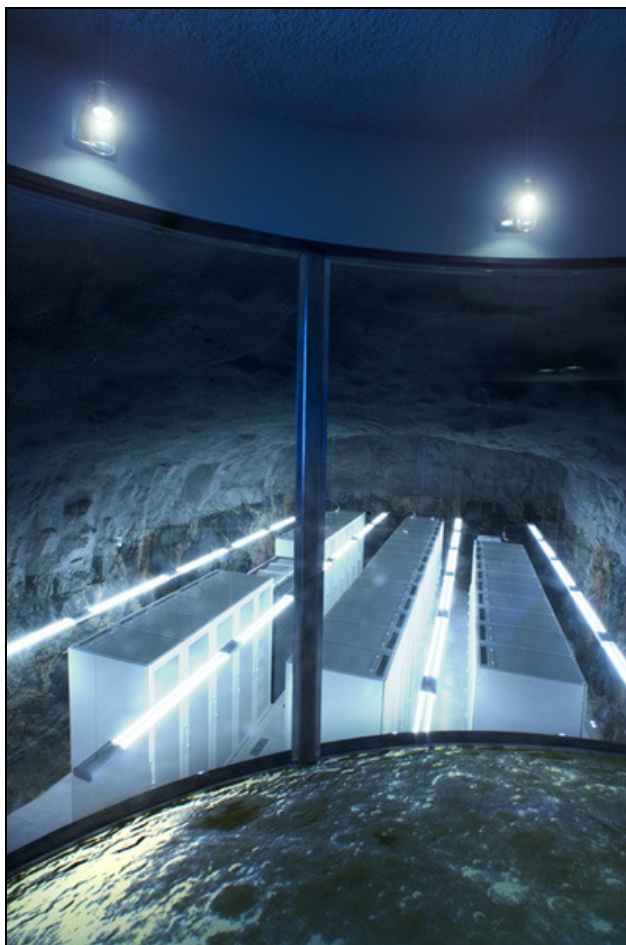




Bahnhof AB (publ) - Bokslutskommuniké 2008

+50%
127 Mkr
+9 Mkr



Året i sammandrag

- Omsättningen uppgick till **127,5 Mkr**
- Rörelseresultatet uppgick till **9,1 Mkr**
- Resultat efter skatt uppgick till **3,6 Mkr** (dock ska noteras att 3,8 Mkr avsatts i bokslutsdispositioner).
- Årets vinstmarginal: **7,1 procent**

Allmänt om verksamheten

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

Rekord – igen!

Bahnhof växte med mer än 50 procent år 2008.

Nettoomsättningen för helåret 2008

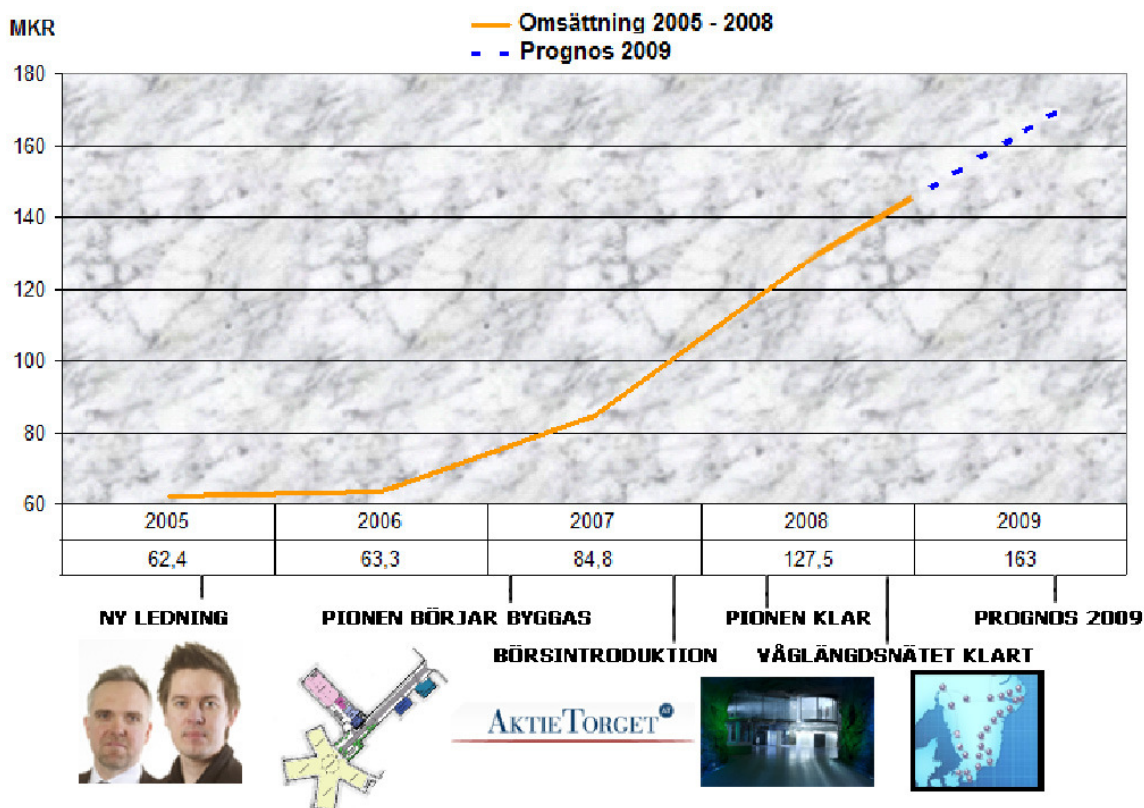
ökar med drygt 50 procent jämfört med år 2007. Bahnhof växer av egen kraft från 84,8 Mkr till en omsättning på 127,5 Mkr. Ökningen består i allt väsentligt av organisk tillväxt där tusentals nya kunder själva väljer Bahnhofs olika tjänster.

Alla tidigare prognoser för helåret

överträffas i positiv riktning. Särskilt glädjande är den stora tillväxten det sista kvartalet 2008. Fjärde kvartalet är det starkaste i bolagets historia. Under januari 2009 ökar så orderingången, främst på operatörssidan.

Bahnhof uppfyller de kriterier som gäller för så kallade "gasellföretag"

(bolag som växer organiskt av egen kraft, visar långsiktig och uthållig lönsamhet och tillväxt).



Investeringar på över 40 Mkr

Bahnhof har investerat över 40 Mkr i teknisk infrastruktur de senaste två åren. Alla anläggningar (datahall och IP-nät baserat på den nya våglängdstekniken) slutfördes under det tredje kvartalet.

Bahnhof har med dessa investeringar tagit ett kliv uppåt och spelar idag i en annan teknisk division än för några år sedan. Detta har skett till relativa kostnader som är så låga att Bahnhof kan göra inbryningar på nya marknadssegment. Det gäller särskilt tjänster som levereras genom det egna våglängdsnätet "Bahnhof Carrier Network". Bahnhof har därmed slagit in en kil rätt i hjärtat av den svenska operatörsmarknaden.

Bahnhoofs nya datahall "Pionen" har rönt enorm massmedial uppmärksamhet (även internationellt) och orderingången är rekordstor. De strategiska tankar som funnits om en central placering av datahall mitt i innerstaden, snarare än mer "lantliga" lokaliseringar, visar sig vara exakt rätt. Pionen har på många sätt etablerat sig som den perfekta mötesplatsen för många av Stockholms IT-konsulter. Här skapas affärer!



Konferensrum i Bahnhoofs datahall Pionen

Effekter av den ekonomiska krisen

Allt pekar på att den ekonomiska krisen är en vitamininjektion för bolaget. Det sista kvartalet 2008 (och i inledningen av 2009) tar Bahnhof i växande grad företagsaffärer från konkurrenter. I takt med att företag jagar kostnader ter sig Bahnhofs tjänster allt mer attraktiva.

För privatmarknaden har Bahnhof sedan länge tillhört de prisledande inom segmentet FiberLAN (*för mer information se gärna PTS tjänst telepriskollen.SE för oberoende branschfakta). Antalet FiberLAN-kunder växer dramatiskt under slutet av 2008 och början av 2009.

Finansiell situation

Kassaflödet har under året utvecklats väl och är för år 2009 fortsatt positiv. Faktum är att bolaget klarar att finansiera den extrema tillväxten bara genom att använda egen genererad, löpande kassa.

Dessutom har bolaget finansierat stora delar av de tekniska investeringarna med egna medel – den återstående delen består av banklån där amortering sker i snabbt tempo.

De prognoser för helåret 2009 som finns i denna bokslutskommuniké förutsätter inget kapitaltillskott. Bahnhof står på stadig grund 2009. Det ger ett lugn i vardagen. Allt krut kan koncentreras på att finslipa de affärsmässiga anfallsvapnen för att skapa ny lönsam business.

EBITDA och kort om avskrivningsprinciper

Bahnhof uppvisar en vinstmarginal för helåret 2008 på 14,3 procent (18,2 Mkr) **före** avskrivningar och räntor.

Bahnhof har i samråd med bolagets revisorer (KPMG) valt att inte tillämpa IFRS som redovisningsmodell. Bolaget har istället valt en mer traditionell modell för avskrivningar.

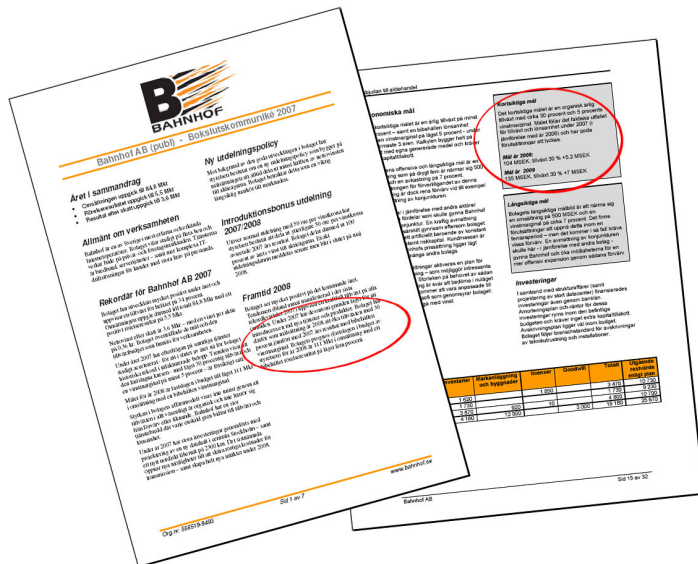
Bahnhof skriver därmed alltid av samtliga tillgångar årligen (även poster som goodwill) helt enligt traditionella linjära principer.

Bolaget skriver till exempel av goodwill för ett mindre tidigare förvärv (så kallat "inkräm" bestående av en kundstock). Avskrivning sker också på alla tekniska installationer – det finns inga ständiga "pågående nyinstallationer" som kan orsaka frågetecken.

Bakgrunden till att bolaget löpande genomför avskrivningar enligt traditionella modeller (och inte med IFRS som redovisningsprincip) är bland annat att Bahnhof - i det rådande allvarliga konjunkturläget - inte vill löpa risken av plötsliga stora nedskrivningar av t.ex. goodwillposter. Det finns därmed inga eventuella luftvärden i balansen.

Utdelning

Utdelningspolicyn på att dela ut minst 50 procent av vinstmedlen ligger fast. Exakt utdelningsdag annonseras senare på Aktietorget och Bahnhof hemsida, men äger rum under våren 2009. Bolaget betraktar detta som en långsiktigt viktig markering till marknaden – det är också en indikator på den stora framtidsoptimism som genomsyrar Bahnhof. Preliminär utdelningsdag är den 15 Maj (avstämning mot VPC sker i så fall den 30 april).



Ur informationen i bokslutskommuniké 2007 publicerad jan 2008:

"Bolaget har därför som målsättning år 2008 att öka tillväxten med 30 procent jämfört med 2007 års resultat med bibehållen vinstmarginal. Bolagets prognos (fastslagen i budget av styrelsen) för år 2008 är 111 Mkr i omsättning med ett bibehållet rörelseresultat på lägst fem procent."

Ur informationen vid introduktionen på Aktietorget i december 2007:

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

"Mål år 2008:

104 MSEK, tillväxt 30 % +5,2 MSEK

Mål år 2009

135 MSEK, tillväxt 30 % +7 MSEK"

Framtid – prognos 2009

Prognos 2009: 163 Mkr i omsättning med en vinstmarginal på lägst 7 procent

Bolagets försiktiga prognos för helåret 2009 är att Bahnhof växer med 30 procent med en vinstmarginal på 7 procent. Den totala omsättningen år 2009 kommer att landa på omkring 163 Mkr – med ett rörelseresultat på cirka 12,5 Mkr. Hela tillväxten under 2009 sker organiskt utan förvärv. Det utesluter förstas inte strategiska förvärv, tvärtom (men mer osäkra faktorer är inte inkluderade i budgeten).

Bolaget är medvetet om att en tillväxt på 30 procent med en vinstmarginal på 7 procent, under allvarig ekonomisk kris i omvärlden, kan låta mycket. Men alla fakta (för sista kvartalet och den goda orderingången i början av 2009) pekar på att prognosen för helåret är just försiktig.

Verkligt utfall - Bokslut 2008

Omsättning: **127,5 Mkr**

Tillväxt: **50,3 procent**

Vinstmarginal: **7,1% (9,1 Mkr)**

Den ekonomiska krisen kommer att göra avtryck under 2009. Det gynnar Bahnhof på flera sätt: dels har bolaget redan en låg kostnadsnivå, dels är tjänstutbudet i sig själv mycket okänsligt för konjunktursvängningar. Företag som vill sänka sina IT-kostnader väljer naturligt Bahnhof – det gäller serverdrift, bredband och tung IP-kapacitet på operatörsnivå.

Kundförluster (riskanalys)

Bahnhof har en mycket bred kundmassa med tusentals företagskunder, och tiotusentals privatkunder. Bolaget har också väl utarbetade rutiner och instrument för att tidigt upptäcka och hantera kunder som på olika sätt visar tecken på att hamna på obestånd. Bahnhof har genom bägge dessa faktorer relativt liten total risk att drabbas av kundförluster som annat än relativt marginellt kan påverka resultat år 2009.

Besparingar, struktur och rutiner

Bahnhof har påbörjat ett omfattande program för att styra bolaget mot ökad lönsamhet och värdetillväxt. Arbetet fortgår med full kraft under 2009. Programmet omfattar strukturerade och noggranna rutiner och flöden för kostnadskontroll. Bahnhof kommer dessutom att genomföra ett antal besparingar och sänka driftkostnader tack vare de investeringar som tidigare genomförts.

Långsiktigt mål

Bahnhof ska inom fem år omsätta en halv miljard kronor och ha en stabil vinstmarginal på mellan 10 och 15 procent.

Detta är ett ambitiöst men fullt realistiskt mål. Målet ska i huvudsak uppnås genom eget växande – men inte nödvändigtvis exkludera strukturaffärer.

Under en långvarig och allvarlig ekonomisk kris öppnas nya möjligheter för ett bolag av Bahnhofs natur. Tillväxten kommer att ske på samtliga existerande affärsområden – men även på geografiskt nya områden (bolaget är redan etablerat i Oslo och Köpenhamn), samt med inbrytningar på den renodlade operatörsmarknaden.



Nätkarta Bahnhof

Handel med aktier i Bahnhof

Under 2008 har handeln med bolagets aktier tyvärr varit mycket begränsad. Bolagets bedömning är att det i första hand bottnar i en för snäv ägarbild. Bahnhof avser därför att öka intresset för bolagets aktier under 2009.

Två åtgärder kommer att vidtas:

- 1.) Ägandet breddas. Huvudägaren har för avsikt att genomföra en ökad spridning av existerande aktier. Det innebär ingen nyemission med "utspädning" – utan en spridning av existerande aktier.
- 2.) Huvudägaren kommer att välja en eller flera institutionella placerare för att öka intresset för bolagets värdepapper. Det handlar om placerare med ett visst ägande som också kan bistå med finansiell rådgivning. Stor vikt kommer att läggas vid att välja rätt partner, som har hög trovärdighet, och ett genuint intresse för bolag som är fokuserade på värdetillväxt genom industriellt långsiktig business.

CSR profil - ("Corporate Social Responsibility")

Miljö: Bahnhof har under 2008 påbörjat en miljöklassning av verksamheten. I ett första skede innebär det att all kraft som levereras till bolagets fem stora datahallar på olika orter i Sverige är miljömärkt (från oktober 2008) och kommer från förnyelsebara energikällor. Miljöarbetet yttrar sig även genom att Bahnhof effektiviserar och väljer utrustning med strömsnålare processorer.

Integritet: Bahnhof tar aktivt del i samhällsdebatten i aktuella frågor som berör bolagets kärnverksamhet. Det handlar om frågor som gäller den personliga integriteten och synen på Internet som fritt kommunikationsmedium. Ideologiskt tar bolaget inte partipolitisk ställning - men Bahnhof driver konkreta sakfrågor som gäller att motverka övervakning, avlyssning, filtrering och en alltmer omfattande kontroll av medborgarna via Internet. Vår bedömning är att vi genom vår speciella roll har en unik inblick i dessa frågor. Avgörande är att bevara den fria kommunikationen och stå upp för brevhemligheten.



VD har ordet - Strategiska överväganden

Skillnaden mellan Bahnhof och många av våra konkurrenter är att Bahnhof bygger på organisk tillväxt.

Nackdelarna är uppenbara.

Organisk tillväxt tar längre tid. Är mycket svårare och kräver en militant – närmast hänsynslös - fokus på att hålla ordning och reda på kostnader. Men framför allt måste man själv klara att finansiera sina investeringar. Det finns ingen kassa av kapital att "elda upp" i en aldrig sinande ström av nyemissioner eller utspädningar för småspararna.

I ljuset av detta är det en fantastisk prestation att Bahnhof helt av egen kraft under år 2008 lyckats växa med över 50 procent!

Det är ett styrkebesked som visar att Bahnhofs grundläggande och närmast industriella affärsmodell fungerar. Vi har på några få år byggt upp en viktig strategisk position på den svenska marknaden. Bolaget har under 2008 fått förtroendet från ett antal stora svenska företag som vänt sig till oss för att lösa sina tekniska behov av IP-kapacitet och serverdrift.

Det går kort sagt fantastiskt bra för Bahnhof på alla områden och det känns att vi har medvind i ryggen. Vi har nu ett lugn och en trygghet i bolaget där vi helhjärtat kan lägga krutet på att skapa nya affärer.

Den tekniska kompetensen i Bahnhof, jämte den infrastruktur vi förfogar över, tillhör toppskiktet i Sverige. Det finns en kultur, yrkesstolthet och en "fighting spirit" - som utmärker alla som jobbar i bolaget. Bahnhof är en pionjär som har en närmast magnetisk förmåga att locka till sig de bästa tekniska krafterna i landet. Vi

genomför under första kvartalet 2009 också en rad nyrekryteringar på olika befattningar.

När samhället nu ser ut att gå in i en allvarlig ekonomisk kris känns det skönt att ha ordning och reda på finanserna. Bahnhof överlevde IT-bubblan och växte organiskt under de åren.

Det har lagt grunden till en grundmurad historisk försiktighet när det gäller att med artificiella och rent bokföringstekniska medel blåsa upp resultat. Vi förlitar oss istället på traditionella principer för förvärv, redovisning, avskrivningar och synen på värdetillväxt.

De priser som allmänt gällt i operatörsbranschen för så kallade "kundstockar" har tidvis påmint mer om pyramidspel, eller värdestegringen på bostadsrätter i Stockholms innerstad, än de reala värden som faktiskt finns i själva affärerna.

Jag är övertygad om att vi kommer att kunna dra mycket stor nytta av den turbulens som uppstår i krisens spår. Bahnhof äter sig lugnt men metodiskt in i själva hjärtat av den svenska operatörsmarknaden.

Vi tar marknadsandelar på alla områden samtidigt som vi tjänar pengar. Vi är innovativa, men håller alltid fast vid de modeller som vi vet att våra kunder uppskattar: låga priser, oslagbara tekniska tjänster och framför allt - stor personlig service.

Stockholm den 9 februari 2009.



**Jon Karlung, verkställande direktör
Bahnhof AB (Publ)**

Resultaträkning

(tkr)

	2008 1 okt–31 dec	2008 Helår	2009 Prognos
Rörelsens intäkter mm			
Nettoomsättning	39250	127491	162866
Summa intäkter mm	39250	127491	162866
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter	-24294	-76230	-100018
Övriga externa kostnader	-3609	-10819	-12591
Personalkostnader	-6045	-22264	-27000
Av-nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2363	-7311	-8442
Summa rörelsens kostnader	-36311	-116624	-148051
Rörelseresultat	2939	10867	14815
Resultat från Finansiella investeringar			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	15	80	150
Räntekostnader och liknande resultatposter	-756	-1849	-2490
Summa resultat från finansiella investeringar	-741	-1769	-2340
Resultat före skatt och bokslutsdisposition	2198	9098	12475
Avsättning till periodiseringsfond		-1900	
Överavskrivningar		-1900	
Summa bokslutsdispositioner		-3800	
Skatt på periodens/årets resultat	-615	-1659	-3493
Periodens/Årets resultat	1583	3639	8982
Resultat per aktier efter skatt (kr)	0,16	0,36	0,90
Antal aktier			10 000 000

Balansräkning

(tkr)

	2008-12-31	2009-12-31 prognos
<u>Immateriella anläggningstillgångar</u>		
Goodwill	2354	1894
	2354	1894
<u>Materiella anläggningstillgångar</u>		
Inventarier, verktyg och installationer	11393	9500
Serverhallar	30620	30012
Stomnät	13426	11635
	55439	51147
<u>Finansiella anläggningstillgångar</u>		
Fordringar hos Koncernföretag	-98	800
Andra långfrisiga värdepapper	106	0
	8	800
Summa anläggningstillgångar	57801	53841
Omsättningstillgångar		
<u>Kortfristiga fordringar</u>		
Kundfordringar	15465	21000
Skattefordringar	58	40
Övriga kortfristiga fordringar	246	250
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4475	5500
	20244	26790
Kassa och bank	3998	7960
Summa omsättningstillgångar	24242	34750
Summa tillgångar	82043	88591

Skulder och Eget kapital

(tkr)

2008-12-31

2009-12-31
prognos

Eget kapital

Bundet eget kapital

Aktiekapital	1000	1000
Reservfond	9	9

Fritt eget kapital

Balanserat resultat	135	2000
Årets resultat	3639	8982

Summa eget kapital	4783	11991
---------------------------	-------------	--------------

Obeskattade reserver

Periodiseringsfond	1900	1900
Överavskrivningar	1900	1900

Långfristiga skulder

Övriga skulder till kreditinstitut	27611	22800
Skulder till koncernföretag	-80	0

Summa långfristiga skulder	27531	22800
-----------------------------------	--------------	--------------

Kortfristiga skulder

Leverantörsskulder	9251	9000
Skatteskulder	-404	0
Övriga kortfristiga skulder	1552	1000
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	35530	40000

Summa kortfristiga skulder	45929	50000
-----------------------------------	--------------	--------------

Summa skulder och eget kapital	82043	88591
---------------------------------------	--------------	--------------

Kassaflödesanalys

	2008 Jan - Dec	2009 Jan - Dec Prognos
(tkr)		
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	9098	12475
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet mm	7311	8442
Betald skatt	-3096	-3090
Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	13313	17827
Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet		
Förändringar av kortfristiga fordringar	-2579	-6949
Förändring av kortfristiga skulder	6640	4071
Kassaflöde från den löpande verksamheten	17374	14949
Investeringsverksamheten		
Förändring av materiella anläggningstillgångar Serverhallar	-19991	-1000
Förändring av materiella anläggningstillgångar Stomnät	-14419	0
Förändring av materiella anläggningstillgångar övriga	-6769	-2690
Förändring av finansiella anläggningstillgångar	9675	-792
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-31504	-4482
Finansieringsverksamheten		
Förändring långfristiga skulder	23559	80
Amorteringar	-4734	-4811
Utdelning	-3500	-1774
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	15325	-6505
Årets kassaflöde	1195	3962
 Likvida medel vid årets början	 2803	 3998
 Likvida medel vid årets slut	 3998	 7960

Nyckeltal

	2008 1 Okt - 31 Dec	2008 Helår
Omsättning (tkr)	39250	127491
Vinst (tkr)	2198	9098
Vinst efter skatt (tkr)	1583	3639
Vinstmarginal, innan skatt (%)	5,6%	7,1%
Rörelsemarginal, (%)	7,5%	8,60%
Soliditet, (%)	9,1%	9,1%
Eget Kapital, (tkr)	4783	4783
Antal anställda, medeltal (st)	57	57
Omsättning/anställd (tkr)	689	2237
Årets kassaflöde (tkr)		1195
Ebitda (tkr)	5302	18178

Data per aktie

Antal aktier vid periodens utgång	10 000 000	10 000 000
Resultat per aktie före bokslutsdispositioner.	0,22	0,91
Eget kapital per aktie, kr	0,48	0,48

Insynspersoner

Antal A-aktier per 2008-12-31

Jon Karlung och Andreas Norman gemensamt genom KN Telecom AB	3 000 000
--	-----------

Antal B-aktier per 2008-12-31

Jon Karlung och Andreas Norman gemensamt genom KN Telecom AB	5 797 000
Jon Karlung	50 000
Andreas Norman	50 000
Tobias Lewén	61 500
Wilhelm Dahlborn	0
Pär Ström	0
Erik Hasselqvist	0
Torbjörn Sjöholm	0

Granskning

Underlaget för bokslutskommunikén har varit föremål för granskning av bolagets revisorer från KPMG.

Tidpunkt för nästa rapport

Tidpunkt för fullständig årsredovisning, samt delårsrapport 1 2009, kommer att vara 2009-04-20, och publiceras på Bahnhof's hemsida www.bahnhof.se.

Årsstämman kommer att hållas den 11 Maj 2009 i Bahnhof's datacenter "Pionen", Renstiernas gata 37, under Vita bergen i Stockholm.