

Bahnhof AB (publ)

Delårsrapport tre – 2009



ÖKNING PLUS 7,5%

(Omsättningsökning senaste tre månaderna)

ÖKNING PLUS 5527st

(Ökad kundstock senaste tre månaderna)

VINSTÖKNING PLUS 52%

(Vinstökning senaste tre månaderna)

Kvartal juli – september 2009 i sammandrag

- Omsättningen uppgick till **47,3 Mkr**
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till **3,6 Mkr**
- Resultat efter skatt uppgick till **2,6 Mkr**

Extrem kundtillväxt på privatmarknaden

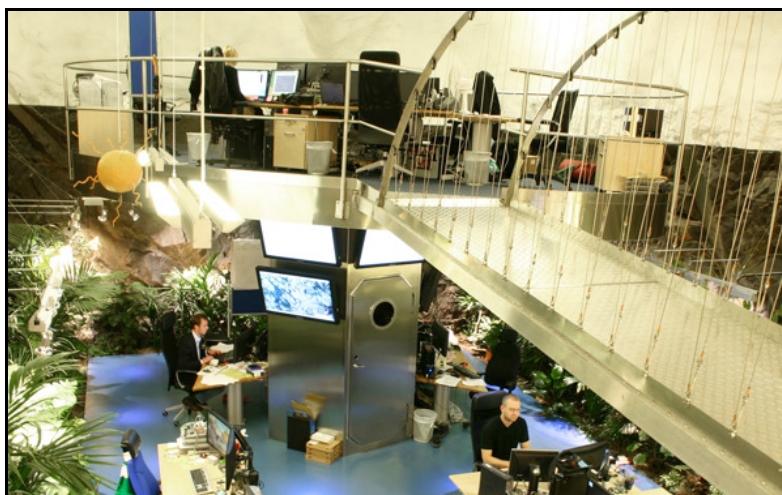
Bahnhof har under sin femtonåriga historia aldrig växt med fler kunder än det tredje kvartalet år 2009. På tre månader växer Bahnhof netto med totalt 5527 nya privatkunder (uteslutande bredbandsaccess i öppna stadsnät). Det är ett historiskt rekord. Parallellt stiger lönsamheten kraftigt.

Expansionen sker inom segmentet öppna stadsnät och är i sin helhet organisk. Det finns inga externa förvärv av så kallade "kundstockar" som grumlar bilden av egen tillväxt.

Bahnhof visar på ett positivt trendbrott avseende telefonikunder. På tre månader ökar antalet telefonikunder med 17 procent till totalt 7782 stycken per den sista september. I portföljen finns ingenting av den kommersiellt så sårbara, och kopparbaserade, analoga förvalstelefonin. Intäkterna kommer enbart från framtidssäkra IP-tjänster.

Bahnhofs vinst för det tredje kvartalet uppgår till 3,6 Mkr före skatt. Det innebär en vinstökning med 52 % jämfört med föregående kvartal. Förutom den starka vinstökningen sker en positiv rörelse avseende vinstmarginalen. Bahnhof uppvisar en vinstmarginal på 7,6 procent - en ökning med 2,2 procentenheter. Omsättningen för hela bolaget stiger med 7,5 procent jämfört med föregående kvartal till 47,3 Mkr.

Företagstjänsterna växer med tre procent under det senast kvartalet till totalt 18 Mkr. Vinstmarginalen är fortsatt stabilt positiv. Bahnhof gör en stark septembermånad på företagsmarknaden, medan nyförsäljningen är något svagare i juli och augusti.



Bahnhofs NOC, Renstiernas gata, Stockholm

Verksamheten i korthet

Privatmarknad

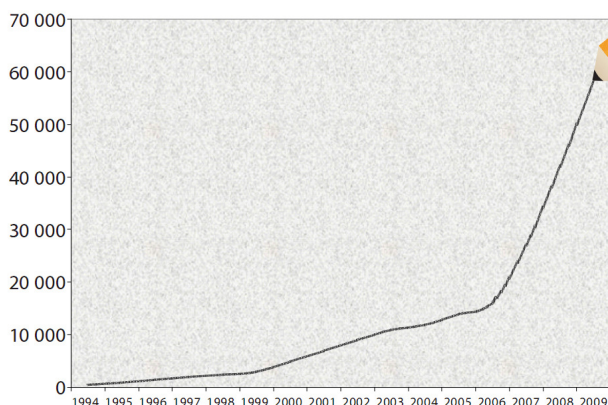
Med tanke på Bahnhofs trots allt relativa litenhet i jämförelse med de största telejättarna är kundtillströmningen det tredje kvartalet närmast osannolikt stor.

Faktum är att Bahnhof växer mer i absoluta tal (antal bredbandskunder fast Internet) än följande bolag: Com hem, Telenor, Telia, Tele2 (se tabell som bygger på respektive bolags senaste rapportering).

Bahnhof (Q3)	+ 5 527
Bahnhof (Q2)	+ 3 114
Com hem (Q2)	+1 400
Bredband2 (Q3)	+373
Tele2 (Q2)	-7 000
Telia (Q2)	-12 000
Telenor (Q2)	-14 000

Förändring av antalet fasta bredbandskunder hos Svenska Internetoperatörer.

Bahnhofs kundmassa över tiden



Samtidigt ökar även intresset för Bahnhofs tilläggstjänster som telefoni och TV. Samarbetet med Canal Digital för TV-tjänster har under perioden fördjupats, och ett starkt helhetskoncept bidrar till gemensamma framgångar.

Canal Digital har nu etablerat ett strategiskt brohuvud för tv-tjänster i öppna stadsnät. Bahnhof är nyckeln som möjliggjort att med kort tidshorisont nå ett stort antal nya nät i Sverige.

Bahnhof är fortsatt störst i öppna nät med betydligt över 100 anslutna stadsnät i Sverige. Bahnhofs infrastruktur ligger även i den tekniska framkanten genom att våra stadsnätstjänster skräddarsytts för bland annat streaming av tv-tjänster, även i HD-format.

Den totala kundstocken för Bahnhof uppgår den 30 september 2009 till exakt **58 141** privatkunder (i allt väsentligt med fiber-LAN förbindelser i öppna stadsnät).

***Kommentar:** All ekonomisk rapportering från Bahnhof bygger på att vi räknar en bredbandskund som just en kund – oavsett hur många kringtjänster som tv eller telefoni kunden har. Det är själva IP-accessen, bredbandet, som är det väsentliga. Det är motorvägen in till hushållen som sedan kan fyllas med olika innehåll.*

Marknadsföring

Bahnhof lägger sammanlagt 0,5 procent av bolagets totala omsättning på marknadsföring (avseende både företag och privatkunder). I summan ingår portokostnader för utskick.

Bolaget använder primärt andra kanaler för att stärka varumärket. Det har varit en framgångsrik strategi. Bahnhof har ett starkt varumärke med värdebegrepp som långvarig erfarenhet, hög tekkompetens och prisvärda tjänster. Bolaget är dessutom uppskattat för ställningstagande i integritetsfrågor.

Kundtjänst

Personlig service är en extremt viktig del av Bahnhofs profil. Vi betraktar kundtjänst som en av de mest centrala delarna av hela bolaget. Samtidigt innebär fokuseringen på stadsnätstjänster en stor utmaning.

Det finns fler tekniska mellanled utanför Bahnhofs kontroll (lokalt i stadsnäten) som kan orsaka onödiga problem för kunder. Bahnhof arbetar här kontinuerligt med att förbättra dialogen med lokala nätägare. Bahnhof har här gemensamma intressen med andra aktörer på stadsnätmarknaden.

Trots hög belastning har kundtjänst fungerat effektivt och utan att tappa känslan för personlig service till kunderna. Under Q1 2010 kommer verksamheten att bedrivas i nya stora lokaler i Borlänge, skalbara för en snabb fortsatt tillväxt.



Bahnhofs serverhall "Pionen"

Företagsmarknad

Totalt svarar företagstjänster för 18 Mkr av bolagets omsättning under det tredje kvartalet. Företagstjänsterna växer med 3 procent jämfört med föregående kvartal. September månad är starkast i perioden, medan nyförsäljningen är mindre i juli och augusti.

Det är glädjande att Bahnhof gör fortsatta inbrytningar på carriermarknaden – och nu på allvar har etablerat sig som ett trovärdigt alternativ på våglängdstjänster upp till 10 Gbit/s. Bahnhof är uppskattade för de gedigna IP-tjänster vi erbjuder - till ett betydligt lägre pris än alternativen på marknaden.

Nätet är fullt driftsatt sedan i våras och täcker i princip hela Sverige, på grund av ökad efterfrågan, från nya företagskunder och andra operatörer, har vi nu påbörjat ytterligare kompletterande utbyggnad av nätet.

Bahnhof finns dessutom på de internationella knutpunkterna som Köpenhamn, Oslo, Amsterdam och Frankfurt. Under början av kvartal fyra driftsätts även London.

Under perioden har Bahnhof etablerat fyra oberoende knutpunkter i Oslo med omnejd. Under kvartal fyra påbörjas mer offensiva aktiviteter i Norge.

Händelser efter kvartalets slut

I oktober månad 2009 fakturerar Bahnhof ut mer än 18,6 Mkr totalt vilket är ett nytt rekord i bolagets historia – igen tvingas vi att säga.

Kundtillväxten är fortsatt urstark. Det är också glädjande att företagssidan nu ser ut att ta ny fart efter en, med Bahnhof mått mätt, något svagare period för det tredje kvartalet.

Just nu befinner sig Bahnhof i en mycket stark uppåtgående spiral där flera positiva faktorer samverkar på ett gynnsamt sätt. Helt säkert finns en underliggande förskjutning i marknadsläget mot mer fiber-LAN baserade hushållstjänster, som drivs i en öppen och konkurrensutsatt nätstruktur.

Men Bahnhof vilar stadigt på flera ben och det finns idag stora synergier mellan både företags- och privatmarknaden för bolaget. Vi närmar oss nu en punkt där vi på allvar etablerar oss som en mer bred svensk telekomoperatör.

Håller Bahnhof angivna prognoser?

Bahnhof har utan förvärv överträffat den information som angavs vid introduktionen på Aktietorget i slutet av år 2007. För år 2009 angavs det kortsiktiga målet till exempel så här i memorandum: *"Mål helår 2009: omsättning 135 MSEK, tillväxt 30 % + 7 MSEK"*

Vi fastställer härmed prognosen för helåret 2009 till 178 Mkr i omsättning med en vinstmarginal på cirka sju procent. Den mer långsiktiga prognosen om en omsättning på en halv miljard år 2012 är ambitiöst satt, men knappast orealistisk.

Strategier för förvärv

Bahnhof kommer aktivt att erbjuda ett antal mindre aktörer möjlighet att ta del av bolagets goda värdetillväxt. I botten handlar det om att vara lyhörd för de entreprenörmässiga förutsättningarna hos varje enskild verksamhet.

Vi tror på att behålla ett starkt lokalt engagemang med en närhet i kundledet. Helt säkert finns det flera mindre aktörer (både privata och offentliga bolag) som delar vår syn på företagande - och själva vill vara med och forma framtiden.

Bahnhof kan för rätt verksamhet erbjuda en mycket god ekonomisk hävstång för de som söker en ny ägare för sitt bolag. Vi har en bevisad uthållighet och en långsiktig syn på att driva och utveckla verksamhet, utan att ryckas med i det mer kortsiktiga finansiella spelet.

Finansiell situation och redovisningsprinciper

Bahnhof uppvisar ett stabilt positivt kassaflöde och bolagets likviditet är god. Kassen har under kvartalet ytterligare förstärkts och några negativa faktorer har inte tillkommit. Per den sista september uppgår kassen till 12,6 Mkr (plus ytterligare en helt outnyttjad checkkredit om 5 Mkr).

Bahnhof har kort sagt ett mycket gott handlingsutrymme, och de uppsatta långsiktiga målen för verksamheten kräver heller inga nyemissioner - med utspädningar och negativa konsekvenser för aktieägare och småsparare.

Vi har ett mångårigt och förtroendefullt samarbete med den fristående banken Södra Dalarnas Sparbank (det möjliggör även större strukturaffärer). Kapitalbehov i Bahnhof föreligger dock för närvarande inte.

Immateriella anläggningstillgångar i balansräkningen

Bahnhof skiljer sig från flera bolag genom att verksamheten till 95 procent är organiskt uppbyggd. Nöjda kunder väljer själva Bahnhof för sina tjänster, och bolaget växer i stort sett utan några som helst förvärv. Denna strategi får positiva konsekvenser även på balansräkningen.

I Bahnhof finns ett stort dolt latent värde i balansräkningen som inte är synligt vid en yttlig jämförelse med några av våra konkurrenter. Kundtillväxten (nya kunder) är helt enkelt inte upptagna i balansräkningen som en tillgång på samma sätt som i andra bolag.

Bahnhof tillämpar därtill, i samråd med revisionsbyrån KPMG, helt traditionella redovisningsprinciper och bolaget skriver av alla tillgångar fullständigt linjärt. Den totala goodwillen i Bahnhof är per den sista september blygsamma 1,9 Mkr.

EBITDA

EBITDA (vinst före avskrivningar, finansiella poster och skatt) är för det tredje kvartalet 6,8 Mkr. Det är en förbättring med 1,2 Mkr jämfört med det andra kvartalet.

Slutligen ligger Bahnhofs utdelningspolicy fast. Bolaget avser att dela ut minst hälften av den årliga vinsten till aktieägarna.

VD har ordet

Tredje kvartalets stora kundtillväxt på privatsidan måste även med branschmåt sett betraktas som närmast unik.

Bahnhof är trots allt ett relativt litet bolag i jämförelse med de största telejättarna. Ändå växer vi nu mer helt organiskt i absoluta tal än de största bolagen.

Jag tror att det finns tre huvudsakliga anledningar till den goda tillväxten och de värden som nu skapas för alla ägare:

1.)

Vi har en affärsmodell som fungerar. Vår strategi med organisk tillväxt har tvingat oss till att trimma våra modeller, och bygga verksamheten för att den ska klara tillväxt och lönsamhet helt av egen kraft.

2.)

Det sker nu en förskjutning i marknaden som de största bolagen inte riktigt har varit förberedda på. Cementerade bedömningar, som har sin grund i 90-talets telekomlandskap, vägleder ännu jättarna. När segmentet för öppna nät nu växer vinner Bahnhof terräng.

3.)

Bahnhof har ett koncept där de enskilda delarna stärker helheten. På nätsidan (IP-mässigt) ligger vi före våra mindre konkurrenter. På datahalls- och serversidan har vi lyckats hitta en naturlig ingång, där vi i symbios med många duktiga konsultbolag växer tillsammans. Bahnhof har ett grundmurat gott rykte i branschen, och vi som jobbar här trivs med vad vi gör. Den positiva energin smittar av sig även på våra kunder.

Vad bjuder då det fjärde kvartalet 2009 på för överraskningar?

Bahnhof kommer att på en **hemlig plats** i Stockholms centrala innerstad öppna ett helt nytt huvudkontor för stab och försäljning.

Jag tecknade kontraktet den 14 oktober och vi tillträder vår nya spjutspets för marknadsföring under december.

Platsen är vald med omsorg. Jag har i mer än ett år bevakat läget. I slutet av året slår Bahnhof upp portarna på en för IT-Sverige helt *unik strategiskt plats*. Goda grannar!

Stockholm 2009-10-19



Jon Karlung, VD
Bahnhof AB (Publ)

Resultaträkning

Alla belopp i tkr	2009	2009	2009
	1 Juli - 30 Sep	1 Jan - 30 Sep	Helår
	Utfall	Utfall	Prognos
Rörelsens intäkter mm			
Nettoomsättning	47226	130695	178000
Övriga rörelseintäkter			
Summa intäkter mm	47226	130695	178000
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter	-27001	-72124	-98753
Övriga externa kostnader	-7479	-21554	-26750
Personalkostnader	-5970	-18673	-25750
Av-/nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2966	-9126	-12089
Summa rörelsens kostnader	-43416	-121477	-163342
Rörelseresultat	3810	9218	14658
Resultat från Finansiella investeringar			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	38	104	100
Räntekostnader och liknande resultatposter	-269	-886	-2200
Summa resultat från finansiella investeringar	-231	-782	-2100
Resultat före skatt och bokslutsdisp.	3579	8436	12558
Avsättning till periodiseringsfond	0	0	0
Överavskrivningar	0	0	0
Summa bokslutsdispositioner	0	0	0
Skatt på periodens/årets resultat	-956	-2252	-3353
Periodens/Årets resultat	2623	6184	9205
Resultat per aktie efter skatt, kr	0,26	0,62	0,92
Antal aktier	10 000 000	10 000 000	10 000 000

Balansräkning

Alla belopp i tkr	2009-09-30 Utfall	2009-12-31 Prognos
Anläggningstillgångar		
<u>Immateriella anläggningstillgångar</u>		
Goodwill	1855	1689
	1855	1689
<u>Materiella anläggningstillgångar</u>		
Inventarier, verktyg och installationer	13850	15350
Datahallar	31780	31362
Stomnät	13321	12792
	58951	59504
<u>Finansiella anläggningstillgångar</u>		
Fordringar hos Koncernföretag	1814	800
Andra långfristiga värdepapper	106	106
	1920	906
Summa anläggningstillgångar	62726	62099
Omsättningstillgångar		
<u>Kortfristiga fordringar</u>		
Kundfordringar	14212	18000
Skattefordringar	404	40
Övriga kortfristiga fordringar	28	250
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	4751	6000
	19395	24290
Likvida medel	12880	13049
Summa omsättningstillgångar	32275	37339
Summa tillgångar	95001	99438

Skulder och Eget kapital	2009-09-30	2009-12-31
	Utfall	Prognos
Eget kapital		
<u>Bundet eget kapital</u>		
Aktiekapital	1000	1000
Reservfond	9	9
<u>Fritt eget kapital</u>		
Balanserat resultat	2075	2075
Årets resultat		9205
Periodens resultat	6184	
Summa eget kapital	9268	12289
Obeskattade reserver		
Periodiseringsfond	2000	2000
Överavskrivningar	1900	1900
Summa obeskattade reserver	3900	3900
Långfristiga skulder		
Övriga skulder till kreditinstitut	22196	23896
Skulder till koncernföretag	0	0
Summa långfristiga skulder	22196	23896
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	13909	12000
Skatteskulder	1317	3353
Övriga kortfristiga skulder	1761	1000
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	42650	43000
Summa kortfristiga skulder	59637	59353
Summa skulder och eget kapital	95001	99438

Kassaflödesanalys

Alla belopp i tkr	2009 1 Jan – 30 Sep Utfall	2009 Helår Prognos
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	8436	12558
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	9126	12089
Betald skatt	-2106	-1749
Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	15456	22898
Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet		
Förändringar av kortfristiga fordringar	6651	2570
Förändring av kortfristiga skulder	11926	9606
Kassaflöde från den löpande verksamheten	34033	35074
Investeringsverksamheten		
Förändring av materiella anläggningstillgångar datahallar	-2420	-2420
Förändring av materiella anläggningstillgångar stomnät	-1539	-1539
Förändring av materiella anläggningstillgångar övriga	-12615	-16202
Förändring av finansiella anläggningstillgångar	-1362	-348
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-17936	-20509
Finansieringsverksamheten		
Förändring långfristiga skulder	0	3500
Amorteringar	-5415	-7214
Nyemission/utdelning	-1800	-1800
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-7215	-5514
Periodens kassaflöde	8882	9051
Likvida medel vid verksamhetsårets början	3998	3998
Likvida medel vid periodens slut	12880	13049

Nyckeltal

	2009 1 Juli - 30 Sep	2009 1 Jan - 30 Sep
Omsättning (tkr)	47226	130695
Vinst (tkr)	3579	8436
Vinst efter skatt (tkr)	2624	6184
Vinstmarginal, innan skatt (%)	7,6%	6,5%
Rörelsemarginal (%)	8,1%	7,1%
Soliditet (%)	12,8%	12,8%
Eget Kapital (tkr)	9268	9268
Antal anställda, medeltal (st)	61	60
Omsättning/anställd (tkr)	774	2178
Kassaflöde per 30 sep (tkr)	8882	8882
EBITDA (tkr)	6776	18344

Data per aktie

Antal aktier vid periodens utgång	10 000 000	10 000 000
Resultat per aktie före skatt och bokslutsdispositioner, kr	0,36	0,84
Eget kapital per aktie, kr	0,93	0,93

Rapporten har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.