



---

**Bahnhof AB (publ)**  
**Delårsrapport 1 – 2012**



**[www.bahnhof.se](http://www.bahnhof.se)**

## Kvartal 1 2012 i sammandrag

Omsättningen uppgick till: **88,4 Mkr**  
Rörelseresultatet: **2,8 Mkr (EBIT)**  
Resultatet efter skatt uppgick till: **2,1 Mkr**  
EBITDA för kvartalet: **6,7 Mkr**

### ***Kommentarer i korthet:***

**Det är glädjande att Bahnhof ökar försäljningen under det första kvartalet. Det är ett kvitto på att Bahnhofs tjänster och teknikplattformar har ett högt förtroende bland kunderna. Den goda prognosen för tillväxt kommer på sikt ge en positiv hävstång i takt med att marginalerna förbättras. När bolagets nya datahallar driftsätts under det andra kvartalet förbättras möjligheterna ytterligare.**

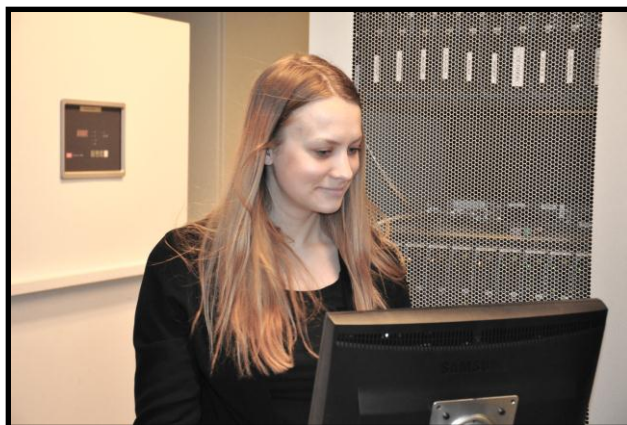
Det första kvartalet präglas samtidigt av den svagare utveckling som blev tydlig från och med det fjärde kvartalet 2011. I februari 2012 lanserades ett åtgärdsprogram för att förbättra lönsamheten.

I huvudsak har detta bestått i kostnadseffektiviseringar och prisjusteringar. Dock har programmet ännu inte gett avtryck i resultatet.

Förbättrade marginaler kommer att märkas under de kommande kvartalerna. Det finns nu tydliga signaler om att åtgärderna gett effekt, och att en vändning är i sikte. Prognosen för den löpande, rullande, verksamheten uppvisar förbättrade marginaler.

**Privatmarknaden växer enligt plan. Fokus ligger här under de närmaste månaderna på att förbättra lönsamheten i stadsnät, samt att hitta fler europeiska möjligheter.**

I Norge har bolaget till exempel tagit ett stort antal nya privatkunder i Oslo. En viktig milstolpe passerades under första kvartalet när kundantalet i öppna nät översteg 100 000 hushåll. Bahnhof stärker därmed sin position som den största aktören i öppna stadsnät (såväl till antal kunder som antal nät).

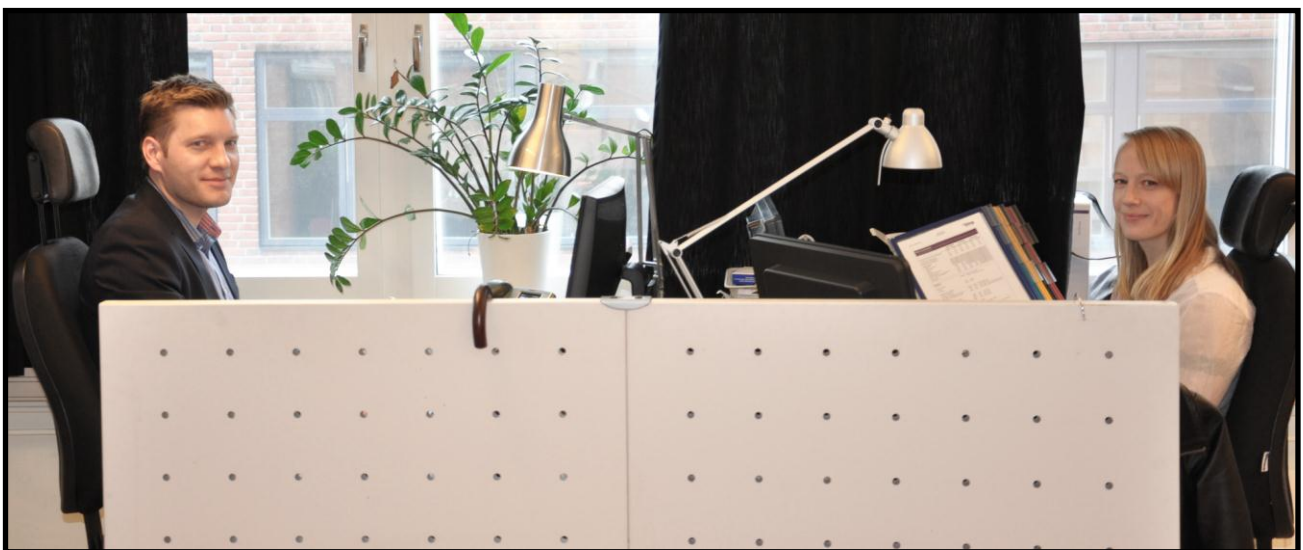


## Prognos – år 2012

Bahnhofs prognos för år 2012 är en omsättning på 370 Mkr med en vinstmarginal på omkring 9 procent (före skatt). De åtgärder som satts in under det första kvartalet, för att förbättra lönsamheten, kommer att få effekt först från och med det andra kvartalet.

## Vision Bahnhof

Bahnhof skall vara en ledande europeisk utmanare på kommunikationstjänster. Det avreglerade, öppna och alltmer fragmenterade telekomlandskapet skapar möjligheter för aktörer som Bahnhof. Operativt skall Bahnhof utnyttja såväl egen infrastruktur, som bygga allianser med andra aktörer (även på tjänstesidan). 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. Motorn i verksamheten skall bygga på organisk tillväxt men inte utesluta förvärv. Bolaget avser att återkomma om nya, mer precisa långsiktiga mål, i kommande rapportering.



## Verksamhetsbeskrivning företagsmarknad

**Totalt omsatte företagstjänsterna ca 32,5 MSEK under det första kvartalet. Det är en ökning med ca 32 % jämfört med samma period föregående år.**

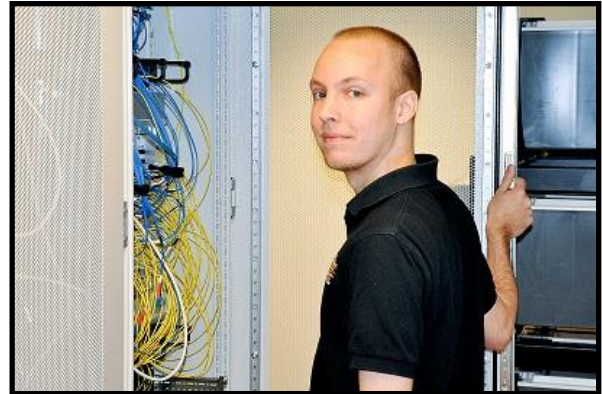
Bahnhof uppvisar en rekordförsäljning av företagstjänster under det första kvartalet. Under det första kvartalet tecknas totalt 471 nya avtal med företagskunder till ett samlat ordervärde om 1,250 MSEK per månad. Det är en förbättring med 66 nya företagskunder jämfört med samma period år 2011. Ordervärdet förbättras också med 360 000 kr per månad jämfört med samma period föregående år. Med hänsyn till en genomsnittlig avtalsmässig löptid på omkring 24 månader kommer de nya affärerna att generera minst 30 MSEK. Dessutom skapas möjligheter till ytterligare merförsäljning till dessa kunder.

Av bolagets företagstjänster kommer hälften av omsättningen från någon av bolagets datahallar. Övriga delar kommer från bredbands och IP-tjänster till företag. Bahnhof är en av Sveriges mest kompetenta nätaktörer.

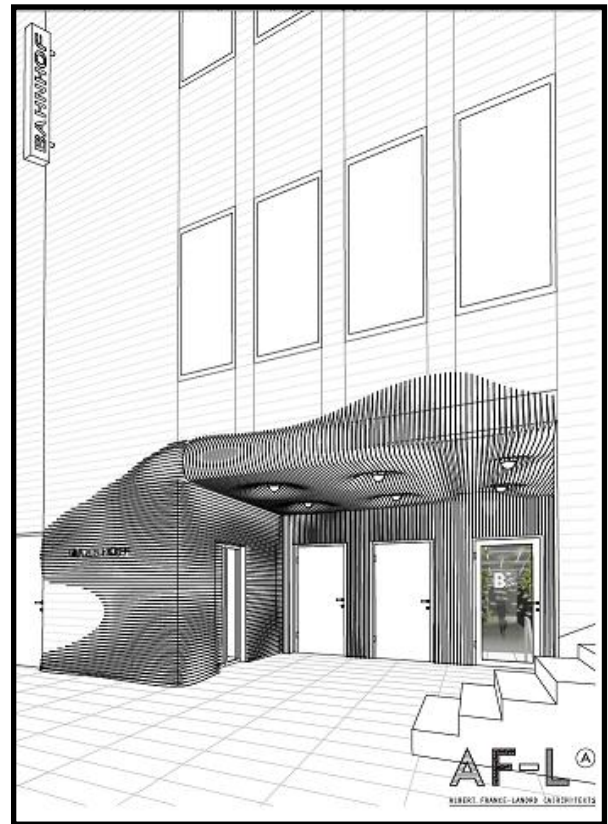
Vi levererar våglängdstjänster till andra operatörer, och IP-länkar till stora företag i hela Sverige. Detta sker genom vår egen infrastruktur och genom våra egna tekniska plattformar.

I sammanhanget är det värt att notera att affärsområdet "stadsnät" endast står för cirka fem procent av Bahnhofs omsättning på företagsmarknaden. Det är en signal om att de spelregler som gäller för privatmarknaden i öppna nät, ännu inte har gett samma stora genomslag på företagssidan.

Marknaden för företagstjänster i stadsnät är alltjämt mer omogen än på privatsidan. Men vår strategiska utgångspunkt är att läget kommer att förändras, och öppna nya möjligheter i framtiden.



Bolagets nya datahall "Tunneln", belägen ett stenkast från Stockholms citykärna, invigs under slutet av maj. Anläggningen blir den största datahallen i innerstaden. Anläggningen på Tunnelgatan ligger insprängd i ett berggrum (tidigare specialbyggd som datahall för bland annat finansverksamhet). Tunneln har ett nätmässigt strategisk läge. Det är inte uteslutet att ökade krav på högfrekvenshandel, med krav på närhet till central infrastruktur, får en allt större betydelse för många företag. Den goda tillgången på fiber i city ger dessutom våra kunder viktiga fördelar - i jämförelse med till exempel datahallar utanför Stockholms innerstad.



## Operatör total världsranking

Global ranking över några av världens IP-aktörer den 17 april (jämfört med den 14 februari 2012). Källa: Det oberoende och globala mätinstitutet renesys.com

### Världsranking IP aktörer 17 april 2012

Operatör	Rankad plats
TeliaSonera:	14 (+ 3)
Phonera:	87 (+11)
<b>Bahnhof:</b>	<b>108 (+1)</b>
IP-Only:	434 (-60)
DGC:	945 (-103)
Alltele (inklusive Ventelo Sverige AB):	999 (+1)
Comhem	1034 (+15)
Bredband2:	1113 (-70)
Sunet / universitetsnätet:	1133 (-87)

## Privatmarknad i koncernen 2011

Antalet kunder (hushåll) i segmentet öppna stadsnät är i Sverige den sista mars 2012, 100 608 kunder. På några få år har vi nu, i stort sett helt organiskt, byggt upp en kundbas som utmanar även de största telejättarna. Bahnhof är idag den största aktören i segmentet öppna stadsnät. Det betyder inte att det finns stora strategiska utmaningar i en modell som är så starkt utsatt för hård prispress. På samma sätt som många av våra konkurrenter söker förbättra lönsamheten i öppna nät, väljer nu också Bahnhof att under nuvarande konsolidering en något mindre offensiv strategi.

Det blir alltmer viktigt att ladda varumärket och tjänsterna med mervärden som går utanför det standardiserade. För att lyckas i öppna nät krävs inte bara ett konkurrenskraftigt pris – man måste också bygga kundlojalitet med god service, hög teknisk prestanda och en profil som står för integritet och värnar privatlivet. Under de kommande kvartalen kommer Bahnhof därför att lägga prioritet vid kvalitet och service, och inte bedriva mer destruktiva priskrig. Varumärket Bahnhof står för kvalitet och kompetens.

**På det mer visionära planet har vi en stark tro på nya möjligheter utanför Sverige. Framtiden finns i de öppna modellerna. Kunderna vill fritt kunna välja sin bredbands- och teleoperatör. Man vill inte vara inlåst med bara ett enda alternativ. Det är en tanke som förr eller senare kommer att urholka de gamla monopolen, även i Europa.**

Koncernbolaget Bahnhof Unipessoal LDA drivs av en nytilträd VD, Johnny Aspman. Johnny har i uppdrag att inte bara förvalta och utveckla de existerande privatmarknadstjänsterna, utan också att aktivt söka etablera Bahnhof på fler orter i Europa. När spelplanen nu ritas om finns också stora möjligheter att hitta nya marknader.



Johnny Aspman, VD, Bahnhof Unipessoal LDA

Under det första kvartalet har vi tecknat avtal om ett antal bostadsrättsföreningar i Oslo området. Bahnhof kommer här att erbjuda bredband och telefoni till ett antal norska hushåll. Vi växer nu också i Oslo i det öppna nät som vi angör sedan tidigare.

Bahnhof Unipessoal LDA har från april sitt säte på Azorerna (Ponta Delgado, Portugal). Därmed behåller bolaget de fördelar som finns inom EU, med dess särskilda regelverk för telekomtjänster. Kostnaderna för omlokalisering har i sammanhanget varit försumbara.





## VD har ordet:

Nu börjar vi klättra uppåt igen!

Under den inledande delen av året har jag jobbat hårt med att sätta grunderna för vår framtida satsning samt öka marginalerna för att uppnå våra prognoser för året. Priskriget, framförallt på privatmarknaden, har påverkat våra resultat negativt. Marginalerna har krupit ner till orimliga nivåer, och denna utveckling är inte hållbar varken för oss eller våra konkurrenter i branschen i längden.

Lönsamheten kommer att öka och vi väljer att fokusera på marginaler framför tillväxt. Den tyngsta utvecklingsfasen avslutades i slutet av mars. Mobila tjänsterna är lanserade och de två första etapperna av TV satsningen likaså. I höst kommer vår egna slutgiltiga TV plattform att lanseras vilken kommer att vara ett viktigt komplement för vår produktportfölj.

Vår satsning i Oslo har på kort tid gett bra resultat och vi knyter upp kunder både i öppna nät och i traditionella bostadsrättsaffärer. Även företagstjänsterna har tagit fart och vi ser en bra potential här.

I Sverige har vi haft en mycket bra försäljning både på privat och på företagssidan.

Våra datahallar i Stockholm är slutsålda och vi har redan börjat få in avtal på vår nya hall på Tunnelgatan 2, vilken kommer att öppnas inom kort.

En milstolpe i Bahnhofs historia är att vi som första operatör under Q1 har passerat 100 000 unika kunder i öppna stadsnät. Stadsnätsmarknaden växer och vi ökar ständigt vår närvaro och kundbas, både på företagssidan och privatsidan. Bahnhof är idag störst på den öppna stadsnätsmarknaden, både till antalet kunder och antalet stadsnät, vilket ger oss en unik position i detta segment. I dagsläget har även de största operatörerna börjat titta närmare på detta område och vissa har inlett satsningar framförallt på kommunikationsoperatörs rollen i öppna stadsnät. Detta gör att vår potentiella marknad stadigt ökar då vi kan nyttja nytillkommande infrastrukturer i de öppna näten.

Kista, Stockholm den 23 april



Klas Westholm, VD  
Bahnhof AB (publ)



## **Finansiell situation**

### **Investeringar under första kvartalet:**

Bahnhof har under det första kvartalet investerat sammanlagt 4 Mkr. Investeringarna avser fysisk infrastruktur. Investeringarna är genomförda dels med egna medel från den löpande verksamheten, samt dels genom engagemang till kreditinstitut som vid periodens slut uppgår till totalt cirka 32 Mkr.

### **Kassaflöde och finansiell situation:**

Kassaflödet är minus 1,9 Mkr under perioden. Den sista mars 2012 är likvida medel 26,5 Mkr, exklusive en outnyttjad checkkredit på ytterligare 6,2 Mkr. Prognosen för helåret 2012 indikerar att likviditeten fortsätter att förbättras.

### **Immateriella anläggningstillgångar:**

Avskrivningar sker löpande enligt traditionella och helt linjära redovisningsprinciper. Den sista mars 2012 är de immateriella anläggningstillgångarna i Bahnhof totalt 11,9 Mkr (varav 8 Mkr goodwill).

## **Koncern och redovisningsprinciper:**

Moderbolag i Bahnhofs koncernen är Bahnhof AB (publ) med organisationsnummer 556519-9493, och säte i Stockholm. Bahnhofs AB (publ) har två svenska dotterbolag, Bahnhof Optioner AB och Sting Telecom AB. Bahnhof AB har även ett portugisiskt dotterbolag, Bahnhof Unipessoal LDA, med säte i Portugal. Dessutom finns det ett dotterbolag med säte i Norge, Bahnhof AS. Bahnhof tillämpar GAAP som redovisningsprincip.

### **Utdelning:**

Bolagets utdelningspolicy är att dela ut hälften av vinsten efter dispositioner. Mot bakgrund av pågående investeringar, avser vi dock att istället återinvestera en större del i verksamheten. Årets utdelning avseende år 2011 föreslås av styrelsen bli 50 öre per aktie. Den som önskar ta del av denna utdelning måste äga aktier i Bahnhof AB den 25 maj 2012.

## De tio största ägarna sista mars 2012

Ägare	Andel (st)	Andel (%)
K.N. TELECOM AB	5 769 300	55,24%
AVANZA PENSION	1 624 021	15,55%
CATELLA FÖRMÖGENHETSFÖRVALTNING	644 894	6,17%
LINQ CAPITAL SWEDEN AB	231 600	2,22%
NORDNET PENSIONS FÖRSÄKRING AB	211 010	2,02%
REMIUM NORDIC AB	111 291	1,07%
JOEL RUSS	72 055	0,69%
ANDREAS JOHANSSON	60 000	0,57%
JON KARLUNG	58 000	0,56%
AKTIEINVEST FK AB	48 809	0,47%

## Resultaträkning

Alla belopp i KSEK	Koncernen 2012 Q1	Koncernen 2011 Q1	Koncernen 2012 Helår
	Utfall	Utfall	Prognos
<b>Rörelsens intäkter mm</b>			
Nettoomsättning	88374	71138	370000
Övriga rörelseintäkter	239		
<b>Summa intäkter mm</b>	<b>88613</b>	<b>71138</b>	<b>370000</b>
<b>Rörelsens kostnader</b>			
Direkta kostnader	-57761	-40230	-212000
Övriga externa kostnader	-9514	-7721	-55000
Personalkostnader	-14658	-10232	-50500
Av-/nedskrivningar av materiella och Immateriella anläggningstillgångar	-3861	-3240	-16500
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-85794</b>	<b>-61423</b>	<b>-334000</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>2819</b>	<b>9715</b>	<b>36000</b>
<b>Resultat från Finansiella investeringar</b>			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter			
Räntekostnader/intäkter och liknande resultatposter	-410	-445	-3000
<b>Summa resultat från finansiella investeringar</b>	<b>-410</b>	<b>-445</b>	<b>-3000</b>
<b>Resultat före skatt och bokslutsdispositioner</b>	<b>2409</b>	<b>9270</b>	<b>33000</b>
Skatt på periodens/årets resultat	-278	-1991	-7095
<b>Periodens/Årets resultat</b>	<b>2131</b>	<b>7279</b>	<b>25905</b>
<b>Resultat per aktie efter skatt, SEK</b>	0,20	0,70	2,48
<b>Antal aktier</b>	10444513	10444513	10444513
<b>Vinstmarginal (vinst innan skatt)</b>	2,7%	13,0%	8,9%

## Balansräkning

Alla belopp i KSEK	Koncernen 2012-03-31 Utfall	Koncernen 2011-03-31 Utfall
<b>Anläggningstillgångar</b>	<b>Koncernen</b>	<b>Koncernen</b>
<u>Immateriella anläggningstillgångar</u>		
Balanserade utvecklingskostnader	3854	3895
Goodwill	8041	10285
	<b>11895</b>	<b>14180</b>
<u>Materiella anläggningstillgångar</u>		
Inventarier	20688	22317
Datahallar	39493	32373
Stomnät	9969	10003
Pågående nyanläggning	5885	5587
	<b>76035</b>	<b>70280</b>
<u>Finansiella anläggningstillgångar</u>		
Bostadsrätt	250	250
Andra långfristiga värdepapper	0	193
	<b>250</b>	<b>443</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>88180</b>	<b>84903</b>
<u>Omsättningstillgångar</u>		
<u>Kortfristiga fordringar</u>		
Varulager	466	
Kundfordringar	28595	23644
Övriga kortfristiga fordringar	7944	1973
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	27677	23742
	<b>64682</b>	<b>49359</b>
<b>Likvida medel</b>	<b>26505</b>	<b>21473</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>90937</b>	<b>70832</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>179367</b>	<b>155735</b>

## Skulder och Eget kapital

Alla belopp i KSEK	Koncernen 2012-03-31	Koncernen 2011-03-31
	Utfall	Utfall
<b>Eget kapital</b>		
<u>Bundet eget kapital</u>		
Aktiekapital	1044	1044
Övrigt bundet kapital	16524	14233
<u>Fritt eget kapital</u>		
Balanserat resultat	15430	-4268
Periodens resultat	2131	7279
<b>Summa eget kapital</b>	<b>35129</b>	<b>18288</b>
<b>Avsättning för latent skatt</b>	<b>6470</b>	<b>5076</b>
<u>Långfristiga skulder</u>		
Skulder till kreditinstitut	19342	18207
Övriga långfristiga skulder	3811	
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>23153</b>	<b>18207</b>
<u>Kortfristiga skulder</u>		
Skulder till kreditinstitut	8637	8637
Leverantörsskulder	16813	13800
Skatteskulder	9320	3759
Övriga kortfristiga skulder	15700	8983
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	64145	78985
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>114615</b>	<b>114164</b>
<b>Summa skulder och eget kapital</b>	<b>179367</b>	<b>155735</b>

## Kassaflödesanalys

Alla belopp i KSEK	<b>2012</b>
	<b>Q1</b>
<b>Den löpande verksamheten</b>	<b>Utfall</b>
Resultat efter finansiella poster	2409
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	3861
Betald skatt	-3550
<b>Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital</b>	<b>2720</b>
<b>Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet</b>	
Förändring varulager	280
Förändringar av kortfristiga fordringar	-3954
Förändring av kortfristiga skulder	1136
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>2538</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>	
Förändring av imateriella anläggningstillgångar	
Förändring av materiella anläggningstillgångar	-3730
Förändring av finansiella anläggningstillgångar	
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-3730</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>	
Förändring övriga långfristiga skulder	3811
Amorteringar	-2159
Utdelning	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-1652</b>
<b>Periodens kassaflöde</b>	<b>-1896</b>
<b>Likvida medel vid perioden/verksamhetsårets början</b>	<b>27951</b>
<b>Kursdifferenser i likvida medel</b>	<b>450</b>
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>26505</b>

## Nyckeltal

	2012	2011
	Q1	Q1
Omsättning, KSEK	88613	71138
<b>Vinst, KSEK</b>	2409	9270
Vinst efter skatt, KSEK	2131	7279
EBIT, KSEK	2819	9715
EBITDA, KSEK	6680	12955
Nettomarginal (%)	2,7	13,0
EBIT-marginal (%)	3,2	13,7
EBITDA-marginal (%)	7,5	18,2
Soliditet (%)	19,6	20,9
Eget Kapital, KSEK	35129	18288
Antal anställda, medeltal (st)	107	75
Periodens kassaflöde, KSEK	-1896	6215

### Data per aktie

Antal aktier vid periodens utgång	10 444 514	10 444 514
Resultat per aktie före bokslutsdispositioner, SEK	0,23	0,89
Eget kapital per aktie, SEK	3,36	1,75



## Rapportkalender 2012

<b>Bolagsstämma</b>	22 Maj 2012
<b>Kvartalsrapport 2</b>	28 Augusti 2012
<b>Kvartalsrapport 3</b>	23 Oktober 2012
<b>Bokslutskommuniké 2011</b>	27 Februari 2012

Rapporten har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.