Bahnhof AB (publ)
Delårsrapport ett –2010

Vinstökning:
PLUS 129 %

(jämfört Q1/-09)

Uppskrivning
av vinstprognos 2010:
PLUS 20,5 Mkr

Kvartal januari – mars 2009 i sammandrag

- Omsättningen uppgick till **54,3 Mkr**
- Resultatet efter finansiella poster uppgick till **5,7 Mkr**
- Resultatet efter skatt uppgick till **4,2 Mkr**
- EBITDA för kvartalet: **8,6 Mkr**

Starkt positiv utveckling - uppskrivning av vinstprognos

Bahnhof skriver upp vinstprognosen för helåret 2010 till en vinstmarginal på 9 procent, med ett resultat före skatt på totalt 20,5 Mkr.

Prognosen för helåret 2010 avseende omsättningen fastslås till 250 Mkr. Det fjärde kvartalet 2009 hade intäkter av engångskaraktär.

Det strategiska målet för Bahnhof är att omsätta 500 Mkr vid utgången av 2012, med en vinstmarginal (EBIT) på omkring 10 procent. Målet ska uppnås i huvudsak genom egen tillväxt - men utesluter inte strukturaffärer.

Motorn i den starka tillväxten är de möjligheter som nu skapas i ett alltmer öppet och fragmenterat telekomlandskap. Kartan från de gamla monopolen ritas nu om. Bahnhof växer helt naturligt, i takt med att den nya marknaden skapar nya förutsättningar.

Målet är att ta en strategisk position strax under de stora nordiska telekomjättarna. Det kräver både egen nätnärvaro och bredd i tjänsteportföljen.

Förstärkning med en ny vd som tillträder i början av hösten, med viktiga erfarenheter från "Telia International Carrier", anger tonläget för Bahnhofs mycket offensiva strategi.

Verksamheten i korthet

Privatmarknad

Bahnhof befäster under det första kvartalet sin position som den största aktören i öppna stadsnät. Bahnhof dominerar här marknaden som tjänsteleverantör. Det gäller såväl den fysiska infrastrukturen, som antalet kunder.

Bahnhof växer med totalt **4408 nya nettokunder** i öppna nät under det första kvartalet. Summan avser endast IP-access, och innefattar inte telefoni, tv och övriga kringtjänster som tillkommer utöver bredbandsdelen.

Den totala kundstocken (bredbandsaccess till privatpersoner) uppgår per den sista mars till **66 717 privatkunder i öppna nät**. En stor majoritet av kundbasen utgörs av fiber-LAN kunder.

Bahnhof angör för närvarande 115 olika nät med egna tekniknoder och egen fysisk infrastruktur. Transmissionstjänsterna drivs i huvudsak i egen teknisk regi, med egna ljusförstärkarstationer.

Bahnhofs IP-nät täcker därmed 90 procent av alla kommersiellt gångbara större stadsnät i Sverige. Det innebär skalfördelar där marginalkostnaden för att koppla in nya kunder är låg.

Faktum är att Bahnhof skulle kunna svälja en betydande kundstock utan nämnvärt ökade teknikkostnader för infrastruktur. I slutändan handlar detta om ett strategiskt vägval mellan köpt tillväxt eller egen tillväxt (organisk).

Det finns inget givet svar utan bolaget väljer det som är mest gynnsamt i varje enskilt fall. Bahnhofs egen kostnad för att värva en ny bredbandskund, med den organiska modellen, är för närvarande i genomsnitt 275 kronor per privatkund.

I summan 275 kronor ingår all kostnad för marknadsföring (inklusive porto) samt stora rabatterbjudanden i stadsnäten under etableringsfasen.

Privatmarknaden under kommande kvartal 2010

Bahnhof går nu in i ett betydligt mer aktivt läge. Under den kommande perioden genomför Bahnhof ett antal åtgärder på privatmarknaden. Målet är att öka penetrationen i näten.

Genom olika kombinationstjänster ökar samtidigt möjligheterna till en god vinstutveckling under hela 2010. Detta gäller inte minst kombinationen av bredband och tv.

Företagsmarknad

Företagsmarknaden svarar för 21 Mkr av omsättningen under kvartalet, vilket är 38 procent av Bahnhofs totala omsättning.

Orderingången är under kvartalet den bästa i Bahnhofs historia. Försäljningen ökar på alla nivåer. Trenden med att andra operatörer (ofta regionala aktörer) väljer Bahnhof för IP-kapacitet och transmission fortsätter.

Men här finns även en volymförsäljning av företagstjänster i stadsnäten och en kraftig nyförsäljning i Bahnhofs datahallar.

Resultatmässigt finns en viss eftersläpning i genomförda affärer. Från och med det andra kvartalet kommer det ekonomiska genomslaget att bli tydligare i takt med att nya kunder aktiveras – och faktureras.

Det sistnämnda gäller även de stora affärer som genomfördes i slutet av förra året, och där tjänsterna nu successivt rullas ut (bland annat för Canal Digital).

Bahnhof kan genom sin dominans i stadsnäten erbjuda en nyckelfärdig helhetslösning till tjänsteföretag, som på bred front vill nå ut i alla stadsnät samtidigt, med t.ex. lösningar för streaming.

Bahnhof växer dessutom i allianser med andra nätägare.

Under kvartalet har t.ex. ett bredare samarbete mellan flera olika regionala nätägare initierats under marknadsnamnet ***OneStream***. Filosofin är enkel: samarbete ger fler kontaktytor mot marknaden och den nätmässiga räckvidden ökar.

Indexranking av globala IP-aktörer

Bahnhof rankas nu som nummer 132 i världen av globala IP-aktörer. På rankingskalan har bolaget vunnit 101 platser sedan förra mätningen i januari. Det är endast de största svenska telejättarna som ännu ligger före Bahnhof.

Rankingen är ett slags kvitto på Bahnhofs status som nätoperatör.

I praktiken innebär den två saker: För det första blir det möjligt att sänka sina egna nätkostnader, samt därmed erbjuda konkurrenskraftigare priser. För det andra och kanske viktigare – detta är ett mått på den tekniska kvaliteten på nätet. Den som väljer Bahnhof är garanterad en hög kvalitet på nätaccessen.

Händelser efter kvartalets slut

Bahnhof har rekryterat en ny VD, Anna Mossberg, som tillträder i början av hösten.

En förnyelse av bolagets ledning, där nya erfarenheter och nya intryck får ge avtryck i verksamheten, är naturligt och helt nödvändigt för bolagets långsiktiga utveckling.

Anna Mossberg har byggt upp ett stort kontaktnät och en gedigen kompetens genom sitt arbete på Telia International Carrier. Hon har erfarenheter som nu blir värdefulla för Bahnhof.

Inom den stora telejätten har hon samtidigt haft en mer entreprenörmässig roll i det mindre och jordnära perspektivet, där hon startat upp flera framgångsrika verksamheter. Det är en bra kombination för framtiden.

Huvudägarna och grundarna, Jon Karlung och Andreas Norman, kommer i fortsättningen att arbeta med affärsutveckling och övergripande strategiska frågor – men lämnar den operativa dagliga ledningen av bolaget under hösten.

Operatör	**Världsranking**
Phonera	126 (plus 2 platser)
Bahnhof	**132 (plus 101 platser)**
IP-Only	592 (minus 31 platser)
Comhem	721 (plus 52 platser)
Sunet/universitetsnätet	773 (plus 47 platser)
Bredband2	776 (plus 49 platser)
DGC	853 (plus 37 platser)
Alltele	1077 (minus 141 platser)

Global ranking 28/4 2010 (jämfört 13/1 -2010) Källa: renesys.com

Finansiell situation och goodwill

Bahnhof har under första kvartalet investerat närmare 8 Mkr i ny utrustning och installationer. Bolaget har valt att inte belåna sig och investeringarna är i sin helhet genomförda med kapital genererade från den löpande verksamheten.

Investeringarna består i kundinstallationer (främst nya servrar till nya kunder) samt nätutrustning, som avser storaffärer för streaming av tv och video. Det sistnämnda investeringarna avser främst en utbyggnad till följd av en storaffär med Canal Digital. Utbyggnaden av stomnäten med anledning av den affären är i huvudsak slutförd.

Till följd av dessa investeringar är kassaflödet under perioden negativt (minus 4,3 Mkr). Vid kvartalets slut uppgick likvida medel därmed till 6 Mkr (exklusive en outnyttjad checkkredit på 5 Mkr).

Prognosen för kassaflödet kommande kvartal, och helåret år 2010, är betryggande positiv. Finansieringsfrågor för t.ex. stora förvärv är lösta genom ett principavtal med bank.

Goodwillposterna uppgår vid kvartalets slut till totalt 1,5 Mkr. Avskrivningar sker helt linjärt. Kostnader för nya kunder som väljer Banhof redovisas direkt över resultaträkningen.

EBITDA

EBITDA för det första kvartalet uppgick till 8,6 Mkr, med en EBITDA-marginal på 15,9 procent. För helåret är prognosen för EBITDA 33,8 Mkr med en EBITDA-marginal på 13,5 procent.

Handel med aktier

Bolaget kommer under senare delen av 2010 undersöka förutsättningarna för en introduktion på Stockholmsbörsens Smallcap-lista.

Årets aktieutdelning

Årets utdelning avseende 2009 års resultat äger rum den 11 maj. Den som är aktieägare i Bahnhof, på avstämningsdagen den 8 maj 2010, är därmed berättigad till en utdelning på 35 öre per aktie.

Företag	Immateriella anläggnings-tillgångar 2009-12-31 (tkr)
Alltele	143 056
Bredband2	74 065
DGC	48 521
Phonera	43 347
Bahnhof	**2 485**

Immateriella anläggningstillgångar i jämförelse med några konkurrenter.

VD har ordet

Förändring!

Just nu befinner sig marknaden vid ett vägskäl. De största telekomjättarna har till sist insett att slaget om framtidens bredbandskunder står i ett öppet landskap.

Det är öppenhet och valfrihet som är ledorden för framtidens telekomoperatörer.

Nu vaknar de stora allmännyttiga bostadsbolagen i Sverige, med hundratusentals starkt engagerade hyresgäster. Nu sätter man fokus på valfrihet, före inlåsning och ofrihet.

Vilka hyresgäster väljer monopolen före valfrihet?

Vem vill vara låst till ett enda alternativ för sin bredbandsuppkoppling, tv eller telefoni?

Bahnhof satsar på valfrihet.

Vi är redan idag den största operatören i öppna stadsnät. Vi har vuxit genom att vi erbjudit högt kvalificerade tekniska tjänster (nästan uteslutande via fiber-LAN) till priser som ligger långt under telekomjättarnas standardpaket.

Bahnhof välkomnar därför helhjärtat det fragmentariska och splittrade i marknadsbilden. Vi är en spelare som de största telekomjättarna har svårt att rå på. Vi är en uppstickare och vi slår ur underläge.

Den som är skickligast på att hantera den nya öppenheten kommer att vinna slaget om konsumenterna. Vi tror att vi har goda förutsättningar att lyckas.

Bahnhofs målsättning är att senast vid utgången av år 2012 omsätta en halv miljard kronor, med en god vinstmarginal. Det är inte orealistiskt. Det är en konsekvens av den nya öppenheten. Man kan också kalla det för konsumentmakt.

Bahnhof växer samtidigt på företagsmarknaden. Det första kvartalet 2010 har den bästa orderingången i bolagets historia. Det är särskilt glädjande att ett antal regionala operatörer nu nästan automatiskt väljer Bahnhof för sin IP-transmission.

Jag hoppas förstås att det beror på vår kompetens, och erkänt bra IP-nät. Men jag misstänker att det helt enkelt beror på att vi i kombination med detta även nästan alltid är billigast.

På ett personligt plan välkomnar jag även förändringar.

I mer än ett decennium har jag varit verkställande direktör i bolaget. Jag har i olika omgångar varit delaktig i Bahnhofs utveckling, alltsedan mitten av 1990-talet, när vi satt med en modempool av US Robotics modem i IKEA-hyllor, och jag själv svarade i supporten.

Bahnhof och TeliaSonera måste betraktas som varandras yttersta motpoler. Jag kan inte tänka mig några företag i telekombranschen som både i kultur och bolagsstruktur ligger så långt ifrån varandra.

Just därför valde vi det mest oväntade och radikala schackdraget när vi rekryterade en ny VD, just från Mårbackagatan i Stockholmsförorten Farsta.

Anna Mossberg kommer att ge Bahnhof en stor vitaminjektion. Fokus ligger på att ta tillvara helt nya möjligheter i ett förändrat och öppet telekomlandskap.

Jag kan uppriktigt inte komma på någon person som skulle vara bättre att utmana - och stressa - telekomjättarna än någon med hennes bakgrund.

Go and get them Anna!

Stockholm 2010-04-28

Jon Karlung, VD

Bahnhof AB (Publ)
(vd byte äger rum tidigt på hösten)

Resultaträkning

Alla belopp i tkr	2009	2010	**2010**
	Q1	Q1	Helår
Rörelsens intäkter mm	**Utfall**	**Utfall**	**Prognos**
Nettoomsättning	39457	**54329**	250000
Övriga rörelseintäkter			
Summa intäkter mm	**39457**	**54329**	**250000**
Rörelsens kostnader			
Rörelsens kostnader	-21758	**-30629**	-134700
Övriga externa kostnader	-6622	**-7449**	-44500
Personalkostnader	-5726	**-7624**	-37000
Av-/nedskrivningar av materiella och Immateriella anläggningstillgångar	-2556	**-2660**	-11500
Summa rörelsens kostnader	**-36662**	**-48362**	**-227700**
Rörelseresultat	**2795**	**5967**	**22300**
Resultat från Finansiella investeringar			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	34	**35**	120
Räntekostnader och liknande resultatposter	-331	**-270**	-1885
Summa resultat från finansiella investeringar	**-297**	**-235**	**-1765**
Resultat före skatt och bokslutsdispositioner	**2498**	**5732**	**20535**
Avsättning till periodiseringsfond	0	**0**	0
Överavskrivningar	0	**0**	0
Summa bokslutsdispositioner	0	**0**	0
Skatt på periodens/årets resultat	-699	**-1508**	-5401
Periodens/Årets resultat	**1799**	**4224**	**15134**
Resultat per aktie efter skatt, SEK	0,18	**0,42**	1,51
Antal aktier	10 000 000	**10 000 000**	10 000 000

Balansräkning

Alla belopp i tkr	2010-03-31 Utfall	2010-12-31 Prognos
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar		
Goodwill	**1521**	1020
Hyresrätt	**787**	757
	2308	**1777**
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier	**18503**	23500
Datahallar	**34384**	32830
Stomnät	**12263**	13176
Pågående nyanläggning	**1849**	1780
	66999	**71286**
Finansiella anläggningstillgångar		
Bostadsrätt	**250**	250
Fordringar hos Koncernföretag	**113**	113
Andra långfrisiga värdepapper	**106**	106
	469	**469**
Summa anläggningstillgångar	**69776**	**73532**
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar		
Kundfordringar	**18069**	25712
Skattefordringar	**0**	0
Övriga kortfristiga fordringar	**432**	250
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	**14493**	16800
	32994	**42762**
Likvida medel	**5748**	**15200**
Summa omsättningstillgångar	**38742**	**57962**
Summa tillgångar	**108518**	**131494**

Skulder och Eget kapital

Eget kapital	2010-03-31 Utfall	2010-12-31 Prognos
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	**1000**	1000
Reservfond	**9**	9
Fritt eget kapital		
Balanserat resultat	**9116**	5616
Årets resultat		15134
Periodens resultat	**4224**	
Summa eget kapital	**14349**	**21759**
Obeskattade reserver		
Periodiseringsfond	**3500**	3500
Överavskrivningar	**6000**	6000
Summa obeskattade reserver	**9500**	**9500**
Långfristiga skulder		
Skulder till kreditinstitut	**20552**	19675
Summa långfristiga skulder	**20552**	**19675**
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	**13687**	22560
Skatteskulder	**414**	1000
Övriga kortfristiga skulder	**4755**	3000
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	**45261**	54000
Summa kortfristiga skulder	**64117**	**80560**
Summa skulder och eget kapital	**108518**	**131494**

Kassaflödesanalys

Alla belopp i tkr	2010 1 jan - 31 mars Utfall	2010 Helår Prognos
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	**5732**	20535
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	**2660**	11500
Betald skatt	**-642**	-2568
Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	**7750**	**29467**
Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet		
Förändringar av kortfristiga fordringar	**3080**	-6688
Förändring av kortfristiga skulder	**-4669**	9807
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**6161**	**32586**
Investeringsverksamheten		
Förändring av materiella anläggningstillgångar datahallar	**-390**	-390
Förändring av materiella anläggningstillgångar stomnät	**0**	-2500
Förändring av materiella anläggningstillgångar övriga	**-7366**	-17462
Förändring av finansiella anläggningstillgångar	**0**	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-7756**	**-20352**
Finansieringsverksamheten		
Förändring långfristiga skulder	**0**	5000
Amorteringar	**-2686**	-8563
Utdelning	**0**	-3500
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**-2686**	**-7063**
Periodens kassaflöde	**-4281**	**5171**
Likvida medel vid verksamhetsårets början	**10029**	10029
Likvida medel vid periodens slut	**5748**	**15200**

Nyckeltal

	2009 1 jan - 31 mars	**2010** **1 jan - 31 mars**
Omsättning, (tkr)	39457	54329
Vinst, (tkr)	**2498**	**5732**
Vinst efter skatt, (tkr)	1799	4224
EBITDA, (tkr)	5351	8627
Vinstmarginal, innan skatt (%)	7,2	11,0
Rörelsemarginal (%)	7,1	11,0
EBITDA-marginal (%)	13,6	15,9
Soliditet (%)	11,0	19,7
Eget Kapital, (tkr)	6582	14349
Antal anställda, medeltal (st)	58	68
Omsättning/anställd, (tkr)	680	799
Periodens kassaflöde, (tkr)	4129	-4281
Data per aktie		
Antal aktier vid periodens utgång	10 000 000	10 000 000
Resultat per aktie före bokslutsdispositioner, SEK	0,25	0,57
Eget kapital per aktie, SEK	0,66	1,43

Rapporten har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

Nästa rapportdatum är den 23:e Augusti 2010, ***Delårsrapport 2 2010***