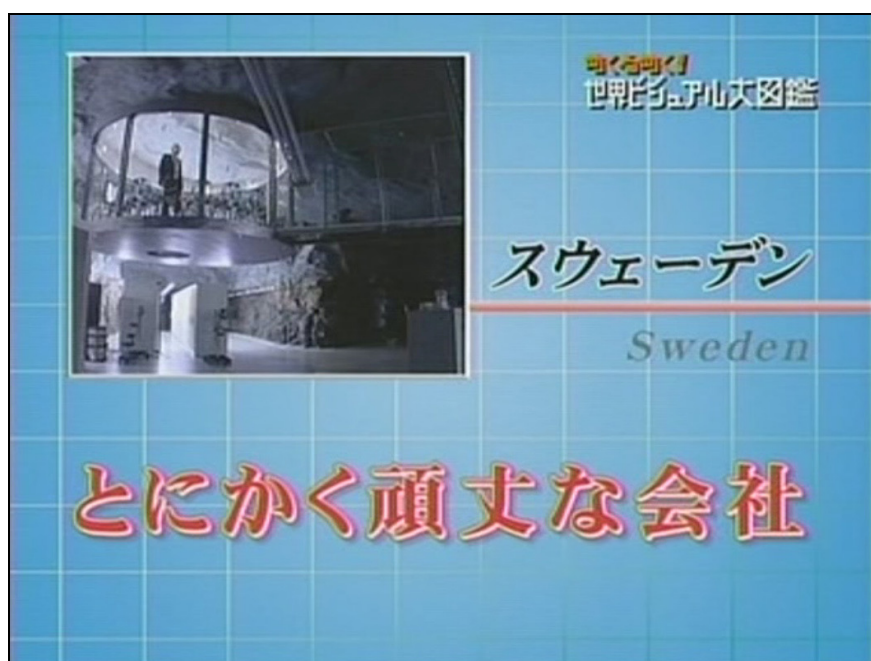


Bahnhof AB (publ) Delårsrapport två – 2009



Pionen uppmärksammas i Japan.

ÖKNING 11%

(Tillväxt andra kvartalet)

ÖKNING 3114 st

(Ökad kundstock andra kvartalet)

UPPSKRIVNING PROGNOSES

(Positivt trendbrott: 178 Mkr helår)

Kvartal april – juni 2009 i sammandrag

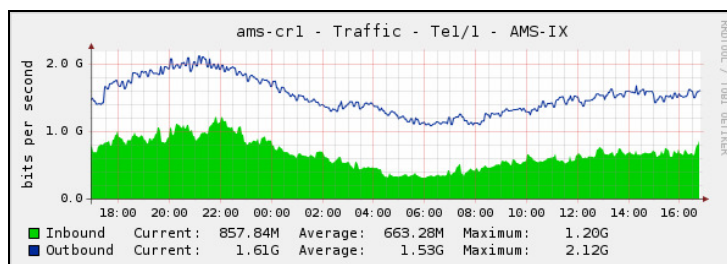
- Omsättningen uppgick till 44 Mkr
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till 2,4 Mkr
- Resultat efter skatt uppgick till 1,7 Mkr

Uppskrivning av prognosen för helåret

- Bahnhof befinner sig i en fas av kraftig tillväxt. Omsättningen ökar med totalt 11 procent jämfört med det första kvartalet 2009. Bolagets expansion sker under det andra kvartalet helt organiskt (inga förvärv).
- Den goda orderingången fortsätter även efter kvartalets slut. Bahnhof reviderar därför prognosen för helåret 2009 i positiv riktning. För helåret beräknas bolaget omsätta 178 Mkr med en bibehållen vinstmarginal på cirka 7 procent.
- Under det andra kvartalet är vinstmarginalen något sämre. Bolagets aggressiva tillväxt, där Bahnhof tagit marknadsandelar, har påverkat lönsamheten. Bolagets prognos för

helåret avseende vinstmarginalen ligger trots det fast. Flera faktorer pekar på ett starkt tredje och fjärde kvartal.

- Antalet privatkunder ökar netto med 3114 kunder till totalt 52614 kunder. I summan ingår enbart bredbandsaccess och ej telefoni, tv, eller andra kringtjänster. All tillväxt sker inom segmentet öppna stadsnät.
- Bahnhof är idag verksamt i fler öppna stadsnät än någon annan svensk operatör på marknaden (totalt 109 olika nät i Sverige per den sista juni). Bahnhof har därmed bäst täckning av samtliga operatörer i öppen stadsnätsmiljö.
- Bahnhof befäster sin roll som kvalitetsleverantör av IP-kapacitet. Kunderna är såväl andra operatörer (i våglängsnätet) som företag som vill ha driftsäkra lösningar för streaming av till exempel mediatjänster. Infrastrukturen byggs nu ut, och Bahnhof har under perioden etablerat sig i den europeiska IP-knutpunkten Amsterdam.



*Bahnhofs trafik efter en vecka på Amsterdam Internet Exchange.
AMS-IX är världens näst största knutpunkt för IP-trafik.
Under hösten tänder Bahnhof även Frankfurt och London.*

Verksamheten i korthet

Det finns fog för att tala om ett positivt trendbrott.

Tillväxten under kvartalet är rekordstor och omfattar samtliga affärsområden. De förutsägelser om att bolaget i allt väsentligt skulle gå opåverkat av den ekonomiska krisen infrias. Kundförlusterna är små och nya kunder strömmar till Bahnhof.

Bahnhof har tagit marknadsandelar inom segmentet öppna nät. Låga priser och spännande tjänster har fångat många nya kunder. Men sannolikt har trenden även förstärkts genom att andra bolag inte fullt ut kunnat försvara de kostsamma förvärv man tidigare genomfört.

Expansionen har i någon mån påverkat lönsamheten. Men vår bedömning är att skalfördelar kommer att innebära en positiv hävstång för vinstmarginalen under det tredje och fjärde kvartalet. Det finns också ett antal nya företagskunder som kommer att ge en viktig injektion under årets senare del.

Bahnhof förfogar nu över betydande infrastrukturella tekniska muskler – såväl genom egna datahallar som ett stort våglängdsnät för IP-kapacitet. Här skiljer sig Bahnhof på ett avgörande sätt från andra operatörer i vårt segment. Bahnhof är mer mångsidigt och har en radikalt större räckvidd och bredd i sina tjänster.

Datahallen Pionen är per den sista juni belagd till mer än 50 procent av ytan. Anläggningen har skapat internationell uppmärksamhet som bidragit till god

marknadsföring. Efterfrågan på bolagets servertjänster är fortsatt stabilt positiv.

Strategiskt fortsätter inbrytningen på carriermarknaden, där Bahnhof tagit viktiga andelar genom en aggressiv prissättning. Därtill säljer Bahnhof i växande grad IP-transit till kapacitetskrävande kunder.



Pionen uppmärksammas i Brasilien

Privatmarknad

Bahnhof har tagit marknadsandelar under perioden. Totalt växer kundstocken (netto) med cirka 6,5 procent på ett kvartal till totalt 52614 hushåll. Efter kvartalets slut ser trenden ut att förstärkas ytterligare.

Bahnhof har ett helhetspaket med bredband, telefoni och tv på tjänstesidan som tilltalar många kunder. Tjänsterna är innovativa och lågt prissatta (för jämförelse se PTS, telepriskollen.SE). Under kvartalet har samarbetet med Canal Digital, där Bahnhof står för infrastrukturen, och Canal Digital för paketeringen med tv-tjänster, fördjupats.



Bahnhof finns i 109 olika öppna nät i Sverige och är dessutom etablerade i Norge. Plattformen täcker därmed in i princip hela den del av marknaden som faller under segmentet öppna stadsnät. Förutsättningarna är goda att på några års sikt nå flera hundra tusen kunder med fiberbaserade LAN-förbindelser för kapacitetskrävande tjänster till hushåll och företag.

Företagsmarknad

Bahnhof har under perioden visat en fortsatt positiv tillväxt. Den ekonomiska krisen har inte påverkat orderingången som är fortsatt stabil.

Företagsmarknaden är heterogen till sin struktur. Bahnhof har därför valt en modell där vi rapporterar den totala omsättningen för bolagets företagskunder, snarare än att redovisa tillväxten i antal kunder.

Under det andra kvartalet 2009 är denna omsättning totalt 17,5 Mkr. Detta motsvarar ungefär 40 procent av Bahnhofs totala omsättning. Omsättningsökningen är totalt 9 procent jämfört med det första kvartalet år 2009.

I öppna stadsnät är antalet företagskunder per den sista juni 1465 stycken. Därutöver kommer ett antal tusen företagskunder med varierande tjänster från enklare webbhotell till avancerade tekniska driftslösningar. Bahnhof tar nu allt fler affärer där det handlar om både stor IP-kapacitet, och ett flertal dataskåp med komplexa driftslösningar.



Pionen uppmärksammas i Kina

Finansiell situation och redovisningsprinciper

Under kvartalet har en aktiespridning genomförts där huvudägaren KN Telecom AB avyttrat totalt 2 miljoner B-aktier (utöver tidigare spridning på drygt en miljon B-aktier). Syftet har varit att bredda ägandet och därigenom uppnå en livaktigare handel och en större likviditet i aktien.

Spridningen genomfördes i slutet av april och förväntningarna har till fullo infriats. Handeln är idag livaktig och intresset positivt. Analysen av den tidigare situationen var således helt korrekt (för att åstadkomma handel måste ägandet breddas). Det är också glädjande att ett antal institutionella placerare på allvar nu intresserar sig för Bahnhof.

Bahnhof uppvisar stabilt positivt kassaflöde (kassa per den sista juni 5,6 Mkr, samt en outnyttjad checkkredit på ytterligare 5 Mkr) och saknar behov av kort eller långsiktig extern finansiering. Prognosen för kassaflödet helåret 2009 är 8 Mkr (plus checkkrediten). Naturligtvis kan det finnas nya och oförutsedda faktorer som påverkar situationen i någon riktning. Men jämfört med tidigare har kassaflödet och bolagets likviditet starkt förbättrats.

EBITDA är 4,9 Mkr för andra kvartalet.

Bahnhof tillämpar helt linjära redovisningsmässiga avskrivningsprinciper och saknar i allt väsentligt goodwill (bolagets totala goodwillposter är blygsamma 2 Mkr).

Avsikten med denna traditionella modell är att eliminera faran av plötsliga nedskrivningar av till exempel kundstockar. Vid så kallad "churn" (minskad kundstock) slipper bolaget dessutom resonemang om att nedskrivningar bör utlösas.

Det finns vid periodens slut inga pågående tekniska nyanläggningar, utan samtliga tillgångar skrivs av helt linjärt. Investeringar i datahallen Pionen och våglängdsnätet är genomförda och skrivs av helt enligt plan.

Långsiktigt ligger Bahnhof's utdelningspolicy fast. Bolaget avser att fortsätta dela ut minst hälften av den årliga vinsten till aktieägarna.



Pionen uppmärksammas i Japansk TV

Händelser efter periodens slut

Ett förvärv av stadsnätskunder i Hudiksvall har genomförts per den första juli. Affären beräknas bidra med tillväxt (omsättning) på upp till 2 Mkr totalt under det tredje och fjärde kvartalet 2009. Lönsamhetsmässigt inträder en hävstång först under år 2010.

Kundtillväxten både på företags- och privatsidan är fortsatt stark. Vid sammanvägning av olika faktorer kan därför prognosen för helåret år 2009 nu skrivas upp avseende omsättningen - från 163 Mkr till 178 Mkr. Vår bedömning är att prognosen för lönsamhet kan bibehållas genom de trender som finns för det tredje och fjärde kvartalet.

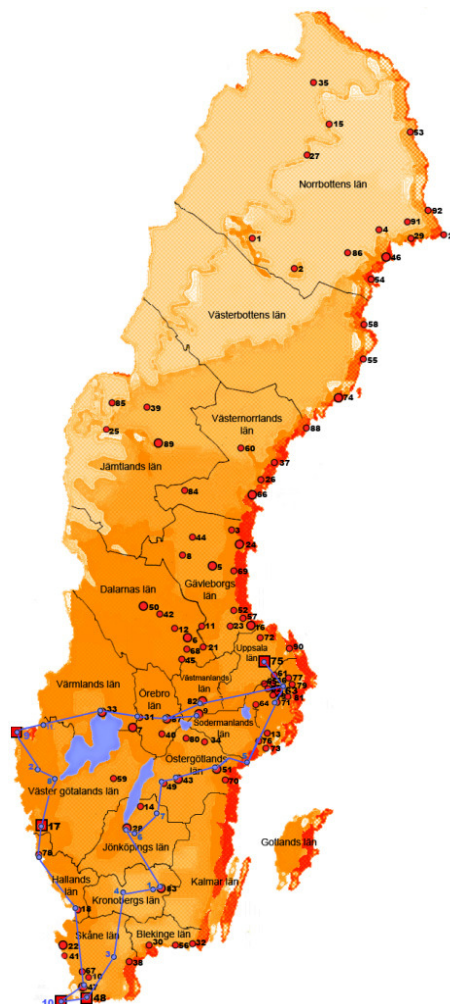
Två stora internationella företag (varav ej ett tidigare verksamt i Sverige) har i juli och augusti tecknat avtal med Bahnhof för co-location i datahallen Pionen. För att möta ökad efterfrågan har ett uppgraderingsprogram av bolagets övriga datahallar inletts.

Bolagets kapacitetstjänster säljs nu till ett växande antal storkunder där även andra operatörer ingår. Strategin är att prisa in sig på marknaden.

Bahnhof kommer under det tredje kvartalet att ansluta sig till Frankfurt och London för att ytterligare säkerställa IP-plattformen för bolagets operatörstjänster. Bahnhof kan nu sälja mycket konkurrenskraftiga transittjänster till andra bolag – och på köpet genomföra egna besparingar.

Totalt sett svarar Bahnhof idag för drygt 10 procent av den offentligt utbytta internettrafiken i Sverige. Bolaget finns på Netnods samtliga knutpunkter.

Bahnhof kommer under hösten renodla och effektivisera kundtjänst som drivs i egen regi. Ett antal nyrekryteringar kommer att genomföras för att säkra och förbättra kvaliteten på kundtjänst. Bahnhof har också påbörjat flytt av kundtjänst till nya och större lokaler i centrala Borlänge.



Bahnhof är nu anslutet till 109 stadsnät

VD har ordet

Jag vill inte vara tjugig, men härmed måste jag avge ännu en fantastiskt positiv rapport för Bahnhof AB (publ).

Det är oerhört roligt att det går så bra för oss. Hela bolaget genomsyras nu av en positiv anda. Det går bra för Bahnhof - och det går glädjande nog bra även för många av våra kunder (Hej Ola!)

Det här kan förstås uppfattas som kaxigt. Men ekonomiska fakta talar för sig själv. Bahnhof växer med rekordsiffror. Det andra kvartalet är ett positivt trendbrott jämfört med de prognoser vi tidigare angett. I juli månad fakturerar vi dessutom ut över 16,2 Mkr vilket är ett nytt rekord.

Allt detta sker under en tid när många bolag ser om sitt hus och brottas med stora ekonomiska svårigheter. Metodiskt åter sig Bahnhof in i kärnan av den svenska bredbandsmarknaden. Vi har nu även tentakler i hela Norden med förgreningar i Europa. I september tänder vi upp Frankfurt och London med fiber.

Jag har tidigare talat om ett slags "Apollo-effekt" för datahallen Pionen och bolagets nya IP-och våglängdsnät. Vi är nu definitivt inne i en sådan positiv spiral där det stora intresset för bolagets teknikplattform bidrar till nya affärer och möjligheter. På privatsidan sätter volymen tryck på hävstången. Förutsättningarna för det tredje och fjärde kvartalet ser mycket ljusa ut.

Det är roligt att åstadkomma detta helt utan utspädningar och eviga nyemissioner med oklara syften för småspararna. Bahnhof har lagt mindre vikt vid det kosmetiska

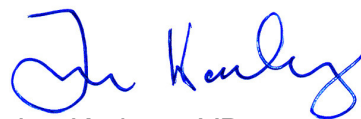
finansiella utanverket, och istället lagt krutet på själva verksamheten.

Vi har helhjärtat gått in för det vi är bra på; att leverera marknadsledande, tekniskt kompetenta och mycket prisvärda tjänster till våra kunder. Nu expandera vi ut i Europa och vi tar med oss vårt koncept till nya marknader.

Jag är inte främmande för förvärv och strategiska synergier. Men Bahnhof kommer aldrig att ta in pengar för att betala den löpande rörelsen. Vi bygger istället verksamhet så att vi klarar tillväxten av egen kraft. I all ödmjukhet är vi här bäst i klassen.

Jag skulle bli mycket överraskad om nästa års omsättning för helåret år 2010 understiger en kvarts miljard kronor, med en bibehållen vinstmarginal på omkring 7 procent. I sammanhanget vill jag särskilt erinra om att Bahnhof har en tradition av att *alltid* hålla, eller överträffa, angivna prognoser.

Stockholm 2009-08-24



Jon Karlung, VD
Bahnhof AB (Publ)

Resultaträkning

Alla belopp i tkr	1 April - 30 Juni	1 Jan - 30 Juni	2009-12-31 Prognos
Rörelsens intäkter mm			
Nettoomsättning	44012	83469	178000
Övriga rörelseintäkter			
Summa intäkter mm	44012	83469	178000
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter	-24726	-46491	-102400
Övriga externa kostnader	-7453	-14075	-26750
Personalkostnader	-6977	-12703	-25750
Av-nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2236	-4792	-8442
Summa rörelsens kostnader	-41392	-78061	-165342
Rörelseresultat	2620	5408	14658
Resultat från Finansiella investeringar			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	32	66	100
Räntekostnader och liknande resultatposter	-293	-617	-2200
Summa resultat från finansiella investeringar	-261	-551	-2100
Resultat före skatt och bokslutsdisp.	2359	4857	12558
Avsättning till periodiseringsfond	0	0	0
Överavskrivningar			
Summa bokslutsdispositioner	0	0	0
Skatt på periodens/årets resultat	-661	-1360	-3516
Periodens/Årets resultat	1698	3497	9042
Resultat per aktier efter skatt (kr)	0,17	0,35	0,90
Antal aktier	10 000 000	10 000 000	10 000 000

Balansräkning

Alla belopp i tkr	2009-06-30	2009-12-31 Prognos
<u>Anläggningstillgångar</u>		
<u>Immateriella anläggningstillgångar</u>		
varumärken samt liknande rättigheter		
Goodwill	2021	1687
Summa Immateriella Anläggningstillgångar	2021	1687
<u>Materiella anläggningstillgångar</u>		
Inventarier, verktyg och installationer	12280	11900
Datahallar	32198	31353
Stomnät	13850	12776
	58328	56029
<u>Finansiella anläggningstillgångar</u>		
Fordringar hos Koncernföretag	1335	800
Andra långfrisiga värdepapper	106	0
	1441	800
Summa anläggningstillgångar	61790	58516
<u>Omsättningstillgångar</u>		
<u>Kortfristiga fordringar</u>		
Kundfordringar	15352	18000
Skattefordringar	404	40
Övriga kortfristiga fordringar	216	250
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5518	6000
	21490	24290
Kassa och bank	5664	7960
Summa omsättningstillgångar	27154	32250
Summa tillgångar	88944	90766

Skulder och Eget kapital

Eget kapital

Bundet eget kapital

Aktiekapital	1000	1000
Reservfond	9	9

Fritt eget kapital

Balanserat resultat	2075	2075
Årets resultat		8982
Periodens resultat	3497	

Summa eget kapital	6581	12066
---------------------------	-------------	--------------

Obeskattade reserver

Periodiseringsfond	2000	2000
Överavskrivningar	1900	1900

Långfristiga skulder

Övriga skulder till kreditinstitut	24001	22800
Skulder till koncernföretag	0	0

Summa långfristiga skulder	24001	22800
-----------------------------------	--------------	--------------

Kortfristiga skulder

Leverantörsskulder	14598	10000
Skatteskulder	0	0
Övriga kortfristiga skulder	27	1000
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	39837	41000

Summa kortfristiga skulder	54462	52000
-----------------------------------	--------------	--------------

Summa skulder och eget kapital	88944	90766
---------------------------------------	--------------	--------------

Kassaflödesanalys

Alla belopp i tkr	2009 Jan - Juni	2009, Jan-Dec Prognos
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	4857	12558
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet mm	6160	9810
Betald skatt	-1436	-3090
Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	9581	19278
Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet		
Förändringar av kortfristiga fordringar	3698	821
Förändring av kortfristiga skulder	8068	5523
Kassaflöde från den löpande verksamheten	21347	25622
Investeringsverksamheten		
Förändring av materiella anläggningstillgångar datahallar	-2420	-2420
Förändring av materiella anläggningstillgångar Stomnät	-1539	-1539
Förändring av materiella anläggningstillgångar övriga	-9193	-7776
Förändring av finansiella anläggningstillgångar	-883	-905
Förändring av immateriella anläggningstillgångar	-236	
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-14271	-12640
Finansieringsverksamheten		
Förändring långfristiga skulder	0	0
Amorteringar	-3610	-7220
Ny emission / utdelning	-1800	-1800
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-5410	-9020
Årets kassaflöde	1666	3962
Likvida medel vid årets början	3998	3998
Likvida medel vid årets slut	5664	7960

Nyckeltal

Nyckeltal	2009	2009
	1 April - 30 Juni	1 Jan - 30 Juni
Omsättning (tkr)	44012	83469
Vinst (tkr)	2359	4857
Vinst efter skatt (tkr)	1698	3497
Vinstmarginal, innan skatt (%)	5,4%	5,8%
Rörelsemarginal, (%)	6,0%	6,5%
Soliditet, (%)	9,8%	9,8%
Eget Kapital, (tkr)	6581	6581
Antal anställda, medeltal (st)	60	59
Omsättning/anställd (tkr)	734	1415
Kassaflöde per 30 juni (tkr)	1666	1666
EBIT DA (tkr)	4856	10200

Data per aktie

Antal aktier vid periodens utgång	10 000 000	10 000 000
Resultat per aktie före bokslutsd.	0,17	0,35
Eget kapital per aktie, kr	0,66	0,66

Rapporten har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.