

Bahnhof AB (publ)
Org nr 556519-9493

Årsredovisning för räkenskapsåret 2009

Styrelsen och verkställande direktören avger följande årsredovisning.

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

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

PS ✓

Förvaltningsberättelse

Bahnhof AB - verksamhetsbeskrivning

Allmänt om verksamheten

Bahnhof är en internet- och telekomoperatör med verksamhet både på företags- och privatsidan. Tjänsterna är bredband, servertjänster, samt mer komplexa IT-driftlösningar för kunder med höga krav på prestanda och tillförlitlighet. I produktsortimentet finns även telefoni och tv-tjänster.

Strategiska mål:

Bahnhofs strategiska mål är att ta en kilposition strax under de största nordiska telekomjättarna. Bahnhof har en teknikorierad profil, och fokuserar på att ta marknadsandelar på framtidsinriktade IP-tjänster (högastighetsnät) och datahosting.

Det kortsiktiga målet är att senast år 2012 omsätta en halv miljard kronor med en vinstmarginal (resultat efter finansiella poster) på omkring 10 procent. Strategin bygger i allt väsentligt på egen finansiering och bolaget är inte i behov av externt kapital. Bolaget är inriktat på egen tillväxt (men utesluter inte förvärv).

Året i sammandrag - stor organisk tillväxt:

Bahnhof växer omsättningen med 47 procent på ett år. Av tillväxten utgörs 100 procent av egen tillväxt (organisk) och 0 procent av köpt tillväxt (förvärv). Bahnhof växer från 127,7 Mkr till en omsättning på 187,5 Mkr år 2009.

Bahnhof är vid årsskiftet den största aktören i segmentet öppna stadsnät (såväl till antalet kunder som till den tekniska infrastrukturen). Sammanlagt har Bahnhof 62309 privatkunder i öppna nät per den sista december 2009. Bahnhof finns dessutom i 115 olika stadsnät i Sverige. Mer än 95 procent av dessa tjänster är fiber-LAN baserade (övrigt ADSL).

Bolaget följer traditionella redovisningsprinciper och skriver linjärt och kontinuerligt av på tillgångar. Bolaget saknar i allt väsentligt goodwillposter (immateriella anläggningstillgångar uppgår till totalt 2,5 Mkr vid utgången av 2009).

Det stora kundintag Bahnhof genomför med egen tillväxt (organisk tillväxt) tas till skillnad från flera andra bolag på marknaden inte upp som en tillgång. Det finns därmed ett dolt övervärde i Bahnhof som inte syns i balansräkningen.

Investeringar:

Under år 2009 har Bahnhof investerat 22,9 Mkr. Investeringarna avser teknisk infrastruktur i bland annat hårdvara, modernisering av äldre datahallar (nya kylanläggningar och kraftförsörjning) samt investeringar i våglängdsnätet för att möta ökad efterfrågan på kapacitetstjänster.

M W PS

IP-nät:

Bahnhof finns på samtliga svenska publika Internetknutpunkter som tillhandahålls via Netnod. Bolaget angör dessutom med egen infrastruktur internetknutpunkter i Oslo, Köpenhamn, Frankfurt och Amsterdam. Bahnhof har vid årsskiftet ungefär 15 procent av den offentligt utbytta svenska internettrafiken vid Netnods knutpunkter - samt är rankad 233 i världen som IP-aktör (13/1-2010) enligt oberoende internationellt mätinstitut (renesys.com). Vid inledningen av 2010 erhåller Bahnhof bäst prestanda av Bredbandskollen (statistik från bredbandskollen.se för 100 Mbit/s fiberanslutna hushåll).

Utdelningspolicy:

Utdelningspolicyn på att dela ut ca 50 procent av den årliga vinsten efter skatt ligger fast. Samtidigt avsätts en post i periodiseringsfond - samt en överavskrivning görs - för att öka bolagets likviditet. Kassaflödet har under året utvecklats väl, och förväntas år 2010 vara stabilt positivt.

Finansiella risker:

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

Ägarförhållanden och koncernstruktur:

Bolaget har 10.000.000 aktier fördelade på typ A och typ B (3 miljoner A-aktier och 7 miljoner B-aktier). Bahnhof är noterat på den publika listan Aktietorget. Det finns drygt 3 miljoner B-aktier (motsvarande drygt 30 procent av bolaget) som är föremål för handel på Aktietorget.

Övriga aktier ägs per den sista december 2009 av moderbolaget K.N. Telecom AB (org nr: 556636-9574). K.N. Telecom AB är i allt väsentligt ett holdingbolag (ägt av grundarna Jon Karlung och Andreas Norman).

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

Styrelsen består av ordförande Andreas Norman, Jon Karlung, Eric Hasselqvist (med bakgrund från näringslivet, bland annat musikbolag) samt Pär Ström (bakgrund som bland annat IT-konsult, för närvarande integritetsombudsman och medlem av regeringens IT-råd) och Lars Perers (med bakgrund som bland annat auktoriserad revisor).

Prognos för 2010 och händelser efter verksamhetsårets slut:

Orderingången är fortsatt god och bolagets prognos för 2010 är en egen omsättningstillväxt på lägst 35 procent, med en vinstmarginal på omkring 8 procent. I budget är omsättningsmålet därmed fastslaget till 250 Mkr med en vinstmarginal på närmare 20 Mkr.

Prognosen är väl avvägd avseende vinstmarginal - och tar hänsyn till det sista kvartalet 2009 (där det ingick vissa engångsintäkter) och en samlad bedömning av det övergripande strategiska läget inför 2010.

Tom W FS

Bahnhof avser att under år 2010 inta en offensiv hållning i segmentet öppna nät. Det är en konsekvens av de tendenser som finns till konsolidering på marknaden. En konsolidering av existerande aktörer som verkar i öppna nät kommer sannolikt att utlösa sänkta priser i konsumentledet, med sänkta marginaler, för de som verkar i segmentet fiberbaserade LAN-tjänster.

Bahnhofs mål är i gengäld att ta marknadsandelar. Det finns utrymme för att överträffa förväntningarna avseende tillväxt av omsättning (med ökade marknadsandelar för Bahnhof).

Bolaget ser mycket ljust på framtiden och den kortsiktiga målvisionen om en halv miljard i omsättning senast år 2012, samt en vinstmarginal på omkring 10 procent har goda förutsättningar att infrias.

Bahnhofs strategier bygger främst på egen tillväxt. Ett eller flera förvärv skulle förändra prognoser och mål. Slutligen avser bolaget att senast vid utgången av 2010 undersöka förutsättningarna för ett inträde på Nastaq Omx, Small cap-listan.

Förslag till vinstdisposition

Till årsstämman förfogande står följande vinstmedel:

Balanserade vinstmedel	2 074 841
Årets vinst	7 041 553
	<hr/>
	9 116 394
	<hr/>
	kronor
	<u>9 116 394</u>

Styrelsen föreslår att vinstmedlen disponeras så att

till aktieägarna utdelas 0,35 kr per aktie, totalt	3 500 000
i ny räkning överförs	5 616 394
	<hr/>
	9 116 394
	<hr/>
	kronor
	<u>9 116 394</u>

Styrelsens yttrande över den föreslagna vinstutdelningen

Den föreslagna utdelningen reducerar bolagets soliditet till 12,2 procent. Soliditeten är fortsatt betryggande mot bakgrund av att bolagets verksamhet bedrivs med lönsamhet. Likviditeten i bolaget bedöms kunna upprätthållas på en likaledes betryggande nivå.

Styrelsens uppfattning är att den föreslagna utdelningen ej hindrar bolaget från att fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt, ej heller att fullgöra erforderliga investeringar. Den föreslagna utdelningen kan därmed försvaras med hänsyn till vad som anförs i ABL 17 kap 3 § 2-3 st. (försiktighetsregeln). Utdelningen kommer att utbetalas 2010-05-11.

Tm
W PS

Resultat och ställning

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

rw *w* *PS*

Resultaträkning	Not	2009	2008
	1		
Rörelsens intäkter m m			
Nettoomsättning		187 546 590	127 690 143
Aktiverat arbete för egen räkning		-	1 147 000
Övriga rörelseintäkter		6 017	-
Summa intäkter m m		<u>187 552 607</u>	<u>128 837 143</u>
Rörelsens kostnader			
Direkta kostnader		-116 463 675	-76 247 807
Övriga externa kostnader	2, 3	-17 877 734	-10 876 505
Personalkostnader	4	-27 883 297	-23 294 638
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-9 123 791	-7 310 933
Summa rörelsens kostnader		<u>-171 348 497</u>	<u>-117 729 883</u>
Rörelseresultat		16 204 110	11 107 260
Resultat från finansiella investeringar			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter		157 582	97 578
Räntekostnader och liknande resultatposter		-1 162 648	-1 867 108
Summa resultat från finansiella investeringar		<u>-1 005 066</u>	<u>-1 769 530</u>
Resultat efter finansiella poster		15 199 044	9 337 730
Bokslutsdispositioner	5	-5 600 000	-3 900 000
Skatt på årets resultat	6	-2 557 491	-1 697 782
Årets vinst		<u><u>7 041 553</u></u>	<u><u>3 739 948</u></u>

PS

Balansräkning	Not	2009-12-31	2008-12-31
Tillgångar	1		
Anläggningstillgångar			
<u>Immateriella anläggningstillgångar</u>			
Hyresrätter och liknande rättigheter	7	796 667	-
Goodwill	8	1 688 045	2 354 158
		<u>2 484 712</u>	<u>2 354 158</u>
<u>Materiella anläggningstillgångar</u>			
Stomnät	9	12 792 167	13 426 395
Förbättringskostnader på annans fastighet	10	34 512 320	30 620 133
Inventarier, verktyg och installationer	11	13 994 868	6 720 600
Pågående nyanläggningar	12	427 269	-
		<u>61 726 624</u>	<u>50 767 128</u>
<u>Finansiella anläggningstillgångar</u>			
Bostadsrätt	13	250 000	250 000
Fordringar hos koncernföretag		119 328	207 841
Andra långfristiga fordringar		100 000	100 000
		<u>469 328</u>	<u>557 841</u>
Summa anläggningstillgångar		<u>64 680 664</u>	<u>53 679 127</u>
Omsättningstillgångar			
<u>Kortfristiga fordringar</u>			
Kundfordringar		23 365 696	15 465 307
Fordringar hos koncernföretag		237 874	80 162
Aktuella skattefordringar		-	364 329
Övriga kortfristiga fordringar		69 222	305 301
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	14	12 638 734	8 895 684
Summa kortfristiga fordringar		<u>36 311 526</u>	<u>25 110 783</u>
<u>Kassa och bank</u>	15	10 028 617	3 998 058
Summa omsättningstillgångar		<u>46 340 143</u>	<u>29 108 841</u>
Summa tillgångar		<u>111 020 807</u>	<u>82 787 968</u>

Tm W PS

Balansräkning	Not	2009-12-31	2008-12-31
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	16		
<u>Bundet eget kapital</u>			
Aktiekapital		1 000 000	1 000 000
Reservfond		8 630	8 630
		<u>1 008 630</u>	<u>1 008 630</u>
<u>Fritt eget kapital</u>			
Balanserad vinst eller förlust		2 074 841	134 893
Årets vinst		7 041 553	3 739 948
		<u>9 116 394</u>	<u>3 874 841</u>
Summa eget kapital		<u>10 125 024</u>	<u>4 883 471</u>
Obeskattade reserver	17	<u>9 500 000</u>	<u>3 900 000</u>
Långfristiga skulder	18		
Övriga skulder till kreditinstitut		15 899 622	20 390 400
		<u>15 899 622</u>	<u>20 390 400</u>
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut		7 576 056	7 220 400
Leverantörsskulder		18 982 627	9 252 044
Aktuella skatteskulder		200 062	-
Övriga kortfristiga skulder		2 903 407	1 611 552
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	19	45 834 009	35 530 101
		<u>75 496 161</u>	<u>53 614 097</u>
Summa eget kapital och skulder		<u>111 020 807</u>	<u>82 787 968</u>
Ställda säkerheter	20	29 300 000	28 000 000
Ansvarsförbindelser		Inga	Inga

Handwritten signature and initials: PS

Kassaflödesanalys (tkr)	Not	2009	2008
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		16 204	11 107
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet, mm	21	9 124	7 310
Erhållen ränta		158	98
Erlagd ränta		-1 163	-1 867
Betald inkomstskatt		-2 572	-5 072
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet		21 751	11 576
Kassaflöde från förändringar i rörelsekapitalet			
Ökning/minskning kundfordringar		-7 901	-5 506
Förändringar av kortfristiga fordringar		-3 300	-3 284
Förändringar av kortfristiga skulder		21 526	10 116
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet		32 076	12 902
Investeringsverksamheten			
Förändringar av materiella anläggningstillgångar Pionen		-2 419	-19 990
Förändringar av materiella anläggningstillgångar Fiber		-1 539	-14 321
Förändringar av materiella anläggningstillgångar övriga		-16 256	-1 966
Förändringar av finansiella anläggningstillgångar		90	9 168
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-20 124	-27 109
Finansieringsverksamheten			
Förändringar skulder till kreditinstitut		3 115	23 639
Amortering av skuld		-7 220	-4 735
Utbetald utdelning		-1 800	-3 500
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-5 905	15 404
Årets kassaflöde		6 047	1 197
Likvida medel vid årets början		3 998	2 803
Kursdifferenser i likvida medel		-16	-2
Likvida medel vid årets slut		10 029	3 998

Tom G JS

Noter

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

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

Redovisningsprinciperna är oförändrade i jämförelse med föregående år.

Intäkter

Försäljning av varor och tjänster redovisas vid leverans av produkter/tjänster till kunden, i enlighet med försäljningsvillkoren.

Inkomstskatter

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

Värdering av samtliga skatteskulder/-fordringar sker till nominella belopp och görs enligt de skatteregler och skattesatser som är beslutade eller som är aviserade och med stor säkerhet kommer att fastställas.

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

Anläggningstillgångar

Anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde minskat med avskrivningar.

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

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

Immateriella anläggningstillgångar	5 år
Inventarier, verktyg och installationer	3-10 år
Stomnät	7,5 år
Förbättringskostnader på annans fastighet	20 år
Hysesrätter och liknande rättigheter	20 år

Leasingavtal

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

Fordringar

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

Kassaflödesanalys

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

Ty PS

Uppgifter om moderföretag

Moderföretaget i den största koncern där Bahnhof AB är dotterföretag och koncernredovisningen upprättas är K.N. Telecom AB, org nr 556636-9574, med säte i Stockholm. Inga närstående transaktioner har skett under året.

Not 2 Arvoden och kostnadsersättningar

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Revisionsuppdrag	183 854	103 802
Summa	<u>183 854</u>	<u>103 802</u>

Not 3 Leasingkostnader

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Bolagets leasingkostnader uppgår under året till	2 084 307	622 783

Not 4 Personal

	<u>2009</u>	<u>2008</u>
Medelantalet anställda		
Kvinnor	12	15
Män	51	45
Totalt	<u>63</u>	<u>60</u>

Löner, ersättningar, sociala avgifter och pensionskostnader

Löner och ersättningar till styrelsen och verkställande direktören	1 350 000	1 306 000
Löner och ersättningar till övriga anställda	18 963 009	14 430 868
	<u>20 313 009</u>	<u>15 736 868</u>
Sociala avgifter enligt lag och avtal	5 786 589	6 098 362
Pensionskostnader för övriga anställda	1 180 568	696 820
Totalt	<u>27 280 166</u>	<u>22 532 050</u>




		<u>2009</u>	<u>2008</u>
Styrelseledamöter och ledande befattningshavare			
Antal styrelseledamöter på balansdagen			
Män		5	5
		—	—
Totalt		<u>5</u>	<u>5</u>
Antal verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare			
Män		4	4
Sjukfrånvaro			
Total sjukfrånvaro	%	1,45	3,03
- långtidssjukfrånvaro		-	34,66
- sjukfrånvaro för män	%	1,49	3,26
- sjukfrånvaro för kvinnor	%	1,26	1,93
- anställda - 29 år	%	1,70	4,66
- anställda 30 - 49 år	%	1,02	0,92

Tom W PS