Bahnhof AB (publ)

BOKSLUTSKOMMUNIKÉ – 2010

237 Mkr
27 % (EGEN)
+ 18,4 Mkr
(efter skatt)

Året i sammandrag

- Omsättningen uppgick till **237 Mkr**
- Rörelseresultat: **+22 Mkr** (EBIT)
- Resultatet efter skatt uppgick till **+18,4 Mkr**

Kommentarer

Bahnhof genomgår från och med det fjärde kvartalet en koncernmässig förändring, som påverkar resultatet genom intäkter och kostnader av engångskaraktär. Omstrukturering en till en koncern är en del av bolagets nya strategi med siktet inställt på Europa.

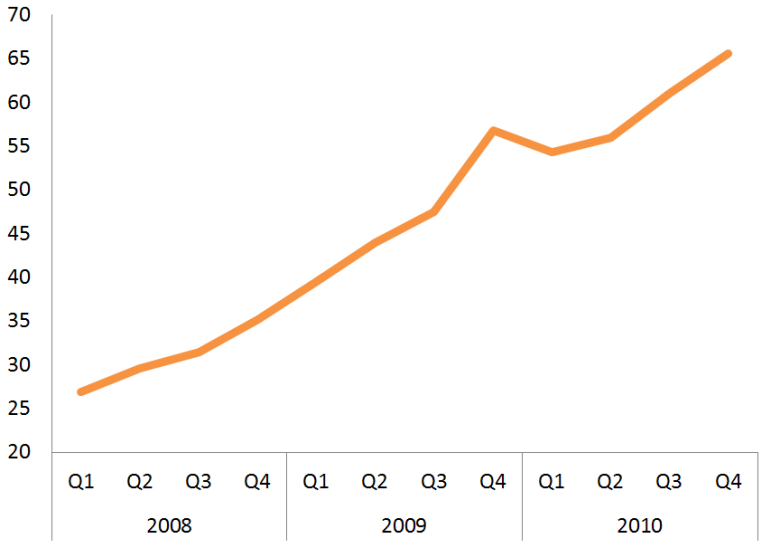
Årets omsättningsökning är i huvudsak organisk. Förvärven av Sting och Bignet under det fjärde kvartalet kommer dock att påverka omsättningen positivt under 2011.

PROGNOS – år 2011 samt år 2012

Bahnhofs väl underbyggda prognos för helåret 2011 är en omsättning på 330 Mkr, med en vinstmarginal på 14 procent (före skatt). Prognosen för 2011 är i sin helhet baserad på organisk tillväxt. Prognosen bygger bland annat på en försiktig analys av existerande faktureringsdata den sista januari 2011.

Bolagets prognos för helåret 2012 fastslås samtidigt till en halv miljard kronor, med en något återhållen vinstmarginal på omkring 11 procent. I det fall Bahnhof uteslutande växer organiskt (utan aktieutspädning eller belåningsförvärv med ökad goodwill) anges prognosen för 2012 till betryggande 425 Mkr, dock med en högre vinstmarginal på cirka 14 procent.

Omsättning per kvartal i MKR för 2008-2010



Framtiden - Vision Bahnhof

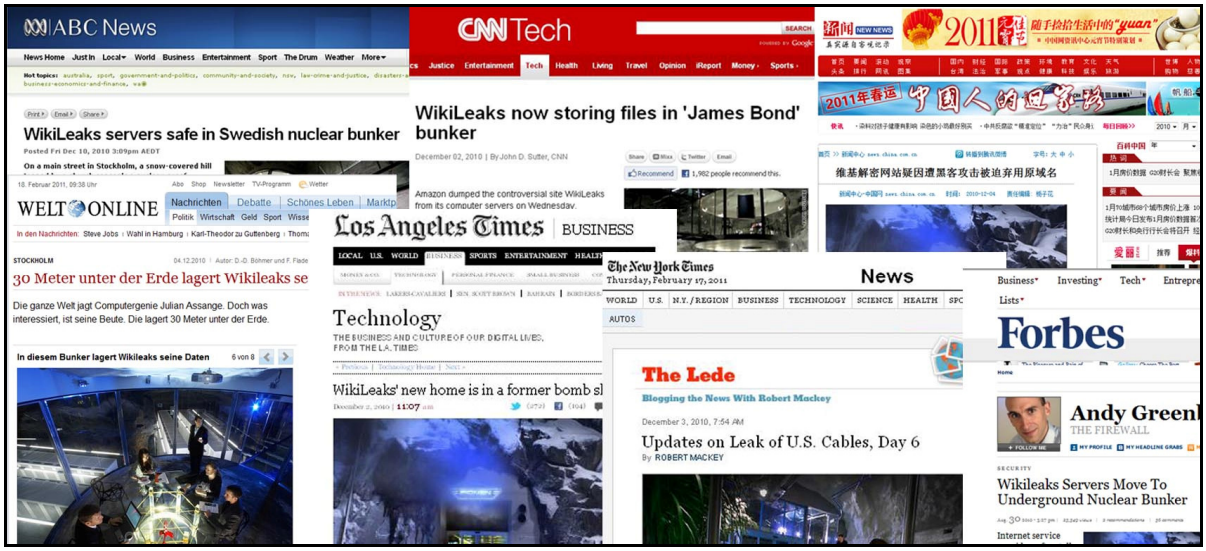
Bahnhof skall vara en ledande europeisk utmanare på kommunikationstjänster.

De ekonomiska framtidsmålen bortom år 2012 skall styras mot miljardomsättning, och vila på en långsiktig och uthållig lönsamhet. Motorn i verksamheten skall bygga på organisk tillväxt men inte utesluta förvärv.

Det nya avreglerade och alltmer fragmenterade telekomlandskapet skapar möjligheter för aktörer som Bahnhof. På samma sätt som en gång till exempel Tele2-sfären tidigt drog nytta av avregleringar i Sverige, ämnar Bahnhof i sin nya koncernform, ta sikte på att växa i Europa. Operativt skall Bahnhof utnyttja såväl egen infrastruktur, som bygga allianser med andra aktörer, där både mobiltjänster och fastnät (främst fiber) kan rullas ut.

Bahnhof skall vara en profilstark europeisk utmanare genom låga priser, och en företagsfilosofi som står för frihet och värnar individen. Strategiskt skall varumärket byggas med värden som gäller nätneutralitet, kommunikationsfrihet och rätten till ett privatliv.

Bahnhof skall ha en hög teknisk kompetens och en stor flexibilitet som snabbt kan ta tillvara nya möjligheter på marknaden. Koncernmässiga fördelar skall byggas genom att verksamheter kan renodlas som självständiga bolag med sikte både på företags- och privatmarknaden.



Bahnhofs datahall Pionen uppmärksammas av världspressen. Bakgrunden till den PR-mässigt värdefulla exponeringen är bolagets kund Wikileaks.

Några viktiga trender och händelser

Bahnhof omorganiseras under det fjärde kvartalet så att företags- och privatmarknaden separeras i två olika bolag. Avsikten med den nya strukturen är att skapa bästa möjliga ekonomiska och verksamhetsmässiga fördelar för en bred europeisk expansion under de närmaste åren.

I kommande rapportering kommer bolagen tydligare att särredovisas (inom Bahnhofs ordinarie kvartalsvisa rapportering). Men i denna bokslutskommuniké för helåret 2010 (som innefattar fyra kvartal) redovisar vi företags- och privatmarknad utan en mer renodlad uppdelning. Syftet är att ge en korrekt helhetsbild över årets händelser.

Bahnhof dominerar idag marknaden för öppna nät i Sverige. En framtida storskalig expansion måste därför bygga på att ge bästa möjliga förutsättningar för tillväxt - utanför Sveriges gränser!

Det förutsätter att man på bästa sätt anpassar sig till rådande förhållanden i EU. Bahnhof AB, och dess helägda dotterbolag Bahnhof Unipessoal LDA, med säte och fast driftställe i Portugal, ingår i en koncern. Struktureringen har skett i samråd med skattejuridisk expertis och med särskild hänsyn till gällande lagstiftning i den europeiska unionen.

En fördel med omstruktureringen är att en lägre momssats för det sistnämnda bolaget nu fullt ut kan utnyttjas (16 procent). Fördelen med detta ger olika utfall i olika länder. I Sverige blir skillnaden i momssats till exempel 9 procentenheter för privatmarknaden.

Bahnhof Unipessoal LDAs nya kontor i Funchal

Etableringen på Madeira i Portugal möjliggör nu en aggressiv expansion i Europa.

Bahnhofs stora satsningar ställer höga krav på entreprenörskap, snabbhet och flexibilitet. Bolagets långsiktiga planer måste drivas med rätt ledarskap. Under det fjärde kvartalet skedde därför en ledarskapsväxling i Bahnhof. Den mynnade slutligen ut i att Klas Westholm tog över rodret som VD för Bahnhof AB, samt att Henrik Kemkes fick ansvaret som VD för Bahnhof Unipessoal LDA (för privatmarknad med volymtjänster).

Klas Westholm (född 1973) har byggt upp Bahnhofs stadsnätssatsning till en omsättning på över 150 Mkr. Klas har en omvittnat god förmåga att se nya möjligheter och bygga affärsmässiga relationer. Henrik Kemkes (född 1974) har de allra bästa förutsättningarna att ta sig an ett snabbväxande IT-bolag med mycket offensiv internationell inriktning. Henrik, som är civilekonom från Handelshögskolan, har även en gedigen IT-bakgrund. Han kommer närmast från en post som chef för Sveriges Exportråd i Portugal.

Kundtillströmningen på privatsidan visar inga tecken till avmattning. Under det fjärde kvartalet slås ånyo ett helt fantastiskt tillväxtrekord! Bahnhof växer då totalt med 8 072 nya privatkunder. Det är betydligt mer än TeliaSonera eller Telenor för samma affärsområde (fast nät) under samma period. Varje arbetsdag växer Bahnhof med 135 nya kunder.

Sammanlagt har bolaget vid årets slut därmed totalt 83 232 unika privathushåll i segmentet **öppna nät.**

Antal privatkunder i öppna stadsnät
Totalt: 83 232
Nettotillväxt privatkunder fjärde kvartalet
Ökning: 8 072

Observera att varje hushåll som är kund nästan alltid har ett brett spektrum av tilläggstjänster (som t.ex. tv eller telefoni). För att undvika oklarheter redovisar vi precis som vanligt varje hushåll som en enstaka unik kund, och inte som flera olika kunder.

Bahnhof förvärvade under det fjärde kvartalet telekomoperatören Sting. Syftet var att kunna ta ett bredare grepp på främst företagsmarknaden avseende telefonitjänster. Genom förvärvet inkorporeras en ny pusselbit i form av telefoni till den befintliga tekniska plattformen. Det möjliggör i sin tur en mer aggressiv bearbetning av marknaden gentemot nya kunder. Men det ger även en möjlighet att förbättra marginalerna på den befintliga kundbasen. Sting-plattformen kommer under 2011 att vidareutvecklas och integreras med en satsning på mobila tjänster.

Bahnhof befäster under 2010 sin roll som leverantör av tyngre nättjänster inom fiberområdet. I bolagets våglängdsnät finns nu ett stort antal företagskunder med behov av hög bandbredd och kapacitet. Bahnhof säljer dessa tjänster till villkor som även lockat ett flertal konkurrenter.

Låga priser, driftsäkra tjänster och en bred geografisk täckning skapar unika förutsättningar på bland annat stadsnätsmarknaden. Modellen baseras både på egen infrastruktur, och samarbete med andra nätbolag. Bahnhof har under året dessutom breddat och förstärkt den europeiska nätplattformen så att alla viktiga europeiska knutpunkter angörs (bland annat Frankfurt, Lissabon, Amsterdam, London, Köpenhamn och Oslo).

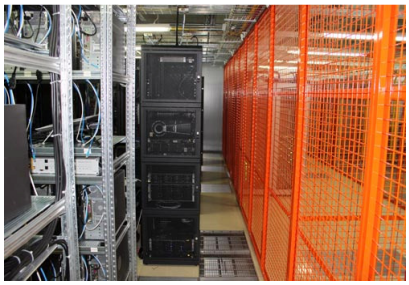
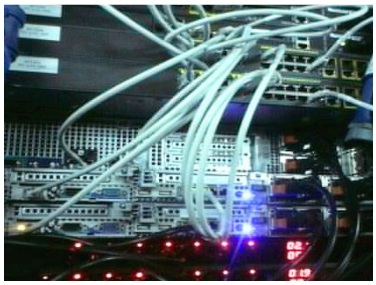
Datahallarna har under året visat en fortsatt god tillväxt.

Samtidigt har Bahnhof AB inlett en process som även tar fasta på att förädla tjänsteutbudet, och inte bara att sälja yta i datahallarna. Det arbetet pågår nu och kommer förstärkas under det första halvåret 2011. Syftet är att öka tjänsteutbudet inom segmentet serverdrift.

I slutet av fjärde kvartalet färdigställdes också en ny del av den befintliga datahallen på S:t Eriksgatan i Stockholm. Tillsammans med Pionen (på Södermalm i Stockholm) har Bahnhof nu positionerat sig väl för det kommande året. Många kunder (ofta konsulter) värdesätter särskilt att Bahnhofs datahallar är centralt belägna i stadskärnor, med arbetsytor i trevlig miljö.

I december 2010 flyttades huvudkontoret från Karlavägen 81 till Kista i Stockholm. Bakgrunden var att kontorslokalerna helt enkelt blivit för små. Genom förvärvet av bolaget Sting öppnades en möjlighet för ett enda större kontor (där administration, sälj och teknik) kunde samlas på en gemensam plats.

Datahallarna i centrala innerstaden kommer samtidigt att vara fortsatt bemannade och kundanpassade. För att öka räckvidden och närheten till lokala marknader har det under 2010 även upprättas ett nytt säljkontor i Göteborg.

Bahnhof Unipessoal LDAs tekniska infrastruktur och servrar i det stora datacentret i Lissabon. Bahnhof har här även inlett samarbete med flera lokala operatörer.

Investeringar under 2010

Bahnhof har under år 2010 investerat sammanlagt 20,2 Mkr.

Investeringerna avser såväl fysisk infrastruktur som direkta kundinstallationer. Utöver investeringar i teknisk infrastruktur har bolaget förvärvat telekomoperatören Sting. Köpeskillingen utgjordes av 17 Mkr, varav omkring hälften betalades kontant och den övriga delen i nyemitterade aktier. Investeringarna under 2010 är genomförda med egna medel ur kassan, samt genom ökade skulder till kreditinstitut som vid årets slut uppgår till totalt cirka 29 Mkr.

Bahnhofs IP-nät

Bahnhof har stärkt sin position som en av Sveriges större nätaktörer. Bolaget har i Sverige en unik räckvidd till i princip samtliga kommersiellt intressanta stadsnät. Bahnhof har dessutom direkt peering med flera stora telekombolag, och Bahnhof finns närvarande på samtliga av Netnods knutpunkter (med maximal kapacitet).

På internationell nivå har Bahnhof byggt ett viktigt nätmässigt brohuvud, som nu kan användas i den fortsatta europeiska expansionen. Faktum är att Bahnhof är rankad som nummer 119 i världen av samtliga globala telekombolag. Det är inte bara ett kvitto på bolagets nätmässiga styrka och kvaliteter, det gör det också möjligt att prismässigt konkurrera på såväl den svenska som europeiska marknaden. För jämförelsens skull anges som vanligt några svenska konkurrenter i tabellen.

Världsranking IP aktörer 14 februari 2011

Operatör	Rankad plats
TeliaSonera:	9 (oförändrad)
Phonera:	109 (oförändrad)
Bahnhof:	**119 (förbättring 9 platser)**
IP-Only:	540 (försämring 20 platser)
DGC:	895 (försämring 115 platser)
Comhem:	905 (förbättring 260 platser)
Bredband2:	936 (försämring 89 platser)
Alltele:	1408 (försämring 273 platser)
Sunet / universitetsnätet:	1414 (försämring 627 platser)

Källa: Oberoende mätinstitutet renesys.com (jämförande data mot 14 oktober 2010).

Kassaflöde, förvärvsstrategi och finansiell situation

Kassaflödet är betryggande. Den sista december 2010 är kassan 8,4 Mkr, exklusive en outnyttjad checkkredit på ytterligare 10 Mkr. Prognosen för helåret 2011 förutsätter ingen extern finansiering eller belåning. Enligt plan kommer kassan, givet en försiktig bedömning, vara omkring 20 Mkr den sista december 2011.

I nuläget är kostnaden för en ny privatkund cirka 275 kr. Att i ljuset av detta till exempel betala tre eller fyra gånger så mycket för att förvärva och köpa en stadsnätskund (ibland dessutom kopplat till avtal om dyra nätmässiga motköp) ter sig mindre lockande. Historiskt har det visat sig att sådana förvärv kan innebära en ökad risk för churn (nettominskning av kunder). Det man vinner kortsiktigt i tid, förlorar man i churn och ökad goodwill som senare måste skrivas av.

Skuldsättningen har ökat till följd av förvärv av bolaget Sting, samt bland annat investeringar i en ny datahall i Stockholm. Bahnhof har en god finansiell relation till Södra Dalarnas Sparbank. Det innebär att det går att med kort varsel genomföra stora strukturella förvärv om rätt läge skulle uppstå. I slutändan måste dock sådana förvärv bygga på industriellt betingade synergieffekter, där det även finns en samsyn mellan bolagen om värdetillväxt och långsiktiga mål.

Bahnhofs serverhall Pionen, Södermalm, Stockholm

Bokslutsdispositioner och överavskrivningar

Bahnhof har i samråd med KPMG valt att göra överavskrivningar samt avsättningar. I årets resultat finns intäkter och kostnader av engångskaraktär som beror på omstruktureringen till en koncern. Avsikten är att skapa de bästa möjliga förutsättningarna för 2011 och framåt.

Avskrivningar

Avskrivningar i Bahnhof AB sker i samråd med bolagets revisorer KPMG löpande enligt traditionella och helt linjära redovisningsprinciper. Vid årets utgång den sista december 2010 är goodwillen i Bahnhof AB noll kronor. På koncernnivå kommer avskrivningar dock att ske enligt de principer som fastslås med hänsyn till rådande europeiskt regelverk.

Utdelning

Bolagets utdelningspolicy är att dela ut 50 procent av årets vinst efter dispositioner. En samlad bedömning är samtidigt att bolaget bör öka beredskapen för mer offensiva satsningar. För att stärka koncernens möjligheter till mer strategiska inbrytningar (såväl organiskt som genom förvärv) föreslås därför att en större del av vinsten denna gång återinvesteras i verksamheten.

Årets utdelning föreslås därför av styrelsen bli drygt 25 procent av årets vinst. I jämförelse med 2009 ökas därmed utdelningen med 29 procent. Den som önskar ta del av denna utdelning måste vara aktieägare i Bahnhof i maj 2011.

Utdelning 2010	
Vinst per aktie:	1,76 kr
Utdelning per aktie:	45 öre
(Fyrtiofem öre är en förbättring med 29 procent jämför med 2009).	

Huvudägaren och handel med aktier i Bahnhof

Bahnhof AB:s största ägare är **K.N**. Telecom AB (representerade av grundarna Jon **K**arlung och Andreas **N**orman). Strategin med innehavet är uttalat långsiktig och bygger på en övertygelse om att det framgångsrecept som fungerat i Sverige, har mycket goda möjligheter att fungera även i Europa. Bahnhof har i dagsläget ungefär samma utgångsläge som en gång Tele2-sfären hade i början av sin framgångssaga.

Bahnhof är idag noterat på Aktietorget. Handeln med bolagets aktier har starkt förbättrats under det senaste året. Mycket återstår dock att göra, men här tar vi fasta på att vara långsiktiga i vår analys. I det här sammanhanget är det värt att betona att bolaget gjort en noggrann jämförelse av olika vägval. I praktiken finns det till exempel inga akuta skäl att byta marknadsplats.

Bahnhof har tvärtom visat att tillväxt och långsiktig lönsamhet är egenskaper som marknaden premierar, oavsett vilken handelsplats man är noterad på. Bahnhof har i sin externa marknadsanalys även avstått från att nyttja en rad olika finansiella, men tyvärr ofta starkt kostnadsdrivande marknads- och serviceinstitut.

De tio största ägarna sista december 2010

Ägare	Andel (st)	Andel (%)
K.N. TELECOM AB	5 769 300	55,24%
AVANZA PENSION	1 082 445	10,36%
ENSKILD KAPTIALFÖRVALNING AB	1 019 220	9,76%
LINQ CAPITAL SWEDEN AB	359 513	3,44%
NORDNET PENSIONSFÖRSÄKRING AB	109 991	1,05%
ANDREAS JOHANSSON	60 000	0,57%
IRISH LIFE INTERNATIONAL	59 000	0,56%
JON KARLUNG	55 000	0,53%
ABN AMRO BANK NV, W8IMY	42 439	0,41%
KLAS WESTHOLM	40 000	0,38%

VD har ordet, Bahnhof AB (Publ)

Under mina snart 6 år på Bahnhof har jag sett bolaget växa till det vi ser idag. Mitt tidigare affärsområde, växer och kommer att utvecklas vidare med fler nät och etableringar både i Sverige och i andra länder i Europa.

Bara förra året ökade affärsområdet öppna stadsnäts intäkter med 28 procent.

Det har varit både utvecklande och roligt, och förstås ett kvitto på mitt arbete med vår stadsnätssatsning, att få ta över som VD för Bahnhof. Det visar hur viktig styrelsen anser att vårt till volymen största affärssområde är – i dag är Bahnhof störst i Sverige på stadsnät; räknat både i antal kunder och i antal anslutna nät.

Men det händer mycket mer under året som kommer.

Ett par spännande exempel är våra satsningar på de nya affärsområdena ”managed hosting”, alltså övervakad serverdrift, och lagringstjänster i det så kallade ”molnet”.

Det är min avsikt att låta Bahnhof kliva upp i värdekedjan på dessa områden och på detta sätt positionera sig bättre. Idag har vi ett väldigt bra rykte på ”co-location” och ”hosting”, samlokalisering och serverdrift, i allmänhet. Vi kommer att komplettera denna bas med ett mer komplett utbud för våra kunder.

I datacentret på Norra Stationsgatan har vi utökat serverytan och förberett oss för ytterligare kundtillströmningar. Efterfrågan på detta område är mycket stor.

Ett annat fokusområde kommer att vara telefoni där vi kommer att vidareutveckla vår plattform från köpet av Sting Telecom i höstas.

Med förvärvet av Sting förstärker vi våra telefonitjänster. Fokus är att flytta in våra befintliga kunder och deras trafik så att vi kan få bättre marginaler, och ökad kontroll. I nästa steg kommer vi att lansera nya tjänster på plattformen, som kommer att leda till nya försäljningsmöjligheter.

En satsning på korsförsäljning kommer därför att genomföras i takt med att vi utökar vår spelplan.

Ett annat viktigt område som vi kommer att fokusera på under året är det återförsäljar- och partnerprogram som kommer att vara en viktig del av våra försäljningskanaler.

Bahnhof är idag ett välkänt och etablerat varumärke och det finns stor efterfrågan på att samarbeta med oss, som partner eller återförsäljare av våra produkter.

Målsättningen är att alla våra tjänster ska vara så effektivt förpackade att de är enkla att hantera i återförsäljarledet.

Klas Westholm

VD, Bahnhof AB

VD har ordet, Bahnhof Unipessoal LDA

All verksamhet som berör privatmarknaden flyttades under 2010 till det portugisiska bolaget Bahnhof Unipessoal Lda med kontor i centrala Funchal på Maderia. Med ett kompetent och erfaret lag som i sin helhet rekryterats från branschen har vi påbörjat den spännande resan ut i Europa. Tack vare våra ambitiösa och kunniga medarbetare och med min egen mångåriga erfarenhet av affärsutveckling i olika europeiska länder, är jag övertygad om att vi kommer att vinna ny mark på kort tid.

Under flera år arbetade jag som chef för Exportrådet i Portugal, med ständiga och nära kontakter med näringslivet i Sverige, och andra europeiska länder. Tidigare arbetade jag under flera år med IT-projekt i Spanien och Sverige. Den första uppgiften som nytillträdd VD blev att snabbt etablera verksamheten utan att för den skull tappa fart gentemot kunder och samarbetspartners. Etableringen har gått över förväntan.

År 2011 ser ut att bli minst sagt händelserikt. Vi skall med bibehållen tillväxt förbättra bolagets position bland privatkunder på den europeiska marknaden.

Vår viktigaste uppgift är expansionen utanför Sveriges gränser. Vi skall arbeta in varumärket Bahnhof och visa vad vi kan erbjuda internetkunder i hela Europa!

För att klara utmaningen är flera rekryteringar planerade som skall stärka organisationen och rusta oss inför vår internationella expansion.

Det är med stor optimism som jag och alla i Bahnhof Portugal möter 2011 och dess möjligheter på ett soligt Madeira!

Henrik Kemkes

VD, Bahnhof Unipessoal LDA

Resultaträkning

Alla belopp i tkr	2009	2010	2011
	Helår	Helår	Helår
Rörelsens intäkter mm	Utfall	Utfall	Prognos
Nettoomsättning	187553	237164	330000
Övriga rörelseintäkter			
Summa intäkter mm	**187553**	237164	330000
Rörelsens kostnader			
Rörelsens kostnader	-116464	-133508	-165000
Övriga externa kostnader	-17877	-37261	-50000
Personalkostnader	-27884	-33086	-43000
Av-/nedskrivningar av materiella och Immateriella anläggningstillgångar	-9124	-11149	-20500
Summa rörelsens kostnader	**-171349**	**-215004**	-278500
Rörelseresultat	**16204**	**22160**	**51500**
Intäkt av engångskaraktär		**38000**	
Kostnad av engångskaraktär		**-24743**	
Rörelseresultat efter engångshändelser		**35417**	**51500**
Resultat från Finansiella investeringar			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	158	471	100
Räntekostnader och liknande resultatposter	-1163	-1010	-1300
Summa resultat från finansiella investeringar	**-1005**	**-539**	-1200
Resultat före skatt och bokslutsdispositioner	**15199**	**34878**	**50300**
Avsättning till periodiseringsfond	-4100	-8400	-12575
Överavskrivningar	-1500	-1400	-1500
Summa bokslutsdispositioner	-5600	-9800	-14075
Skatt på periodens/årets resultat	-2557	-6661	-13229
Periodens/Årets resultat	**7042**	**18417**	**22996**
Resultat per aktie efter skatt, SEK	0,70	1,76	2,20
Antal aktier	10 000 000	10 444 513	10 444 513

Balansräkning

Alla belopp i tkr

Anläggningstillgångar	2009-12-31 Utfall	2010-12-31 Utfall
Immateriella anläggningstillgångar		
Goodwill	1688	0
Hyresrätt	797	0
	2485	**0**
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier	13995	20759
Datahallar	34512	32986
Stomnät	12792	10668
Pågående nyanläggning	427	4867
	61726	**69280**
Finansiella anläggningstillgångar		
Bostadsrätt	250	250
Fordringar hos Koncernföretag	113	40469
Andra långfristiga värdepapper	106	8657
	469	**49376**
Summa anläggningstillgångar	**64680**	**118656**
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar		
Kundfordringar	23366	10200
Skattefordringar	0	56
Övriga kortfristiga fordringar	307	1000
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	12639	2492
	36312	**13748**
Likvida medel	10029	8370
Summa omsättningtillgångar	**46341**	**22118**
Summa tillgångar	**111021**	**140774**

Skulder och Eget kapital

Alla belopp i tkr

Eget kapital	2009-12-31 Utfall	2010-12-31 Utfall
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	1000	1044
Reservfond	9	0
Överkursfond		9035
Fritt eget kapital		
Balanserat resultat	2075	5616
Årets resultat	7041	18417
Periodens resultat		
Summa eget kapital	**10125**	**34112**
Obeskattade reserver		
Periodiseringsfond	3500	11900
Överavskrivningar	6000	7400
Summa obeskattade reserver	**9500**	**19300**
Långfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	23238	28975
Summa långfristiga skulder	**23238**	**28975**
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	18983	31048
Skatteskulder	200	-7819
Övriga kortfristiga skulder	2903	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	46072	35158
Summa kortfristiga skulder	**68158**	**58387**
Summa skulder och eget kapital	**111021**	**140774**

Kassaflödesanalys

Alla belopp i tkr

Den löpande verksamheten	2009 Utfall	2010 Utfall
Resultat efter finansiella poster	16204	34878
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	8119	11149
Betald skatt	-2572	-2569
Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	**21751**	**43458**
Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet		
Förändringar av kortfristiga fordringar	-11201	21475
Förändring av kortfristiga skulder	21526	-1714
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**32076**	**63219**
Investeringsverksamheten		
Förändring av materiella anläggningstillgångar datahallar	-2419	-410
Förändring av materiella anläggningstillgångar stomnät	-1539	0
Förändring av materiella anläggningstillgångar övriga	-16256	-17798
Förändring av finansiella anläggningstillgångar	90	-48907
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-20124**	**-67115**
Finansieringsverksamheten		
Förändring långfristiga skulder	3115	13500
Amorteringar	-7220	-7763
Utdelning	-1800	-3500
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**-5905**	**2237**
Periodens kassaflöde	**6047**	**-1659**
Likvida medel vid verksamhetsårets början	3982	10029
Likvida medel vid periodens slut	**10029**	**8370**

Nyckeltal

	2009	2010
	Helår	Helår
Omsättning, tkr	187547	237164
Vinst efter skatt, tkr	7042	18417
EBIT, tkr	16204	35417
EBITDA, tkr	25328	46566
Nettomarginal (%)	8,1	14,7
EBIT-marginal (%)	8,6	14,9
EBITDA-marginal (%)	13,5	19,6
Soliditet (%)	15,4	34,3
Eget Kapital, tkr	10125	34112
Antal anställda, medeltal (st)	70	72
Omsättning/anställd, tkr	2679	3294
Periodens kassaflöde, tkr	6047	-1659
Data per aktie		
Antal aktier vid periodens utgång	10 000 000	10 444 513
Resultat per aktie före bokslutsdispositioner, SEK	1,52	3,34
Eget kapital per aktie, SEK	1,01	3,27

Rapportkalender 2011

Kvartalsrapport 1	17 Maj
Bolagsstämma	17 Maj
Avstämningsdag aktieutdelning	20 Maj
Aktieutdelning	25 Maj
Kvartalsrapport 2	23 Augusti
Kvartalsrapport 3	25 Oktober
Bokslutskommuniké 2011	27 Februari 2012

Denna bokslutskommuniké har varit föremål för granskning av bolagets revisorer.