot i flera av Koncernens dotterbolag.  
**Tidigare befattningar under de senaste fem åren:** –.  
**Utbildning:** Juristexamen, Stockholms universitet.  
**Innehav i Bolaget:** 42 326 Aktier.

**Stina Thorman**

Född 1965.  
Kommunikationschef och IR-chef sedan 2015.  
**Andra aktuella befattningar:** Styrelseordförande i Agea AB. Chef för IR och PR på Intellecta Corporate.  
**Tidigare befattningar under de senaste fem åren:** Vice President Corporate Communications på Elekta AB.  
**Utbildning:** Ekonomie kandidatexamen, Umeå och Stockholms universitet.  
**Innehav i Bolaget:** –.

### Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Samtliga styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress: Armégatan 38, 171 71 Solna, Stockholm.

Med undantag för vad som anges nedan har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren varit föremål för sanktioner eller anklagats av myndighet eller organisation som företräder viss yrkesgrupp och är offentligt reglerad. Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har representerat ett bolag som under de senaste fem åren försatts i konkurs eller likvidation. Under de senaste fem åren har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare dömts i bedrägerirelaterade mål. Under de senaste fem åren har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare fått näringsförbud. Det har inte träffats någon särskild överenskommelse mellan större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilken någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare har valts in i nuvarande befattning.

Den 4 maj 2011 förvärvade Birgitta Kantola 3 000 aktier i Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) ("SEB") inom ramen för den återinvesteringspolicy som gäller för styrelseledamöter i SEB. Köpet av aktierna förmedlas av ett finländskt bankkontor och aktierna överfördes till Birgitta Kantolas finska värdepapperskonto. På grund av systemskillnader mellan hur en insynsperson ska anmäla handel med aktier i insynsbolag i Finland (där sådan anmälan sker automatisk) och hur sådan anmälan ska ske i Sverige (där det som huvudregel krävs en manuell anmälan) anmälde Birgitta Kantola inte sitt förvärv av aktier i SEB till Finansinspektionen inom den tid som föreskrivs i lagen (2000:1087) om anmälningskyldighet för vissa finansiella instrument varför hon påfördes en särskild avgift från Finansinspektionen.

Ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare har några privata intressen som skulle kunna innebära en intressekonflikt med Bolaget. Vissa styrelseledamöter och ledande befattningshavare har emellertid finansiella intressen i Bolaget till följd av deras aktieinnehav. Det förekommer inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare.

### EXTERN REVISOR

Det senaste revisorsvalet skedde på årsstämman 2015 då PricewaterhouseCoopers AB omvaldes för perioden intill slutet av årsstämman 2016 med Michael Bengtsson, (auktoriserad revisor och ledamot i FAR) som huvudansvarig revisor. PricewaterhouseCoopers AB har varit Bolagets revisor sedan årsstämman 2014. PricewaterhouseCoopers AB:s kontorsadress är Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, Sverige.

Före årsstämman 2014 var revisionsbolaget Ernst & Young AB Bolagets revisor med Erik Åström (auktoriserad revisor och ledamot i FAR) som huvudansvarig revisor. Ernst & Young AB:s kontorsadress är Jakobsbergsgatan 24, 103 99 Stockholm, Sverige.



# BOLAGSSTYRNING

Före noteringen på Nasdaq Stockholm baserades bolagsstyrningen i Bolaget på svensk lag och interna regler och föreskrifter. När Bolagets aktier noterats på Nasdaq Stockholm kommer Bolaget även att följa Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter och tillämpa Kodens. Nobina Europe har obligatoriskt noterats på Nasdaq Stockholm sedan 2012 och har därför tillämpat Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter sedan 2012.

Koden gäller för alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige och ska tillämpas fullt ut i samband med den första årsstämma som hålls efter noteringen. Bolag behöver inte följa alla regler i Kodens utan kan välja alternativa lösningar som de anser är bättre lämpade för det aktuella bolagets specifika omständigheter, under förutsättning att bolaget rapporterar avvikelser, beskriver den alternativa lösningen och orsaken till avvikelsen förklaras i bolagsstyrningsrapporten (den så kallade ”följ eller förklara”-principen). Bolaget har tidigare frivilligt följt Kodens i vissa avseenden och avser att tillämpa Kodens fullt ut när Bolaget väl är noterat på Nasdaq Stockholm. Eventuella framtida avvikelser kommer att redogöras för i Bolagets årliga bolagsstyrningsrapport.

## BOLAGSSTÄMMOR

Enligt aktiebolagslagen är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämman utövar aktieägarna sin rösträtt. Årsstämma måste hållas inom sex månader från utgången av varje räkenskapsår. Utöver årsstämma kan det kallas till extra bolagsstämma. Bolagets bolagsstämmor ska hållas i Stockholm eller Solna.

Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets hemsida. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Dagens Industri. Ett pressmeddelande på svenska och engelska med kallelsen i sin helhet kommer även att publiceras inför varje bolagsstämma.

## Rätt att delta i bolagsstämma

Alla aktieägare som är införda i den av Euroclear Sweden förda aktieboken fem vardagar (lördagar inkluderat) före bolagsstämman och som har anmält sig hos Bolaget för deltagande i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman har rätt att delta och rösta för sina aktier på bolagsstämman.

Utöver att anmäla sig hos Bolaget för deltagande måste aktieägare som låtit förvaltarregistrera sina aktier genom en bank eller ett värdepappersinstitut för att äga rätt att delta i stämman, genom förvaltarens försorg, tillfälligt låta inregistrera sina aktier i eget namn hos Euroclear Sweden. Aktieägare bör informera förvaltaren om detta i god tid före avstämningsdagen.

Aktieägare kan närvara vid bolagsstämmor personligen eller genom ombud och kan även biträdas av högst två personer. Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till

bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till stämman.

## Initiativ från aktieägare

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka in en skriftlig begäran härom till styrelsen. Begäran ska normalt vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före bolagsstämman.

## VALBEREDNING

Enligt Kodens ska Bolaget ha en valberedning som på bolagsstämman ska ge förslag avseende ordförande på bolagsstämmor, styrelseledamöter, styrelseordförande, ersättning till styrelseledamöterna fördelat mellan styrelseordföranden och övriga styrelseledamöter samt ersättning för utskottsarbete, val av och ersättning till revisorn och, i den utsträckning det anses nödvändigt, förslag till ändring av valberedningens instruktioner.

Vid årsstämman den 27 maj 2015, beslutades att valberedningen ska bestå av representanter för de tre röstmässigt största aktieägarna eller ägargrupper enligt den av Euroclear Sweden förda aktieboken per den sista bankdagen i september 2015 tillsammans med styrelseordföranden. Om någon av de tre största aktieägarna väljer att avstå från sin rätt utse en representant till valberedningen övergår rätten till den aktieägare som därefter har det största aktieinnehavet per nämnda datum. Namnen på ledamöterna i valberedningen och namnen på de aktieägare de företräder ska offentliggöras senast sex månader före årsstämman. Valberedningens mandatperiod sträcker sig fram till att nästa valberedning utses. Ordförande i valberedningen ska, om inte ledamöterna enas om annat, vara den ledamot som representerar den till röstetalet största aktieägaren. Om en eller flera aktieägare som utsett representanter till valberedningen inte längre tillhör de tre röstmässigt största ägarna i Bolaget under valberedningens mandatperiod ska representanterna för dessa aktieägare frånträda sitt uppdrag och ersättas av en ny ledamot i enlighet med förfarandena ovan. Om inte särskilda skäl föreligger ska dock inga förändringar ske i valberedningens sammansättning om endast mindre förändringar i ägandet ägt rum eller om förändringen inträffar senare än två månader före årsstämman. Aktieägare som utsett ledamot i valberedningen äger rätt att entlediga sådan ledamot och utse ny ledamot i valberedningen. Förändringar i valberedningens sammansättning ska offentliggöras på Bolagets hemsida.

Valberedningens ska fullgöra de uppgifter som enligt Kodens ankommer på valberedningen och Bolaget ska på begäran av valberedningen tillhandahålla personella resurser, såsom sekreterarfunktion i valberedningen, för att underlätta valberedningens arbete. Vid behov ska Bolaget även svara för skäliga kostnader för externa konsulter som av valberedningen bedöms nödvändiga för att valberedningen ska kunna fullgöra sitt uppdrag.



**STYRELSENS ANSVAR OCH ARBETE**

Styrelsen är Bolagets högsta beslutande organ efter aktieägarna på bolagsstämman.

Styrelsens ansvar regleras av aktiebolagslagen, Bolagets bolagsordning och Koden, den senare vilken kommer att tillämpas fullt ut av Bolaget efter att aktierna noterats på Nasdaq Stockholm. Styrelsen följer även en skriftlig arbetsordning som revideras årligen. Arbetsordningen reglerar arbetsfördelningen och ansvar mellan styrelsen, styrelseordförande och verkställande direktören. Styrelsen fastställer även instruktioner för styrelsens utskott samt instruktion för verkställande direktören.

Styrelsens uppgifter innefattar att fastställa strategier, affärsplaner och budgetar, avge delårsrapporter och bokslutskommuniké samt anta policys och riktlinjer. Styrelsen ska även följa den ekonomiska utvecklingen och säkerställa kvaliteten i den finansiella rapporteringen och interna kontrollen samt utvärdera Bolagets verksamhet baserat på de fastställda målen och riktlinjerna som antagits av styrelsen. Slutligen fattar styrelsen även beslut om större investeringar samt organisations- och verksamhetsförändringar i Bolaget. Styrelseordföranden ska i nära samarbete med verkställande direktören övervaka Bolagets resultat och förbereda samt vara ordförande på styrelsemöten. Styrelseordföranden är också ansvarig för att styrelsen årligen utvärderar sitt arbete och att styrelsen får tillräcklig information för att utföra sitt arbete på ett effektivt sätt.

**STYRELSENS UTSKOTT OCH UTSKOTTENS ARBETE**

Styrelsen har två utskott: ersättningsutskottet och revisionsutskottet.

**Ersättningsutskottet**

Enligt Koden ska medlemmar av ersättningsutskottet vara oberoende i förhållande till Bolaget och Koncernledningen. Ersättningsutskottet har för närvarande två medlemmar: Jan Sjöqvist (ordförande) och Graham Oldroyd, av vilka båda anses oberoende i förhållande till Bolaget och ledande befattningshavare. Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgift är att: (a) förbereda frågor avseende ersättningar och andra anställningsvillkor för ledande befattningshavare åt styrelsen, (b) övervaka och utvärdera gällande ersättningsstrukturer, ersättningsnivåer och program för rörliga ersättningar till sådana ledande befattningshavare, samt (c) övervaka och utvärdera utfallet av rörliga ersättningar och hur Bolaget följer riktlinjerna för ersättningar som antagits av bolagsstämman.

**Revisionsutskottet**

Enligt Koden ska revisionsutskottet bestå av minst tre ledamöter av vilka majoriteten ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och ledande befattningshavare och minst en av ledamöterna som är oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning måste också vara oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare och ha redovisnings- eller revisionskompetens. Revisionsutskottet består för närvarande av tre ledamöter John Allkins (ordförande), Birgitta Kantola och Gunnar Reitan, vilka samtliga anses oberoende i förhållande till Bolaget, bolagets ledande befattningshavare och större aktieägare.

Revisionsutskottet ska, utan någon inverkan i övrigt på Styrelsens uppgifter och ansvarsområden: (a) övervaka Bolagets finansiella rapportering; (b) utifrån Bolagets finansiella rapportering, övervaka Bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering; (c) hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernkonton; (d) granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet med särskilt fokus på om revisorn tillhandahåller andra tjänster än revision till Bolaget; och (e) bistå vid utarbetande av förslag till bolagsstämmans beslut avseende val av revisor.

**VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE**

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för verkställande direktören. Verkställande direktören ansvarar även för att upprätta rapporter och sammanställa information inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsemötena.

Enligt instruktionerna för finansiell rapportering är verkställande direktören ansvarig för den finansiella rapporteringen i Bolaget och ska följaktligen säkerställa att styrelsen erhåller tillräckligt med information för att kunna utvärdera Bolagets finansiella ställning.

Verkställande direktören ska hålla styrelsen kontinuerligt informerad om utvecklingen av Bolagets verksamhet, Bolagets resultat och ekonomiska ställning, likviditets- och kreditläge, viktiga affärshändelser samt varje annan händelse, omständighet eller förhållande som kan antas vara av väsentlig betydelse för Bolagets aktieägare.

**ERSÄTTNING TILL STYRELSELEDAMÖTER OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE**

**Ersättning till styrelseledamöter och styrelsens utskott**

Vid årsstämman den 27 maj 2015, beslutades att styrelsens ersättning ska utgå med 900 000 SEK till styrelsens ordförande och 450 000 SEK till övriga stämموvalda styrelseledamöter, dock inte till styrelseledamöten som även är anställd i Bolaget eller något av dess dotterbolag. Avseende ersättning för utskottsarbete beslutades att ingen sådan ersättning ska betalas.

Under räkenskapsåret 2014/2015 uppgick den totala ersättningen till styrelseledamöter till 2 700 000 SEK, fördelat enligt tabellen nedan.

<b>Namn</b>	<b>Befattning</b>	<b>Ersättning (SEK)</b>
Jan Sjöqvist	Ordförande	900 000
Birgitta Kantola	Ledamot	450 000
John Allkins	Ledamot	450 000
Gunnar Reitan	Ledamot	450 000
Graham Oldroyd	Ledamot	450 000
Ragnar Norbäck	Ledamot	–
<b>Total</b>		<b>2 700 000</b>



## Riktlinjer för ersättning till verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

I enlighet med vad som beslutades vid årsstämman den 27 maj 2015 gäller följande riktlinjer för ersättning och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare för perioden fram till för tiden intill slutet av årsstämman 2016. Riktlinjerna är tillämpliga på avtal som ingås efter årsstämman 2015.

Ersättningen till de ledande befattningshavarna ska bestå av fast lön, rörlig ersättning, pension, andra sedvanliga förmåner samt eventuellt avgångsvederlag (om något). Den sammanlagda ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig och återspegla den anställdes prestationer och ansvar. Ersättningen ska motivera de ledande befattningshavarna att stärka Koncernens marknadsposition och resultat samt vara kopplat till långsiktigt värdeskapande för aktieägarna.

Den rörliga ersättningen kan bestå av årlig rörlig kontant ersättning och långsiktig rörlig ersättning i form av kontanter, aktier och/eller aktierelaterade instrument i Nobina. Rörlig kontant ersättning ska förutsätta uppfyllelse av definierade och mätbara mål och ska vara maximerad i förhållande till den fasta lönen. Långsiktig rörlig ersättning i form av aktier och/eller aktierelaterade instrument i Nobina ska kunna utgå genom deltagande i långsiktiga incitamentsprogram beslutade av bolagsstämman. Villkoren för den rörliga ersättningen bör utformas så att styrelsen, om exceptionella ekonomiska förhållanden råder, har möjlighet att begränsa eller underlåta utbetalning av rörlig ersättning om en sådan åtgärd bedöms vara rimlig.

Pensionen ska bestå av en premiebestämd pensionsplan som innebär att högst 30 procent av den pensionsgrundande lönen ska avse pensionspremier vilka betalas så länge anställningen består. Ledande befattningshavare anställda i annat land än Sverige ska ha pensionsavtal i enlighet med nationell praxis och som följer ovan angivna principer.

Andra sedvanliga förmåner ska i förhållande till den totala ersättningen utgöra ett begränsat värde och motsvara vad som är normalt förekommande på marknaden.

Vid händelse av uppsägning av ledande befattningshavare (som avser verkställande direktör, finansdirektör, verkställande direktör av dotterbolag och andra positioner som rapporterar direkt eller indirekt till verkställande direktören) har dessa rätt till maximalt 12 månaders ersättning. Som en grundläggande princip gäller sex månaders ömsesidig uppsägningstid mellan Bolaget och den ledande befattningshavaren. Dessutom ska sex månaders ersättning utgå om anställningen sägs upp av Bolaget.

Styrelsen har rätt att frågå av årsstämman beslutade riktlinjer om det i enskilda fall finns särskilda skäl för det.

## Nuvarande anställningsvillkor för verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

### Ersättning

Ersättning och övriga förmåner till verkställande direktör och ledande befattningshavare består av fast lön samt rörlig ersättning, pension och andra sedvanliga förmåner.

Under räkenskapsåret 2014/2015, uppgick den totala ersättningen till verkställande direktören till 9,7 MSEK, av vilka 4,9 MSEK utgjorde fast lön och 4,8 MSEK rörlig lön.<sup>1)</sup> Därutöver uppgick de totala kostnaderna för pensionspremier för verkställande direktören till 1,3 MSEK.

Under räkenskapsåret 2014/2015, uppgick den totala ersättningen till ledande befattningshavare, exklusive verkställande direktören, till 22,4 MSEK. Därutöver uppgick det avsatta och upplupna totala beloppet för pensioner till ledande befattningshavare till 4,8 MSEK.

### Pensioner och andra förmåner

Verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare har rätt till pension, sjukförsäkring och andra förmåner. De ledande befattningshavarna har antingen rätt till pensionsförmåner enligt Bolagets företagspolicy eller enligt individuellt avtal. Verkställande direktörens pensionspremie uppgår för räkenskapsåret 2015/2016 till 30 procent av den årliga lönen.

Den verkställande direktören är skyldig att gå i pension vid 62 års ålder. Därefter har den verkställande direktören rätt till förtidspension från Bolaget uttryckt i procent av den fasta lönen vid tidpunkten för pensioneringen. Förtidspensionen motsvarar 90 procent av den fasta lönen upp till 63 års ålder; 80 procent av den fasta lönen upp till 64 års ålder; och 70 procent av den fasta lönen upp till 65 års ålder.

### Uppsägningstid

Verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare har en uppsägningstid om sex månader. Dessutom har följande ledande befattningshavare rätt till visst avgångsvederlag om anställningen avslutas av Koncernen: Philipp Engedahl, Niels Peter Nielsen, Jan Bosaeus och Joakim Palmkvist har var och en rätt till avgångsvederlag motsvarande sex månaders fast lön; Tom Ward har rätt till avgångsvederlag motsvarande tre månaders ersättning, inklusive förmåner; och Peter Hagert har rätt till avgångsvederlag motsvarande sex månaders ersättning.

<sup>1)</sup> Utöver angiven ersättning till verkställande direktören finns även en upplupen aktieersättning om sammanlagt cirka 3,8 MSEK (inklusive sociala avgifter och skatter) som ännu inte reglerats. Denna hänförs sig till ett tidigare incitamentsprogram och är föremål för så kallad vesting fram till årsstämmorna 2016 respektive 2017.

### Incitamentsprogram

Bolaget har ett incitamentsprogram som omfattar tio ledande befattningshavare (inklusive den verkställande direktören) samt ett incitamentsprogram som omfattar fem styrelseledamöter (exklusive den verkställande direktören). Den totala kostnaden för de båda programmen uppgår till 172 MSEK (inklusive sociala avgifter och skatter), varvid de ledande befattningshavarna kommer att vara berättigade till ett sammanlagt belopp om cirka 122 MSEK (exklusive sociala avgifter och skatter) och styrelseledamöterna ett sammanlagt belopp om cirka 11 MSEK (exklusive sociala avgifter och skatter). Utbetalning kommer att ske i samband med Erbjudandets fullföljande, varvid deltagarna i de båda programmen har åtagit sig att återinvestera ett belopp motsvarande 75 procent av utbetalat belopp (netto efter skatt) i Aktier genom att förvärva Aktier i Erbjudandet. Deltagarna i Bolagets incitamentsprogram kommer för detta syfte vara garanterade tilldelning av Aktier i Erbjudandet. Under antagande av att det slutliga priset motsvarar mittpunkten i prisintervallet kommer de ledande befattningshavarna och styrelseledamöterna att förvärva sammanlagt 1 249 315 Aktier. De sålunda förvärvade Aktierna kommer att vara föremål för åtaganden enligt så kallade lock up-avtal. Se vidare *"Avtal om placering av aktier–Lock up"*.

Därutöver har styrelseledamoten John Allkins uttryckt sin avsikt att, utöver de Aktier som han förvärvar inom ramen för återinvesteringen i incitamentsprogrammet, förvärva ytterligare Aktier i Erbjudandet till ett totalt belopp motsvarande 700 000 SEK, varvid antalet Aktier kommer att fastställas baserat på det slutliga priset i Erbjudandet. Även dessa Aktier kommer att omfattas av en så kallad lock up.

### REVISION

Revision av Bolagets och dotterbolagens finansiella rapporter och räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning utförs i enlighet med i Sverige accepterade revisionsstandarder. Revisorn deltar på minst ett styrelsemöte per år där revisorn går igenom årets revision och diskuterar revisionen med styrelseledamöterna utan att verkställande direktören eller andra ledande befattningshavare närvarar. Revisionsutskottet granskar och övervakar den externa revisionen, särskilt vad avser revisorns opartiskhet. Revisorn erhåller ersättning för sitt arbete i enlighet med beslut på årsstämman. För ytterligare information, se not 5 i Bolagets reviderade koncernredovisning för räkenskapsåret 2014/2015 och som inkluderats i detta Prospekt.



# AKTIEKAPITAL OCH ÄGARFÖRHÅLLANDEN

Enligt Bolagets bolagsordning ska aktiekapitalet inte understiga 100 000 000 SEK och inte överstiga 400 000 000 SEK fördelat över minst 250 000 000 men inte fler än 1 000 000 000 Aktier. På årsstämma i Bolaget den 27 maj 2015 beslöts att i samband med Sammanläggningen ändra gränserna för antalet Aktier i bolagsordningen till minst 60 000 000 men inte fler än 240 000 000 Aktier. Den nya bolagsordningen registrerades hos Bolagsverket den 29 maj 2015. Det finns ett aktieslag i Bolaget och antalet utestående Aktier per dagen för detta Prospekt uppgår till 633 556 823 stycken. Aktierna är denominerade i SEK och med ett kvotvärde på 0,36 per Aktie. I samband med Erbjudandet kommer antalet Aktier att förändras, se vidare ”–Aktiekapitalets utveckling”.

Samtliga Aktier har emitterats i enlighet med svensk rätt. Alla emitterade Aktier är till fullo betalda och är fritt överlåtbara.

Aktierna är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden, den svenska centrala värdepappersförvararen (Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm, Sverige). Inga aktiebrev är utfärdade för Aktierna. Danske Bank är kontoförande institut. ISIN-koden för Aktierna är före Sammanläggningen SE0001535584 och SE0007185418 efter Sammanläggningen.

## VISSA RÄTTIGHETER FÖRENADE MED AKTIERNA

### Rösträtt

Varje Aktie berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämman och varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga Aktier som aktieägaren innehar.

### Företrädesrätt till nya Aktier

Om Bolaget emitterar nya Aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemision har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet Aktier som innehades före emissionen. Det finns inget i bolagsordningen som begränsar Bolagets möjlighet att i enlighet med aktiebolagslagen emittera nya Aktier, teckningsoptioner eller konvertibler med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

### Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Samtliga Aktier har lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuellt överskott i händelse av likvidation.

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade till utdelning. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear Sweden som ett kontant belopp per Aktie, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet. Sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Betalningar till aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt, se vidare ”Vissa skattefrågor i Sverige”.

**AKTIEKAPITALET UTVECKLING**

Tabellen nedan sammanfattar den historiska utvecklingen för Bolagets aktiekapital samt de förändringar i antalet Aktier och aktiekapitalet som kommer att genomföras i samband med noteringen av Aktierna på Nasdaq Stockholm.

År	Händelse	Förändring i antalet Aktier	Totalt antal Aktier	Förändring i aktiekapital (SEK)	Aktiekapital (SEK)	Kvotvärde (SEK)
1999	Bildande	1 000	1 000	100 000	100 000	100
2000	Nyemission	4 000	5 000	400 000	500 000	100
2005	Nyemission	19 500 000	20 000 000	19 500 000	20 000 000	1,00
2007	Nyemission*	5 000 000	25 000 000	5 000 000	25 000 000	1,00
2009	Utnyttjande av teckningsoptioner	180 500	25 180 500	180 500	25 180 500	1,00
2009	Utnyttjande av teckningsoptioner	47 150	25 227 650	47 150	25 227 650	1,00
2009	Inlösen**	-5 000 000	20 227 650	-5 000 000	20 227 650	1,00
2009	Nyemission	202 276 500	222 504 150	202 276 500	222 504 150	1,00
2009	Nyemission	1 849 094	224 353 244	1 849 094	224 353 244	1,00
2010	Nyemission	7 396 376	231 749 620	7 396 376	231 749 620	1,00
2010	Sammanläggning av Aktier 1:9	-205 999 663	25 749 957	-	231 749 620	9,00
2010	Utjämning	-821 818	24 928 139	-7 396 369	224 353 251	9,00
2012	Minskning av aktiekapitalet	-	24 928 139	-216 874 809,3	-7 478 441,7	0,30
2012	Apportemission	600 678 048	625 606 187	180 203 414,4	187 681 856,1	0,30
2012	Nyemission	7 005 098	632 611 285	2 101 529,4	189 783 385,5	0,30
2012	Fondemission	-	632 611 285	37 956 677,1	227 740 062,6	0,36
2014	Nyemission	622 840	633 234 125***	224 222,4	227 964 285	0,36
2015	Nyemission	322 698	633 556 823	116 171,28	228 080 456,28	0,36
2015	Sammanläggning Aktier 1:10****	-570 201 141	63 355 682	-	228 080 456,28	3,60
2015	Nyemission i samband med Erbjudandet*****	23 287 671	86 643 353	83 835 616	311 916 072	3,60

\* Nyemission av 5 000 000 preferensaktier.

\*\* Inlösen av 5 000 000 preferensaktier.

\*\*\* Per den 28 februari 2015 uppgick antalet Aktier i Bolaget till 633 234 125 och enligt den bolagsordning som gällde vid denna tidpunkt skulle aktiekapitalet inte understiga 100 000 000 SEK och inte överstiga 400 000 000 SEK fördelat över minst 250 000 000 men inte fler än 1 000 000 000 Aktier.

\*\*\*\* Per dagen för detta Prospekt har dessa händelser ännu inte registrerats, se "–Kommentarer till aktiekapitalets utveckling" nedan.

\*\*\*\*\* Styrelsen kommer, med stöd av bemyndigande lämnat vid årsstämma den 29 maj 2015, besluta om nyemission av högst 23 287 671 Aktier i samband med Erbjudandet enligt detta Prospekt. Aktiekapitalets förändring har angivits som om samtliga dessa Aktier emitterats. Dessa Aktier kommer av emissionstekniska skäl helt eller delvis att tecknas av Danske Bank för de teckningsberättigades räkning i enlighet med detta Prospekt. De Aktier som omfattas av Erbjudandet kommer därvid att emitteras till en kurs om 3,60 kronor per Aktie varefter Danske Bank, för de teckningsberättigades räkning, kommer att lämna ett kapitaltillskott till Bolaget med ett belopp som motsvarar skillnaden mellan det slutligen fastställda priset i Erbjudandet och teckningskursen om 3,60 kronor per Aktie.

**Kommentarer till aktiekapitalets utveckling**

Vid en extra bolagsstämma i Nobina den 24 oktober 2012 beslutades om minskning med aktiekapitalet om 216 874 809,3 SEK. Minskningen av aktiekapitalet skedde i syfte att sänka Aktiernas kvotvärde från nio SEK till 0,30 SEK för att möjliggöra en refinansiering av dotterbolaget Nobina Europes obligationslån genom att obligationsinnehavarna tillsköt obligationer till ett sammanlagt värde om 180 699 375 SEK i utbyte mot Aktier.

Den 27 maj 2015 beslutade årsstämma i Bolaget att genomföra en riktad nyemission om högst 645 396 Aktier till Bolagets verkställande direktör med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt varav 322 698 Aktier tecknades. Vidare beslutade årsstämman om en sammanläggning av Aktierna i förhållande 1:10, det vill säga tio Aktier sammanläggs till en Aktie varvid Aktiernas kvotvärde höjs från 0,36 SEK till 3,60 SEK och antalet Aktier minskar från 633 556 823 till 63 355 682 ("Sammanläggningen"). Per dagen för detta Prospekt har Sammanläggningen ännu inte registrerats hos Euroclear, men beräknas ske omkring den 8 juni 2015.

**UTSPÄDNING AV AKTIEINNEHAV**

Koncernen har, per dagen för detta Prospekt, inga utestående konvertibla skuldebrev, teckningsoptioner eller andra aktie-relaterade värdepapper som skulle, om de utnyttjas, innebära en utspädningseffekt för aktieägarna i Bolaget.

Nyemission av Aktier i samband med Erbjudandet kan, förutsatt ett Erbjudandepreis motsvarande mittpunkten i prisintervallet, öka antalet Aktier med högst 23 287 671 stycken, vilket motsvarar en utspädningseffekt om 27 procent av aktierna och rösterna i Bolaget.

**BEMYNDIGANDE**

Vid årsstämman den 27 maj 2015 beslutades att bemyndiga styrelsen att under tiden fram till nästa årsstämma, vid eller flera tillfällen, med eller utan företrädesrätt för aktieägarna, besluta om nyemission av Aktier. Skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt ska i så fall vara att erbjuda Aktier till investerare i samband med kapitalanskaffningar och/eller ägarspridningar. Betalning för tecknade Aktier ska kunna erläggas kontant, genom kvitning eller apport. Om en ny-



emission sker med avvikelser från de befintliga aktieägarnas företrädesrätt ska Aktierna emitteras till marknadsmässig kurs fastställd av styrelsen i samråd med Bolagets finansiella rådgivare, eller till en kurs som motsvarar Aktiens kvotvärde om nyemission sker för att underlätta leverans av Aktier i samband med en kapitalanskaffning och/eller ägarspridning i Bolaget.

### ÄGARSTRUKTUR FÖRE OCH EFTER ERBJUDANDET

I nedanstående tabell visas de Säljande Aktieägarnas befintliga innehav av Aktier vid tidpunkten för detta Prospekt samt antal Aktier som de Säljande Aktieägarna förväntas sälja i

Erbjudandet. Antalet Aktier som förväntas säljas i Erbjudandet visas med följande alternativa utfall: (a) det lägsta antalet Aktier som Säljande Aktieägare kan komma att sälja under antagande av att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas ("Utfall I"), (b) det högsta antalet Aktier som Säljande Aktieägare kan komma att sälja under antagande av att Övertilldelningsoptionen inte utnyttjas ("Utfall II") samt (c) det högsta antalet Aktier som Säljande Aktieägare kan komma att sälja under antagande av att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullo ("Utfall III").

Säljande Aktieägare	Aktieinnehav per dagen för detta Prospekt		Utfall I		Utfall II		Utfall III	
	Antal*	Procent	Antal*	Procent	Antal*	Procent	Antal*	Procent
Sothic Capital**	18 957 309	29,9	8 530 789	45	8 909 935	47	11 382 798	60
BlueMountain	10 820 386	17,1	3 246 116	30	4 328 154	40	4 328 154	40
Invesco	9 035 830	14,3	4 066 124	45	4 517 915	50	6 990 778	77
Anchorage	8 850 000	14,0	4 425 000	50	6 376 425	72	8 849 288	100
BlueCrest	6 348 974	10,0	6 348 974	100	6 348 974	100	6 348 974	100
Ironshield	3 400 000	5,4	1 700 000	50	3 400 000	100	3 400 000	100
Gladwyne	2 460 000	3,9	400 000	16	800 000	33	800 000	33
Kite Lake	982 603	1,6	982 603	100	982 603	100	982 603	100
Magnolia	700 000	1,1	200 000	29	400 000	57	400 000	57

\* Antalet Aktier förutsätter att Sammanläggningen registrerats av Euroclear, vilket beräknas ske omkring den 8 juni 2015.

\*\* Antalet Aktier förutsätter att Sothic Capital i Sammanläggningen kostnadsfritt överlåter totalt 185 Aktier till de aktieägare i Bolaget vars aktieinnehav inte är jämt delbart med tio.

I nedanstående tabell visas befintliga innehav av Aktier vid tidpunkten för detta Prospekt samt förväntat innehav av Aktier efter genomförande av Erbjudandet med följande alternativa utfall: (a) Utfall I, (b) Utfall II och (c) Utfall III, i vardera utfall under antagande av ett slutlig pris i Erbjudandet

motsvarande mittpunkten i prisintervallet. Per dagen för detta Prospekt fanns det, enligt Bolagets kännedom, inga fysiska eller juridiska personer som äger mer än fem procent eller mer av Aktierna eller rösterna i Bolaget utöver vad som framgår nedan.

Aktieägare	Aktieinnehav per dagen för detta Prospekt		Utfall I		Utfall II		Utfall III	
	Antal*	Procent	Antal*	Procent	Antal*	Procent	Antal*	Procent
Sothic Capital**	18 957 309	29,9	10 426 520	12,0	10 047 374	11,6	7 574 511	8,7
BlueMountain	10 820 386	17,1	7 574 270	8,7	6 492 232	7,5	6 492 232	7,5
Invesco	9 035 830	14,3	4 969 706	5,7	4 517 915	5,2	2 045 052	2,4
Anchorage	8 850 000	14,0	4 425 000	5,1	2 473 575	2,9	712	0
BlueCrest	6 348 974	10,0	0	0	0	0	0	0
Ironshield	3 400 000	5,4	1 700 000	2,0	0	0	0	0
Gladwyne	2 460 000	3,9	2 060	2,4	1 660 000	1,9	1 660 000	1,9
Kite Lake	982 603	1,6	0	0	0	0	0	0
Magnolia	700 000	1,1	500 000	0,6	300 000	0,3	300 000	0,3
Övriga	1 080 060	1,7	1 080 060	1,2	1 080 060	1,2	1 080 060	1,2

### Styrelseledamöter och ledande befattningshavare

Ragnar Norbäck	351 280	0,6	697 022	0,8	697 022	0,8	697 022	0,8
Per Skärgård	90 758	0,1	209 171	0,2	209 171	0,2	209 171	0,2
Övriga styrelseledamöter och ledande befattningshavare	278 482	0,4	1 063 642	1,2	1 063 642	1,2	1 063 642	1,2
Nya aktieägare	0	0	51 937 962	59,9	58 102 362	67,1	65 520 952	75,6
Totalt	63 355 682	100	86 643 353	100	86 643 353	100	86 643 353	100

\* Antalet Aktier förutsätter att Sammanläggningen registrerats av Euroclear, vilket beräknas ske omkring den 8 juni 2015.

\*\* Antalet Aktier förutsätter att Sothic Capital i Sammanläggningen kostnadsfritt överlåter totalt 185 Aktier till de aktieägare i Bolaget vars aktieinnehav inte är jämt delbart med tio samt att 13 av dessa aktier tilldelas aktieägare i kategorin Övriga.

### AKTIEÄGARAVTAL

Vissa av de befintliga aktieägarna i Bolaget är parter till ett aktieägaravtal avseende deras innehav av Aktier. Aktieägaravtalet kommer att upphöra gälla i samband med Erbjudandet.

### LOCK UP

Efter genomförande av Erbjudandet kommer de Säljande Aktieägarna, under antagande av att det slutliga priset i Erbjudandet motsvarar mittpunkten i prisintervallet, fortsatt innehålla sammanlagt lägst 25 491 096 Aktier och högst 31 655 496 Aktier (förutsatt att Övertilldelningsoptionen utnyttjas till fullt). De Säljande Aktieägarna kommer att ingå avtal med Joint Bookrunners om att inte sälja sina återstående Aktier under en period om 180 dagar från första dagen för handel i, och notering av, Aktierna. Dessutom kommer Bolagets styrelseledamöter och vissa ledande befattningshavare ingå avtal med Joint Bookrunners om att inte sälja sina Aktier under en period om 360 dagar efter att det slutliga priset i Erbjudandet offentliggjorts. Se vidare ”*Avtal om placering av Aktier–Lock up*”.

### VINSTUTDELNING

#### Allmänt

Innehavare av Aktier i Bolaget kommer att ha rätt till vinstutdelning, inklusive eventuell vinstutdelning avseende räkenskapsåret 2015/2016 och därpå följande perioder, förutsatt att sådan vinstutdelning beslutas.

#### Vinstutdelningspolicy

Under normala omständigheter<sup>1)</sup> förväntar sig Bolaget att årligen dela ut mer än 75 procent av resultatet före skatt (EBT). För räkenskapsåret 2015/2016 räknar Nobina med att, om inget oförutsett inträffar, dela ut minst 75 procent av justerat EBT<sup>2)</sup>.

Nobina har inte lämnat någon vinstutdelning för räkenskapsåren 2014/2015, 2013/2014 och 2012/2013.

#### Legala och regulatoriska krav

Beslut om vinstutdelning eller annan form av värdeöverföring från svenska aktiebolag fattas av aktieägarna på bolagsstämman. Vinstutdelning eller annan form av värdeöverföring får endast beslutas om det finns fritt eget kapital tillgängligt, det vill säga att det efter värdeöverföring kommer finnas full täckning för Bolagets bundna egna kapital. Bundet eget kapital innefattar bland annat Bolagets aktiekapital och reservfond.

Utöver kravet på full täckning för Bolagets bundna egna kapital får vinstutdelning eller annan form av värdeöverföring endast beslutas under förutsättning att vinstutdelningen framstår som försvarlig med hänsyn till: (a) de krav som verksamhetens och, i förekommande fall, koncernverksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet; och (b) Bolagets och, i förekommande fall, Koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

### Övriga överväganden

Som huvudregel kan bolagsstämman inte besluta om högre vinstutdelning än vad Bolagets styrelse har föreslagit eller godkänt.

Enligt aktiebolagslagen har minoritetsaktieägare som tillsammans representerar minst tio procent av det totala antalet utestående aktier i Bolaget rätt att begära vinstutdelning (till samtliga aktieägare) från Bolagets vinst. Efter en sådan begäran måste årsstämman besluta att dela ut 50 procent av det som återstår av vinsten enligt den av årsstämman fastställda balansräkningen för det aktuella året efter avdrag för: (a) balanserad förlust som överstiger fria fonder, (b) belopp som enligt lag eller bolagsordningen ska avsättas till bundet eget kapital och (c) belopp som enligt bolagsordningen ska användas för något annat ändamål än utdelning till aktieägarna. Bolagsstämman är dock inte skyldig att besluta om högre utdelning än fem procent av Bolagets egna kapital. Dessutom får bolagsstämman inte fatta beslut om vinstutdelning om det inte finns full täckning för Bolagets bundna egna kapital eller om det inte skulle vara förenligt med försvarlighetsbedömningen beskriven ovan.

Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear Sweden i SEK, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Samtliga aktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade till utdelning.

Bolaget betalar utdelning i SEK. För aktieägare som saknar avkastningskonto avsett för SEK, kommer utbetalning ske i EUR efter valutaväxling genom Bolagets eller Euroclear Swedens försorg. Aktieägare som har sitt innehav förvaltarregistrerat ska kontakta sin förvaltare avseende utdelningsvaluta. Se vidare ”*Risikfaktorer–Risker hänförliga till Erbjudandet och Aktierna–Investerare med en annan referensvaluta än SEK kommer att vara föremål för vissa valutarisker om de investerar i Aktierna*”.

Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Varken aktiebolagslagen eller Bolagets bolagsordning föreskriver några begränsningar avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Med förbehåll för begränsningar som införts av banker eller clearingssystem i relevant jurisdiktion, betalas utdelning ut på samma sätt till aktieägare utanför Sverige som till aktieägare bosatta i Sverige. Aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige är normalt föremål för kupongskatt. För en beskrivning avseende kupongskatt på vinstutdelning, se vidare ”*Vissa skattefrågor i Sverige*”.

1) Med beaktande av Nobinas kassaflöde, investeringsbehov samt generella verksamhetsförhållanden.

2) EBT för räkenskapsåret 2015/2016 kommer att justeras för kostnader hänförliga till Erbjudandet samt för samtliga kostnader som har redovisats i förhållande till räntan på, och tidiga återbetalningar av, den utestående Obligationen och kostnader relaterade till utbetalningen enligt Bolagets incitamentsprogram.

# AVTAL OM PLACERING AV AKTIER

## ERBJUDANDETS UTFORMNING

Erbjudandet består av: (i) ett offentligt erbjudande till privata och institutionella investerare i Sverige i enlighet med det svenska Prospektet; samt (ii) riktade nyemissioner till internationella institutionella investerare i olika jurisdiktioner, inklusive riktade nyemissioner till personer i USA som bedöms vara QIBs enligt definitionen i Rule 144A eller annars undantas från registreringskraven i Securities Act. Alla erbjudanden och försäljningar av Aktier utanför USA kommer att göras i enlighet med Regulation S.

Aktierna i Erbjudandet har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt Securities Act eller någon annan delstatlig värdepapperslag för erbjudande eller försäljning, som en del av deras distribution och får inte erbjudas eller säljas inom USA annat än med tillämpning av undantag från, eller genom en transaktion som inte omfattas av, registreringskraven i Securities Act. Aktierna får endast säljas vidare utanför USA i offshore-transaktioner i enlighet med Regulation S i Securities Act och i enlighet med tillämplig lag. Eventuellt erbjudande om försäljning av Aktier i USA kommer att göras av dotterbolag till Joint Bookrunners som är registrerade som mäklarhus i U.S. Exchange Act.

Ingen åtgärd har vidtagits eller kommer att vidtas i någon annan jurisdiktion än Sverige som skulle tillåta erbjudande av Aktierna till allmänheten, eller tillåta innehav, spridning av detta Prospekt eller något annat material hänförligt till Bolaget eller Aktierna i sådan jurisdiktion. Aktierna får inte erbjudas eller säljas, direkt eller indirekt, och varken detta Prospekt eller annat erbjudandematerial eller reklam i samband med Aktierna får distribueras eller publiceras i eller från något land eller jurisdiktion förutom i enlighet med tillämpliga regler och lagar i sådant land eller jurisdiktion.

## PLACERINGSAVTALET

Bolaget, de Säljande Aktieägarna och Joint Bookrunners avser att ingå Placeringsavtalet omkring den 17 juni 2015 avseende Aktierna i Erbjudandet. Under förutsättning att vissa villkor i Placeringsavtalet uppfylls har envar av Joint Bookrunners åtagit sig att finna köpare, alternativt om de misslyckas, själva förvärva, och var och en av Bolaget och de Säljande Aktieägarna har åtagit sig att emittera respektive sälja, Aktier i Erbjudandet till Joint Bookrunners, i enlighet med respektive Joint Bookrunners åtagande angivna i tabellen nedan, till ett pris per Aktie som anges i Placeringsavtalet och som kommer att offentliggöras av Bolaget omkring den 18 juni 2015.

Joint Bookrunner	Procent av Aktier i Erbjudandet
Carnegie	37,5
Danske Bank	47,5
Pareto Securities	15,0
<b>Total</b>	<b>100</b>

Joint Bookrunners åtagande att anskaffa köpare till Aktierna är villkorat av att vissa villkor i Placeringsavtalet uppfylls, inklusive att utlåtanden (så kallade *legal opinions*) avseende vissa juridiska frågor tillhandahålls av Bolagets juridiska ombud till Bolaget och Joint Bookrunners. Enligt Placeringsavtalet kommer Bolaget att göra sedvanliga utfästelser och garantiåtaganden gentemot Joint Bookrunners, främst att informationen i Prospektet är korrekt och att Prospektet uppfyller kraven i gällande lagar och föreskrifter. Bolaget och de Säljande Aktieägarna kommer att betala avgifter till Joint Bookrunners baserade på en procentsats av den totala köpeskillingen för Aktierna, inklusive Aktier som säljs vid ett utnyttjande av Övertilldelningsoptionen. Dessutom kan Bolaget och de Säljande Aktieägarna välja att betala en diskretionär avgift till Joint Bookrunners som också beräknas baserat på en procentsats av den totala köpeskillingen för Aktierna, inklusive Aktier som säljs vid ett utnyttjande av Övertilldelningsoptionen. Bolaget kommer också att ersätta Joint Bookrunners för vissa av deras kostnader i samband med Erbjudandet.

Bolaget har gått med på att hålla Joint Bookrunners skadeslösa för vissa förluster och förpliktelser som kan uppstå i samband med Erbjudandet, inklusive skadeståndsansvar enligt Securities Act. Placeringsavtalet kommer att ge Joint Bookrunners en rätt att välja att avsluta deras åtaganden enligt Placeringsavtal om vissa händelser inträffar före noteringen av Aktierna, såsom upphörandet av eller andra väsentliga begränsningar av handel på Nasdaq Stockholm eller om det inträffar andra omständigheter som berättigar Joint Bookrunners att avsluta deras åtaganden enligt Placeringsavtalet. Sådana andra omständigheter utgörs till exempel av brott mot Placeringsavtalet begånget av Bolaget eller de Säljande Aktieägarna eller om garantiåtaganden eller uttalanden i vissa erbjudandedokument visar sig vara felaktiga eller missvisande, eller om Bolaget misslyckas att fullfölja ett finansiellt åtagande, eller annan händelse som rimligtvis kan förväntas leda till en väsentlig negativ förändring av Bolagets eller dess dotterbolags ställning, finansiella eller operativa resultat, juridiska ställning, ledning, affärsverksamhet eller framtidsutsikter.

## LOCK UP

Enligt Placeringsavtalet kommer Bolaget att åta sig gentemot Joint Bookrunners att, under en period om 360 dagar från första dag för handel i Aktierna, inte utan Joint Bookrunners skriftliga samtycke, föreslå en kapitalökning till Bolagets aktieägare, eller vidta någon annan åtgärd som skulle möjliggöra för Bolaget att direkt eller indirekt, emittera, erbjuda, pantsätta, sälja, avtala om försäljning, eller på annat sätt överlåta eller avyttra värdepapper som är väsentligen likställda med Aktierna, inklusive värdepapper som kan konverteras till eller bytas mot, eller som representerar en rätt att erhålla Aktier i Bolaget; och att inte köpa eller sälja någon option eller annat värdepapper eller ingå swap-, hedge-, eller andra arrang-

emang som skulle ha en ekonomisk effekt som motsvarar sådana åtgärder. Bolagets åtaganden är föremål för vissa sedvanliga undantag och ska inte heller tillämpas på Bolagets tidigare, nuvarande eller framtida aktiebaserade incitamentsprogram.

De Säljande Aktieägarna samt styrelseledamöter och ledande befattningshavare i Bolaget kommer var och en att åta sig gentemot Joint Bookrunners att inte utan Joint Global Coordinators skriftliga samtycke, erbjuda, pantsätta, sälja, ingå avtal om att sälja, sälja någon option eller avtala om att köpa, köpa någon option eller avtala om försäljning, bevilja optioner, rätter eller warranter att köpa, låna eller på annat sätt, direkt eller indirekt, överlåta eller avyttra Aktier eller värdepapper i Bolaget som kan konverteras till, inlösas mot eller bytas mot Aktier eller värdepapper i Bolaget som representerar rätten att erhålla Aktier i Bolaget eller värdepapper som väsentligen liknar Bolagets Aktier; ingå swap-, hedge-, eller andra arrangemang som helt eller delvis överlåter de finansiella riskerna förknippad med ägandet av Aktierna till någon annan; eller framställa eller rösta för ett förslag om en kapitalökning, oavsett om sådan transaktion ska betalas genom leverans av Aktier, kontanter eller på annat sätt under en period om 180 dagar från första dag för handel i Aktierna för de Säljande Aktieägarna och under en period om 360 dagar från första dag för handel i Aktierna för styrelseledamöter och ledande befattningshavare. Sådana lock up-avtal kommer även att gälla för de Aktier som förvärvas av styrelseledamöter och ledande befattningshavare inom ramen för de återinvesteringar i Aktier som ska ske med medel som erhållits i samband med utbetalning av Bolagets incitamentsprogram. Ovanstående begränsningar är inte tillämpliga på: vissa överlåtelser av Aktier till familjemedlemmar, kommanditdelägare, nyckelpersoner och juridiska personer i vilka säljaren har ett väsentligt inflytande, förutsatt att förvärvaren accepterar att bli bunden av ett lock-up åtagande; överlåtelser i samband med uppköpserbudande från en oberoende tredje part eller annan liknande transaktion; överlåtelse i samband med inlösen eller återköp av aktier av Bolaget; rättigheter i samband med företrädesemissioner i Bolaget; överlåtelser som följer av lag, annan reglering eller enligt domstolsbeslut; varje överlåtelse eller deponering av Aktier till en kapitalförsäkring eller ett investeringssparkonto, med förbehåll för vissa undantag; överlåtelser av Aktier eller andra värdepapper som förvärvats på en öppen marknad efter Erbjudandets genomförande. Vidare förhindrar inte lock-up åtagandet att de Säljande Aktieägarna äger sina Aktier genom ett kreditinstitut eller förvaltare som kan genomföra vissa transaktioner med Aktierna för egen räkning eller bevilja en pantsättning med tillhörande rätt att sälja Aktierna vid händelse av betalningsinställelse.

### ÖVERTILDELNINGSOPTION

Enligt Placeringsavtalet kommer Sothic Capital, Anchorage och Invesco att bevilja Joint Global Coordinators en option att, på uppdrag av Joint Bookrunners, förvärva ytterligare 7 418 590 befintliga Aktier från de Säljande Aktieägarna, för att täcka eventuell övertilldelning eller korta positioner. Optionen kan utnyttjas under en period av 30 kalenderdagar från första dag för handel i Aktierna på Nasdaq Stockholm.

### STABILISERING

I samband med Erbjudandet kan Danske Bank, i sin roll som Stabiliseringsmanager, eller dess ombud, komma att för Joint Bookrunners räkning genomföra transaktioner för att stabilisera, upprätthålla eller i övrigt påverka priset för Aktierna i upp till 30 dagar efter första dagen för handel i Aktierna på Nasdaq Stockholm. Joint Bookrunners, Bolaget och de Säljande Aktieägarna har kommit överens om att Joint Bookrunners kan övertilldela Aktier genom att acceptera fler anmälningar än vad de är förpliktade att göra enligt Placeringsavtalet, vilket innebär att en kort position skapas. En kort position är täckt om den korta positionen inte är större än antalet Aktier som kan förvärvas genom utnyttjande av Övertilldelningsoptionen. Joint Bookrunners kan stänga en täckt kort position genom att utnyttja Övertilldelningsoptionen eller genom att köpa Aktier på marknaden. När Joint Bookrunners ska bestämma vilket alternativ som ska användas för att stänga den täckta korta positionen kommer Joint Bookrunners bland annat jämföra marknadspriset för Aktierna och priset för att förvärva Aktier enligt Övertilldelningsoptionen. Joint Bookrunners kan också sälja Aktier utöver Övertilldelningsoptionen vilket skapar en så kallad naken kort position. Joint Bookrunners måste stänga dessa nakna korta positioner genom att köpa Aktier på marknaden. Sannolikheten för att en naken kort position kommer att skapas ökar om Stabiliseringsmanagern bedömer att det finns en risk för en nedåtgående trend på marknaden som skulle kunna få en negativ inverkan på investerare som har förvärvat aktier i Erbjudandet. Som ett ytterligare medel för att genomföra Erbjudandet kan Stabiliseringsmanagern eller dess ombud genomföra transaktioner för att stabilisera eller behålla priset på Aktierna eller eventuella optioner, teckningsoptioner eller rättigheter eller intressen för Aktierna. Dessa aktiviteter kan hålla marknadspriset för Aktierna i Erbjudandet på en nivå som är högre än vad som annars skulle gälla på marknaden. Sådana transaktioner kan ske på Nasdaq Stockholm, OTC-marknaden eller på annat sätt. Stabiliseringsmanagern och dess ombud är inte förpliktade att utföra dessa aktiviteter och därför finns det ingen garanti för att dessa aktiviteter kommer att genomföras och om de genomförs kan de av Stabiliseringsmanagern eller dess ombud upphöra när som helst och de måste upphöra senast på den trettonde dagen under perioden som anges ovan. Förutom vad som följer av lagar eller regler kommer inte Stabiliseringsmanagern, dess ombud eller Joint Bookrunners offentliggöra omfattningen av stabiliseringen och/eller övertilldelningstransaktioner i samband med Erbjudandet.

### ÖVRIGT

Joint Bookrunners och närstående bolag till Joint Bookrunners har tidvis, som ett led i sin normala verksamhet, och kan i framtiden komma att, tillhandahålla investeringsbanktjänster, finansiell rådgivning och andra tjänster för Bolaget, de Säljande Aktieägarna eller någon närstående part till dem. Danske Bank är även långivare till Nobina Europe enligt ett rörelsekreditavtal. Vidare kan Joint Bookrunners, som ett led i sin normala verksamhet, komma att inneha Bolagets Aktier eller de Säljande Aktieägarnas Aktier i syfte att genomföra investeringar för deras räkning respektive för deras närståen-



des räkning. För vissa av dessa transaktioner och tjänster förekommer det generellt, av sekretessskäl och på grund av interna förfaranden eller gällande regler och bestämmelser, begränsningar avseende informationsdelning. Joint Bookrunners har erhållit och kommer att erhålla sedvanliga arvoden och provision för dessa transaktioner och tjänster och kan komma att ha ett intresse som eventuellt inte är förenligt med eller skulle kunna strida mot potentiella investerare, Bolaget och/eller de Säljande Aktieägarnas intressen.

## SÄLJRESTRIKTIONER USA

Aktierna har inte varit registrerade och kommer inte att registreras under Securities Act eller hos någon tillsynsmyndighet för värdepapper i någon av USA:s delstater. Aktierna får inte erbjudas till försäljning inom USA, förutom i enlighet med ett undantag från eller inom en transaktion som inte omfattas av registreringskraven i Securities Act. Därmed kan de erbjudna Aktierna endast säljas vidare utanför USA i enlighet med Regulation S och gällande lag. Begreppen ovan har den innebörd som dessa ges i Regulation S och Rule 144A i Securities Act.

## Europeiska ekonomiska samarbetsområdet

De erbjudna Aktierna har inte, och kommer inte, att erbjudas till allmänheten i någon av EES:s medlemsstater som tillämpar Prospektdirektivet, förutom i Sverige (varje sådan medlemsstat är en ”**relevant medlemsstat**”). Oaktat det som sägs ovan är det möjligt att aktierna kan erbjudas i en Relevant medlemsstat:

- till en juridisk person som är en kvalificerad investerare enligt definitionen i Prospektdirektivet;
- till färre än 100 eller, om den relevanta medlemsstaten har implementerat de relevanta bestämmelserna i 2010 års direktiv om ändring av Prospektdirektivet, 150 fysiska eller juridiska personer (andra än kvalificerade investerare enligt definitionen i Prospektdirektivet), enligt vad som är tillåtet i Prospektdirektivet, under förutsättning att förhandsgodkännande inhämtats av Erbjudandets Joint Global Coordinators; eller
- under eventuella andra omständigheter som omfattas av artikel 3(2) Prospektdirektivet; eller
- förutsatt att inget dylikt erbjudande som rör de erbjudna Aktierna medför en skyldighet för Bolaget, de Säljande Aktieägarna eller någon av Joint Bookrunners att publicera ett prospekt i enlighet med artikel 3 i Prospektdirektivet.

I detta sammanhang avser begreppet ”erbjudande till allmänheten”, i samband med eventuella erbjudna Aktier som erbjuds i någon relevant medlemsstat, sådan kommunikation, oavsett form och sätt, och som utgör tillräcklig information

om villkoren för Erbjudandet och de Aktier som omfattas av Erbjudandet för att göra det möjligt för investeraren att besluta sig för köp av Aktierna i Erbjudandet. Detta inkluderar även uttryckets omfattning såsom det kan variera i den relevanta medlemsstaten på grund av implementeringsåtgärder avseende Prospektdirektivet. Begreppet ”Prospektdirektivet” avser direktiv 2003/71/EG (såsom det ändrats från tid till annan, inklusive 2010 års direktiv om ändring av Prospektdirektivet, i den mån detta tillämpats i den relevanta medlemsstaten) och inkluderar eventuella relevanta genomförandeåtgärder i den relevanta medlemsstaten. Begreppet ”2010 års direktiv om ändring av Prospektdirektivet” avser direktiv 2010/73/EU.

## Storbritannien

Eventuella erbjudanden om försäljning av Aktierna får endast göras till personer i Storbritannien som är ”kvalificerade investerare” eller annars under omständigheter som inte kräver att Bolaget publicerar ett prospekt i enlighet med avsnitt 85(1) i Storbritanniens lag om finansiella tjänster och marknader (*Financial Services and Markets Act 2000*).

Eventuell investering eller investeringsverksamhet som berörs av Prospektet ska endast tillgängliggöras för personer som: (i) är yrkesverksamma inom investering i enlighet med artikel 19(5) eller (ii) omfattas av artikel 49(2)(a)–(d) (”företag med högt nettovärde, föreningar som inte inregistrerats som företag osv.”), *Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005* eller andra personer till vilka dylika investeringar eller investeringsaktiviteter lagligen kan tillhandahållas (gemensamt ”relevanta personer”). Personer som inte är relevanta personer bör inte vidta några åtgärder på basis av detta Prospekt och bör inte handla enligt eller sätta sin tillit till det.

## Allmänt

Inga åtgärder har vidtagits och kommer inte att vidtas i något annat land eller i någon annan jurisdiktion än Sverige som kan eller är ägnade att tillåta ett offentligt erbjudande av de Aktier som är föremål för Erbjudandet, eller innehav eller distribution av Prospektet eller något annat marknadsföringsmaterial i något annat land eller i någon annan jurisdiktion där åtgärder krävs i detta syfte.

Bolaget, de Säljande Aktieägarna och Joint Bookrunners kräver att personer som får del av Prospektet på egen bekostnad följer alla gällande lagar och bestämmelser i varje land eller jurisdiktion från vilka de köper, erbjuder, säljer eller levererar de erbjudna Aktierna eller innehar eller distribuerar detta marknadsföringsmaterial.

Varken Bolaget, de Säljande Aktieägarna eller Joint Bookrunners åtar sig något rättsligt ansvar i den händelse någon person, oavsett om det rör sig om en möjlig köpare av de erbjudna Aktierna eller ej, bryter mot sådana begränsningar.



# BOLAGSORDNING

Bolagsordning för Nobina AB (publ), antagen på årsstämman den 27 maj 2015.

## 1. Firma

Bolagets firma är Nobina AB (publ).

## 2. Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholms kommun.

## 3. Verksamhet

Bolaget ska, direkt eller indirekt, bedriva verksamhet inom affärsområdena personbefordran och godstransport och tillhandahålla IT-, personal- och lokaltjänster liksom juridiska tjänster till koncernbolag inom nämnda affärsområden samt bedriva annan härmed förenlig verksamhet (dock ej verksamhet som stadgats i lagarna om bankrörelse och kreditmarknadsbolag).

## 4. Aktiekapital

Aktiekapitalet ska vara lägst 100 000 000 kronor och högst 400 000 000 kronor.

## 5. Antal aktier

Antalet aktier i bolaget skall uppgå till lägst 60 000 000 stycken och till högst 240 000 000 stycken.\*

## 6. Avstämningsförbehåll

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

## 7. Styrelse

Styrelsen skall bestå av lägst tre (3) och högst tio (10) ledamöter.

## 8. Revisorer

Bolaget skall ha lägst en (1) och högst två (2) revisorer med högst två (2) revisorssuppleanter. Till revisor och, i förekommande fall, revisorssuppleant skall utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag.

## 9. Kallelse

Kallelse till bolagsstämman skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Samtidigt som kallelse sker skall bolaget genom annonsering i Dagens Industri upplysa om att kallelse har skett.

## 10. Aktieägares rätt att delta i bolagsstämman

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna vid bolagsstämman, skall dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.

Aktieägare får vid bolagsstämman medföra ett eller två biträden, dock endast om aktieägaren gjort anmälan härom enligt föregående stycke.

## 11. Bolagsstämman

Bolagsstämman skall hållas i Stockholm eller Solna.

På årsstämman skall följande ärenden förekomma:

1. Val av ordförande vid stämman.
2. Upprättande och godkännande av röstlängd.
3. Godkännande av dagordning.
4. Val av en eller två protokolljusterare.
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
6. Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
7. Beslut
  - a. om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, koncernens resultaträkning och koncernbalansräkning.
  - b. om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen.
  - c. om ansvarsfrihet åt Styrelseledamöterna och verkställande direktören.
8. Bestämmande av antalet Styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt, i förekommande fall, revisorer och revisorssuppleanter.
9. Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden.
10. Val av styrelse och, i förekommande fall, revisorer samt eventuella revisors suppleanter.
11. Annat ärende som ankommer på stämman enligt aktiebolslagen eller bolagsordningen.

## 12. Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår är 0301-0228(29).

\* Antalet aktier förutsätter att Sammanläggningen registreras hos Euroclear, vilket förväntas ske omkring den 8 juni 2015. Innan Sammanläggningen registrerats ska antalet aktier i Bolaget uppgå till lägst 250 000 000 stycken och högst 1 000 000 000 stycken.

# LEGALA FRÅGOR OCH KOMPLETTERANDE INFORMATION

## GENERELL INFORMATION OM BOLAGET OCH KONCERNEN

Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades den 9 september 1999 och registrerades hos Bolagsverket den 17 september 1999. Bolagets nuvarande namn, Nobina AB (publ), registrerades den 22 december 2009.

Bolaget har sitt säte i Stockholm, Sverige, och Bolagets

organisationsnummer är 556576-4569. Verksamheten bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen. Koncernen omfattar Bolaget och dess dotterbolag. Bolaget har följande dotterbolag som samtliga, direkt eller indirekt, ägs till 100 procent av Bolaget:

Namn	Land för bildande	Ägarintresse	Huvudsaklig verksamhet
Nobina Fleet AB	Sverige	100 % ägt av Nobina AB	Rörelsedrivande bolag
Saltsjöbuss AB	Sverige	100 % ägt av Nobina AB	Vilande bolag
Karlstadsbuss AB	Sverige	100 % ägt av Saltsjöbuss AB	Vilande bolag
Nobina Busco AB	Sverige	100 % ägt av Saltsjöbuss AB	Rörelsedrivande bolag
Nobina Europe AB	Sverige	100 % ägt av Nobina AB	Holdingbolag
Swebus Express AB	Sverige	100 % ägt av Nobina Europe AB	Rörelsedrivande bolag
Nobina Sverige AB	Sverige	100 % ägt av Nobina Europe AB	Rörelsedrivande bolag
Nobina Spår AB	Sverige	100 % ägt av Nobina Sverige AB	Rörelsedrivande bolag
Nobina Europe Holding AB	Sverige	100 % ägt av Nobina Sverige AB	Holdingbolag
Nobina Finland Oy Ab	Finland	100 % ägt av Nobina Europe AB	Rörelsedrivande bolag
Nobina Finland West Oy Ab	Finland	100 % ägt av Nobina Finland Oy	Rörelsedrivande bolag
Nobina Finland South Oy Ab	Finland	100 % ägt av Nobina Finland Oy	Rörelsedrivande bolag
Nobina Finland East Oy Ab	Finland	100 % ägt av Nobina Finland Oy	Rörelsedrivande bolag
Nobina Norge AS	Norge	100 % ägt av Nobina Europe AB	Rörelsedrivande bolag
Nobina (Norge) AS	Norge	100 % ägt av Nobina Norge AS	Rörelsedrivande bolag
Nobina Danmark Holding ApS	Danmark	100 % ägt av Nobina Europe AB	Holdingbolag
Nobina Danmark A/S	Danmark	100 % ägt av Nobina Danmark Holding ApS	Rörelsedrivande bolag
Nobina Fleet Danmark ApS	Danmark	100 % ägt av Nobina Danmark Holding ApS	Rörelsedrivande bolag
Nobina Fleet Danmark No 1 ApS	Danmark	100 % ägt av Nobina Fleet Danmark ApS	Rörelsedrivande bolag
Nobina Fleet Danmark No 2 ApS	Danmark	100 % ägt av Nobina Fleet Danmark ApS	Rörelsedrivande bolag
Nobina Fleet Danmark No 3 Aps	Danmark	100 % ägt av Nobina Fleet Danmark ApS	Rörelsedrivande bolag
Nobina Fleet Danmark No 4 Aps	Danmark	100 % ägt av Nobina Fleet Danmark ApS	Rörelsedrivande bolag

## VÄSENTLIGA AVTAL

Utöver vad som följer nedan, föreligger inga avtal (bortsett från de avtal som ingåtts i den löpande affärsverksamheten) som Bolaget eller något bolag i Koncernen är part till och som (a) är av väsentlig betydelse för Koncernen och som har ingåtts inom två år före dagen för detta Prospekt eller (b) innehåller skyldigheter eller förpliktelser som är av väsentlig betydelse för Koncernen per dagen för detta Prospekt.

### Finansiella arrangemang

För en beskrivning av Bolagets väsentliga finansiella avtal, se ”*Operationell och Finansiell Översikt–Likviditetsarrangemang*”.

### Placeringsavtal

För en beskrivning av placeringsavtalet avseende Erbjudandet, se ”*Avtal om placering av Aktier*”.

### Rådgivares intressen

För en beskrivning av rådgivares intressen avseende Erbjudandet, se ”*Avtal om placering av Aktier*”.

## AVTAL I DEN LÖPANDE VERKSAMHETEN

### Kundavtal

För en allmän beskrivning av Koncernens avtal, se ”*Marknadsöversikt–Översikt över kollektivtrafikmyndigheter*” och ”*Verksamhetsbeskrivning–Kunder och kontraktsportfölj*”.

Per den 28 februari 2015 hade Koncernen 105 kontrakt med kollektivtrafikmyndigheter i Sverige, Norge, Danmark och Finland. Avtalsvillkoren för varje kontrakt reglerar bland annat: kontraktens längd och möjligheten att förlänga kontraktet; operativa krav inklusive körrutter, schemaläggning och tekniska specifikationer avseende bussarna samt tillåtna avvikelser; ersättning; påföljder om kvalitetskraven inte uppfylls exempelvis avseende punktlighet och fordonens standard; bonusar; indexering; rapporteringskrav; kvalitetsstandarder; miljöspecifikationer inklusive specifikationer om utsläpp; bolagsstyrning; anställningsvillkor och utbildning; hyra av fastigheter för användning som bussdepåer; samt rätt till ändring eller uppsägning. Även om de flesta kontrakt omfattar samma typ av tjänster, kan parterna respektive rättigheter och skyldigheter variera avsevärt beroende på vilken kollektivtrafikmyndighet som är part till kontraktet.

Trafikavtal har generellt en initial löptid på fem till tio år plus förlängningsmöjligheter, operatörer kan ibland även ingå korttidskontrakt för att uppfylla tillfälliga trafikbehov. I tillägg till möjligheten att ålägga påföljder för kontraktsbrott kan en operatör även vara berättigad till bonusar, exempelvis på grund av att avgångar och ankomster skett enligt tidtabell eller om en viss poäng uppnås vid en passagerarundersökning. Ett antal av Koncernens trafikavtal innehåller change of control-klausuler. Sådana klausuler kan antingen ge kollektivtrafikmyndigheten rätt att säga upp kontraktet i förtid eller föreskriva att operatören måste erhålla samtycke från kollektivtrafikmyndigheten vid en förändring av ägandet eller kontrollen i Koncernen. Enligt vissa kontrakt krävs det dock först att kollektivtrafikmyndigheten kan påvisa förekomsten av väsentliga skäl för uppsägningen. Ett fåtal kontrakt tillåter endast att kollektivtrafikmyndigheten säger upp avtalet om ägarförändringen enligt kollektivtrafikmyndigheten skulle inverka negativt på operatörens förmåga att fullgöra sina skyldigheter. En kollektivtrafikmyndighet har i regel även rätt att säga upp ett avtal på grund av en operatörs väsentliga eller ihållande avtalsbrott eller insolvens.

### Finansiell och operationell leasing

Koncernen leasar vanligtvis bussar för att upprätthålla Koncernens befintliga bussflotta och för att utöka densamma vid tillkommande kontrakt. Per den 28 februari 2015 stod finansiell leasing för 74 procent av Koncernens bussflotta och operationell leasing för 15 procent. Resterande bussar ägdes direkt av Koncernen. Koncernen ingår i regel finansiella leasingavtal direkt med busstillverkarnas finansbolag, med andra externa finansbolag eller med banker. Varje finansiellt institut använder sina egna standardavtal men i regel behandlar avtalen samma ämnen och avtalen liknar varandra. Finansiella leasingavtal har typiskt sett en löptid om tio år. I ett finansiellt leasingavtal överförs de huvudsakliga riskerna och förtjänsterna till Nobina. De väsentligaste villkoren innefattar leasingavgifter, möjligheterna till subleasing (andrahandsuthyrning), uppsägningsrätt, priset förändringsmekanismer, påföljder inklusive försenad leverans, change of control-klausuler och regleringen av skyldigheter vid leasingperiodens slut. Vid händelse av förändring av ägandet eller verksamheten i Nobina Fleet eller en subleasetagare, ger leasingavtalen leasinggivaren rätt att säga upp ett avtal och kräva tillbaka fordonet. Alternativt är Nobina Fleet, vid avtalets utgång skyldigt att överta ägandet av bussarna från leasinggivaren och har därför full kontroll över fordonen vid kontraktets utgång.

Operationella leasingavtal har typiskt sett en initial löptid om fem år med möjlighet till förlängning om ytterligare fem år. Vid avtalets utgång återlämnar Nobina Fleet bussarna till finansbolaget, som mot en extra avgift därmed tar på sig restvärdesrisken.

### Leverantörsavtal

#### Bussar

Nobina Fleet tillhandahåller bussar till Koncernens rörelse-drivande bolag vanligtvis genom en form av subleasing, på armlängds avstånd, i form av en koncernintern operationell leasing.

#### Övriga leverantörsavtal

Nobina Europe ingår generellt ramavtal, på uppdrag av Koncernens dotterbolag med Koncernens största leverantörer av bränsle, smörjmedel och underhåll.

Även Koncernens operativa dotterbolag ingår avtal direkt med leverantörer av däck, bilprovningstjänster och lokalhyresavtal samt bränsle, smörjmedel och underhåll. I sådana fall kan Bolaget ingå en moderbolagsgaranti upp till ett visst belopp för dotterbolagets skyldigheter. En liten andel av leverantörsavtalen är exklusiva, exempelvis kan ett dotterbolag i Koncernen ha åtagit sig att använda en specifik bränsleleverantör för att uppfylla hela bolagets efterfrågan på diesel. Vissa leverantörsavtal kan också förplikta dotterbolaget att förvärva en viss förutbestämd volym som, i ett begränsat antal kontrakt, kan ge leverantören rätt till kompensation för den händelse att volymen är mindre än den överenskomna.

### REGELVERK

#### Regelverk för kollektivtrafik

Den nordiska kollektivtrafikmarknaden regleras av Direktivet om offentlig upphandling som ersatte det tidigare EU direktivet 2004/17/EG. Enligt Direktivet om offentlig upphandling är alla kollektivtrafikmyndigheter i Norden skyldiga att genomföra öppna och transparenta upphandlingsprocesser vid upphandling av transporttjänster från en utomstående aktör till ett värde som överstiger 414 000 EUR. Koncernens kontrakt överstiger generellt denna tröskel.

Sverige, Danmark och Finland är alla i färd med att implementera Direktivet om offentlig upphandling, vilka måste införlivas i nationell lagstiftning senast den 18 april 2016. Dessutom planerar Norge, i egenskap av medlem i EES, att implementera Direktivet om offentlig upphandling i april 2016. Den nya regleringen syftar till att modernisera och förenkla de befintliga reglerna om offentlig upphandling samt kodifiera EU-domstolens praxis. Ändringarna innebär förstärkta rättigheter för små och medelstora företag, mer betoning på kvalitet och samhällliga mål snarare än på pris vid bedömning av anbud och möjlighet att utesluta budgivare på grund av upprepade brister i fullgörandet av tidigare kontrakt.

Upphandling av kollektivtrafiktjänster kan genomföras på olika sätt beroende på vilken kollektivtrafikmyndighet som upphandlar och komplexiteten av trafikavtalet som ska upphandlas. Olika metoder för upphandling är exempelvis ett så kallat "öppet förfarande" i vilket alla intresserade operatörer kan lämna ett anbud, ett "selektivt förfarande" som innebär en prekvalificering av lämpliga operatörer som sedan blir inbjudna att lämna ett anbud, och ett "förhandlat förfarande" då utvalda operatörer bjuds in för att delta vid förhandling av upphandlingskontraktet efter att kollektivtrafikmyndigheten kontrollerat att uppställda kvalifikationskrav uppfyllts. Trafikoperatörer baserar sina anbud på den information som ingår i avtalsdokumentationen som tillhandahålls av kollektivtrafikmyndigheten. Denna dokumentation innehåller kvalificeringskrav, kommersiella villkor, tekniska busspecifika



tioner, tidsplaner, information om tilldelningsförfarandet och grunderna för utvärdering av anbud. Kollektivtrafikmyndigheter utvärderar sedan anbuden på basis av lägsta pris, mer typiskt (och den enda tillåtna metoden enligt det nya Direktivet om offentlig upphandling) utifrån principen om det "ekonomiskt sett mest fördelaktiga budet" vilket fastställs baserat på kriterier kopplade till föremålet för upphandlingen bland annat faktorer såsom kvalitet, pris, miljöegenskaper samt trafikoperatörens meriter och rykte.

EU:s rättsmedelsdirektiv 2007/66/EG föreskriver vissa gemensamma standarder för offentlig upphandling för anbuds-förfarandet avseende potentiellt otillåtna kontraktstilldelningar. När ett beslut att ingå avtal (så kallat tilldelningsbeslut) fattats infaller en period om minst tio dagar under vilken kollektivtrafikmyndigheten inte får ingå avtal, varvid konkurrerande budgivare kan begära ytterligare information och begära överprövning av beslutet hos behörig domstol om de anser att kollektivtrafikmyndigheten har åsidosatt några tillämpliga regler om offentlig upphandling. Behörig tillsynsmyndighet avseende offentliga upphandlingar i Sverige är Konkurrensverket. Konkurrensverket kan starta utredningar kring klagomål som anses vara av allmänt intresse. I Danmark kan rättsmedel eller verkställighet av upphandlingsregler sökas hos Klagenævnet for Udbud och Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen. I Norge är de ordinarie domstolarna ansvariga för tillsynen av lagarna om offentlig upphandling. I Norge kan även Klagenemnda for offentlige anskaffelser, ett oberoende organ med uppgift att granska och ta emot klagomål rörande överträdelser av lagar om offentlig upphandling, granska klagomål. I Finland granskas klagomål om offentlig upphandling av den finska marknadsdomstolen.

En fullständig upphandlingsprocess tar cirka tre till sex månader, förutsatt att inga överprövningar sker.

### Trafiktillstånd

Koncernens verksamhet kräver att Koncernen erhåller verksamhetstillstånd från kollektivtrafikmyndigheter för att bedriva persontransporter. Varje rörelsedrivande bolag måste inneha tillstånd att bedriva yrkestrafik och ett bolag som utför internationella persontransporter måste även inneha tillstånd för att bedriva yrkesmässig trafik inom EES. Dessutom krävs ett tillstånd för varje specifik bussrut. Koncernens samtliga dotterbolag innehar för närvarande de nödvändiga trafik-tillstånd som krävs för att bedriva sin verksamhet.

### Miljö

Nobinas hållbarhetsarbete är en integrerad del av organisationen och baseras på att skapa ekonomiska, miljömässiga och sociala värden. Bolaget anser att det fullt ut bedriver sin verksamhet i enlighet med gällande miljölagstiftning som gäller för Koncernen, och Koncernen arbetar löpande med att proaktivt förutse förändringar i sådan lagstiftning. Koncernen avsätter betydande resurser för att se till att den bedriver sin verksamhet i enlighet med både allmänt tillämpliga lagar och branschspecifika regler.

Det är i huvudsak Koncernens verksamhet på depåer där bussar tvättas, tankas och underhålls som omfattas av miljölagstiftning. Bolag som bedriver verksamhet vid sådana depåer måste informera relevant myndighet om dess verksamhet.

Sådana bolag är vidare skyldiga att inneha ett antal tillstånd, bland annat för lagring och hantering av brandfarliga och explosiva varor. En tvättanläggning kräver i allmänhet en underrättelse till det kommunala miljökontoret och hantering av bränsle kräver tillstånd. Koncernen innehar för närvarande de nödvändiga tillstånd som krävs för att bedriva sin verksamhet. Bolaget samlar miljödata om Koncernens verksamhet och lämnar årliga miljörapporter till kommunala myndigheter som innehåller information om användning av kemikalier, utsläppsnivåer i avloppsvatten, eventuella incidenter som har inträffat och annan miljöinformation.

I Norge och Finland är Nobina sedan flera år certifierat enligt kvalitets- och miljöstandarderna ISO 9001 och 14001. I Danmark blev alla fyra trafikområden certifierade under 2013 i enlighet med ISO 14001. I Sverige pågår sedan 2009 arbete med att ISO-certifiera alla trafikområden. Vid utgången av räkenskapsåret 2014/2015, var nio av 17 trafikområden ISO-certifierade.

### Övrigt

Koncernens verksamhet är i övrigt föremål för ett stort antal föreskrifter, inbegripet regler om arbete och anställning, hälsa och säkerhet.

### RÄTTSLIGA OCH ADMINISTRATIVA FÖRFARANDE

Koncernen är från tid till annan part i processer och rättsliga förfaranden som uppstår i Koncernens ordinarie verksamhet, se *"Riskfaktorer – Koncernen kan från tid till annan vara inblandad i rättsliga förfaranden och tvister"*. Koncernen har inte under de senaste tolv månaderna från dagen för detta Prospekt varit, och är för närvarande inte part i, någon myndighetsprocess, domstolsprocess, förvaltningsförfarande, skiljedomsförfarande eller tvisteprocess, som har eller väntas ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet, och Koncernen känner inte heller till några sådana icke avgjorda eller befarade förfaranden.

### FASTIGHETER

Koncernen äger inga fastigheter utan hyr lokaler från vilka den bedriver sin verksamhet, bland annat dess huvudkontor, andra kontorslokaler och depåer. Koncernen ingår vanligtvis ett hyresavtal för depåerna som motsvarar tiden för det aktuella trafikavtalet innefattande, i förekommande fall, möjlighet till motsvarande förlängning. Sådana hyresavtal ger typiskt sett rätt till automatisk uppsägning för den händelse att det underliggande kollektivtrafikavtalet sägs upp.

### IMMATERIELLA RÄTTIGHETER

Koncernen innehar flera registrerade domännamn, däribland [www.nobina.com](http://www.nobina.com), .se, .no, .fi och .dk; [www.swebus.com](http://www.swebus.com), .se, .no, och .dk; och [www.swebusexpress.com](http://www.swebusexpress.com), .se, .no och .dk.

Utöver detta innehar Koncernen olika varumärken, däribland "Nobina" och "Swebus". Varumärkena har registrerats i Finland, Norge, Sverige och EU. Under 2009 bytte Koncernen namn från "Concordia Bus" till "Nobina". Tidigare bolagsnamn för Koncernbolag som innehåller "Concordia" är fortfarande registrerade som bifirmor i Finland, Norge, Sverige och Europeiska unionen.

### FÖRSÄKRINGAR

Koncernen innehar följande typer av försäkringar: verksamhetsavbrott, avbrott på grund av brand, allmän företagsförsäkring som innefattar ansvarsförsäkring för ledande befattningshavare och styrelse, rättsskydd, brottsförsäkring, tredje part samt obligatorisk trafikförsäkring. Koncernen försäkrar även sin bussflotta mot normala skador. Bolaget anser att dess försäkringsskydd är i linje med försäkringsskyddet för andra bolag inom samma bransch och att det är tillräckligt för de risker som normalt är förknippade med Bolagets verksamhet.

### TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Koncernen har inte gjort några väsentliga transaktioner med närstående under räkenskapsåret 2014/2015. För ytterligare information om transaktioner med närstående, se not 29 i Bolagets reviderade koncernredovisning för räkenskapsåret 2014/2015.

### DOKUMENT TILLGÄNGLIGA FÖR INSPEKTION

Kopior av följande dokument finns tillgängliga under Prospektets giltighetstid på Bolagets huvudkontor Armégatan 38, 171 71 Solna, Sverige, för granskning på vardagar under vanliga kontorstider:

- Bolagets bolagsordning; och
- Bolagets års- och koncernredovisningar för räkenskapsåren 2012/2013, 2013/2014, 2014/2015 inklusive revisionsberättelser.

Dokumentet finns även tillgängliga på Bolagets hemsida, [www.nobina.com](http://www.nobina.com).

Ovan nämnda årsredovisningar eller information på eller som refereras till på Bolagets hemsida utgör inte del av och är inte införlivade genom hänvisning i detta Prospekt.





# VISSA SKATTEFRÅGOR I SVERIGE

Följande är en sammanfattning av vissa skattefrågor som kan aktualiseras med anledning av Erbjudandet och upptagande till handel av Nobinas Aktier på Nasdaq Stockholm för fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, aktiebolag med skatterättslig hemvist i Sverige samt begränsat skattskyldiga aktieägare i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på gällande lagstiftning och är endast avsedd att tillhandahålla allmän information om Aktierna från tiden för upptagande till handel på Nasdaq Stockholm.

Denna sammanfattning omfattar inte:

- situationer där Aktierna utgör lagertillgångar i näringsverksamhet;
- situationer där Aktierna ägs av handels- eller kommanditbolag;
- de särskilda reglerna om icke skattepliktiga kapitalvinster (inklusive ej avdragsgilla kapitalförluster) och utdelning i bolagssektorn som kan vara tillämpliga när investeraren innehar Aktier som bedöms vara näringsbetingade (för skatteändamål);
- de särskilda regler som i vissa fall kan äga tillämplighet på kvalificerade andelar i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller på aktier som har förvärvats med stöd av sådana andelar;
- de särskilda regler som kan äga tillämplighet när fysiska personer gör eller återför investeraravdrag;
- utländska bolag som bedriver verksamhet i Sverige genom ett fast driftställe; eller
- utländska bolag som har varit svenska bolag.

Vidare gäller särskilda skatteregler för vissa kategorier av aktieägare. Den skattemässiga hanteringen av varje enskild aktieägare är i viss utsträckning avhängig de särskilda omständigheterna i det enskilda fallet. Varje aktieägare rekommenderas därför att rådfråga skatterådgivare om de skattekonsekvenser som Erbjudandet och handel med Aktierna på Nasdaq Stockholm kan medföra för denne inklusive tillämplighet och effekt av utländska skatteregler och föreskrifter i gällande dubbelbeskattningsavtal.

## I SVERIGE OBEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA FYSISKA PERSONER

### Beskattning av utdelning

För i Sverige obegränsat skattskyldiga fysiska personer beskattas inkomster av kapital, såsom ränteintäkter, utdelningar och kapitalvinster, i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent. En preliminär skatt om 30 procent innehålls normalt när utdelningen betalas till fysiska personer med hemvist i Sverige. Den preliminära skatten innehålls av Euroclear Sweden eller, för förvaltarregistrerade aktier, av svenska förvaltare.

### Beskattning av kapitalvinst

Vid överlåtelse eller andra avyttringar av noterade aktier, vilket aktierna avses att bli, kan en skattepliktig vinst uppkomma. Kapitalvinster beskattas i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30 procent. Kapitalvinst, eller kapitalförlust, beräknas som skillnaden mellan ersättningen för aktien, efter avdrag för eventuella försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet (det vill säga anskaffningskostnaden ökat med eventuella förbättringsutgifter). Omkostnadsbeloppet för noterade aktier av samma slag och sort beräknas enligt genomsnittsmetoden, alternativt får aktieägaren använda 20 procent av ersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, såsom omkostnadsbelopp (schablonmetoden).

### Kapitalförluster

Kapitalförlust på noterade aktier får dras av fullt ut mot skattepliktiga kapitalvinster som uppkommit samma år om kapitalvinsterna är hänförliga till noterade aktier eller noterade delägarätter som beskattas som aktier. Kapitalförlust får emellertid inte dras av mot vinster hänförliga till värdepappersfonder eller specialfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder. Kan kapitalförlust inte kvittas mot kapitalvinster är förlusten avdragsgill till 70 procent mot annan inkomst av kapital.

Uppkommer ett underskott i inkomstslaget kapital medges en reduktion mot kommunal och statlig inkomstskatt, statlig fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30 procent för underskott understigande 100 000 SEK och med 21 procent för överskjutande del. Underskotten kan inte sparas till senare beskattningsår.

### TILDELNING AV AKTIER TILL ANSTÄLLDA

Tilldelning av aktier är normalt inte föremål för beskattning. I vissa situationer kan emellertid en tilldelning av aktier till anställda medföra förmånsbeskattning. En förmånsbeskattning bör dock inte uppkomma om anställda (inklusive styrelseledamöter och styrelsesuppleanter) på samma villkor som utomstående har förvärvat andelar som understiger 20 procent av de totala aktierna i det utgivande bolaget och andelarnas värde inte överstiger 30 000 SEK per person.

### INVESTERINGSKONTON OCH KAPITALFÖRSÄKRINGAR

Om aktier ägs via ett investeringssparkonto eller en kapitalförsäkring avviker de skatterättsliga konsekvenserna från vad som beskrivits ovan. Endast fysiska personer och dödsbon kan inneha ett svenskt investeringssparkonto. Skatt påförs inte på ett resultat på ett investeringssparkonto. Istället påförs en årlig schablonskatt i inkomstslaget kapital. Den som tillhandahåller sådana konton, till exempel banker och investmentbanker, beräknar schablonintäkten vilken vid beskattningen tas upp som inkomst av kapital i den skattskyldiges inkomstdeklaration. Schablonintäkten beräknas i två steg. Först beräknas ett kapitalunderlag och därefter beräknas en schablonintäkt som tas upp i inkomstslaget kapital. Kapitalunderlaget beräknas årligen och utgörs, något förenklat, av en fjärdedel av värdet på tillgångarna på kontot vid ingången av varje kvartal. Kapitalunderlaget ska emellertid även ökas med ett värde motsvarande insättningar till kontot och överföringar av värdepapper till kontot under respektive kvartal. Skatteunderlaget beräknas som kapitalunderlaget enligt ovan multiplicerat med statslåneräntan vid utgången av november föregående beskattningsår. Skatteunderlaget beskattas till 30 procent i inkomstslaget kapital.

Innehavaren av en svensk kapitalförsäkring är inte själv skyldig att betala avkastningsskatt. Istället är det livförsäkringsföretaget som tillhandahåller kapitalförsäkringen som är skyldig att betala avkastningsskatt. Den som äger en utländsk kapitalförsäkring kan emellertid vara skattskyldig för avkastningsskatt i Sverige. Detta beror på i vilket land försäkringsgivaren är etablerad samt om försäkringsgivaren har fast driftställe i Sverige. Skatt påförs inte på ett resultat på en kapitalförsäkring. Istället utgår en årlig schablonskatt. Skatteunderlaget för en kapitalförsäkring beräknas i två steg. Först beräknas ett kapitalunderlag och därefter beräknas en schablonmässig avkastning på detta kapital. Kapitalunderlaget utgörs, något förenklat, av värdet på försäkringen vid ingången av beskattningsåret. Kapitalunderlaget ska emellertid även ökas med ett värde motsvarande summan av de premier som betalats in under beskattningsåret. Vid beräkningen av detta belopp ska emellertid premier som betalats in under den andra halvan av beskattningsåret beräknas till halva värdet. Skatteunderlaget beräknas som kapitalunderlaget enligt ovan multiplicerat med statslåneräntan vid utgången av november föregående beskattningsår. Avkastningsskatten uppgår till 30 procent av skatteunderlaget.

### AKTIEBOLAG MED SKATTERÄTTSLIG HEMVIST I SVERIGE

#### Beskattning på utdelning och kapitalvinster

Aktiebolag beskattas för alla inkomster, inklusive kapitalvinster och utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 22 procent.

#### Kapitalförluster

Kapitalförluster på noterade aktier kan endast dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på noterade aktier och delägarätter som beskattas som aktier. Kan en netto-kapitalförlust inte dras av det år den uppkommer kan den sparas och dras av

mot kapitalvinst på aktier och andra delägarätter som beskattas som aktier, utan begränsningar i tiden. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, får kapitalförlusten dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det vid samma års taxering och företagets deklarationstidpunkt sammanfaller med varandra. Särskilda skatteregler gäller emellertid för vissa kategorier av företag och juridiska personer, såsom till exempel för investmentföretag.

### I SVERIGE BEGRÄNSAT SKATTSKYLDIGA AKTIEÄGARE

För aktieägare som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning från svenskt aktiebolag, såsom Bolaget, påförs normalt svensk kupongskatt. Samma kupongskatt påförs även vissa andra utbetalningar från svenska aktiebolag, till exempel utbetalningar hänförliga inlösen av aktier eller utbetalningar vid återköp av aktier när anbud riktats till alla aktieägare eller aktieägare med innehav av vissa aktieslag. Skattesatsen är 30 procent. I allmänhet reduceras kupongskatten genom skatteavtal för undvikande av dubbelbeskattning. Enligt Skatteavtalet ska utdelning till amerikanska aktieägare som omfattas av Skatteavtalets förmåner inte beskattas med en skattesats överstigande 15 procent. Enligt Skatteavtalet ska skattesatsen reduceras till 5 procent för bolag som innehar aktier motsvarande minst 10 procent av rösterna hänförliga till utdelningsberättigade aktier i bolaget. För bolag och pensionsfonder kan emellertid skattesatsen sättas ner till noll om vissa krav i Skatteavtalet uppfylls.

I Sverige innehålls kupongskatt av Euroclear Sweden eller av förvaltaren om utdelningen är hänförlig till förvaltarregistrerade aktier. Kupongskatten påförs normalt om nödvändig information om den utdelningsberättigade personen har gjorts tillgänglig för Euroclear Sweden. Har sådan information inte gjorts tillgänglig för Euroclear Sweden och skatt med anledning av detta inte har påförts kan beskattning av utdelningen ske retroaktivt. Om en skattesats om 30 procent har påförts en utdelning till en person som är berättigad till en lägre skattesats eller i annat fall en för hög skattesats har tillämpats kan återbetalning krävas från Skatteverket till och med utgången av det femte kalenderåret efter utdelningen.

#### Beskattning av kapitalvinst

I Sverige begränsat skattskyldiga aktieägare som inte bedriver verksamhet från ett fast driftställe i Sverige är normalt inte skattskyldiga för kapitalvinster i Sverige vid avyttring av aktier. Aktieägare kan emellertid vara skattskyldiga i hemviststaten. Enligt en särskild regel kan fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige kvarstå som skattskyldiga till kapitalvinstbeskattning vid avyttring av aktier i Bolaget om den fysiska personen vid något tillfälle under det kalenderår när avyttringen sker eller de föregående tio kalenderåren har varit bosatt eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av denna regel begränsas ofta av dubbelbeskattningsavtal.



# FINANSIELLA RAPPORTER

Detta avsnitt innehåller Nobinas reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren 2014/2015, 2013/2014 och 2012/2013 enligt nedanstående förteckning. Nobinas reviderade finansiella rapport för räkenskapsåret 2014/2015 har reviderats av PwC och Nobinas reviderade finansiella rapport för räkenskapsåren 2013/2014 och 2012/2013 har reviderats av EY.

Koncernens resultaträkning	F-2
Rapport över Koncernens totalresultat	F-2
Koncernens balansräkning	F-3
Koncernens förändringar i eget kapital	F-4
Koncernens kassaflödesanalys	F-5
Noter	F-6
Revisors rapport för räkenskapsåret 2014/2015	F-33
Revisors rapport för räkenskapsåren 2013/2014 och 2012/2013	F-34

KONCERNENS RESULTATRÄKNING

MSEK	Not	2014-03-01 -2015-02-28	2013-03-01 -2014-02-28	2012-03-01 -2013-02-28
<b>Nettoomsättning</b>	1, 2, 3	7 549	7 269	7 212
<i>Rörelsens kostnader</i>				
Drivmedel, däck och andra förnödenheter	4	-1 655	-1 644	-1 702
Övriga externa kostnader	4, 5, 6	-1 091	-1 101	-1 179
Personalkostnader	4, 7	-3 881	-3 692	-3 606
Realisationsresultat vid försäljning av anläggningstillgångar		-35	-15	-15
Avskrivningar/nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar	8	-516	-491	-464
<b>Rörelseresultat</b>	1, 2	<b>371</b>	<b>326</b>	<b>246</b>
<i>Resultat från finansnetto</i>				
Finansiella intäkter	9	8	9	9
Finansiella kostnader	10	-238	-248	-264
<b>Finansnetto</b>		<b>-230</b>	<b>-239</b>	<b>-255</b>
<b>Resultat före skatt</b>		<b>141</b>	<b>87</b>	<b>-9</b>
Inkomstskatt	11	-47	-31	69
<b>ÅRETS RESULTAT</b>		<b>94</b>	<b>56</b>	<b>60</b>
<i>Periodens resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare under året</i>				
Medeltal aktier före utspädning (tusental)	19	633 014	632 611	238 033
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, före utspädning (SEK)	20	0,15	0,09	0,25
Resultat per aktie hänförligt till moderbolagets aktieägare, efter utspädning (SEK)	20	0,15	0,09	0,25

RAPPORT ÖVER KONCERNENS TOTALRESULTAT

MSEK	Not	2014-03-01 -2015-02-28	2013-03-01 -2014-02-28	2012-03-01 -2013-02-28
Årets resultat		94	56	60
<i>Övrigt totalresultat</i>				
<i>Poster som inte ska omklassificeras till resultaträkningen</i>				
Omvärdering av förmånsbestämd pensionsplan	21	-19	-11	6
Skatt på poster som inte ska omföras till periodens resultat	11	4	-	-
<i>Poster som senare kan omklassificeras till resultaträkningen</i>				
Valutakursdifferenser på utländska verksamheter		6	-8	-5
<b>Övrigt totalresultat, netto efter skatt</b>		<b>-9</b>	<b>-19</b>	<b>1</b>
<b>Årets totalresultat</b>		<b>85</b>	<b>37</b>	<b>61</b>
<i>Totalresultat hänförligt till moderbolagets aktieägare</i>				
		85	37	61



## KONCERNENS BALANSRÄKNING

MSEK	Not	2015-02-28	2014-02-28	2013-02-28
<b>TILLGÅNGAR</b>				
<i>Anläggningstillgångar</i>				
<i>Immateriella anläggningstillgångar</i>				
Goodwill	12	588	585	591
Övriga immateriella anläggningstillgångar	12	16	19	21
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>		<b>604</b>	<b>604</b>	<b>612</b>
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>				
Förbättringsutgifter på annans fastighet	13	21	17	21
Inventarier, verktyg och installationer	13	61	32	56
Fordon	13	4 354	3 950	4 168
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>4 436</b>	<b>3 999</b>	<b>4 245</b>
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>				
Långfristiga fordringar		–	–	1
Uppskjutna skattefordringar	11	88	113	126
Tillgångar för pensionsåtaganden	21	–	5	12
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>88</b>	<b>118</b>	<b>139</b>
<b>SUMMA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR</b>		<b>5 128</b>	<b>4 721</b>	<b>4 996</b>
<i>Omsättningstillgångar</i>				
Lager	15	49	53	44
Kundfordringar	16	519	375	369
Övriga kortfristiga fordringar		76	74	81
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	236	235	240
Spärrade medel	18	115	156	175
Likvida medel	18	453	309	137
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>1 448</b>	<b>1 202</b>	<b>1 046</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	1, 2	<b>6 576</b>	<b>5 923</b>	<b>6 042</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>				
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	19	<b>310</b>	<b>224</b>	<b>187</b>
<i>Långfristiga skulder</i>				
Upplåning	23	3 765	3 483	3 800
Uppskjutna skatteskulder	11	82	65	47
Avsättningar för pensioner och liknande förpliktelser	21	36	28	30
Övriga avsättningar	22	39	38	45
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>3 922</b>	<b>3 614</b>	<b>3 922</b>
<i>Kortfristiga skulder</i>				
Leverantörsskulder		476	470	465
Upplåning	23	634	565	496
Övriga kortfristiga skulder	24	174	155	153
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	1 060	895	819
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>2 344</b>	<b>2 085</b>	<b>1 933</b>
<b>SUMMA SKULDER</b>		<b>6 266</b>	<b>5 699</b>	<b>5 855</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	1, 2	<b>6 576</b>	<b>5 923</b>	<b>6 042</b>
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser	26			



## KONCERNENS FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

MSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräknings- differenser	Balanserade förlustmedel	Totalt eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare
<b>Ingående eget kapital 2012-03-01</b>	224	2 271	35	-2 587	-57
Årets resultat				60	60
Övrigt totalresultat			-5	6	1
<b>Transaktioner med ägare</b>					
Nedsättning av akekapital	-217	217	-	-	-
Nyemission av aker till obligationsinnehavare	181	-	-	-	181
Nyemission av aktier till ledande befattningshavare	2	-	-	-	2
Fondemission	38	-	-	-38	-
Emissionskostnader	0	-	-	-	0
<b>Utgående eget kapital 2013-02-28</b>	228	2 488	30	-2 559	187
Årets resultat	-	-	-	56	56
Övrigt totalresultat	-	-	-8	-11	-19
<b>Summa årets totalresultat</b>	-	-	-8	45	37
<b>Utgående eget kapital 2014-02-28</b>	228	2 488	22	-2 514	224
Årets resultat	-	-	-	94	94
Övrigt totalresultat	-	-	6	-15	-9
<b>Summa årets totalresultat</b>	-	-	6	79	85
Nyemission av aktier till ledande befattningshavare	-	1	-	-	1
<b>Utgående eget kapital 2015-02-28</b>	228	2 489	28	-2 435	310

Innehav utan bestämmande inflytande finns ej.



## KONCERNENS KASSAFLÖDESANALYS

MSEK	Not	2014-03-01 -2015-02-28	2013-03-01 -2014-02-28	2012-03-01 -2013-02-28
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
Resultat efter finansiella poster		141	87	-9
<i>Justeringar för poster som ej ingår i kassaflödet</i>				
- Avskrivningar och nedskrivningar	8	516	491	464
- Realisationsförlust/-vinst vid försäljning av anläggningstillgångar		35	15	15
- Orealiserad valutakursvinst/-förlust		-6	2	-10
- Finansiella intäkter	9	-8	-9	-9
- Finansiella kostnader	10	209	235	259
- Förändringar i avsättningar, pensioner, e tc.		-11	-9	-8
- Övriga poster		26	5	15
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet</b>		<b>902</b>	<b>817</b>	<b>717</b>
<i>Kassaflöde från förändringar i rörelsekapital</i>				
Förändring av lager	15	4	-9	7
Förändring av rörelsefordringar	16	-142	3	20
Förändring av rörelseskulder		197	84	119
<b>Summa förändringar i rörelsekapitalet</b>		<b>59</b>	<b>78</b>	<b>146</b>
Erhållna ränteintäkter	9	4	4	5
Betald skatt	11	-1	-	-2
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>964</b>	<b>899</b>	<b>866</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>				
Förändring av spärrade medel	18	41	14	-26
Investeringar i immateriella och materiella anläggningstillgångar exkl. finansiell leasing	6, 12, 13	-295	-39	-127
Försäljning av byggnader och mark, fordon, inventarier, verktyg och installationer	12, 13	41	14	35
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>-213</b>	<b>-11</b>	<b>-118</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>				
Amortering på finansiell leasingsskuld	23	-546	-486	-437
Amortering på obligationslån och övriga externa lån	23	-485	-	-733
Nyemission av aktier till ledande befattningshavare	7, 19	1	-	2
Nyemission av aktier till obligationsinnehavare	19	-	-	181
Nyupplåning inklusive betalning med gamla obligationer (MSEK 67)	23	483	-	-
Nyupplåning övriga externa lån	23	168	-	-
Nyupplåning	23	-	-	551
Upplåningskostnader	23	-18	-	-34
Betald ränta	10	-213	-229	-245
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-610</b>	<b>-715</b>	<b>-715</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>141</b>	<b>173</b>	<b>33</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>		<b>309</b>	<b>137</b>	<b>107</b>
Årets kassaflöde		141	173	33
Kursdifferens		3	-1	-3
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	18	<b>453</b>	<b>309</b>	<b>137</b>

**NOT 1** Företagsinformation och redovisningsprinciper**FÖRETAGSINFORMATION**

Bolaget är ett publikt bolag (organisationsnummer 556576-4569 med säte i Stockholm) ägt av ett femtiotal aktieägare och utgör det övergripande moderbolaget i Nobina-koncernen (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 omfattande expressbusstjänster över stora delar av Sverige. Nobina AB är ett holdingbolag vars huvudsakliga tillgång utgörs av investeringen i Nobina Europe AB (med dotterbolag). Resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget respektive totalresultatrapporten och balansrapporten för koncernen har godkänts för publicering enligt styrelsebeslut den 23 april 2015. Resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget respektive totalresultatrapporten och balansrapporten för koncernen blir föremål för fastställelse på årsstämman den 27 maj 2015, i Stockholm.

**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", tillhörande tolkningar utfärdade av Rådet för finansiell rapportering, samt den svenska 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 (ÅRL) samt i vissa fall av skatteskäl.

**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 svenska kronor omräknas till balansdagens valutakurs vad gäller balansräkningsposter. Resultaträkningens poster omräknas till årets medelkurs.

**FUNKTIONELL VALUTA OCH RAPPORTERINGSVALUTA**

Moderbolagets funktionella valuta är i svenska kronor som även utgör rapporteringsvalutan för moderbolaget och för koncernen. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp, om inte annat anges, är avrundade till närmaste miljontal.

**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 intäcks- 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:

**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 och rörelsekostnader, vilka i sin tur grundas på historisk utveckling, allmänna marknadsförutsättningar samt annan tillgänglig information. Prognoserna är upprättade utifrån varje operativ enhet och grundar sig på respektive bolags resultat före avskrivningar inklusive leasingkostnad. 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 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 11, har ledningen för koncernen beslutat att redovisa en del av koncernens nuvarande underskottsavdrag. Uppskjutna skatt har beräknats med tillämpning av de skattesatser som är beslutade och som förväntas gälla när den berörda uppskjutna skattefordran realiserar 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 förlustkontrakt**

Avsättning görs i koncernen avseende förlustkontrakt där de kontrakterade intäkterna inte är tillräckliga för att täcka de direkta och fördelningsbara kostnaderna för att fullgöra kontraktsåtagandet. Flera antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av variabler har gjorts. Se not 22.

**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 marknadsmissiga avkastningen på första klassiga bostadsobligationer vid rapporteringsperiodens slut. Faktor förväntad årlig avkastning på förvaltningstillgångar avspeglar den förväntade genomsnittliga avkastningen på befintliga investeringar.

Förvaltningstillgångarna består huvudsakligen av räntebärande



papper och aktier. Faktor förväntad årlig löneökningstakt avspeglar förväntade framtida löneökningar som 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 2014/2015

De förändringar som presenteras nedanstående är de som bedöms relevanta för bolaget.

- IFRS 10 Koncernredovisning. Standarden ger vägledning för att fastställa om ett företag kontrollerar ett annat företag och därmed ska konsolidera i detta företag i koncernredovisningen.
- IFRS 11 "Samarbetsarrangemang". Vägledning om hur man ska hantera ett joint Venture, som är ett samarbetsarrangemang genom vilket parterna som har gemensamt bestämmande inflytande över arrangemanget har rätt till nettotillgångarna i arrangemanget. Klynningmetoden är inte längre tillåten.
- IFRS 12 "Upplysningar om andelar i andra företag". Omfattar upplysningskrav för dotterföretag, samarbetsarrangemang, intresseföretag och ej konsoliderade strukturerade företag.
- Ändringar i IFRS 10,12 och IAS 27 om konsolidering för investmentföretag.
- IAS 28 Omarbeting av Innehav i intresseföretag och joint ventures.
- IAS 32 Finansiella instrument: Klassificeringkvittning av finansiella tillgångar och skulder får endast kvittas i balansräkningen om det finns en legal rätt att kvitta beloppen och avsikten är att reglera posterna med ett nettobelopp eller att avsikten är att samtidigt sälja tillgången och reglera skulden.
- IAS 36 Nedskrivning – Recoverable amount. Disclosure for non-financial assets, där det framgår att upplysning om återvinningsvärdet endast behöver anges vid nedskrivningar. Den ändrade IAS 36 har förtidstillämpats under verksamhetsåret.
- IAS 39 Novation of derivatives and continuation of hedge accounting, innebär att säkringsredovisning inte behöver avbrytas om det berör derivat som byter motpart som en följd av att clearing införs.

#### 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 2014/15 enligt följande. Nya standarder och tolkningarna som ännu inte har trätt i kraft, kan i framtiden påverka bolaget. Företagsledningen har ännu inte genomfört en detaljerad analys av effekterna vid tillämpning av IFRS 9 och IFRS 15 och kan därför ännu inte kvantifiera effekterna.

- 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 2017, men är ej ännu antagen av EU.
- 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, men är ännu ej antagen av EU.

#### 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, upprädd 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 regional respektive interregional trafik mellan utvalda städer (Expresstrafik). Regional trafik drivs i stora delar av Sverige samt i storstadsområden i Finland, Danmark och Norge. Den största delen av intäkterna 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.

Interregional trafik bedrivs av Swebus Express (Swebus) som 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 rörelsegränser baserat på rörelseresultatet för varje rapporterad rörelsegränser och redovisar normalt sett försäljning och överföringar mellan rörelsegränserna som om de vore till tredje part, det vill säga värderade till marknadspris.

##### Koncerngemensamma funktioner

Kostnader för koncerngemensamma stödfunktioner såsom IT, systemförvaltning och juridiktjänster etc, fördelas till rörelsegränser 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 rörelsegränsernas resultat. Huvudkontoret består av övergripande ledning av koncernen, finansiell administration, kontroller och analyser. De operativa tillgångar som ingår i respektive rörelsegränser innefattar alla rörelsetillgångar som används i verksamheterna, huvudsakligen immateriella tillgångar, materiella tillgångar, lager och kundfordringar. Merparten av tillgångarna är direkt hänförliga till respektive rörelsegränser. De operativa skulder som ingår i respektive rörelsegränser innefattar alla rörelseskulder som används, upplupna kostnader och förutbetalda intäkter. Merparten av skulderna är direkt hänförliga till respektive rörelsegränser. Beräknad uppskjuten skatt, externa och interna lån, ingår ej i verksamheternas sysselsatta kapital.

##### INTÄKTSREDOVISNING

Den största delen av Nobinas intäkter utgörs av ersättning från tidtalslagd busstrafik hänförlig till trafikhuvudmannaavtal som löper på fem till tio år, med option till förlängning. 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.

##### Produktionsavtal

De flesta trafikhuvudmannaavtalen 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

Vissa av Nobinas trafikhuvudmannavtal är 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 i produktions- och incitamentsavtal tillfaller inte Nobina, utan vidarebefordras direkt till uppdragsgivarna.

## Interregional trafik

Intäkter från den interregionala trafiken hänförs till biljettintäkter från passagerarna. För den interregionala trafiken redovisas intäkten den dagen passageraren reser med Nobina.

## Hyra, drivmedel och underhåll

Intäkterna i form av hyror, försäljning av drivmedel och underhållstjänster redovisas när varorna levereras och tjänsterna utförs.

## Korttidsuthyrning av bussar (leasinggivare)

I de fall intäkter erhålls genom korttidsuthyrning av bussar fördelas intäkterna jämt över perioden.

Samtliga intäkter redovisas exklusive mervärdesskatt.

## KOSTNADER

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

## Leasing

Leasing klassificeras i koncernredovisningen antingen som finansiell leasing eller operationell leasing. Huvuddelen av Nobinas leasing är klassificerad som finansiell leasing, se not 6. Vid finansiell leasing överförs de huvudsakliga ekonomiska riskerna och fördelarna till leasingtagaren. Om detta inte är fallet betraktas avtalet som operationell leasing. Finansiell leasing redovisas som anläggningstillgång i balansräkningen och motsvarande leasingåtagande redovisas som skuld. Tillgången 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 immateriella 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 immateriella tillgångar	max 3 år
Programvaruutveckling	
Datorer	3 år
Kontorsmaskiner och möbler	5 år
Fordon	
Standardbussar	14 år
Långväga bussar	10 år
Specialbussar, enligt individuell värdering	
Ombyggnad i hyrda lokaler	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.

## 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.

Indyfte att kunna pröva nedskrivningsbehovet allokeras 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. Nyttjandevärde 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 hänförbara till tillgången för att få den på plats och i skick för att kunna nyttjas. Från inköpspriset dras eventuella rabatter och bonus av från anskaffningsvärdet. Övriga immateriella anläggningsstillgångar består till huvuddelen av externt balanserade utvecklingskostnader, huvudsakligen mjukvara. Egenutvecklad 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 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**

Lager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet enligt först in/först utmetoden 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 dvs enligt beräknat värde utifrån marknadsnoteringar. 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 verksamhetsåren 2014/15, 2013/14 och 2012/13.

#### **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.

#### **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 av deposition för bankgarantier och leasingkontrakt. Bankgarantier har bland annat utställts som säkerhet för Nobina Norge AS och Nobina Danmark A/S åtaganden avseende trafikkontrakt, Nobina Sverige AB och Swebus Express ABs åtaganden under resegarantilagen samt Nobina Sverige ABs åtagande gällande elinköp. Nobina Norge har även spärrade medel för skattebetalningar. Nobina ABs spärrade medel avser deposition för leasingkontrakt.

#### **Likvida medel**

Likvida medel består av kassamedel samt omedelbart tillgängliga tillgodohavanden hos banker.

#### **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 kort

are 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 LIKNANDE FÖRPLIKTELSE**

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 företaget är bevisligen förpliktat att avsluta en anställning, 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 förlustkontrakt, vilket de är när de återstående kontrakterade intäkterna inte är tillräckliga för att täcka kostnaderna hänförliga till kontrakten för att fullgöra kontraktståtagandet. 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 inkluderat avskrivningar på bussar som utnyttjas för att fullgöra åtagandet. Avsättningen 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 trafiksäkerhetskrav eller kontraktsskrav, 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 Norge AS och 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.

Huvuddelen av 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 2014 till 14,4 procent (14,8 procent). Koncernens förpliktelse 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.

Från och med verksamhetsåret 2013/2014 redovisar Nobina koncernen enligt IFRS (IAS 19), där avveckling av "korridormetoden" för för-månsbestämda pensionsplaner infördes. Som en följd har historiska aktuariella resultat ökat tidigare rapporterade pensionsförpliktelser och ökat eget kapital. Framtida omräkningar (inklusive aktuariella resultat) påverkar direkt mot eget kapital genom Övrigt totalresultat. Nettovärdet av avkastningen på tillgångar och räntekostnader för pensionsskulder redovisas i finansiella intäkter eller kostnader. Löneskatt hänförlig till aktuariella vinster och förluster vägs in i beräkningen av aktuariella vinster och förluster.

#### VINST PER AKTIE

Vinst per aktie före utspädning beräknas genom att nettovinst hänförlig till moderbolagets aktieägare divideras med genomsnittligt antal utstående 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.

#### KASSAFLÖDE

Kassaflödesanalysen har upprättats med utgångspunkt från resultat-räkningen och övriga förändringar mellan ingående och utgående balanser i balansräkningarna 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, förarkas-sor, bankmedel exklusive spärrade medel. Poster som inte påverkar kassaflödet utgörs av avsättningar, avskrivningar och realiserade valutakursdifferenser, eftersom de inte är kassamässiga poster. Reali-

serade vinster och förluster i samband med försäljning av tillgångar eliminerar då kassaeffekten av avyttring av anläggningstillgångar rapporteras separat under kassaflödet från investeringsverksamheten. Utbetalda räntor tex räntedelen på finansiellt leasade fordon och extern kort- och långfristig belåning, redovisas under poster från finansieringsverksamheten, medan erhållna ränteintäkter 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 skatte-skäl.

#### 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 erhållt koncernbidrag från annat bolag inom samma koncern, är i grunden ett sätt att reducera koncernens beskattningsbara inkomster. Ibland kan också ett koncernbidrag jämföras med en form av kapitalöverföring mellan företag inom samma koncern, beroende på dess syfte.

#### Aktier i dotterbolag

Andelar i dotterbolag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvär-demetoden. All utdelning från dotterbolag redovisas i moderbolagets resultaträkning. Under särskilda omständigheter kan en sådan utdelning utgöra en indikation på att aktierna har sjunkit och att ett nedskrivningstest därför ska utföras.

#### Pensioner

Pensionsförpliktelser värderas enligt Tryggandelagen.

## NOT 2 Nobinas rörelsesegment

2014/2015	Nobina Sverige	Nobina Danmark	Nobina Norge	Nobina Finland	Eliminering*	Summa Regional trafik	Summa Inter-regional trafik	Summa Centrala funktioner samt övriga poster***	Eliminering	Totalt	
Intäkter	5 138	395	943	812	-22	7 266	284	283	49	-49	7 549
Rörelseresultat	373	-15	-2	47	-	403	9	9	-41	-	371
EBIT (%)	7,3	-3,7	-0,0	5,8	-	5,5	3,1	3,1	-	-	4,9
Finansnetto	-	-	-	-	-	-	-	-	-230	-	-230
Inkomstskatt	-	-	-	-	-	-	-	-	-47	-	-47
Årets resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	94
Varav operationella leasingkostnader	67	22	2	6	-	97	-	-	-	-	97
Av- och nedskrivningar	346	16	76	50	-	488	16	16	12	-	516
Varav avskrivning av finansiella leasingtillgångar	306	10	67	46	-	429	15	15	-	-	444
Totala tillgångar	3 864	344	914	634	-	5 756	124	124	696	-	6 576
Varav immateriella tillgångar, goodwill	383	-	131	29	-	543	45	45	-	-	588
Varav finansiella leasingtillgångar	2 825	100	604	479	-	4 008	60	60	-	-	4 068
Årets investeringar i materiella och finansiella tillgångar	750	170	29	70	-	1 019	-	-	21	-	1 040
Totala skulder	3 701	356	807	593	-	5 457	97	97	712	-	6 266
Varav finansiella leasingkulder	2 577	92	551	421	-	3 641	58	58	-	-	3 699
Medeltalet anställda	8 181	531	1 245	1 036	-	10 993	342	342	10	-	11 345
Antal anställda omräknat till heltidstjänster	5 408	356	820	838	-	7 422	171	171	10	-	7 603

\*) Eliminering mellan olika segment.

\*\*) Merparten av Swebus verksamhet hänförs till Sverige.

\*\*\*) Centrala funktioner består av Nobinas centrala administration, koncernens finansiella nettoresultat samt koncernens inkomstskatter.



## NOT 2 forts.

2013/2014	Nobina Sverige	Nobina Danmark	Nobina Norge	Nobina Finland	Eliminering*	Summa Regional trafik	Swebus**	Summa Inter-regional trafik	Centrala funktioner samt övriga poster***	Eliminering	Totalt
Intäkter	4 853	346	995	802	-43	6 953	316	316	183	-183	7 269
Rörelseresultat	328	-14	-3	45	-	356	3	3	-33	-	326
EBIT (%)	6,7	-4,0	-0,3	5,6	-	5,1	0,9	0,9	-	-	4,5
Finansnetto	-	-	-	-	-	-	-	-	-239	-	-239
Inkomstskatt	-	-	-	-	-	-	-	-	-31	-	-31
Årets resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	56
Varav operationella leasingkostnader	101	28	3	9	-	141	-	-	-	-	141
Av- och nedskrivningar	314	13	82	49	-	458	18	18	15	-	491
Varav avskrivning av finansiella leasingtillgångar	274	9	67	42	-	392	14	14	-	-	406
Totala tillgångar	3 486	151	1 002	590	-	5 229	135	135	559	-	5 923
Varav immateriella tillgångar, goodwill	383	-	128	29	-	540	45	45	-	-	585
Varav finansiella leasingtillgångar	2 510	105	685	438	-	3 738	73	73	-	-	3 811
Årets investeringar i materiella och finansiella tillgångar	226	6	5	45	-	282	1	1	8	-	291
Totala skulder	3 312	154	867	571	-	4 904	114	114	681	-	5 699
Varav finansiella leasingkulder	2 320	99	641	395	-	3 455	68	68	-	-	3 523
Medeltalet anställda	6 843	501	1 270	1 056	-	9 670	399	399	83	-	10 152
Antal anställda omräknat till heltidstjänster	5 158	382	927	804	-	7 271	193	193	83	-	7 547
2012/2013	Nobina Sverige	Nobina Danmark	Nobina Norge	Nobina Finland	Eliminering*	Summa Regional trafik	Swebus**	Summa Inter-regional trafik	Centrala funktioner samt övriga poster***	Eliminering	Totalt
Intäkter	4 808	341	946	801	-39	6 857	355	355	160	-160	7 212
Rörelseresultat	303	-26	-25	32	-	284	5	5	-43	-	246
EBIT (%)	6,3	-7,6	-2,6	4,0	-	4,1	1,4	1,4	-	-	3,4
Finansnetto	-	-	-	-	-	-	-	-	-255	-	-255
Inkomstskatt	-	-	-	-	-	-	-	-	69	-	69
Årets resultat	-	-	-	-	-	-	-	-	60	-	60
Varav operationella leasingkostnader	151	30	5	15	-	201	1	1	-	-	202
Av- och nedskrivningar	294	12	77	45	-	428	18	18	18	-	464
Varav avskrivning av finansiella leasingtillgångar	246	8	61	35	-	350	18	18	-	-	368
Totala tillgångar	3 486	144	1 324	598	-	5 552	169	169	321	-	6 042
Varav immateriella tillgångar, goodwill	383	-	134	29	-	546	45	45	-	-	591
Varav finansiella leasingtillgångar	2 569	102	789	427	-	3 887	102	102	-	-	3 989
Årets investeringar i materiella och finansiella tillgångar	738	34	277	185	-	1 234	-	-	22	-	1 256
Totala skulder	3 265	154	1 032	543	-	4 994	148	148	713	-	5 855
Varav finansiella leasingkulder	2 432	99	756	394	-	3 681	97	97	-	-	3 778
Medeltalet anställda	5 093	409	1 019	1 093	-	7 614	481	481	67	-	8 162
Antal anställda omräknat till heltidstjänster	5 097	355	1 192	949	-	7 593	214	214	61	-	7 868

\*) Eliminering mellan olika segment.

\*\*) Merparten av Swebus verksamhet hänförs till Sverige.

\*\*\*) Centrala funktioner består av Nobinas centrala administration, koncernens finansiella nettoresultat samt koncernens inkomstskatter.

### 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 och en) större kunder i segmentet Nobina Sverige representerar

31 procent (25 procent och 16 procent) av koncernens omsättning och i segmentet Nobina Finland representera en (en) större kund 11 procent (11 procent och 11 procent) av koncernens omsättning.

<i>Fördelning av nettoomsättning, MSEK</i>	<i>2014-03-01 -2015-02-28</i>	<i>2013-03-01 -2014-02-28</i>	<i>2012-03-01 -2013-02-28</i>
Intäkter Regional och Interregional trafik	7 542	7 260	7 202
Uthyrning, verkstadstjänster och dieselförsäljning	7	9	10
<b>Summa nettoomsättning</b>	<b>7 549</b>	<b>7 269</b>	<b>7 212</b>

### NOT 4 Rörelsens kostnader

<i>MSEK</i>	<i>2014-03-01 -2015-02-28</i>	<i>2013-03-01 -2014-02-28</i>	<i>2012-03-01 -2013-02-28</i>
Drivmedel	1 084	1 124	1 169
Däck och andra förnödenheter	571	520	533
<b>Summa drivmedel och andra förnödenheter</b>	<b>1 655</b>	<b>1 644</b>	<b>1 702</b>
Leasingkostnader	97	141	202
Övriga externa kostnader	994	960	977
<b>Summa övriga kostnader</b>	<b>1 091</b>	<b>1 101</b>	<b>1 179</b>
Lönekostnader	2 955	2 783	2 725
Arbetsgivaravgifter	691	639	599
Pensionskostnader	187	210	215
Övriga personalkostnader	48	60	67
<b>Summa personalkostnader</b>	<b>3 881</b>	<b>3 692</b>	<b>3 606</b>

### NOT 5 Arvoden och kostnadsersättning för revision

<i>Arvode och kostnadsersättning för revision, TSEK</i>	<i>2014-03-01 -2015-02-28</i>	<i>2013-03-01 -2014-02-28</i>	<i>2012-03-01 -2013-02-28</i>
Revisionsuppdrag PWC	2 430	-	-
Revisionsuppdrag Ernst & Young	-	3 879	3 966
Revisionsnära tjänster utöver revisionsuppdrag	-	-	-
Skatterådgivning	-	-	-
Övriga tjänster PWC, avser rådgivning relaterade till förmånsbestämda pensionsplaner	200	-	-
Övriga tjänster Ernst & Young, avser rådgivning till koncernen	-	2 290	720
<b>Summa</b>	<b>2 630</b>	<b>6 169</b>	<b>4 686</b>



## NOT 6 Leasing

### FINANSIELLA LEASINGAVTAL – BUSSAR

Finansiella leasingtillgångar, MSEK	2015-02-28	2014-02-28	2013-02-28
<i>Anskaffningsvärde</i>			
Ingående balans	5 495	5 287	4 247
Årets nyteckning	745	252	1 129
Årets försäljning	-199	-35	-22
Kursdifferens	58	-9	-67
<b>Utgående anskaffningsvärde</b>	<b>6 099</b>	<b>5 495</b>	<b>5 287</b>
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>			
Ingående ackumulerade avskrivningar	-1 684	-1 298	-952
Årets avskrivningar	-444	-406	-368
Årets försäljning	112	19	10
Kursdifferens	-15	1	12
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-2 031</b>	<b>-1 684</b>	<b>-1 298</b>
<b>Planenligt restvärde</b>	<b>4 068</b>	<b>3 811</b>	<b>3 989</b>

Koncernen har under året ingått finansiella leasingkontrakt värda 745 (252 och 1 129) MSEK, via dotterbolaget Nobina Fleet AB. Tillgångar som innehåser 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 (cirka 50 och cirka 50) procent. Nobinakoncernens standardkontrakt har en löptid över 10 år till 10 procent restvärde. Räntekostnaden beräknas som kontrakt räntan på vid varje tillfälle utestående skuld. Kontrakt räntan utgörs normalt av en rörlig räntebas till exempel STIBOR, med tillägg av en fast marginal. Nobinakoncernen ansvarar för kvarstående restvärde vid avtalens slut. Någon väsentlig vidareuthyrning av leasade bussar har ej skett under verksamhetsåret.

Finansiella leasingtillgångar per segment, MSEK	2015-02-28	2014-02-28	2013-02-28
Nobina Sverige	2 825	2 510	2 569
Nobina Danmark	100	105	102
Nobina Norge	604	685	789
Nobina Finland	479	438	427
<b>Summa Regional trafik</b>	<b>4 008</b>	<b>3 738</b>	<b>3 887</b>
Swebus	60	73	102
<b>Summa Interregional trafik</b>	<b>60</b>	<b>73</b>	<b>102</b>
<b>Summa finansiella leasingtillgångar</b>	<b>4 068</b>	<b>3 811</b>	<b>3 989</b>

Finansiella leaseingskulder per segment, MSEK	2015-02-28	2014-02-28	2013-02-28
Nobina Sverige	2 577	2 320	2 432
Nobina Danmark	92	99	99
Nobina Norge	551	641	756
Nobina Finland	421	395	394
<b>Summa Regional trafik</b>	<b>3 641</b>	<b>3 455</b>	<b>3 681</b>
Swebus	58	68	97
<b>Summa Interregional trafik</b>	<b>58</b>	<b>68</b>	<b>97</b>
<b>Summa finansiella leasingtillgångar</b>	<b>3 699</b>	<b>3 523</b>	<b>3 778</b>

Finansiella leasingavgifter per segment, MSEK	2014-03-01 –2015-02-28	2013-03-01 –2014-02-28	2012-03-01 –2013-02-28
Nobina Sverige	471	426	404
Nobina Danmark	16	15	13
Nobina Norge	111	117	113
Nobina Finland	73	66	54
<b>Summa Regional trafik</b>	<b>671</b>	<b>624</b>	<b>584</b>
Swebus	19	18	23
<b>Summa Interregional trafik</b>	<b>19</b>	<b>18</b>	<b>23</b>
<b>Summa finansiella leasingtillgångar</b>	<b>690</b>	<b>642</b>	<b>607</b>

Avskrivningar av finansiella leasingtillgångar per segment, MSEK	2014-03-01 –2015-02-28	2013-03-01 –2014-02-28	2012-03-01 –2013-02-28
Nobina Sverige	306	274	246
Nobina Danmark	10	9	8
Nobina Norge	67	67	61
Nobina Finland	46	42	35
<b>Summa Regional trafik</b>	<b>429</b>	<b>392</b>	<b>350</b>
Swebus	15	14	18
<b>Summa Interregional trafik</b>	<b>15</b>	<b>14</b>	<b>18</b>
<b>Summa finansiella leasingtillgångar</b>	<b>444</b>	<b>406</b>	<b>368</b>

Räntekostnader för finansiella leaseingskulder per segment, MSEK	2014-03-01 –2015-02-28	2013-03-01 –2014-02-28	2012-03-01 –2013-02-28
Nobina Sverige	93	100	112
Nobina Danmark	4	4	4
Nobina Norge	30	35	38
Nobina Finland	14	13	11
<b>Summa Regional trafik</b>	<b>141</b>	<b>152</b>	<b>165</b>
Swebus	3	3	5
<b>Summa Interregional trafik</b>	<b>3</b>	<b>3</b>	<b>5</b>
<b>Summa finansiella leasingtillgångar</b>	<b>144</b>	<b>155</b>	<b>170</b>



## NOT 6 forts.

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

<i>Förväntat förfall 2015-03-01 och framåt</i>	Q1	Q2	Q3	Q4	2016/17	2017/18	2018/19	Senare	Summa
Framtida minimileaseavgifter	199	270	186	168	859	522	536	1398	4 138
Nuvärde av framtida minimileaseavgifter	198	265	182	163	812	480	476	1114	3 960
<i>Förväntat förfall 2014-03-01 och framåt</i>	Q1	Q2	Q3	Q4	2016/17	2017/18	2018/19	Senare	Summa
Framtida minimileaseavgifter	226	160	158	168	768	776	433	1375	4 064
Nuvärde av framtida minimileaseavgifter	223	157	154	162	721	698	378	1030	3 523
<i>Förväntat förfall 2013-03-01 och framåt</i>	Q1	Q2	Q3	Q4	2016/17	2017/18	2018/19	Senare	Summa
Framtida minimileaseavgifter	161	277	153	154	662	719	731	1528	4 385
Nuvärde av framtida minimileaseavgifter	159	272	148	148	620	643	626	1162	3 778

<i>Framtida minimileaseavgifter avseende finansiella leasingavtal och dess nuvärde, MSEK</i>	2014-03-01 -2015-02-28	2013-03-01 -2014-02-28	2012-03-01 -2013-02-28
Totala framtida minimileaseavgifter	4 138	4 064	4 385
Avgår räntebelastning	-448	-541	-607
<b>Nuvärde av framtida minimileaseavgifter</b>	<b>3 960</b>	<b>3 523</b>	<b>3 778</b>

## OPERATIONELLA LEASINGAVTAL – BUSSAR

<i>Operationella leasingavtal (fordon), MSEK</i>	2015-02-28	2014-02-28	2013-02-28
Årets operationella leasingavgifter	97	141	202
Antal operationella leasingavtal	480	764	857

<i>Framtida minimileaseavgifter avseende icke uppsägningsbara operationella leasingavtal, MSEK</i>	2015-02-28	2014-02-28	2013-02-28
Totala framtida minimileaseavgifter	285	267	405
Avgår räntebelastning	-17	-17	-28
<b>Nuvärde av framtida minimileaseavgifter</b>	<b>268</b>	<b>250</b>	<b>377</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.

<i>Operationella leasingkostnader per segment, MSEK</i>	2014-03-01 -2015-02-28	2013-03-01 -2014-02-28	2012-03-01 -2013-02-28
Nobina Sverige	67	101	151
Nobina Danmark	22	28	30
Nobina Norge	2	3	5
Nobina Finland	6	9	15
<b>Summa Regional trafik</b>	<b>97</b>	<b>141</b>	<b>201</b>
Swebus	-	0	1
Summa Interregional trafik	-	0	1
<b>Summa operationella leasingkostnader</b>	<b>97</b>	<b>141</b>	<b>202</b>

<i>Nominellt värde av framtida minimileaseavgifter per segment, MSEK</i>	2014-03-01 -2015-02-28	2013-03-01 -2014-02-28	2012-03-01 -2013-02-28
Nobina Sverige	273	241	350
Nobina Danmark	-	11	25
Nobina Norge	-	1	4
Nobina Finland	12	14	26
<b>Summa Regional trafik</b>	<b>285</b>	<b>267</b>	<b>405</b>
Swebus	-	-	-
<b>Summa Interregional trafik</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Summa nominellt värde av framtida minimileasingavgifter</b>	<b>285</b>	<b>267</b>	<b>405</b>

<i>Nuvärde av framtida minimileaseavgifter avseende operationella leasingavtal per segment, MSEK</i>	2014-03-01 -2015-02-28	2013-03-01 -2014-02-28	2012-03-01 -2013-02-28
Nobina Sverige	256	225	322
Nobina Danmark	-	11	26
Nobina Norge	-	1	4
Nobina Finland	12	13	25
<b>Summa Regional trafik</b>	<b>268</b>	<b>250</b>	<b>377</b>
Swebus	-	-	0
<b>Summa Interregional trafik</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>0</b>
<b>Summa nuvärde av framtida minimileasingavgifter avseende operationella leasingavgifter</b>	<b>268</b>	<b>250</b>	<b>377</b>

**NOT 6** forts.

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

<i>Förväntat förfall 2015-03-01 och framåt</i>	Q1	Q2	Q3	Q4	2016/17	2017/18	2018/19	Senare	Summa
Framtida minimileaseavgifter	13	12	12	12	46	35	29	126	285
Nuvärde av framtida minimileaseavgifter	13	12	12	12	44	34	28	113	268
<i>Förväntat förfall 2014-03-01 och framåt</i>	Q1	Q2	Q3	Q4	2015/16	2016/17	2017/18	Senare	Summa
Framtida minimileaseavgifter	27	24	18	13	42	34	24	85	267
Nuvärde av framtida minimileaseavgifter	27	23	18	12	40	32	22	76	250
<i>Förväntat förfall 2013-03-01 och framåt</i>	Q1	Q2	Q3	Q4	2014/15	2015/16	2016/17	Senare	Summa
Framtida minimileaseavgifter	36	34	30	29	85	45	37	109	405
Nuvärde av framtida minimileaseavgifter	36	34	30	28	82	42	34	91	377

**ÖVRIGA OPERATIONELLA LEASINGAVTAL**

Erlagda och framtida hyror enligt icke uppsägningsbara avtal och där förpliktelser överstiger ett år.

MSEK	2014-03-01 -2015-02-28	2015/16	2016/17	2017/18	Senare	Summa
Fastighetshyror	183	197	182	160	180	902
Hysesavtal för fordon exklusive bussar	10	9	8	2	-	29
Övriga operationella leasingavtal	-	-	-	-	-	-
<b>Summa nominellt värde av övriga operationella leasingavtal</b>	<b>193</b>	<b>206</b>	<b>190</b>	<b>162</b>	<b>180</b>	<b>931</b>

MSEK	2013-03-01 -2014-02-28	2014/15	2015/16	2016/17	Senare	Summa
Fastighetshyror	165	180	145	147	564	1201
Hysesavtal för fordon exklusive bussar	9	8	6	4	4	31
Övriga operationella leasingavtal	-	25	-	-	-	25
<b>Summa nominellt värde av övriga operationella leasingavtal</b>	<b>174</b>	<b>213</b>	<b>151</b>	<b>151</b>	<b>568</b>	<b>1257</b>

MSEK	2012-03-01 -2013-02-28	2013/14	2014/15	2015/16	Senare	Summa
Fastighetshyror	140	160	132	110	172	714
Hysesavtal för fordon exklusive bussar	2	6	3	-	-	11
Övriga operationella leasingavtal	-	-	-	-	-	-
<b>Summa nominellt värde av övriga operationella leasingavtal</b>	<b>142</b>	<b>166</b>	<b>135</b>	<b>110</b>	<b>172</b>	<b>725</b>

**NOT 7** Personal

<i>Antal anställda</i>	2014-03-01 -2015-02-28	2013-03-01 -2014-02-28	2012-03-01 -2013-02-28	<i>Antal anställda</i>	2014-03-01 -2015-02-28	2013-03-01 -2014-02-28	2012-03-01 -2013-02-28
Medeltalet anställda	11 345	10 152	8 162	varav män	1143	1165	938
varav män	9 732	8 734	7 003	varav kvinnor	102	105	81
varav kvinnor	1 613	1 418	1 159	<b>Antal anställda omräknat till heltidsjänster</b>	<b>820</b>	<b>927</b>	<b>1192</b>
<b>Antal anställda omräknat till heltidsjänster</b>	<b>7 603</b>	<b>7 547</b>	<b>7 868</b>	Finland	1036	1056	1093
Sverige	8 533	7 325	5 641	varav män	983	1003	1035
varav män	7 160	6 121	4 684	varav kvinnor	53	53	58
varav kvinnor	1 373	1 204	957	<b>Antal anställda omräknat till heltidsjänster</b>	<b>838</b>	<b>804</b>	<b>949</b>
<b>Antal anställda omräknat till heltidsjänster</b>	<b>5 589</b>	<b>5 434</b>	<b>5 372</b>				
Danmark	531	501	409				
varav män	446	445	346				
varav kvinnor	85	56	63				
<b>Antal anställda omräknat till heltidsjänster</b>	<b>356</b>	<b>382</b>	<b>355</b>				
Norge	1 245	1 270	1 019				

## NOT 7 forts.

## PERSONALKOSTNADER

MSEK	2014-03-01-2015-02-28			2013-03-01-2014-02-28			2012-03-01-2013-02-28		
	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader	Löner och andra ersättningar	Sociala kostnader	Varav pensionskostnader
Moderbolag	24	13	6	58	31	13	45	24	10
Dotterbolag i Sverige	1926	655	77	1716	611	88	1689	592	101
<b>Totalt Sverige</b>	<b>1950</b>	<b>668</b>	<b>83</b>	<b>1774</b>	<b>642</b>	<b>101</b>	<b>1734</b>	<b>616</b>	<b>111</b>
<i>Dotterbolag utomlands</i>									
Danmark	213	34	20	183	30	17	182	28	17
Norge	428	91	20	447	89	23	432	85	24
Finland	364	85	64	379	88	69	377	85	63
<b>Totalt utomlands</b>	<b>1005</b>	<b>210</b>	<b>104</b>	<b>1009</b>	<b>207</b>	<b>109</b>	<b>991</b>	<b>198</b>	<b>104</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>2955</b>	<b>878</b>	<b>187</b>	<b>2783</b>	<b>849</b>	<b>210</b>	<b>2725</b>	<b>814</b>	<b>215</b>

Styrelseledamöter och ledande befattningshavare	2015-02-28		2014-02-28		2013-02-28	
	Antal	Varav män	Antal	Varav män	Antal	Varav män
Styrelsen	6	83 %	5	80 %	5	80 %
Verkställande direktör och ledande befattningshavare	10	90 %	10	90 %	16	94 %

Ersättningar och övriga förmåner under året till styrelsen, MSEK	2014-03-01-2015-02-28	2013-03-01-2014-02-28	2012-03-01-2013-02-28
<i>Styrelsens ordförande</i>			
Jan Sjöqvist	0,9	0,7	1,6
<i>Styrelseledamöter</i>			
Graham Oldroyd	0,5	–	–
John Allkins	0,5	–	–
Birgitta Kantola	0,5	0,2	0,2
Gunnar Reitan	0,5	0,2	0,3
Ragnar Norbäck	–	–	–
Rolf Lydahl	–	0,1	0,4
<b>Summa</b>	<b>2,7</b>	<b>1,2</b>	<b>2,5</b>

**Incitamentsprogram**

Styrelsen i Nobina AB, förutom bolagets VD, har efter beslut på den extra bolagsstämman den 26 november 2014 erbjudits ett kontant-baserat incitamentsprogram som innefattar en fast och en rörlig ersättning. Styrelsen har också beslutat att upprätta ett motsvarande incitamentsprogram för koncernledningen inklusive VD som även det innefattar en fast och en rörlig ersättning. Syftet med båda incitamentsprogrammen är att stödja en utveckling mot en mer diversifierad ägarstruktur i bolaget före utgången av 2017. Värdet av de båda programmen kan maximalt komma att uppgå till 172 MSEK, inklusive sociala avgifter och skatter. Inga kostnader avseende programmen har tagits i årsboksutet för 2014/2015. Båda incitamentsprogrammen infördes efter förslag från vissa av Nobinas större aktieägare. Fördelningen per individ sker baserat på multiplar av individens årslön. Vissa styrelseledamöter, ledande befattningshavare och anställda äger aktier i bolaget.

**Ersättning till styrelsens ordförande och ledamöter**

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode enligt bolagsstämmans 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 (0,1 och 0,1) MSEK, där styrelsemedlemarna är berättigade till livslång ersättning från bolaget. Två tidigare medlemmar ur koncernledningen är berättigade till livslång ersättning från bolaget, vilka säkrats via kapitalförsäkringar, 12 (12 och 13) MSEK.

Löner och andra ersättningar fördelade per land och mellan koncernens ledande befattningshavare och övriga anställda	2014-03-01-2015-02-28		
	Koncernens ledande befattningshavare	Varav tantiem och dylikt	Övriga anställda
Moderbolag	13	6	11
Dotterbolag i Sverige	11	2	1915
<b>Totalt Sverige</b>	<b>24</b>	<b>8</b>	<b>1926</b>
<i>Dotterbolag utomlands</i>			
Danmark	2	–	211
Norge	2	–	426
Finland	3	1	361
<b>Totalt utomlands</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>998</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>31</b>	<b>9</b>	<b>2924</b>



## NOT 7 forts.

Löner och andra ersättningar fördelade per land och mellan koncernens ledande befattningshavare och övriga anställda	2013-03-01-2014-02-28		
	Koncernens ledande befattningshavare	Varav tantiem och dylikt	Övriga anställda
Moderbolag	14	3	44
Dotterbolag i Sverige	6	1	1710
<b>Totalt Sverige</b>	<b>20</b>	<b>4</b>	<b>1754</b>
<i>Dotterbolag utomlands</i>			
Danmark	2	–	181
Norge	2	–	445
Finland	3	1	376
<b>Totalt utomlands</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>1002</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>27</b>	<b>5</b>	<b>2 756</b>

Löner och andra ersättningar fördelade per land och mellan koncernens ledande befattningshavare och övriga anställda	2012-03-01-2013-02-28		
	Koncernens ledande befattningshavare	Varav tantiem och dylikt	Övriga anställda
Moderbolag	15	4	30
Dotterbolag i Sverige	10	2	1679
<b>Totalt Sverige</b>	<b>25</b>	<b>6</b>	<b>1709</b>
<i>Dotterbolag utomlands</i>			
Danmark	2	–	180
Norge	3	–	429
Finland	2	1	375
<b>Totalt utomlands</b>	<b>7</b>	<b>1</b>	<b>984</b>
<b>Koncernen totalt</b>	<b>32</b>	<b>7</b>	<b>2 693</b>

Ersättning till verkställande direktör i Nobina AB tillika koncernchef, MSEK	2014-03-01 –2015-02-28	2013-03-01 –2014-02-28	2012-03-01 –2013-02-28
Fast arvode	4,9	4,7	4,6
Rörlig ersättning*)	4,8	2,1	2,7
Pensionskostnader	1,3	1,3	1,3
Sociala avgifter och skatter	3,5	2,5	2,8
<b>Summa</b>	<b>14,5</b>	<b>10,6</b>	<b>11,4</b>

\*) Utöver angiven ersättning till Verkställande Direktör, finns även en upplupen aktieersättning MSEK 4,5 (2,4) och (0,9) som ännu ej reglerats.

## INNEHAV AV ANTAL AKTIER AVSEENDE STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Antal aktier	2015-02-28	2014-02-28	2013-02-28
<i>Styrelsens ordförande</i>			
Jan Sjöqvist	1 659 583	1 659 583	1 659 583
<i>Styrelseledamöter</i>			
Graham Oldroyd	–	–	–
Birgitta Kantola	–	–	–
Gunnar Reitan	–	–	–
John Allkins	–	–	–
<i>Ledande befattningshavare</i>			
Ragnar Norbäck	3 190 098	2 567 258	2 567 258
Per Skärgård	907 574	907 574	907 574
Jan Bosaeus	660 146	660 146	660 146
Joakim Palmqvist	211 602	211 602	211 602
Tom Ward	209 470	209 470	209 470
Philipp Engedal	–	–	–
Niels Peder Nielsen	–	–	–
Martin Pagrotsky	42 326	42 326	42 326
Annika Kolmert	1 667	1 667	1 667
Peter Hagert	–	–	–
<i>Övriga befattningshavare</i>	618 387	618 387	1 058 042
<b>Summa antal aktier</b>	<b>7 500 853</b>	<b>6 878 013</b>	<b>7 317 668</b>

**NOT 7** forts.**ERSÄTTNING TILL VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE**

Ledande befattningshavare inom Nobinakoncernen är verkställande direktör, ekonomidirektör, dotterbolagens verkställande direktörer, direktrapporterande funktioner till verkställande direktören. Den totala ersättningen till verkställande direktören tillika koncernchef samt övriga ledande befattningshavare innefattar fasta löner, kortsiktig och långsiktig rörlig ersättning, pensioner och andra förmåner. Ledande befattningshavare inom Nobinakoncernen har i händelse av uppsägning av anställningen maximalt tolv månaders ersättning. Som grund gäller sex månaders ömsesidig uppsägningstid mellan företaget och befattningshavaren. Därutöver utgår ytterligare maximalt sex månaders ersättning i händelse av att företaget har avslutat anställningen. För verkställande direktören tillika koncernchef och vissa övriga ledande befattningshavare som är anställda i Sverige tillämpas en kompletterande pensionsplan 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 bestämmande. Under året har historiska aktieersättningar till verkställande direktören likvidreglerats.

**Pensionsvillkor till verkställande direktör**

Pensionsåldern för verkställande direktören är 62 år i moderbolaget. Pensionskostnaderna för bolaget uppgår till 90 procent av lönen vid pensionering 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 pensionering, 65 års ålder. Pensionskostnader utgörs av avgiftsbestämd pension, där premien är 30 procent av den pensionsgrundande lönen. Avgiftsbestämd pensionskostnad till verkställande direktör uppgick till 1,3 (1,3 och 1,3) MSEK. Med pensionsgrundande lönen avses grundlönen så länge som den verkställande direktören kvarstår som anställd i bolaget. Uppsägningslön är pensionsgrundande.

**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.

**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.

**Pensionsvillkor till övriga medlemmar i koncernledningen**

Pensionskostnaden utgörs av avgiftsbestämd pension, 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.

**NOT 8** Årets avskrivningar/nedskrivningar av immateriella och materiella anläggningstillgångar

MSEK	2014-03-01 -2015-02-28	2013-03-01 -2014-02-28	2012-03-01 -2013-02-28
Goodwill	–	–	–
Övriga immateriella anläggningstillgångar	8	7	7
Förbättringsutgifter på annans fastighet	5	5	4
Inventarier, verktyg och installationer	17	20	23
Fordon	486	459	430
<b>Summa</b>	<b>516</b>	<b>491</b>	<b>464</b>

Årets nedskrivningar avseende bussar till försäljning, ingår i segmenten Nobina Sverige 3 (5 och 3) MSEK, Nobina Finland 0 (2 och 2) MSEK, Nobina Danmark 0 (1 och 0) MSEK och Nobina Norge 2 (3 och 4) MSEK.

**NOT 9** Ränteintäkter och liknande resultatposter

MSEK	2014-03-01 -2015-02-28	2013-03-01 -2014-02-28	2012-03-01 -2013-02-28
Finansiella intäkter	5	4	5
Ränteintäkter	3	5	4
Ränteintäkter från koncernbolag	–	–	–
<b>Summa</b>	<b>8</b>	<b>9</b>	<b>9</b>

På banktillgodohavanden erhåller koncernen ränta enligt räntesats baserad på bankernas dagliga placeringsränta. Av ovanstående ränteintäkter och liknande resultatposter har 4 (4 och 5) MSEK erhållits under året.





## NOT 10 Räntekostnader och liknande resultatposter

MSEK	2014-03-01 -2015-02-28	2013-03-01 -2014-02-28	2012-03-01 -2013-02-28
Räntekostnader finansiell leasing	-144	-155	-170
Räntekostnader obligationslån och övriga externa lån	-89	-69	-80
Övriga finansiella kostnader	-6	-16	-20
Räntekostnader till koncernbolag	-	-	-
Realiserade och orealiserade valutakursvinster och kursförluster, netto	1	-8	6
<b>Summa</b>	<b>-238</b>	<b>-248</b>	<b>-264</b>

Betalda räntekostnader uppgår till -213 (-229 och -245) MSEK. Räntekostnaderna är hänförliga till skulder som redovisats till upplupet anskaffningsvärde.

## NOT 11 Skatter

MSEK	2014-03-01 -2015-02-28	2013-03-01 -2014-02-28	2012-03-01 -2013-02-28
Aktuell skatt på årets resultat	-	0	0
Justeringar avseende tidigare år	-1	0	-1
<b>Summa aktuell skatt</b>	<b>-1</b>	<b>0</b>	<b>-1</b>
Uppskjuten skatt			
Redovisning av tidigare oredovisade uppskjutna skatter	-	7	70
Periodens förändring över resultatet	-46	-38	-
Periodens förändring över totalresultatet	4	-	-
<b>Summa uppskjuten skatt</b>	<b>-42</b>	<b>-31</b>	<b>70</b>
<b>Summa inkomstskatt</b>	<b>-43</b>	<b>-31</b>	<b>69</b>

Skattesatsen för företag i Norge är 27 procent, Danmark 25 procent, Finland 20 procent och Sverige 22 procent. Koncernens skattekostnad uppgick till 47 (31) miljoner kronor, 33,3 procent (35,6) av årets resultat. Aktuell skatt uppgick till 1 miljoner kronor (0) och -1.

Skattefordringar och skatteskulder MSEK	2015-02-28	2014-02-28	2013-02-28
<i>Uppskjutna skattefordringar, brutto</i>			
Senarelagda avskrivningar, nedskrivningar och verkligt värdejusteringar, övriga anläggningstillgångar	8	1	1
Senarelagda kostnader för avsättningar	2	7	6
Osäkra kundfordringar	-	1	3
Övriga uppskjutna skattefordringar hänförlig till pensioner	5	2	-
Skattemässiga underskottsavdrag	447	476	464
<b>Summa</b>	<b>462</b>	<b>487</b>	<b>474</b>
Avdrag för skattemässiga underskottsavdrag som ej redovisas	-374	-374	-350
<b>Summa uppskjutna skattefordringar</b>	<b>88</b>	<b>113</b>	<b>124</b>
<i>Uppskjutna skattefordringar, netto</i>			
Ingående redovisat värde	113	124	7
Periodens förändring över resultatet av tidigare oredovisade uppskjutna skatter	-	7	117
Periodens förändring över resultatet	-25	-20	-
Reserverad kvittning av skatteskulder/fordringar, övrig omklassificering	-	2	-
<b>Utgående redovisat värde, netto</b>	<b>88</b>	<b>113</b>	<b>124</b>
<i>Uppskjutna skatteskulder, brutto</i>			
Snabbare avskrivningstakt och verkligt värdejusteringar, övriga anläggningstillgångar	-82	-65	-47
<b>Summa uppskjutna skatteskulder</b>	<b>-82</b>	<b>-65</b>	<b>-47</b>
<i>Uppskjutna skatteskulder, netto</i>			
Ingående redovisat värde	-65	-47	-
Periodens förändring över resultatet	-17	-18	-47
Reserverad kvittning av skatteskulder/fordringar, övrig omklassificering	-	-	-
<b>Utgående redovisat värde, netto</b>	<b>-82</b>	<b>-65</b>	<b>-47</b>
<b>Summa netto skattefordringar och skatteskulder</b>	<b>6</b>	<b>48</b>	<b>77</b>
<b>Nettoökning (+)/nettominskning (-) av skattefordringar/skulder</b>	<b>-42</b>	<b>-31</b>	<b>70</b>

## NOT 11 forts.

<i>Ej redovisade uppskjutna skattefordringar, MSEK</i>	2015-02-28	2014-02-28	2013-02-28
Ingående ej redovisat värde	374	350	533
Utnyttjade/tillkommande av tidigare ej aktiverade underskottsavdrag	-6	28	5
Koncernbidrag	-	-	-
Ej skattepliktiga intäkter och ej avdragsgilla kostnader	1	-	-
Övriga temporära skillnader	-6	-	-
Omklassificering från tidigare år	6	20	-18
Ändring av gällande skattesatser	-	-5	-56
Periodens förändring redovisade i resultaträkningen	-	-7	-107
Kursdifferenser	5	-12	-7
<b>Summa uppskjutna ej redovisade skattefordringar</b>	<b>374</b>	<b>374</b>	<b>350</b>
Kvittning av uppskjutna skatteskulder	-	-	-
<b>Summa uppskjutna ej redovisade skattefordringar</b>	<b>374</b>	<b>374</b>	<b>350</b>

<i>Förväntade förfall av både redovisade och ej redovisade skattemässiga underskottsavdrag, MSEK</i>	2015-02-28	2014-02-28	2013-02-28
2014/15	-	-	12
2015/16	-	7	18
2016/17	4	17	16
2017/18	18	17	16
2018/19	-	9	-
2019/20	9	10	-
2020/21	11	13	-
2021/22	14	-	-
Obegränsade	1975	1995	1993
<b>Summa</b>	<b>2 031</b>	<b>2 068</b>	<b>2 055</b>

<i>Uppskjutna, netto, skattemässiga redovisade underskottsavdrag per land, MSEK</i>	2015-02-28	2014-02-28	2013-02-28
Sverige	82	95	114
Danmark	-	-	-
Norge	-	-	-
Finland	6	7	-
<b>Summa uppskjutna skattemässiga redovisade underskottsavdrag</b>	<b>88</b>	<b>102</b>	<b>114</b>

Koncernens skattekostnad uppgår till 22 procent av koncernens resultat före skatt. Skillnaden mellan redovisad skattekostnad och förväntad skattekostnad förklaras enligt nedan.

<i>MSEK</i>	2014-03-01 -2015-02-28	2013-03-01 -2014-02-28	2012-03-01 -2013-02-28
Resultat före skatt	141	87	-9
Genomsnittlig inkomstskatt	-31	-19	2
<i>Skatteeffekt av:</i>			
Ej skattepliktiga intäkter och ej avdragsgilla kostnader	1	0	0
Övriga temporära skillnader	3	2	-3
Temporära skillnader i uppskjutna skattefordringar	0	1	0
Utnyttjade av förlustavdrag där skatt inte tidigare redovisats	0	7	70
Ej redovisade förlustavdrag	-20	-22	-
<b>Summa</b>	<b>-47</b>	<b>-31</b>	<b>69</b>
<b>Procent</b>	<b>33,3 %</b>	<b>35,6 %</b>	<b>766,7 %</b>



## NOT 12 Immateriella anläggningstillgångar

Fördelning av goodwill per segment, MSEK	2015-02-28	2014-02-28	2013-02-28
Nobina Sverige	383	383	383
Nobina Danmark	–	–	–
Nobina Norge*	131	128	134
Nobina Finland	29	29	29
<b>Summa Regional trafik</b>	<b>543</b>	<b>540</b>	<b>546</b>
Swebus	45	45	45
<b>Summa Interregional trafik</b>	<b>45</b>	<b>45</b>	<b>45</b>
<b>Summa Koncerngoodwill</b>	<b>588</b>	<b>585</b>	<b>591</b>

\*) Förändring i Nobina Norges goodwill avser valutakursförändring.

Ledningen för koncernen har upprättat den sedvanliga testningen av goodwill, så kallat "impairment test". Vid bedömning av kassagenererande enheters återvinningsvärde för bedömning av eventuellt nedskrivningsbehov av goodwill, har flera antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av variabler gjorts, för att prognostisera framtida kassaflöden. Prognoser för framtida kassaflöden baseras på bästa möjliga bedömningar av framtida intäkter och rörelsekostnader, vilka i sin tur grundas på bolagens affärsplaner samt historisk utveckling, allmänna marknadsförutsättningar samt annan tillgänglig information. Det diskonterade kassaflödesvärdet, givet en femårig explicit prognosperiod och därefter ett så kallat terminalvärde, har sin

grund i respektive bolags resultat före avskrivningar vilken påverkas av enheternas befintliga och framtida marknadsandelar. Tillväxttakten har beräknats separat för varje verksamhetsområde för en femårsperiod. Därefter har tillväxttakten beräknats till noll procent. Kassaflödesprognoserna har nuvärdeberäknats med ett avkastningskrav, WACC, om 7,5 (7,5 och 9,8) procent före skatt. 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.

	2015-02-28			
	Nobina Sverige	Nobina Norge	Nobina Finland	Swebus
Prognostiserad operativt vinstmarginal	5,8 %	1,6 %	5,4 %	4,1 %
Försäljningstillväxt under 5 års period	4,3 %	4,6 %	5,5 %	4,4 %
Diskonteringsränta före skatt vid nuvärdeberäkning av uppskattade framtida kassaflöden	7,5 %	7,5 %	7,5 %	7,5 %

	2014-02-28			
	Nobina Sverige	Nobina Norge	Nobina Finland	Swebus
Prognostiserad operativt vinstmarginal	5,0 %	1,3 %	5,0 %	8,0 %
Försäljningstillväxt under 5 års period	2,4 %	2,7 %	3,0 %	4,3 %
Diskonteringsränta före skatt vid nuvärdeberäkning av uppskattade framtida kassaflöden	7,5 %	7,5 %	7,5 %	7,5 %

	2013-02-28			
	Nobina Sverige	Nobina Norge	Nobina Finland	Swebus
Prognostiserad operativt vinstmarginal	5 %	2 %	5 %	6 %
Försäljningstillväxt under 4 års period (5-års perioden)	4 %	6 %	2 %	8 %
Diskonteringsränta före skatt vid nuvärdeberäkning av uppskattade framtida kassaflöden	9,8 %	9,8 %	9,8 %	9,8 %

Övriga immateriella anläggningstillgångar (avser främst intern programutveckling), MSEK	2015-02-28	2014-02-28	2013-02-28
<b>Anskaffningsvärde</b>			
Ingående anskaffningsvärden	54	49	35
Inköp	5	5	14
Försäljning/utrangering	-2	–	–
Omklassificering	–	–	–
<b>Utgående anskaffningsvärden</b>	<b>57</b>	<b>54</b>	<b>49</b>
<b>Ackumulerade avskrivningar</b>			
Ingående ackumulerade avskrivningar	-35	-28	-21
Försäljning/utrangering	2	–	–
Årets avskrivningar	-8	-7	-7
Omklassificering	–	–	–
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-41</b>	<b>-35</b>	<b>28</b>
<b>Planenligt restvärde</b>	<b>16</b>	<b>19</b>	<b>21</b>

## NOT 13 Materiella anläggningstillgångar

	2015-02-28	2014-02-28	2013-02-28
<b>Förbättringsutgifter på annans fastighet, MSEK</b>			
<i>Anskaffningsvärde</i>			
Ingående anskaffningsvärden	37	36	22
Inköp	9	1	17
Försäljning/Utrangering	-6	-	-2
Omräkningsdifferens	-	-	-1
<b>Utgående anskaffningsvärden</b>	<b>40</b>	<b>37</b>	<b>36</b>
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>			
Ingående ackumulerade avskrivningar	-20	-15	-13
Årets avskrivningar	-5	-5	-4
Försäljning/utrangering	6	-	2
Omklassificering	-	-	-
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-19</b>	<b>-20</b>	<b>-15</b>
<b>Planenligt restvärde</b>	<b>21</b>	<b>17</b>	<b>21</b>
<b>Inventarier, verktyg och installationer, MSEK</b>			
<i>Anskaffningsvärde</i>			
Ingående anskaffningsvärden	160	183	188
Inköp	46	11	19
Försäljning/utrangering	-40	-13	-23
Omklassificering	-	-21	-
Omräkningsdifferens	1	-	-1
<b>Utgående anskaffningsvärden</b>	<b>167</b>	<b>160</b>	<b>183</b>
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>			
Ingående ackumulerade avskrivningar	-128	-127	-124
Försäljning/utrangering	40	13	19
Årets avskrivningar	-17	-20	-23
Omklassificering	-	6	-
Omräkningsdifferens	-1	-	1
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-106</b>	<b>-128</b>	<b>-127</b>
<b>Planenligt restvärde</b>	<b>61</b>	<b>32</b>	<b>56</b>
<b>Fordon, MSEK</b>			
<i>Anskaffningsvärde</i>			
Ingående anskaffningsvärden	5 918	5 791	4 926
Inköp	980	274	1 206
Försäljning/utrangering	-405	-149	-265
Omklassificering	-	15	-
Omräkningsdifferens	65	-13	-76
<b>Utgående anskaffningsvärden</b>	<b>6 558</b>	<b>5 918</b>	<b>5 791</b>
<i>Akkumulerade avskrivningar</i>			
Ingående ackumulerade avskrivningar	-1 949	-1 609	-1 403
Försäljning/utrangering	254	107	199
Årets avskrivningar	-4 81	-4 48	-4 22
Omräkningsdifferens	-18	1	17
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-2 194</b>	<b>-1 949</b>	<b>-1 609</b>
<i>Akkumulerade nedskrivningar</i>			
Ingående ackumulerade nedskrivningar	-19	-14	-17
Försäljning/utrangering	14	6	11
Årets nedskrivningar	-5	-11	-8
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-10</b>	<b>-19</b>	<b>-14</b>
<b>Planenligt restvärde</b>	<b>4 354</b>	<b>3 950</b>	<b>4 168</b>

Finansiell leasing ingår i ovanstående belopp, se not 6 och nedskrivningar av bussar till försäljning, se not 8. Årets nedskrivningar avser bussar där nettoförsäljningsvärdet understiger bokfört värde.



## NOT 14 Andelari i koncernföretag

MSEK	Organisations- nummer	Verksamhet	Eget kapital	Antal aktier	Resultat för året	Ägarandel värde(%)	Aktie- kapital	Bokfört värde 28 feb 2015
<i>Dotterbolag till Nobina AB:</i>								
Nobina Fleet AB (Stockholm)	556031-1812	Innehar bussar	9	70 000	-4	100	7	37
Saltsjöbuss AB (Stockholm)	556210-1500	Vilande bolag	0	2 500	0	100	0	0
<i>Dotterbolag till Saltsjöbuss AB:</i>								
Karlstadsbuss AB (Stockholm)	556051-2039	Vilande bolag	3	3 000	0	100	3	
Nobina Busco AB (Stockholm)	556583-0527	Innehar bussar	-2	1 000	-4	100	0	
<i>Dotterbolag till Nobina AB:</i>								
Nobina Europe AB (Stockholm)	556031-8569	Servicebolag	210	160 000	-81	100	16	3 658
<i>Dotterbolag till Nobina Europe AB:</i>								
<b>Svenska rörelsedrivande bolag</b>								
Swebus Express AB (Stockholm)	556358-3276	Interreg. trafik	10	5 000	0	100	5	
Nobina Sverige AB (Stockholm)	556057-0128	Regional trafik	621	3 000	51	100	0	
<i>Dotterbolag till Nobina Sverige AB:</i>								
Nobina Spår AB (Stockholm)	556416-2419	Vilande bolag	1	1 000	0	100	0	
Nobina Europe Holding AB (Stockholm)	556028-1122	Vilande bolag	110	300	-218	100	0	
<b>Utländska rörelsedrivande dotterbolag</b>								
Nobina Finland Oy Ab (Helsingfors)	0505988-8	Regional trafik	117	2 000	23	100	32	
<i>Dotterbolag till Nobina Finland Oy Ab:</i>								
Nobina Finland West Oy Ab (Helsingfors)	2175179-4	Regional trafik	4	2 600	0	100	0	
Nobina Finland South Oy Ab (Helsingfors)	2175178-6	Regional trafik	4	2 600	0	100	0	
Nobina Finland East Oy Ab (Helsingfors)	2175186-6	Regional trafik	1	2 600	0	100	0	
Nobina Norge AS (Oslo)	915768237	Regional trafik	37	4 268	-50	100	47	
<i>Dotterbolag till Nobina Norge AS:</i>								
Nobina (Norge) AS (Oslo)	992097353	Regional trafik	7	100	2	100	0	
Nobina Danmark Holding ApS (Glostrup)	36078480	Vilande bolag	9	100	0	100	0	
<i>Dotterbolag till Nobina Danmark Holding ApS:</i>								
Nobina Danmark A/S (Glostrup)	29513376	Regional trafik	12	10 001	-15	100	1	
Nobina Fleet Danmark ApS (Glostrup)	31586429	Innehar bussar	1	1 250	1	100	0	
<i>Dotterbolag till Nobina Fleet Danmark ApS:</i>								
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	0	100	0	100	0	
Nobina Fleet Danmark No 3 ApS (Glostrup)	36089490	Innehar bussar	0	100	0	100	0	
<b>Summa</b>								<b>3 695</b>

## NOT 15 Varulager

MSEK	2015-02-28	2014-02-28	2013-02-28
Reservdelar	29	28	23
Bränsle	20	25	21
<b>Summa</b>	<b>49</b>	<b>53</b>	<b>44</b>



**NOT 16** Kundfordringar

MSEK	2015-02-28	2014-02-28	2013-02-28
Kundfordringar	523	384	381
Reservering för osäkra kundfordringar	-4	-9	-12
<b>Summa</b>	<b>519</b>	<b>375</b>	<b>369</b>

Förfalloperiod för utestående kundfordringar, MSEK	Kundfordringar 2015-02-28	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	523	489	23	2	1	0	8

Förfalloperiod för utestående kundfordringar, MSEK	Kundfordringar 2014-02-28	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	384	343	27	2	5	0	7

Förfalloperiod för utestående kundfordringar, MSEK	Kundfordringar 2013-02-28	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	381	266	84	3	11	3	14

Reservering för osäkra kundfordringar, MSEK	2015-02-28	2014-02-28	2013-02-28
Ingående balans	-9	-12	-6
Årets återföring	4	8	-1
Kreditförluster	1	0	1
Årets avsättning	-	-5	-6
<b>Summa utgående balans</b>	<b>-4</b>	<b>-9</b>	<b>-12</b>

**NOT 17** Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

MSEK	2015-02-28	2014-02-28	2013-02-28
Upplupna trafikintäkter	115	114	147
Övriga förutbetalda kostnader	121	121	93
<b>Summa</b>	<b>236</b>	<b>235</b>	<b>240</b>

**NOT 18** Likvida medel och spärrade medel

MSEK	2015-02-28	2014-02-28	2013-02-28
Likvida medel	453	309	137
Spärrade bankmedel	115	156	175

I posten likvida medel redovisas behållningen på bolagets checkkonto anslutet till koncernens koncernkonto, där Nobina Europe AB är huvudkontohavare. Spärrade bankmedel består av deposition för bankgarantier och leasingkontrakt. Bankgarantier har bland annat utställts som säkerhet för Nobina Norge AS och Nobina Danmark A/S åtaganden

avseende trafikkontrakt i Norge respektive Danmark, Nobina Sverige ABs och Swebus Express åtaganden under resegarantilagen samt Nobina Sverige ABs åtagande gällande elinköp. Nobina Norge har även spärrade medel för skattebetalningar. Nobina ABs spärrade medel avser deposition för leasingkontrakt.



## NOT 19 Eget kapital

### Aktiekapital

Enligt bolagsordningen för Nobina AB ska aktiekapitalet uppgå till lägst 100 000 000 SEK och till högst 400 000 000 SEK. Antalet aktier enligt bolagsordningen skall uppgå till lägst 250 000 000 stycken och till högst 1 000 000 000 stycken. Bolagets aktier består av stamaktier, vilka innehar en röst per aktie.

Avstämmning av antal aktier 2015-02-28	Stamaktier
Ingående balans	632 611 285
Nyteckning av aktier till ledande befattningshavare	622 840
<b>Utgående balans</b>	<b>633 234 125</b>

Avstämmning av antal aktier 2014-02-28	Stamaktier
Ingående balans	632 611 285
<b>Utgående balans</b>	<b>632 611 285</b>

Avstämmning av antal aktier 2013-02-28	Stamaktier
Ingående balans	24 928 139
Nyteckning av aktier via apportemission	600 678 048
Nyteckning av aktier till ledande befattningshavare	7 005 098
Lösen av aktier	-
<b>Utgående balans</b>	<b>632 611 285</b>

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

## NOT 20 Resultat per aktie

	2014-03-01 -2015-02-28	2013-03-01 -2014-02-28	2012-03-01 -2013-02-28
Genomsnittligt antal stamaktier under perioden (tusental)	633 014	632 611	238 033
Redovisat resultat (MSEK)	94	56	60
Justerat resultat (MSEK)	94	56	60
<b>Resultat per aktie (SEK) efter full utspädning</b>	<b>0,15</b>	<b>0,09</b>	<b>0,25</b>

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

## NOT 21 Avsättning för pensioner och liknande förpliktelser

Förpliktelser och pensionskostnader	2015-02-28	2014-02-28	2013-02-28
Nuvärde av pensionsförpliktelser	154	147	157
Förvaltningstillgångarnas verkliga värde	-118	-124	-138
Pensionsförpliktelser efter avdrag för förvaltningstillgångar	-	-	19
Balanserade försäkringstekniska vinster (+)/förluster (-)	-	-	-1
Nettoavsättningar (+)/tillgångar (-) för pensionsförpliktelser	36	23	18
Varav redovisade som avsättningar	36	28	30
Varav redovisade som tillgångar	-	5	12

Pensionskostnaderna ingår i personalkostnaderna och består av följande: MSEK	2015-02-28	2014-02-28	2013-02-28
Kostnad avseende tjänstgöring under innevarande period	1	1	1
Räntekostnad	5	5	4
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	-5	-6	-5
Aktuariella förluster (vinster), netto	18	11	-6
Sociala avgifter	3	-	2
<b>Pensionskostnad, netto</b>	<b>18</b>	<b>11</b>	<b>-4</b>

## NOT 21 forts.

**Väsentliga försäkringstekniska antaganden**

Den försäkringstekniska beräkningen av pensionsförpliktelser och pensionskostnader baseras på följande väsentliga antaganden, angivna som sammanvägda medelvärden för de olika pensionsplanerna. Från och med verksamhetsåret 2013/2014 har Nobinakoncernen anpassat sin redovisning i IFRS (IAS 19), där avveckling av "korridormetoden" för förmånsbestämda pensionsplaner införts. Som en följd har historiska aktuariella resultat ökat tidigare rapporterade pensionsförpliktelser och ökat eget kapital.

Diskonteringsräntan är baserad för respektive land och på den uppskattade diskonteringsräntan på den avkastning som erhålls på bostadsobligationer. Förändring i diskonteringsräntan med +1 procent påverkar pensionsförpliktelsen med MSEK -12 (-11) och MSEK 14 (13) vid -1 procent.

Årlig löneökningstakt avspeglar förväntade framtida löneökningar som en sammansatt effekt av inflation och tjänsteålder. Den framtida pensionsökningstakten 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 koncernens uppgifter.

Faktor för förväntad genomsnittlig återstående tjänstgöringstid bedöms utifrån de anställdas nuvarande åldersfördelning och förväntad personalomsättning. Förändring i genomsnittligt åtagande tjänstgöringstid med 1 år, påverkar pensionsförpliktelsen med 3 (2 och 2) MSEK och -3 (-2 och -2) MSEK vid -1 år.

Pensionsuppräknings avspeglar inflationstakten i respektive land, Norge och Sverige.

Nobinakoncernens pensionskostnad exklusive aktuariella förluster(vinster) som redovisas i koncernens totalresultat uppgick till 187 (210 och 215) MSEK av vilka 0 (1 och 3) 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:	2015-02-28		2014-02-28		2013-02-28	
	Sverige	Norge	Sverige	Norge	Sverige	Norge
Diskonteringsränta	2,8 %	4,0 %	2,8 %	3,9 %	2,8 %	3,9 %
Förväntad löneökningstakt	1,5 %	3,8 %	3,0 %	3,5 %	1,5 %	3,5 %
Framtida pensionsökningstakt	1,5 %	3,5 %	1,5 %	3,3 %	1,2 %	3,2 %

Nuvärde av pensionsförpliktelser: MSEK	2015-02-28	2014-02-28	2013-02-28
Ingående balans	147	157	187
Förmåner intjänade under året	1	1	2
Avgående ur pensionsförpliktelse på grund av ändrade pensionsvillkor	-4	-	-
Räntekostnader	5	5	4
Betalda förmåner	-14	-18	-20
Aktuariella vinster (-)/förluster (+)	14	9	-11
Sociala avgifter	3	-	-
Kursdifferenser	2	-7	-5
<b>Summa vid årets utgång</b>	<b>154</b>	<b>147</b>	<b>157</b>

Förvaltningstillgångarnas verkliga värde: MSEK	2015-02-28	2014-02-28	2013-02-28
Ingående balans	124	138	157
Förväntad avkastning på förvaltningstillgångar	5	6	6
Tillskjutna medel från arbetsgivaren	2	3	1
Utbetalda medel	-11	-14	-16
Aktuariella vinster (+)/förluster (-)	-4	-2	-5
Kursdifferenser	2	-7	-5
<b>Summa vid årets utgång</b>	<b>118</b>	<b>124</b>	<b>138</b>

Nettotillgångar/-avsättningar för pensionsförpliktelser MSEK	2015-02-28	2014-02-28	2013-02-28
Ingående balans	23	19	30
Betalda förmåner	-14	-18	-20
Avgående ur pensionsförpliktelse på grund av ändrade pensionsvillkor	-4	-	-
Tillskjutna medel från arbetsgivare	-1	-4	-
Utbetalda medel	11	14	16
Aktuariella förluster/vinster (netto)	18	12	-7
Sociala avgifter	3	-	-
Kursdifferenser	-	-	-
<b>Utgående balans, nettotillgångar (-)/avsättningar (+) för pensionsförpliktelser</b>	<b>36</b>	<b>23</b>	<b>19</b>

**NOT 21** forts.**FÖRDELNING AV FÖRVALTNINGSTILLGÅNGAR**

<i>Förvaltningstillgångarnas faktiska marknadsvärden på balansdagen: MSEK</i>	2015-02-28	%	2014-02-28	%	2013-02-28	%
Räntebärande värdepapper, likvida medel	106	89	111	89	75	54
Aktier och övriga investeringar	12	11	13	11	63	46
<b>Totalt</b>	<b>118</b>	<b>100</b>	<b>124</b>	<b>100</b>	<b>138</b>	<b>100</b>

<i>Fördelning av förvaltningstillgångar per segment, MSEK</i>	2015-02-28	2014-02-28	2013-02-28
Nobina Sverige	11	13	18
Nobina Danmark	–	–	–
Nobina Norge	107	111	120
Nobina Finland	–	–	–
<b>Summa förvaltningstillgångar</b>	<b>118</b>	<b>124</b>	<b>138</b>

<i>Fördelning av pensionsförpliktelser per segment, MSEK</i>	2015-02-28	2014-02-28	2013-02-28
Nobina Sverige	39	39	45
Nobina Danmark	–	–	–
Nobina Norge	115	108	112
Nobina Finland	–	–	–
<b>Summa pensionsförpliktelser</b>	<b>154</b>	<b>147</b>	<b>157</b>

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

<i>Framtida nettobetalingar, MSEK</i>	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	Senare
Förväntade nettobetald förmåner	6	5	6	8	7	28

**NOT 22** Övriga avsättningar

<i>Övriga avsättningar, MSEK*)</i>	2015-02-28	2014-02-28	2013-02-28
Avsättning för förlustkontrakt	–	1	8
Avsättning för skador på fordon och skador mot tredje part	29	27	27
Avsättning för miljöåtaganden	10	10	10
<b>Summa</b>	<b>39</b>	<b>38</b>	<b>45</b>

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

<i>Avsättning för förlustkontrakt, MSEK</i>	2015-02-28	2014-02-28	2013-02-28
Ingående balans	1	8	29
Årets upplösning	–1	–7	–21
Årets avsättning	–	–	–
<b>Utgående balans</b>	<b>–</b>	<b>1</b>	<b>8</b>

<i>Avsättning för skador på fordon och skador mot tredje part, MSEK</i>	2015-02-28	2014-02-28	2013-02-28
Ingående balans	27	27	22
Årets upplösning	–	–	–
Årets avsättning	2	–	5
Valutadifferens	–	–	–
<b>Utgående balans</b>	<b>29</b>	<b>27</b>	<b>27</b>

<i>Avsättning för miljöåtaganden på förhyrda mark och anläggningar, MSEK</i>	2015-02-28	2014-02-28	2013-02-28
Ingående balans	10	10	10
Årets upplösning	–	–	–
Årets avsättning	–	–	–
<b>Utgående balans</b>	<b>10</b>	<b>10</b>	<b>10</b>

## NOT 23 Upplåning – obligationslån och övriga skulder

Förfallotidpunkt	2015-02-28		2014-02-28		2013-02-28	
	Obligationslån och övriga externa lån	Finansiell leasingskuld	Obligationslån och övriga externa lån	Finansiell leasingskuld	Obligationslån och övriga externa lån	Finansiell leasingskuld
2013/14	–	–	–	–	–	727
2014/15	–	–	–	696	–	620
2015/16	24	808	–	721	–	643
2016/17	24	812	–	698	–	626
2017/18	23	480	552	378	551	–
2018/19	23	476	–	–	–	–
2019/20	569	–	–	–	–	–
Senare	53	1123	–	1030	–	1162
	<b>716</b>	<b>3 699</b>	<b>552</b>	<b>3 523</b>	<b>551</b>	<b>3 778</b>
Periodisering av finansiella kostnader	–16	–	–27	–	–33	–
<b>Total skuld</b>	<b>700</b>	<b>3 699</b>	<b>525</b>	<b>3 523</b>	<b>518</b>	<b>3 778</b>
Varav kortfristig amorteringsdel av koncernens upplåning	24	610	–	565	–	496
Varav långfristig del	676	3 089	525	2 958	518	3 282
<b>Total skuld</b>	<b>700</b>	<b>3 699</b>	<b>525</b>	<b>3 523</b>	<b>518</b>	<b>3 778</b>

Lånevaluta 2014-03-01-2015-02-28	Nominellt belopp	Belopp MSEK	Ränta, vägt medelvärde
Företagsobligationer och övriga externa lån SEK	–	560	8,7
Övriga externa lån DKK	124	156	4,3
Finansiell leasingskuld SEK	–	2 635	3,8
Finansiell leasingskuld EUR	45	421	3,4
Finansiell leasingskuld NOK	503	551	5,0
Finansiell leasingskuld DKK	73	92	3,8
<b>Summa låneskuld</b>		<b>4 415</b>	

Lånevaluta 2013-03-01-2014-02-28	Nominellt belopp	Belopp MSEK	Ränta, vägt medelvärde
Företagsobligationer och övriga externa lån SEK	–	552	12,6
Övriga externa lån DKK	–	–	–
Finansiell leasingskuld SEK	–	2 388	4,2
Finansiell leasingskuld EUR	44	395	3,2
Finansiell leasingskuld NOK	595	640	5,1
Finansiell leasingskuld DKK	83	100	3,7
<b>Summa låneskuld</b>		<b>4 075</b>	<b>5,3</b>

Lånevaluta 2012-03-01-2013-02-28	Nominellt belopp	Belopp MSEK	Ränta, vägt medelvärde
Företagsobligationer och övriga externa lån SEK	551	551	12,72
Övriga externa lån DKK	–	–	–
Finansiell leasingskuld SEK	2 529	2 529	5,02
Finansiell leasingskuld EUR	47	394	3,14
Finansiell leasingskuld NOK	670	756	5,44
Finansiell leasingskuld DKK	88	99	3,88
<b>Summa låneskuld</b>		<b>4 329</b>	<b>6,08</b>

Långfristiga skulder omfattar företagsobligationer i Nobina Europe AB om nominellt 550 MSEK, emitterade den 13 maj 2014 i samband med refinansiering av en tidigare obligation. Företagsobligationerna löper med en fast ränta om 8 procent som erläggs halvårsvis (13 maj och 13 november) och förfaller i sin helhet till betalning den 13 maj 2019. Nobina Europe AB har möjlighet att återbetala obligationen i förväg under vissa förutsättningar. Utestående företagsobligation per 28 februari 2015, uppgår till ett sammantaget värde i svenska kronor om 550 MSEK. I och med utgivandet av företagsobligationerna har Nobina Europe AB samt dess dotterbolag förbundit sig att uppfylla ett antal finansiella villkor

("covenants"). De finansiella villkoren medför bland annat att Nobina Europe AB och dess dotterbolag är begränsade i möjligheten att uppta ytterligare lån, ingå finansiella leasingavtal eller sale- and leaseback-avtal, genomföra vissa typer av investeringar samt avyttra tillgångar. Vidare har Nobina Europe AB och dess dotterbolag i och med de finansiella restriktionerna vissa begränsningar i att göra aktieutdelningar. Samtliga dessa villkor var uppfyllda per den 28 februari 2015 och under räkenskapsåret. Kostnader i samband med upptagande av lån kostnadsförs över lånets löptid, om inte lånet löses i förtid, då den aktiverade kostnaden i sin helhet kostnadsförs.

**NOT 24** Övriga kortfristiga skulder

MSEK	2015-02-28	2014-02-28	2013-02-28
Personalens källskatt	102	88	66
Övriga kortfristiga skulder	72	67	87
<b>Summa</b>	<b>174</b>	<b>155</b>	<b>153</b>

**NOT 25** Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

MSEK	2015-02-28	2014-02-28	2013-02-28
Förutbetalda intäkter	295	218	168
Upplupen lön	366	326	302
Övriga upplupna personalkostnader	166	146	163
Upplupna räntekostnader	13	20	20
Övriga upplupna kostnader	220	185	166
<b>Summa</b>	<b>1060</b>	<b>895</b>	<b>819</b>

**NOT 26** Ställda panter och eventalförpliktelser

MSEK	2015-02-28	2014-02-28	2013-02-28
<i>Ställda säkerheter för obligationslån</i>			
Ställda panter avseende aktier/nettotillgångar i dotterbolag	899	1078	784
Övriga pantsatta tillgångar	–	378	518
Företagsinteckningar	–	357	358
<i>Övriga ställda säkerheter</i>			
Övriga ställda säkerheter	265	–	–
<i>Eventalförpliktelser</i>			
Garanti för leasingåtagande och övriga förpliktelser	–	–	35
<b>Summa</b>	<b>1164</b>	<b>1813</b>	<b>1695</b>

Nobina AB har utöver ställda leasinggarantier också ställt moderbolagsborgen för inköp av diesel till Nobina Norge AS via Uno-X, 35 MNOK, samt för av Atradius utfärdade fullgörandegarantier till förmån för norska och danska kollektivtrafikmyndigheter om 45 MSEK. Nobina Sverige AB har ställt ut en företagsinteckning om 150 MSEK som säkerhet för kredit på motsvarande belopp i Danske Bank.

Som säkerhet för Nobina Europe ABs emitterade obligationer har samtliga aktier i Nobina Sverige AB, Nobina Finland Oy, Nobina Norge AS, Swebus Express AB och Nobina Danmark A/S pantsatts till säkerhet för obligationerna.

<i>Isamband med emitterandet av företagsobligationen har följande aktier i dotterbolag pantsatts:</i>	2015-02-28	2014-02-28	2013-02-28
Aktier i Nobina Sverige AB	621	570	528
Aktier i Swebus Express AB	10	9	9
Aktier i Nobina Finland Oy Ab	87	65	37
Aktier i Nobina Busco AB	–	5	1
Aktier i Nobina Norge AS	169	141	40
Aktier i Nobina Danmark A/S	12	11	9
Aktier i Nobina Spår AB	–	1	1
Aktier i Nobina Europe AB	–	276	159
<b>Summa</b>	<b>899</b>	<b>1078</b>	<b>784</b>



**NOT 27** Finansiella risker och riskhantering

All riskhantering sker centralt och i enlighet med av styrelsen fastställd finanspolicy. Nobina använder derivatinstrument vid behov som en del i sin finansiella riskstyrning för att begränsa valuta-, ränte- och dieselprisexponering. Per den 28 februari 2015 hade bolaget utestående elderivat via Nordpool. Under året har bolaget löpande haft utestående elderivat, men inga diesel-, ränte- eller valutaderivat.

Nobina är huvudsakligen exponerad för följande finansiella risker:

- Likviditetsrisk
- Ränterisk
- Refinansieringsrisk
- Kredit- och motpartsrisk
- Valutarisk
- Råvarurisk
- Indexering

**LIKVIDITETSRIK**

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 1 december 2015. Krediten löper på 364 dagar då den omprövas av banken och kan förlängas. Tillgänglig kredit var 132 MSEK per den 28 februari 2015.

**SÄKRINGSPOLICY**

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

**RÄNTERISK**

Med ränterisk avses risken att förändringar i marknadsräntan påverkar koncernens räntenetto negativt. Hur snabbt en ränteförändring får genomslag i räntenettet beror på lånens räntebindningstid. Koncernen är huvudsakligen exponerad mot ränterisk i och med bolagets finansiella och operationella leasing eftersom leasingavgifterna bland annat baseras på en rörlig marknadsränta. Om den rörliga räntan höjs med 1 procentenhet innebär det en ökad räntekostnad för koncernen på cirka 41 MSEK före effekt av indexkompensation. Ränterisken kompenseras delvis av inflationskomponenten i intäktsindexeringen i trafikavtalen, dessutom finns i vissa trafikavtal en räntekomponent i indexkorgen. Koncernens obligationslån löper med fast kupongränta och medför därmed ingen ränterisk.

**Refinansieringsrisk**

Koncernen löper en refinansieringsrisk då Nobina Europes befintliga obligationslån på 550 MSEK förfaller den 13 maj 2019. För Nobinas leasingfinansiering föreligger det ingen refinansieringsrisk eftersom leasekontrakten är tio år och Nobina avser att köpa bussarna vid leasingkontraktens avslut. Dessutom finns alltid ett tillgängligt erbjudande av bussfinansiering när ett nytt anbud lämnas in.

**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 -4 (-9) MSEK.

**VALUTARISK**

Valutaexponering uppstår i samband med betalningsflöden i utländsk valuta (transaktionsexponering) och vid omräkning av utländska dotterbolags balans- och resultaträkningar i svenska kronor 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.

*Transaktionsexponering* – Efter obligationsrefinansieringen 2014 är hela obligationslånet finansierat i SEK, därmed har den tidigare valutarisken eliminerats.

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.

*Omräkningsexponering* – Nobina AB och Nobina Europe ABs valutaexponering avseende omräkning av utländska dotterbolag säkras normalt inte. Årets valutakursdifferens på utländska dotterbolag säkras i totalresultatet uppgick till 6 (-8) 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 diesel. 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. Indexkorgarna i trafikavtalen är relativt väl matchade med koncernens kostnads massa, men det faktum att indexregleringen sker med eftersläpning ger en viss negativ resultat effekt vid ökande kostnader. Inga utestående dieselderivat fanns den 28 februari 2015.

**INDEXERINGSRIK**

De kontraktbundna avtalen omfattar kostnadskompensation genom överenskomna index (vari vanligen ingår inflation lön och bränsle, samt ibland ytterligare någon komponent såsom ränta,). Eftersom dessa index inte 100-procentigt följer kostnadsutveckling, så finns det risk att full kompensation för kostnadsökningar inte erhålls, då branschens kostnader kan stiga snabbare än den indexersättning som erhålls från kunderna. Dessutom sker kompensationsintäkterna med viss eftersläpning, vilket ger en negativ resultat effekt vid kostnadsökningar. Det omvända gäller vid sjunkande kostnader.


**NOT 28** *Finansiella instrument*

<i>Finansiella tillgångar, Redovisat värde, MSEK</i>	<i>Verkligt värde hierarki</i>	<i>2015-02-28</i>	<i>2014-02-28</i>	<i>2013-02-28</i>
<i>Lånefordringar och kundfordringar</i>				
Långfristiga fordringar		–	–	1
Kundfordringar		519	375	369
Övriga fordringar		76	74	81
Spärrade likvida medel		115	156	175
Likvida medel		453	309	137
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	–	1	–
<b>Koncernen totalt</b>		<b>1163</b>	<b>915</b>	<b>763</b>

<i>Finansiella tillgångar, Redovisat värde, MSEK</i>	<i>2015-02-28</i>	<i>2014-02-28</i>	<i>2013-02-28</i>
<i>Lånefordringar och kundfordringar</i>			
Långfristiga fordringar	4 416	4 074	4 329
Kundfordringar	476	470	465
Övriga fordringar	174	155	153
Spärrade likvida medel	2	–	–
<b>Koncernen totalt</b>	<b>5 066</b>	<b>4 699</b>	<b>4 947</b>

**VERKLIGT VÄRDE**

Finansiella tillgångar och skulders redovisade värden överensstämmer i allt väsentligt med verkligt värde. Gällande obligationslånet se vidare nedan.

Vid fastställande av verkligt värde används officiella marknadsnoteringar på balansdagen. I de fall sådana saknas görs värdering genom diskontering av framtida kassaflöden till noterad marknadsränta för respektive löptid eller genom annan metod som i varje enskilt fall bedöms ge den bästa uppskattningen av verkligt värde. Omräkning till SEK har skett till noterad kurs på balansdagen.

Nobina Europe AB har obligationslån på nominellt 550 MSEK, vilket är noterat på NASDAQ Stockholm. Verkligt värde bedöms vara detsamma som nominellt värde på obligationerna. Obligationen har handlats i viss omfattning under året och kursen har legat omkring 101 procent av nominellt belopp. Överkursen är ett uttryck för investerarnas värdering av obligationen givet räntekupongen på 8 procent, det påverkar dock inte Nobina Europas förpliktelser att återbetala nominellt belopp.

Verkligt värde på den finansiella leasingkulden är beräknad efter rörlig ränta med oförändrad kreditmarginal, vilket innebär att det redovisade värdet på skulden överensstämmer med det verkliga värdet.

**NOT 29** Närståendetransaktioner

Fonder förvaldade av Sothic Capital, Invesco, och Avenue Capital deltog tillsammans med övriga investerare i refinansieringen av Nobina Europe ABs obligationslån under verksamhetsåret 2014, vilket resulterade i nya obligationer i Nobina Europe AB till nominellt lånebelopp om 550 MSEK. De största aktieägarna i Nobina AB är Sothic Capital, Invesco, Anchorage Capital, Avenue Capital samt Blue Mountain Capital. Både aktier och obligationer har varit föremål för omfattande handel och som en konsekvens har samägandet mellan obligationer och aktier minskat till uppskattningsvis under 20 procent.

En ledamot i Nobina ABs styrelse har nominerats av Sothic Capital. En ledamot nominerad av Anchorage Capital valdes in i styrelsen vid extra bolagsstämma den 4 mars 2014.

Interna tjänster inom Nobinakoncernen säljs och köps på basis av gällande prislistor och villkor för icke närstående parter. Överenskomelser om tjänster med koncerninterna företag träffas på basis av självkostnadspris plus vinsttillägg, med en marginal mellan 3–5 procent.

	2014-03-01 –2015-02-28	2013-03-01 –2014-02-28	2012-03-01 –2013-02-28
<b>Närståendetransaktioner</b>			
Försäljning av tjänster till koncerninterna företag	–	–	–
Köp av tjänster från koncerninterna företag	–	–	–
Personalkostnader			
Styrelse	–3	–1	–3
Ledande befattningshavare	–31	–27	–32
Pensionskostnader	–6	–6	–8
Sociala avgifter	–9	–10	–11
<b>Summa närståendetransaktioner</b>	<b>–49</b>	<b>–44</b>	<b>–54</b>
Resultat från andelar i koncerninterna företag	–	–	–
Ränteutgifter från koncerninterna företag	–	–	–
Räntekostnader till koncerninterna företag	–	–	–
Räntekostnader till obligationsinnehavare	–52	–69	–80
<b>Närståendetransaktioner</b>	<b>2015-02-28</b>	<b>2014-02-28</b>	<b>2013-02-28</b>
Fordringar på koncerninterna bolag	–	–	–
Skulder till koncerninterna bolag	–	–	–
Pensionsavsättning VD	–7	–5	–4
Obligationslån	–550	–552	–551

**NOT 30** Valutakurser

Valutakurser	Genomsnitt			Balansdag		
	2014-03-01 –2015-02-28	2013-03-01 –2014-02-28	2012-02-29 –2013-02-28	2015-02-28	2014-02-28	2013-02-28
EUR	9,197	8,698	8,666	9,383	8,901	8,455
NOK	1,092	1,093	1,164	1,097	1,076	1,129
DKK	1,234	1,166	1,164	1,257	1,193	1,135

**NOT 31** Händelser efter balansdagen

Den första april annonserade bolaget att styrelsen i Nobina utsett rådgivare för att undersöka strategiska alternativ samt alternativ för kapitalstrukturen.

Styrelsen i Nobina AB, förutom bolagets VD, har vid styrelsemöte den 24 maj 2015 beslutat att ersätta de befintliga villkoren för det incitamentsprogram för ledande befattningshavare som nämns i not 7 inför en kommande börsintroduktion på så sätt att deltagarna i programmet kommer att erhålla full utbetalning i samband med Erbjudandets fullföljande, varvid deltagarna i programmet kommer att återinvestera ett

belopp motsvarande 75 procent av utbetalat belopp (netto efter skatt) i Aktier genom att förvärva Aktier i Erbjudandet. Motsvarande beslut har även fattats avseende villkoren för incitamentsprogrammet för styrelseledamöterna. Den totala kostnaden för de båda programmen uppgår till 172 MSEK (inklusive sociala avgifter och skatter), varvid de ledande befattningshavarna kommer att vara berättigade till ett sammanlagt belopp om cirka 122 MSEK (exklusive sociala avgifter och skatter) och styrelseledamöterna ett sammanlagt belopp om cirka 11,3 MSEK (exklusive sociala avgifter och skatter).



## REVISORS RAPPORT FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2014/2015



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

### Revisors rapport avseende historisk finansiell information

Vi har utfört en revision av de finansiella rapporterna för Nobina AB (publ) och dess dotterbolag (koncernen) på s. F-1–F-32, som omfattar koncernens rapporter över finansiell ställning per den 28 februari 2015 och koncernens resultaträkning, rapport över totalresultat, redogörelsen för förändringar i eget kapital och kassaflödesanalys för detta år samt ett sammandrag av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

#### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för de finansiella rapporterna*

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras på ett sådant sätt att de ger en rättvisande bild av finansiell ställning, resultat, förändringar i eget kapital och kassaflöde i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på rättvisande sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Styrelsen ansvarar även för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras enligt kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

#### *Revisorns ansvar*

Vårt ansvar är att uttala oss om de finansiella rapporterna på grundval av vår revision. Vi har utfört vår revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt*. Det innebär att vi följer etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter.

En revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt* innebär att utföra granskningsåtgärder för att få revisionsbevis som styrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på vår bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Vid riskbedömningen överväger vi den interna kontroll som är relevant för bolagets framtagande och rättvisande presentation av de finansiella rapporterna som en grund för att utforma de revisionsåtgärder som är tillämpliga under dessa omständigheter men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innebär också att utvärdera tillämpligheten av använda redovisningsprinciper och rimligheten i de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort samt att utvärdera den samlade presentationen i de finansiella rapporterna.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som underlag för vårt uttalande.

#### *Uttalande*

Enligt vår uppfattning ger de finansiella rapporterna en rättvisande bild i enlighet med International Financial Reporting Standards så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen och kompletterande tillämplig normgivning av Nobina AB (publ) koncernens ställning per den 28 februari 2015 och resultat, redogörelse för förändringar i eget kapital och kassaflöde för detta år.

Stockholm den 3 juni 2015

**Pricewaterhouse Coopers AB**

Michael Bengtsson  
Auktoriserad revisor

## REVISORS RAPPORT FÖR RÄKENSKAPSÅREN 2013/2014 OCH 2012/2013

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

**Revisors rapport avseende historisk finansiell information**

Vi har utfört en revision av de finansiella rapporterna för Nobina AB (publ) på sidorna F-1–F-32, som omfattar koncernens balansräkningar per den 28 februari 2014 och 2013 och koncernens resultaträkningar, rapporter över totalresultat, kassaflödesanalyser och redogörelser för förändringar i eget kapital för dessa räkenskapsår samt ett sammandrag av väsentliga redovisningsprinciper och andra tilläggsupplysningar.

*Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för de finansiella rapporterna*

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras på ett sådant sätt att de ger en rättvisande bild av finansiell ställning, resultat, förändringar i eget kapital och kassaflöde i enlighet med International Financial Reporting Standards, så som de antagits av EU, och kompletterande tillämplig normgivning. Denna skyldighet innefattar utformning, införande och upprätthållande av intern kontroll som är relevant för att ta fram och på rättvisande sätt presentera de finansiella rapporterna utan väsentliga felaktigheter, oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Styrelsen ansvarar även för att de finansiella rapporterna tas fram och presenteras enligt kraven i prospektförordningen 809/2004/EG.

*Revisorns ansvar*

Vårt ansvar är att uttala oss om de finansiella rapporterna på grundval av vår revision. Vi har utfört vår revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt*. Det innebär att vi följer etiska regler och har planerat och genomfört revisionen för att med rimlig säkerhet försäkra oss om att de finansiella rapporterna inte innehåller några väsentliga felaktigheter.

En revision i enlighet med FARs rekommendation RevR 5 *Granskning av finansiell information i prospekt* innebär att utföra granskningsåtgärder för att få revisionsbevis som bestyrker belopp och upplysningar i de finansiella rapporterna. De valda granskningsåtgärderna baseras på vår bedömning av risk för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna oavsett om de beror på oegentligheter eller fel. Vid riskbedömningen överväger vi den interna kontroll som är relevant för bolagets framtagande och rättvisande presentation av de finansiella rapporterna som en grund för att utforma de revisionsåtgärder som är tillämpliga under dessa omständigheter men inte för att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innebär också att utvärdera tillämpligheten av använda redovisningsprinciper och rimligheten i de betydelsefulla uppskattningar som styrelsen och verkställande direktören gjort samt att utvärdera den samlade presentationen i de finansiella rapporterna.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som underlag för vårt uttalande.

*Uttalande*

Enligt vår uppfattning ger de finansiella rapporterna avseende koncernen en rättvisande bild i enlighet med International Financial Reporting Standards, så som de antagits av EU, och kompletterande tillämplig normgivning av koncernens ställning per den 28 februari 2014 och 2013 och resultat, totalresultat, redogörelse för förändringar i eget kapital och kassaflöde för dessa räkenskapsår.

Stockholm den 3 juni 2015

**Ernst & Young AB**

Erik Åström  
*Auktoriserad revisor*



# DEFINITIONER

<b>Aktierna</b>	avser Bolagets aktier, vardera aktie med ett kvotvärde om 3,60 kronor efter Sammanläggningen.
<b>Anchorage</b>	avser fonder, konton och bolag förvaltade av Anchorage Capital Group, L.L.C.
<b>BlueCrest</b>	avser fonder förvaltade av BlueCrest Multi Strategy Credit Master Fund Limited.
<b>BlueMountain</b>	avser fonder förvaltade av BlueMountain Capital Management, LLC.
<b>Bolaget eller Nobina</b>	avser Nobina AB (publ).
<b>Bolagets Marknadsstudie</b>	avser den marknadsstudie som genomförts av ett ledande strategikonsultföretag på uppdrag av Bolaget.
<b>Carnegie</b>	avser Carnegie Investment Bank AB (publ).
<b>Danske Bank</b>	avser Danske Bank A/S, Danmark, Sverige Filial.
<b>Direktivet om offentlig upphandling</b>	avser Europaparlamentets och rådets direktiv 2014/25/EU om upphandling av enheter som är verksamma inom områdena vatten, energi, transporter och posttjänster.
<b>Erbjudandet</b>	avser erbjudandet av Aktier enligt detta Prospekt.
<b>EES</b>	avser Europeiska ekonomiska samarbetsområdet.
<b>EU</b>	avser Europeiska Unionen.
<b>Euroclear Sweden</b>	avser Euroclear Sweden AB.
<b>EY</b>	avser Ernst & Young AB.
<b>FASB</b>	avser Financial Accounting Standards Board.
<b>Gladwyne</b>	avser fonder förvaltade av Gladwyne Investments LLP.
<b>IFRS</b>	avser International Financial Reporting Standards såsom dessa antagits av EU.
<b>Invesco</b>	avser fonder förvaltade av Invesco Senior Secured Management Inc.
<b>Ironshield</b>	avser fonder förvaltade av Ironshield Capital Management LLP.
<b>Joint Bookrunners</b>	avser Carnegie, Danske Bank och Pareto Securities.
<b>Joint Global Coordinators</b>	avser Carnegie och Danske Bank.
<b>Kite Lake</b>	avser fonder förvaltade av Kite Lake Capital Management (UK) LLP.
<b>Koden</b>	avser Svensk kod för bolagsstyrning.
<b>KPI</b>	avser konsumentprisindex.
<b>LCC</b>	avser livscykelkostnadsanalys.
<b>Magnolia</b>	avser fonder förvaltade av Magnolia Road Capital LP.
<b>Nobina, Bolaget eller Koncernen</b>	avser, beroende på sammanhanget, Nobina AB (publ) eller Nobina AB (publ) och dess dotterbolag.
<b>Nobina Danmark</b>	avser Nobina Danmark A/S.
<b>Nobina Europe</b>	avser Nobina Europe AB (publ).
<b>Nobina Finland</b>	avser Nobina Finland Oy.
<b>Nobina Fleet</b>	avser Nobina Fleet AB.
<b>Nobina Norge</b>	avser Nobina Norge AS.
<b>Pareto Securities</b>	avser Pareto Securities AB.
<b>Placeringsavtalet</b>	avser det placeringsavtal som avses ingås mellan Bolaget, de Säljande Aktieägarna och Joint Bookrunners, såsom vidare beskrivits i avsnittet "Avtal om placering av aktier".
<b>Prospekt</b>	avser detta dokument.
<b>PwC</b>	avser PricewaterhouseCoopers AB.



## DEFINITIONER

<b>QIB</b>	avser "kvalificerade institutionella köpare" enligt definitionen i Rule 144A i Securities Act.
<b>Regulation S</b>	avser Regulation S i Securities Act.
<b>Rule 144A</b>	avser Rule 144A i Securities Act.
<b>Rättsmedelsdirektivet</b>	avser Europaparlamentets och rådets direktiv (2007/66/EG) om effektivare förfarande för prövning av offentlig upphandling.
<b>Sammanläggningen</b>	avser den av årsstämman den 27 maj 2015 beslutade sammanläggningen av tio Aktier till en Aktie.
<b>SEB</b>	avser Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ).
<b>Securities Act</b>	avser U.S. Securities Act från 1933, vid var tid gällande form.
<b>Sothic Capital</b>	avser fonder förvaltade av Sothic Capital Management LLP.
<b>Säljande Aktieägare</b>	avser Sothic Capital, BlueMountain, Invesco, Anchorage, BlueCrest, Ironshield, Gladwyne, Kite Lake och Magnolia.
<b>Övertilldelningsoptionen</b>	avser möjligheten för Joint Bookrunners att förvärva ytterligare aktier från Sothic Capital, Anchorage och Invesco för att täcka eventuell övertilldelning eller andra korta positioner, om några, i samband med Erbjudandet.



# ADRESSER

## BOLAGET

### Nobina AB (publ)

Armégatan 38  
SE-171 71 Solna  
Stockholm  
Sverige

## JOINT BOOKRUNNERS

### Carnegie Investment Bank AB

Regeringsgatan 56  
103 38 Stockholm  
Sverige

### Danske Bank A/S Danmark, Sverige Filial

Norrmalmstorg 1  
103 92 Stockholm  
Sverige

### Pareto Securities AB

Berzelii Park 9  
P.O. Box 7415  
103 91 Stockholm  
Sverige

## LEGALA RÅDGIVARE

*Till Bolaget*

*Avseende svensk rätt*

### Gernandt & Danielsson Advokatbyrå KB

Hamngatan 2  
111 47 Stockholm  
Sverige

*Avseende amerikansk rätt*

### Latham & Watkins (London) LLP

99 Bishopsgate  
London EC2M 3XF  
Storbritannien

*Till Joint Bookrunners*

*Avseende svensk rätt*

### Advokatfirman Hammarskiöld & Co

Skeppsbron 42  
103 17 Stockholm  
Sverige

## BOLAGETS REVISOR

### Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Torsgatan 21  
113 97 Stockholm  
Sverige





