



BOKSLUTSKOMMUNIKÉ - 2009

187,5 MKR
+ 15,2 MKR
+ 46 % (EGEN)

Året i sammandrag

- Omsättningen uppgick till **187,5 Mkr**
- Rörelseresultatet uppgick till **+ 15,2 Mkr**
- Resultat efter skatt uppgick till **+ 7,0 Mkr**
- Resultatet utan avsättningar efter skatt **+ 11,2 Mkr (1,12 kr / aktie)**
(5,6 Mkr har avsatts i boksluts-dispositioner)

Årets vinstmarginal: **8,7 procent**

Strategiska mål

Bahnhof är en internet- och telekomoperatör med verksamhet både på företags- och privatsidan. Tjänsterna är bredband, servertjänster, samt mer komplexa IT-driftslösningar för kunder med höga krav på prestanda.

Bahnhofs strategiska mål är att ta en kilposition strax under de största nordiska telekomjättarna.

Bahnhof har en teknikorienterad profil, och fokuserar på att ta marknadsandelar på framtidsinriktade IP-tjänster (höghastighetsnät) och datahosting. Bolaget är inriktat på egen tillväxt (men utesluter inte förvärv).

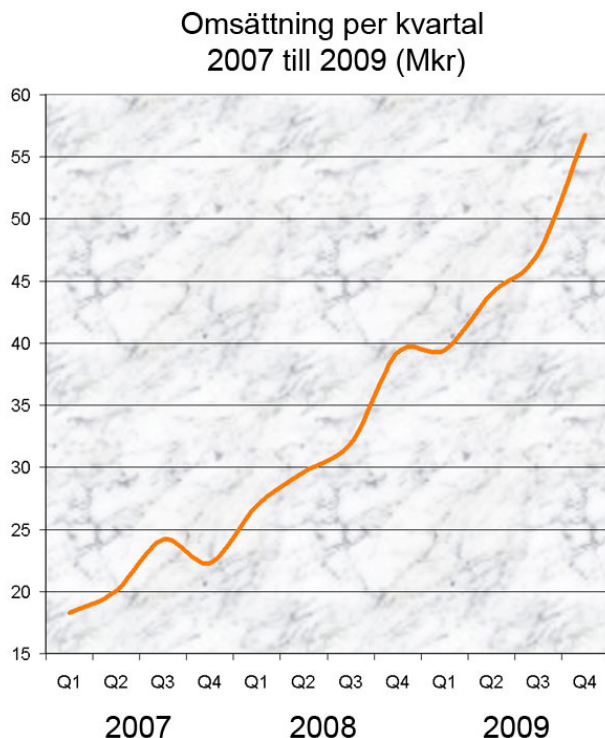
Det kortsiktiga målet är att senast år 2012 omsätta en halv miljard kronor, med en vinstmarginal på omkring 10 procent. Strategin bygger i allt väsentligt på egen finansiering och bolaget är inte i behov av externt kapital.

En viktig hörnsten är också att dela ut pengar till ägarna. Bahnhof har som policy att dela ut minst hälften av årets vinst till aktieägarna.



Viktiga trender och händelser 2009

- Bahnhof överträffar samtliga prognoser. År 2009 är det bästa året i bolagets historia. Styrkan i uppgången är kraftfullare än tidigare beräknat.
- Bahnhofs omsättning växer med 46 procent på ett år. Av tillväxten utgörs 100 procent av egen tillväxt (organisk) och 0 procent av köpt tillväxt (förvärv). Bahnhof växer från 128,8 Mkr år 2008 till en omsättning på 187,5 Mkr år 2009.
- Det fjärde kvartalet 2009 är rekordstarkt. Vinsten ökar med 89 procent (jämfört med det tredje kvartalet 2009). Omsättningen ökar med 20 procent (jämfört med det tredje kvartalet 2009). I december fakturerar Bahnhof ut den största månadsfaktureringen i bolagets historia.



- I slutet av 2009 väljer Canal Digital att förlägga distributionen av samtliga IP baserade tv-tjänster (inklusive HD-TV formatet), och video-on-demand, till Bahnhof.
- MTG-koncernen utökar samtidigt sina tjänster hos Bahnhof (som därmed nu svarar för all IP-distribution av radiokanaler som RixFM, NRJ, Lugna favoriter, m.fl.). Ekonomiska effekter av dessa affärer får genomslag först under det första halvåret år 2010.
- Bahnhof tar under 2009 ett antal tunga affärer på carriermarknaden. Ny teknik möjliggör inbrytningar på områden som tidigare varit förbehållet de gamla telemonopolen. Bland annat upphandlar ett av världens största telebolag, Tata Communications, IP-transmission i Bahnhofsvågslängdsnät från december 2009.
- Vid årsskiftet är Bahnhof den största aktören i segmentet öppna stadsnät (såväl till antalet kunder som till den tekniska infrastrukturen). I januari år 2010 slås ett nytt rekord för intag av privatkunder. På en månad växer kundstocken netto med 2527 nya kunder.
- Sammanlagt har Bahnhof (sista januari 2010) **64 836 privatkunder i segmentet öppna stadsnät**. Summan avser endast IP-access (kringtjänster som telefoni, tv, antivirus m.m. tillkommer). Av bolagets totala kundstock har cirka 10 000 hushåll valt IP-telefoni från Bahnhof.

Investeringar i datahallar och nät

Bahnhof har under år 2009 investerat sammanlagt 22,9 Mkr.

Investeringarna är i stort sett genomförda utan belåning eller annan extern finansiering. Tyngre investeringar avser modernisering och uppgradering av två av bolagets äldre datahallar till Pionen-klass (kylanläggningar och reservkraft).

Den nätmässiga plattformen är också uppgraderad. I praktiken har Bahnhof nu möjlighet att t.ex. trefaldiga kundstocken i stadsnät utan större nyinvesteringar. Bolagets infrastruktur både på server och nätsidan möjliggör fortsatta aggressiva inbrytningar på telekommarknaden.

Bahnhofs IP-nät

Bahnhof har utvecklats till en av de starkaste IP-aktörerna på den svenska marknaden, undantaget de största telejättarna. En särposition har uppnåtts

genom Bahnhofs heltäckande räckvidd inom stadsnätsegmentet.

Bahnhof finns på samtliga svenska publika internetknutpunkter som tillhandahålls via Netnod. Bahnhof är den operatör som har mest ansluten kapacitet till samtliga fem nationella knutpunkter (se tabell över jämförbara konkurrenter). Här finns en betydande klasskillnad mellan bolag i Bahnhofs segment.

Trafikmässigt svarar Bahnhof idag för drygt 15 procent av den offentligt utbytta svenska IP-trafiken.

Bahnhofs våglängdsnät, med egna ljusförstärkarstationer, mäter 2300 kilometer och landar i Oslo, Köpenham, Malmö och Stockholm. Dessutom angör bolaget drygt ett 100-tal andra orter över hela Sverige. Bahnhof växlar även IP-trafik med egen utrustning i såväl Amsterdam som Frankfurt (vilket bland annat ger sänkta kostnader för IP-transit).

	Stockholm	Göteborg	Malmö	Sundsvall	Luleå
Bahnhof	10 Gbit/s	10 Gbit/s	10 Gbit/s	10 Gbit/s	1 Gbit/s
Alltele	10 Gbit/s	1 Gbit/s	1 Gbit/s	10 Gbit/s	1 Gbit/s
Bredband2	10 Gbit/s	10 Gbit/s	10 Gbit/s	10 Gbit/s	-
DGC	10 Gbit/s	-	-	-	-
Phonera	10 Gbit/s	1 Gbit/s	1 Gbit/s	-	-
IP-only	10 Gbit/s	10 Gbit/s	10 Gbit/s	1 Gbit/s	-
Riksnet	10 Gbit/s	1 Gbit/s	1 Gbit/s	10 Gbit/s	1 Gbit/s
Comhem	10 Gbit/s	10 Gbit/s	10 Gbit/s	10 Gbit/s	-

Kvalitet på IP-tjänster

Bahnhof har en ledande roll även för kvalitet på IP-access. Det framgår av oberoende mätningar som avser de allra snabbaste förbindelserna, dvs. höghastighetstjänster i det fasta fibernätet på 100 Mbit/s eller mer.

I januari och februari 2010 hade Bahnhof i genomsnitt bäst värden för 100 Mbit/s av alla svenska operatörer (källa: Bredbandskollen.SE – se tabell nedan).

Indexranking av globala IP-aktörer

I januari år 2010 (mätning 13/1) rankas Bahnhof som nummer 233 i världen av globala IP-aktörer. Rankningen avser bolagets IP-mässiga status, och mäter rent tekniska faktorer - bland annat hur många parter (operatörer) man växlar trafik med.

Global ranking i januari 2010

Operatör	Rankad plats
Bahnhof	233
IP-only	561
Bredband2	810
Sunet (Svenska universitetsdatanätet)	820
DGC	890
Alltele	936
Ventelo (Norden)	961

Källa: *renesys.COM* (Det amerikanska bolaget *renesys.com* upprättar ett oberoende branschindex ur tekniskt perspektiv för IP-trafik, och är sedan många år det vedertagna mätinstitutet).

Det är ingen exakt vetenskap. Men man kan slå fast att Bahnhof har en mycket stark position – särskilt i förhållande till ett antal svenska konkurrenter. Forsprånget ger prismässiga och tekniska fördelar.



Finansiell situation och EBITDA

Bahnhof uppvisar ett EBITDA på 27,2 Mkr (EBITDA-marginal på 14,5 procent) före avskrivningar och räntor.

Kassaflödet är starkt och skapar förutsättningar för en fortsatt aggressiv tillväxt utan tillskott av externt kapital. Amorteringar sker på tidigare banklån (som avser investeringar i datahallar och våglängdsnät).

Bokslutsdispositioner och överavskrivningar

Årets resultat är 15,2 Mkr.

Bahnhof har i samråd med KPMG valt att göra överavskrivningar samt avsättningar. Avsikten är att minimera skatteffekter på vinsten. Utan sådana bokslutsdispositioner, skulle resultatet efter skatt vara 11,2 Mkr (dvs. 1,12 kr/aktie)

Avskrivningar och goodwill

Avskrivningar sker i samråd med bolagets revisorer KPMG löpande enligt mycket traditionella, och helt linjära, redovisningsprinciper.

Bahnhofs totala goodwillpost sjunker från 2,4 Mkr år 2008 till 1,7 Mkr vid utgången av 2009.

Det stora kundintag Bahnhof genomför med egen tillväxt tas inte upp som en tillgång i bolaget. Det finns därmed ett stort dolt övervärde i Bahnhof som inte syns i balansräkningen.

Utdelning

Bolagets utdelningspolicy ligger fast. För tredje året i rad föreslår styrelsen att hälften av årets vinst delas ut till Bahnhofs aktieägare (total utdelning således 3,5 Mkr). Övriga medel återinvesteras i verksamheten. Den som önskar ta del av denna utdelning måste vara aktieägare i Bahnhof i maj 2010.



Handel med aktier i Bahnhof

Under 2009 har ägandet breddats ytterligare vilket har skapat en mer livaktig handel med bolagets aktier. En ägarförteckning anges enligt nedanstående tabell som visar bolagets tio största ägare per den sista december 2009.

Bolaget avser att aktivt arbeta för att öka intresset för bolagets aktier under 2010. Konkret innefattar det såväl ett möjligt byte av noteringsplats som en breddning av antalet ägare.

Bahnhof är idag noterat på Aktietorget. Det är den mest entreprenörsinriktade av de jämförbara listor som finns tillgängliga. Kostnaderna är lägre och den personliga servicen är större. Aktietorget är i god mening en hävstång för de entreprenörsbolag som vill växa i storlek.

Samtidigt går nu Bahnhof in i ett skede där ambitionen är att ta plats som en av de stora svenska internet- och telekombolagen. I det sammanhanget kan det finnas strategiska skäl att byta listplacering.

Bahnhof avser därför att senast vid årets utgång undersöka förutsättningarna för en notering på Stockholmsbörsens lista Small Cap. Under året kommer dessutom någon form av ägarspridning (notera spridning – inte nyemission) äga rum för att öka handeln med bolagets aktier och uppfylla de formella krav som gäller för Small Cap.

Bahnhof har en position som vi bedömer kommer att vara högintressant inte bara för våra nöjda kunder – utan även för den finansiella marknaden. Bahnhof's bedömning är här att det finns en mycket stor framtida utväxling för den som tror på bolaget de kommande åren!

Ägare	Innehav (%)	Antal aktier
K N Telecom AB	64,94	6 494 300
Avanza Pension	5,62	561 992
EKF Enskild Kapitalförvaltning AB	4,01	401 000
Nordnet Pensionsförsäkring AB	1,06	106 500
Tobias Lewén	0,62	61 500
Andreas Johansson	0,6	60 000
Aktieinvest	0,58	57 700
Irish Life International	0,52	51 500
Jon Karlung	0,51	51 000
David Johansson	0,4	40 000



VD har ordet

Djupt ned i urberget under Östra Reals gymnasium öppnar Stokab i sommar den sjunde knutpunkten. Det kommer att bli en strategisk nätplats för Sveriges IT-infrastruktur mitt i centrala Stockholm.

Anläggningen med kodnamn "Maskrosen" blir inte bara en av de tyngsta operatörspunkterna i Sverige rent tekniskt. Här kommer dessutom att skapas sociala möten mellan IT-folk, vilket kommer att driva affärer.

Bahnhofs strategi bygger på allianser. Vi samarbetar med andra och vi bygger affärer tillsammans med andra. Därför är det roligt att just den här gången ge vår mångåriga samarbetspartner Stokab extra reklam.

Hur då?

Tolv meter från Maskrosen öppnar Bahnhof nu sitt nya huvudkontor på Karlavägen 81, med skyltfönster mot tunnelmynningen.

Vårt kontor, med egen IT-bar, blir en plats designad för sociala möten och en naturlig samlingspunkt för dem som jobbar i branschen – vänner, fiender, kollegor och kunder.

Det är samtalen som bygger affärer och skapar lönsamhet. På köpet får jag promenadavstånd till nyinflyttade grannen PTS några få kvarter bort (tänk på det Anna P).

Jag vet att det är många som kraftigt har underskattat Bahnhofs styrka. Vi skruvar nu upp tempot ytterligare inför de kommande tre åren – och inleder på allvar offensiven för att utmana jättarna.

Bahnhof har ett finmaskigt kommersiellt och tekniskt nätverk som helt naturligt kommer att sätta de gamla monopolstrukturerna i gungning.

Vi bygger allianser i öppenhetens tecken med andra nätägare, konsultbolag och starka regionala aktörer. Vi vinner hela tiden mark och vi slåss genom att erbjuda våra kunder både låga priser och tekniskt överlägsna tjänster.

Det är möjligt att jag uppfattas som kaxig, men Bahnhof har helt på egen hand manövrerat sig till ett av branschens bästa slaglägen. Det kortsiktiga målet måste jag därför – även med viss försiktighet – sätta till en halv miljard år 2012 med en vinstmarginal på omkring 10 procent.

Var med på vår resa du också!

Stockholm 2010-02-15



Jon Karlung, VD
Bahnhof AB (Publ)

Resultaträkning

	2008	2009	2009	2010
	Helår	Q4	Helår	Helår
	Utfall	Utfall	Utfall	Prognos
Alla belopp i KSEK				
Rörelsens intäkter mm				
Nettoomsättning	128837	56785	187480	250000
Övriga rörelseintäkter				
Summa intäkter mm	128837	56785	187480	250000
Rörelsens kostnader				
Rörelsens kostnader	-76248	-27358	-100844	-136000
Övriga externa kostnader	-10876	-10048	-31602	-40000
Personalkostnader	-23295	-9210	-27883	-37000
Av-/nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-7311	-3190	-10948	-16099
Summa rörelsens kostnader	-117730	-49806	-171277	-229099
Rörelseresultat	11107	6979	16203	20901
Resultat från Finansiella investeringar				
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	98	54	158	120
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1867	-270	-1163	-1888
Summa resultat från finansiella investeringar	-1769	-216	-1005	-1768
Resultat före skatt och bokslutsdispositioner	9338	6763	15198	19133
Avsättning till periodiseringsfond	-2000		-1500	
Överavskrivningar	-1900		-4100	
Summa bokslutsdispositioner	-3900		-5600	
Skatt på periodens/årets resultat	-1698	-1779	-2557	-5032
Periodens/Årets resultat	3740	4984	7041	14101
Resultat per aktie efter skatt, SEK	0,37	0,50	0,70	1,41
Antal aktier	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000

Balansräkning

Alla belopp i KSEK	2008-12-31 Utfall	2009-12-31 Utfall	2010-12-31 Prognos
Anläggningstillgångar			
<u>Immateriella anläggningstillgångar</u>			
Goodwill	2354	1688	1020
Hyresrätt		797	757
	2354	2485	1777
<u>Materiella anläggningstillgångar</u>			
Inventarier	6721	13995	17244
Datahallar	30620	34512	32598
Stomnät	13426	12792	13176
Pågående nyanläggning		427	406
	50767	61726	63424
<u>Finansiella anläggningstillgångar</u>			
Bostadsrätt	250	250	250
Fordringar hos Koncernföretag	208	113	113
Andra långfristiga värdepapper	100	106	106
	558	469	469
Summa anläggningstillgångar	53679	64680	65670
Omsättningstillgångar			
<u>Kortfristiga fordringar</u>			
Kundfordringar	15465	23366	25712
Skattefordringar	364	0	0
Övriga kortfristiga fordringar	386	69	250
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	8896	12639	16800
	25111	36074	42762
<u>Likvida medel</u>	3998	10029	18049
Summa omsättningstillgångar	29109	46103	60811
Summa tillgångar	82788	110783	126481

Skulder och Eget kapital	2008-12-31 Utfall	2009-12-31 Utfall	2010-12-31 Prognos
Eget kapital			
<u>Bundet eget kapital</u>			
Aktiekapital	1000	1000	1000
Reservfond	9	9	9
<u>Fritt eget kapital</u>			
Balanserat resultat	135	2075	5590
Årets resultat	3740	7041	14101
Summa eget kapital	4884	10125	20700
Obeskattade reserver			
Periodiseringsfond	2000	3500	3500
Överavskrivningar	1900	6000	6000
Summa obeskattade reserver	3900	9500	9500
Långfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut	27611	23238	21396
Summa långfristiga skulder	27611	23238	21396
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	9252	18983	22574
Skatteskulder	0	200	1000
Övriga kortfristiga skulder	1611	2903	3000
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	35530	45834	48311
Summa kortfristiga skulder	46393	67920	74885
Summa skulder och eget kapital	82788	110783	126481

Kassaflödesanalys

Alla belopp i KSEK	2008 Utfall	2009 Utfall	2010 Prognos
Den löpande verksamheten			
Resultat efter finansiella poster	9098	15198	19133
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	7311	12316	16099
Betald skatt	-3096	-2422	-2749
Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	13313	25092	32483
Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet			
Förändringar av kortfristiga fordringar	-2579	-10963	-6688
Förändring av kortfristiga skulder	6640	21391	4682
Kassaflöde från den löpande verksamheten	17374	35520	30477
Investeringsverksamheten			
Förändring av materiella anläggningstillgångar datahallar	-19991	-2419	0
Förändring av materiella anläggningstillgångar stomnät	-14419	-1539	-2500
Förändring av materiella anläggningstillgångar övriga	-6769	-19448	-14589
Förändring av finansiella anläggningstillgångar	9675	89	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-31504	-23317	-17089
Finansieringsverksamheten			
Förändring långfristiga skulder	23559	2848	5978
Amorteringar	-4734	-7220	-7820
Utdelning	-3500	-1800	-3526
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	15325	-6172	-5368
Periodens kassaflöde	1195	6031	8020
Likvida medel vid verksamhetsårets början	2803	3998	10029
Likvida medel vid periodens slut	3998	10029	18049

Nyckeltal

	2008	2009
	Helår	Helår
Omsättning, KSEK	128837	187480
Vinst, KSEK	9338	15198
Vinst efter skatt, KSEK	3740	7041
EBITDA, KSEK	18418	27151
Vinstmarginal, innan skatt (%)	8,7	8,7
Rörelsemarginal (%)	8,6	8,6
EBITDA-marginal (%)	14,3	14,5
Soliditet (%)	9,1	15,5
Eget Kapital, KSEK	4884	10125
Antal anställda, medeltal (st)	57	63
Omsättning/anställd, KSEK	2260	2976
Kassaflöde per 31 Dec, KSEK	1195	6031

Data per aktie

	10 000 000	10 000 000
Antal aktier vid periodens utgång	10 000 000	10 000 000
Resultat per aktie före bokslutsdispositioner, SEK	0,68	1,52
Eget kapital per aktie, SEK	0,49	1,01

Balans- och resultaträkning har varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Rapportkalender 2010

Kvartalsrapport 1	3 Maj
Bolagsstämma	3 Maj
Avstämningsdag aktieutdelning	6 Maj
Aktieutdelning	11 Maj
Kvartalsrapport 2	23 Augusti
Kvartalsrapport 3	25 Oktober
Bokslutskommuniké	21 Februari 2011

