



Bahnhof AB (publ) Delårsrapport 2 - 2008



Kvartalet april - juni 2008 i sammandrag

- Omsättningen uppgick till **29,6 Mkr**
- Rörelseresultatet uppgick till **3,3 Mkr**
- Resultat efter skatt uppgick till **2,4 Mkr**

Jämfört med första kvartalet är vinsten mer än fördubblad. Kvartalet är mycket positivt och överträffar tidigare prognoser. Det är särskilt glädjande att Bahnhofs strategiska satsning på företagstjänster – som hosting (co-location och serverdrift) samt IP-kapacitet (bredband till företag) nu börjar ge effekt.

Privattjänsterna har låga marginaler men bidrar ändå av egen kraft till ett positivt resultat. Samtidigt finns här förutsättningar för framtida synergieffekter med företagstjänster – samt strategiska skal-fördelar tack vara det egna fibernätet. Det sistnämnda möjliggör kostnadsbesparingar – med genomslag från och med första kvartalet 2009.

Bahnhof besitter nu två stycken helt nya "tjänstefabriker" - Pionen (den nya närmast unika datahallen i Stockholm samt det rikstäckande egna fibernätet som är baserat på våglängdstransmission).

Investeringarna i ny teknisk infrastruktur uppgår till omkring 40 Mkr – varav 26,5 Mkr är finansierade genom banklån (övrigt genom egna medel). I allt väsentligt står dessa tekniska anläggningar nu färdiga att möta marknadens behov för framtiden.

Prognos helåret 2008

- Prognosen för omsättningen helåret 2008 (med en tillväxt på drygt 40 procent jämfört med 2007) ligger i stort sett fast men ökar till omkring 125 Mkr.

• Bahnhof skriver upp den prognostiserade vinstmarginalen för helåret 2008 som nu förväntas bli lägst 6 procent efter skatt och avskrivningar (resultat 7,5 Mkr).

• De stora investeringarna i datahallar och fibernät som genomförts under de senaste två åren kommer endast att ha begränsad effekt på intäkterna under 2008. Den stora ekonomiska hävstången sker naturligen från år 2009. Bolaget har idag ett uppdämt försäljningstryck (till följd av att existerande anläggningar varit slutsålda).

• Bahnhof avser påbörja avskrivningar 2008 som påverkar helårsresultatet. I alla angivna data är höjd redan tagen med hänsyn till sådana avskrivningar.



Långtidsprognos år 2011

- Bolagets långsiktiga mål är att omsätta en halv miljard kronor med en vinstmarginal på mellan 10 och 15 procent efter skatt. I huvudsak ska detta baseras på tillväxt inom segmentet företagstjänster (server och IP-kapacitet). Det är inte uteslutet att målet kommer att uppnås med förvärv.

- **Servertjänster**

Strategiskt avser bolaget att ta en betydande del av marknaden för servertjänster (hosting, co-location och fysisk infrastruktur för IP-burna datatjänster). Bahnhof har en särskild styrka i storstadsregionerna.

Bolaget har en internationell ambition att växa och är redan idag etablerat i Oslo och Köpenhamn. Strategiskt satsar Bahnhof på att etablera sig i Finland för att skapa ett komplett nordiskt tjänsteutbud. Långsiktigt finns en plan för att etablera sig i Tyskland, Holland och Storbritannien.

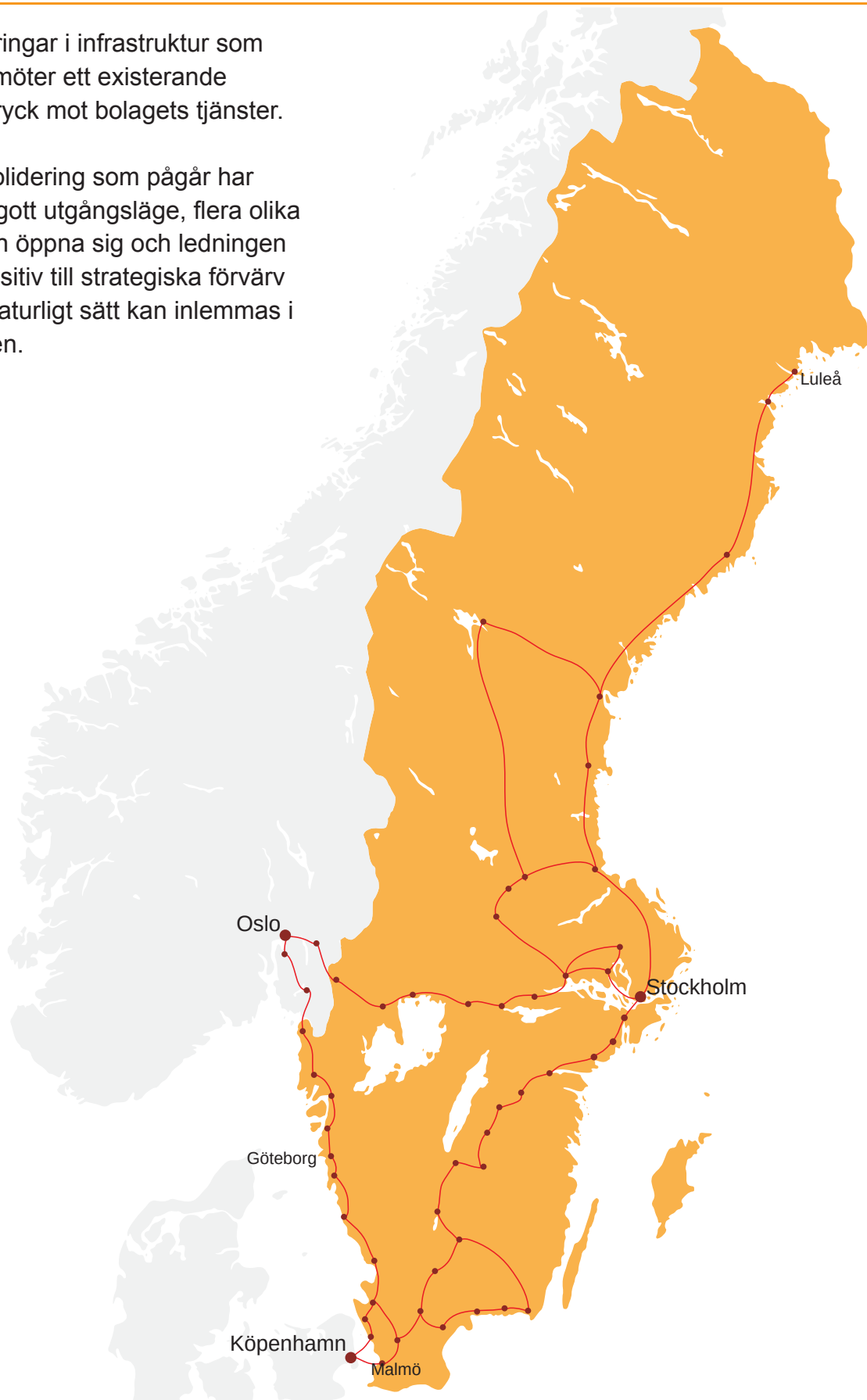
Bolagets långsiktiga bedömning är att omkring 40 procent av de totala intäkterna kommer att utgöras av olika typer av serverbaserade datadrifttjänster för företag.

- För kapacitetskrävande IP-nätjänster är målet att förändra den existerande spelplanen för operatörstjänster. Bolaget har idag en egen teknikplattform med nätkapacitet som gör detta fullt realistiskt.

Bahnhof har inga tekniska flaskhalsar eller historiska kostnadsbelastningar. Målet är därför en offensiv som syftar till att förändra marknadsläget. Bahnhof kommer att vara en dominerande spelare inom sitt segment. Bolagets långtidsprognos är att omkring 30 procent av omsättningen kommer att utgöras av tjänster inom segmentet IP-kapacitet.

- Privatmarknaden präglas generellt i Sverige av diversifierade anslutningstekniker (åldrande ADSL-teknik, mobilt bredband, trådlösa förbindelser och fiberanslutningar). Bahnhof's strategi är att bygga brohuvuden på ett stort antal orter - och därigenom skapa förutsättningar för försäljning av kapacitetstjänster och kringtjänster på bred front. Potentialen för framtiden finns just i att besitta närvaro ("foot prints") på många orter - inte nödvändigtvis i enskilda "kundstockar". Bolagets långtidsprognos är att omkring 30 procent av omsättningen kommer att utgöras av tjänster inom privatmarknad.

- De investeringar i infrastruktur som genomförts möter ett existerande försäljningstryck mot bolagets tjänster.
- I den konsolidering som pågår har Bahnhof ett gott utgångsläge, flera olika alternativ kan öppna sig och ledningen ställer sig positiv till strategiska förvärv som på ett naturligt sätt kan inlemmas i verksamheten.



Bolagets tre affärsområden under andra kvartalet 2008

1. HOSTING och IT-DRIFT

- Företag blir allt mer beroende av IT-drift och servertjänster för sin verksamhet. Det kan till exempel handla om stora system för handel på nätet, "streaming" till miljontals användare av tv-liknande sändningar, "storage" och backup för lagring av data som måste hanteras säkert och kunna återställas. Bahnhof har hög kompetens och lång erfarenhet för att kunna möta kundernas behov.

- Hosting-tjänsterna har för närvarande en bruttomarginal före indirekta kostnader på 85 procent. Intäkterna för verksamhetsgrenen under kvartalet är 6,3 MSEK. Under kvartalet är inte anläggningen "Pionen" färdigställd och har inga bokförda intäkter. Bolaget besitter i och med "Pionen" fem datahallar i Sverige, där Pionen är den största.

- Med "Pionen" öppnas nya försäljningskanaler. Anläggningen som varit kraftigt försenad beräknas driftsättas fullt ut under det tredje kvartalet.

2. IP-KAPACITET

- Bahnhof har byggt upp en stor kundbas med flera tusen företag som bredbandskunder. På senare år har verksamheten allt mer handlat om att möta behov där hög kapacitet och teknisk pålitlighet efterfrågas. Bahnhofs satsning på fiberbaserat bredband ligger därför helt i linje med efterfrågan på marknaden.

- IP-kapacitet och transmissionstjänster har för närvarande en bruttomarginal före indirekta kostnader på 57 procent.

Intäkterna var för affärsområdet 7,5 MSEK under andra kvartalet. I summan ingår i praktiken inga aktiverade intäkter från det nya fibernätet – utan tjänsterna baseras på den existerande teknikplattformen.

- "Bahnhof Nordic Fiber Ring" (NFR) har öppnats för vissa delsträckor under perioden. Sammanlagt har bolagets tekniker nu tänt upp utrustning i egna ljusförstärkarstationer på 25 olika noder (sajter) runt om i Sverige. Bolaget har också aktiverat egen förstärkarutrustning i Norge och Danmark. Det nya nätet driftsätts fullt ut under augusti 2008.



- Bahnhof har på operatörsnivå nu fullt ut skalfördelen av att inte sitta fast i en dyr historisk teknisk "kostym" - utan kan göra lönsamma och stora inbrytningar på operatörsmarknaden. En mycket offensiv prissättning syftar till att ändra marknadsläget inom segmentet.

CSR-profil (Corporate Social Responsibility)

Integritet.

Under kvartalet har Bahnhof profilerat sig som en operatör som skyddar kunderna och tar ställning för integritet på nätet i olika former. Bahnhof har under en följd av år varit remissinstans i olika statliga utredningar och tar fortsatt aktiv ställning för "integritetsmärkt bredband".

Miljöperspektiv

Bahnhof avser att genomföra en satsning på att miljöklassa tjänsterna. Det finns handlingsplaner för att datahallarna ska drivas mer energieffektivt och minska miljökonsekvenser till ett minimum.

3. PRIVATMARKNAD

- Verksamhetsgrenen har utvecklats positivt under kvartalet. Tillväxten har skett av egen kraft - där privatkunder i allt större utsträckning attraheras av bolagets profil, prissättning och tjänsteplattform.

- Bruttomarginalen för accesstjänster till privatpersoner (exklusive telefoni och tilläggstjänster) är före indirekta kostnader 21 procent för kvartalet. Intäkterna är 13,8 MSEK.

- Bahnhof's övergripande strategi är (fortsatt) att betrakta stadsnäten som nödvändiga brohuvuden för expansion på andra områden – företagstjänster och olika typer av lönsamma tilläggstjänster. Det är genom stadsnäten som Bahnhof nu kan erbjuda företagstjänster och andra tilläggstjänster på fler än 100 större orter i Sverige.

- **IP-TV**

Under andra kvartalet tecknades ett hög-intressant kontrakt med Canal Digital – som innebär att Bahnhof i ett slag kan leverera IP-TV tjänster till privatkunder på över 40 större orter i Sverige. Försäljningsstart sker under det tredje kvartalet 2008 och öppnar nya möjligheter.



Finansiella strategiska synpunkter

1. Strategiskt om verksamheten ur mer finansiell synpunkt

Bahnhof har under en följd av år byggt upp ett grundmurat rykte som en av Sveriges mest erfarna Internetoperatörer.

Bolaget har i finansiella sammanhang hållit en låg profil. Bahnhof har inte aktivt synliggjort sig på den finansiella marknaden.

Bahnhof är idag noterat på Aktietorget. Handeln med aktier har under kvartalet varit begränsad (det är i nuläget knappt 400 ägare som totalt äger cirka 10 procent av bolagets aktier). Huvudägaren K.N Telecom AB kontrollerar 90 procent av aktierna. Sannolikt har den begränsade spridningen påverkat handeln.

I praktiken är det ledningens uppfattning att handel (och kursutveckling) saknar betydelse i ett kortare perspektiv. Utsikterna för bolaget är goda och kapitalbehovet är löst för de större investeringarna i infrastruktur.

Men långsiktigt behöver bolaget skaffa sig ekonomiska muskler för att (- kunna -) växa genom förvärv. I det sammanhanget är det avgörande med en framgångsrikare finansiell profilering. I det längre perspektivet arbetar Bahnhof därför målmedvetet för att skapa ett gynnsamt bolagsklimat som kan tilltala investerare. Avsikten är att bredda och öka handeln med bolagets aktier.

Konkret yttrar det sig bland annat i att bolaget avser att blottlägga mer ekonomiska data och strategiska avgöranden än tidigare om de olika verksamhetsgrenarna. Bolaget har ett utmärkt slagläge inför de kommande åren och det vill vi gärna synliggöra.

Andra kvartalet är ett av de starkaste i bolagets historia. Den goda utvecklingen sker trots att bolagets investeringar (Pionen och NFR, fibernätet) ännu inte varit färdigställda och genererat intäkter. Kassaflödet i bolaget är positivt men medger inga större förvärv eller nya investeringar på kort sikt. Det är i detta sammanhang viktigt att skapa större finansiella muskler så att beredskapen för förvärv kan upprätthållas.

Om Sverige går in i en lågkonjunktur står Bahnhof väl rustat. Det är ledningens bedömning att en sådan kan gynna Bahnhof i förhållande till andra intressenter. Här finns även en naturlig branschmässig fördel – de sista tjänster som "stängs av" eller avvecklas av företag i en vikande konjunktur är kommunikationen.

I bolagets företagskultur ligger en stor del av positiv entreprenörsanda. Vår syn på tillväxt är att först och främst växa organiskt med egna medel, det visar på ett sunt utbud av tjänster som attraherar marknaden. Detta gör att verksamheten automatiskt får en robust affärsmodell.

Bahnhof AB (publ) Delårsrapport 2 - 2008

I den mån finansiering tidigare behövt har bolaget skapat ett förtroendefullt klimat om verksamhetens sunda bas - som möjliggjort finansiering genom banklån.

Framöver hoppas vi kunna göra intressanta förvärv som på ett naturligt sätt kan inlemmas i bolaget.

2. Gjorda investeringar

Under perioden slutförs i princip de stora investeringarna i fysisk infrastruktur på två områden som bägge tillgodoser Bahnhofs framtida behov för överskådlig tid. Det handlar om Pionen och NFR (Nordic Fiber Ring). Sammanlagt är totalt 40 miljoner kronor investerade i datahallar och eget fibernät. Av detta är 26,5 Mkr finansierat genom banklån.

Bägge investeringarna möter efterfrågan på Bahnhofs två viktigaste affärsområden: Hosting-tjänster och IP-kapacitet. Mot bakgrund av den existerande rörelsen där dessa verksamhetsgrenar uppvisar TB1 på 85 procent och närmare 60 procent för IP-kapacitet så är det ledningens bedömning att investeringarna är strategiskt riktiga.

Långtidseffekt av ett par investeringar

Pionen

Målet är en fullt belagd anläggning inom tre år från driftstart. Även mer försiktiga modeller pekar vid ett sånt utfall en intäktsmassa på 50 Mkr årligen. Bruttomarginalen i dagsläget för liknande existerande tjänster i bolaget är idag 85 procent.

NFR – Nordic Fiber Ring

Den uttalade ambitionen med det nya nätet som för närvarande täcker 2300 kilometer - med bolaget egna ljusförstärkarstationer - är att förändra det branschmässiga marknadsläget inom segmentet. Målet är att inom tre år ha skapat intäkter på minst 50 Mkr per år i NFR.



VD har ordet

Bahnhof uppvisar ett av de starkaste kvartalen i bolagets historia. Detta sker helt baserat på den existerande verksamheten.

Vi går dessutom nu in i ett skede där de investeringar vi genomfört kommer att kunna börja bära frukt.

Man kan säga att Bahnhof investerat i två stycken splitter nya "fabriker" - dels vårt nya datacenter "Pionen, White Mountains", dels vårt nya nationella och fiberburna våglängdsnät Nordic Fiber Ring.

Bahnhof har idag infrastrukturella muskler som i vissa avseenden matchar de största telejättarna – samtidigt som vi har bättre förutsättningar att konkurrera på kostnads- sidan (mycket till följd av de senaste årens teknisk landvinningar, och en grundmurad effektiv ekonomisk kontroll).

Helåret 2008 ser alldeles oavsett investeringarna mycket gott ut. Den existerande verksamheten genererar rekordresultat. Den avgörande skördetiden kommer ändå när fabrikerna nu börjar rulla igång – fullt ut märks effekterna på intäktssidan från och med 2009.

Bolagets ändrade tekniska förutsättningar medför också en rad andra positiva "spin-off" effekter. Bahnhof kan till exempel erbjuda en ny typ av IP-baserade streaming-tjänster. Här har viktiga inbrytningar på konkurrenternas område redan börjat ske med ett par avgörande affärer under det andra kvartalet.

Bahnhof har nu börjat ta en ny typ av riktigt stora affärer i mångmiljonklassen.

Det finns en inneboende kreativ dynamik i den tjänsteutveckling som nu kan byggas med våra nya teknikplattformar som grund. Det uppstår ett slags "apollo-effekt" där de nya investeringarna ser ut att skapa positiva sidoeffekter även på många andra områden. Nya tjänster och affärsmöjligheter växer fram.

Bahnhof sjuder av en positiv framåtrörelse som är svårt att inte ryckas med i även rent arbetsmässigt. I det sammanhanget vill jag passa på att efterlysa ytterligare kompetent personal. Under hösten kommer bolaget att genomföra ett antal rekryteringar för att möta den kraftigt ökande efterfrågan på våra tjänster.

Både ur ett kommersiellt affärsmässigt perspektiv – och ur ett rent tekniskt utvecklingsläge – finns fantastiska möjligheter att skapa lönsamhet för framtiden. Det är sånt som vi entreprenörer brinner för. Det känns glädjande att fler och fler i olika sammanhang får upp ögonen för Bahnhof i en positiv bemärkelse.

Stockholm den 12 augusti 2008,



Jon Karlung, VD
Bahnhof AB

Bahnhof AB (publ) Delårsrapport 2 - 2008

Bahnhof AB

Org: 556519-9493

Alla belopp i KKR

	Bahnhof AB 2008, Q2	Bahnhof AB 2008-06-30 Delår	Bahnhof AB 2008-12-31 Prognos
Resultaträkning			
Rörelsens intäkter mm			
Nettoomsättning	29616	55998	125159
Övriga rörelseintäkter		532	
Summa intäkter mm	29616	56530	125159
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter	-16612	-29649	-68973
Övriga externa kostnader	-4906	-10366	-22216
Personalkostnader	-3032	-6665	-14077
Av-nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1533	-3065	-7803
Summa rörelsens kostnader	-26083	-51257	-113069
Rörelseresultat	3533	5273	12090
Resultat från Finansiella investeringar			
Resultat från andelar i Koncernföretag			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	13	29	60
Räntekostnader och liknande resultatposter	-258	-432	-1663
Summa resultat från finansiella investeringar	-245	-403	-1603
Resultat före skatt	3288	4870	10487
Skatt på periodens/årets resultat	-921	-1364	-2936
	2367	3506	7551

Resultat per aktier (kr)	0,24	0,35	0,76
Antal aktier			10 000 000

Bahnhof AB (publ) Delårsrapport 2 - 2008

Bahnhof AB

Org: 556519-9493

Alla belopp i KKR

	Bahnhof AB 2008-06-30	Bahnhof AB 2008-12-31 Prognos
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar		
Balanserade utgifter för forsknings- och utvecklingsarbeten och liknade arbeten		
Koncessioner, patet, licencer, varumärken samt liknande rättigheter	156	66
Goodwill	2482	2172
Hysesrätter och liknande rättigheter		
	2638	2238
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier, verktyg och installationer	12640	13000
Pågående nyanläggningar	32639	39000
	45279	52000
Finansiella anläggningstillgångar		
Bostadsrätt	250	250
Andelar i koncernföretag		
Fodringar hos Koncernföretag	4137	3101
Andra långfristiga värdepapper	106	106
	4493	3457
Summa anläggningstillgångar	52410	57695
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fodringar		
Kundfodringar	18294	15000
Skattefodringar	1980	2000
Övriga kortfristiga fodringar	507	1000
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4063	4500
	24844	22500
Kassa och bank	7	2000
Summa omsättningstillgångar	24851	24500
Summa tillgångar	77261	82195

Bahnhof AB (publ) Delårsrapport 2 - 2008

Bahnhof AB

Org: 556519-9493

Alla belopp i KKR

	Bahnhof AB 2008-06-30	Bahnhof AB 2008-12-31 Prognos
Skulder och Eget kapital		
Eget kapital		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	1000	1000
Reservfond	9	9
Fritt eget kapital		
Balanserat resultat	135	135
Årets resultat		7551
Periodens resultat	3506	
Erhållna koncernbidrag, övriga konton		
Summa eget kapital	4650	8695
Obeskattade reserver		
Långfristiga skulder		
Checkräkningskredit		
Övriga skulder till kreditinstitut	27066	26500
Skulder till koncernföretag	0	
Summa långfristiga skulder	27066	26500
Kortfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut		
Leverantörsskulder	13440	14000
Skatteskulder	3185	2500
Övriga kortfristiga skulder	708	500
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	28212	30000
Skulder- och koncernföretag		
Summa kortfristiga skulder	45545	47000
Summa skulder och eget kapital	77261	82195

Bahnhof AB (publ) Delårsrapport 2 - 2008

Bahnhof AB

Org: 556519-9493

Alla belopp i KKR

	Bahnhof AB 2008, Q1+Q2
Kasssaflödesanalys	
Den löpande verksamheten	
Resultat efter finansiella poster	3506
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet mm	3065
Betald skatt	-643
Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	5928
Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet	
Förändringar av kortfristiga fordringar	-8245
Förändring av kortfristiga skulder	6256
Kassaflöde från den löpande verksamheten	3939
Investeringsverksamheten	
Förändring av pågående materiella anläggningstillgångar	-21622
Förändring av materiella anläggningstillgångar Fiber	0
Förändring av materiella anläggningstillgångar övriga	-5207
Förändring av finansiella anläggningstillgångar	5233
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-21596
Finansieringsverksamheten	
Förändring långfristiga skulder	18761
Amorteringar	-400
Ny emission / utdelning	-3500
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	14861
Årets kassaflöde	-2796
Likvida medel vid periodens början	2803
Likvida medel vid periodens slut	7

Bahnhof AB (publ) Delårsrapport 2 - 2008

Bahnhof AB

Org: 556519-9493

	2008 2008-06-30	2008 2008-03-31
Nyckeltal		
Rörelsemarginal, %	12%	6,50%
Soliditet, %	6%	9,70%
Eget Kapital, Kkr	4650	5782
Antal anställda, medeltal	57	61
Omsättning/anställd (KKR)	520	441
Data per aktie		
Antal aktier vid periodens utgång	10 000 000	10 000 000
Resultat per aktie, kronor	0,24	0,11
Eget kapital per aktie, kronor	0,47	0,58