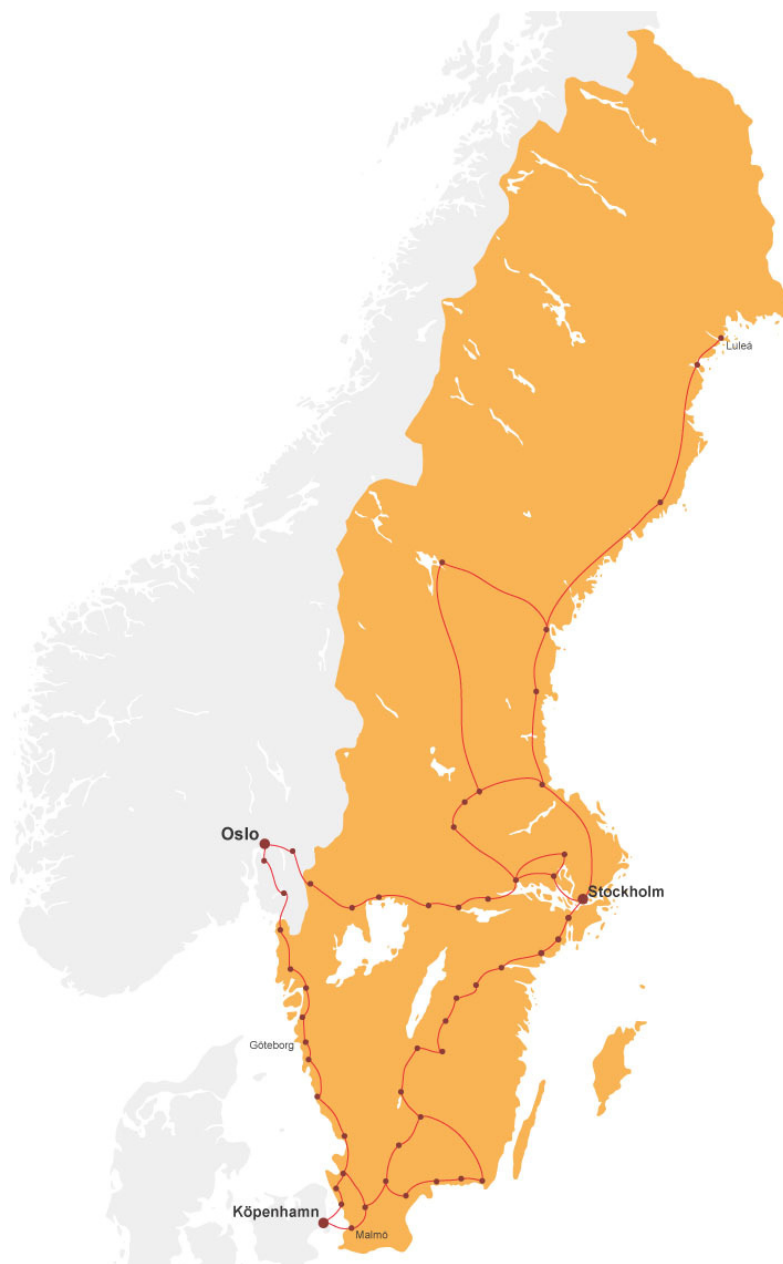


Bahnhof AB (publ)

Kvartalsrapport tre – 2008



Bahnhofs "Nordic Fiber Ring"

Kvartal juli – september 2008 i sammandrag

- Omsättningen uppgick till 32 Mkr
- Rörelseresultatet uppgick till 2,7 Mkr
- Resultat efter skatt uppgick till 1,5 Mkr

Tillväxt för samtliga affärsområden:

- Nettoomsättningen för kvartal 3 ökade med 8 procent (jämfört med föregående kvartal 2 år 2008).
- Nettoomsättningen för perioden första januari till och med sista september år 2008 ökade med 44 procent (till totalt 89 Mkr) – jämfört med samma period år 2007.
- Ordergång i datahallar och IP-nät är god. Bolagets tekniska investeringar beräknas ge full utväxling från och med år 2009.

Verksamheten under kvartalet i korthet:

- Bahnhof befäster sin position som ett av de starkast växande operatörsbolagen i branschen. Tillväxten närmar sig 50 procent på årsbasis (prognos). Allt fler privatpersoner och företag väljer Bahnhof för sina Internettjänster.
- Den snabba expansionen påverkar i viss mån uppsatta lönsamhetsmål (angivna i delårsrapporten) för helåret 2008. Prognosen för vinstmarginal stannar vid ett resultat på totalt fem procent efter skatt och avskrivningar.
- Strategiskt rustar Bahnhof för att göra förvärv under den begynnande lågkonjunkturen. Bahnhofs position på marknaden kan i sammanhanget ge relativa fördelar vid strukturaffärer.

Kundtillväxt:

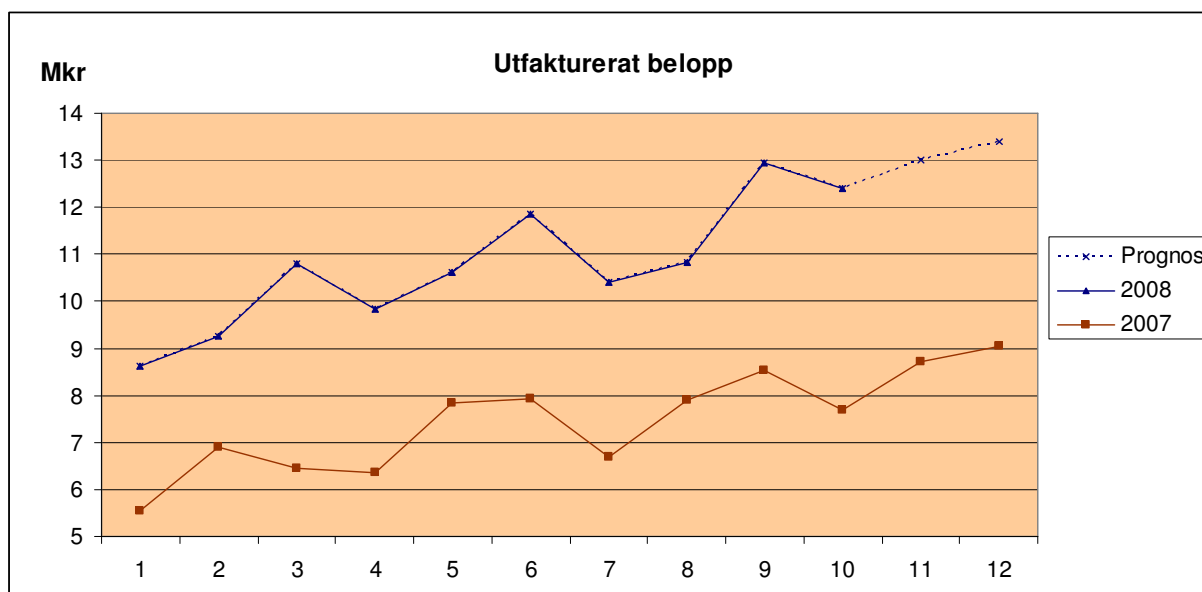
Företagsmarknad:

- Bahnhof uppvisar fortsatt god tillväxt för företagstjänster. Bolaget växer inom segmentet datadriftstjänster (i någon av bolagets fem datahallar) samt IP-kapacitetstjänster i våglängdsnätet "Nordic Fiber Ring".
- Bahnhof har lyckats med en strategisk inbrytning på den marknad som vänder sig till stora företagskunder. Flera stora företag har uppmärksammat Bahnhofs prismässiga fördelar för bland annat IP-kapacitet – jämfört med de högre prissatta alternativ som funnits tidigare.

Nedan graf över fakturerat belopp (totalt för hela verksamheten). Beloppet ger en indikation på den goda tillväxten som i allt väsentligt sker utan förvärv.

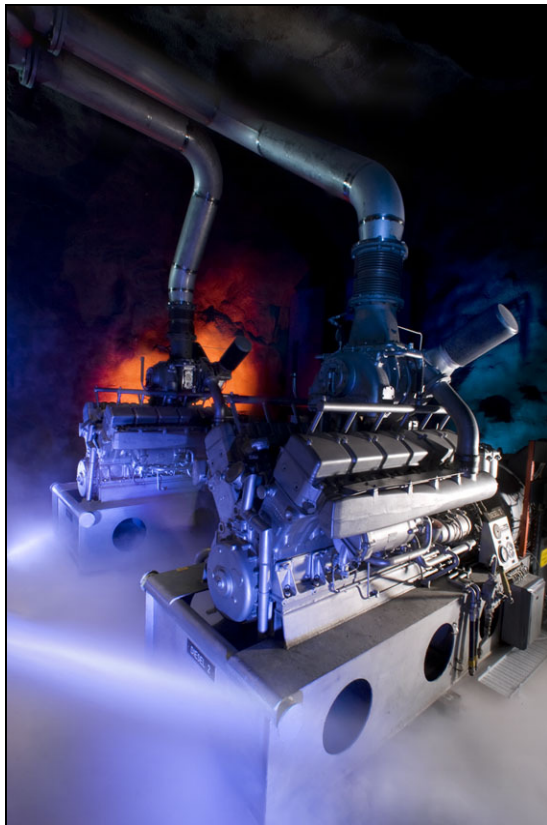
Privatmarknad:

- Antalet nya privatkunder för kvartalet är 4243 nya nettokunder i segmentet "öppna stadsnät". I den redovisade summan ingår *inte* orderstock. Siffror avser endast fysiskt inkopplade hushåll under perioden. Tillväxt sker organiskt utan förvärv och avser nästan uteslutande fiberbaserade tjänster.
- Telefonisatsningen som påbörjades i februari 2008 har utfallit mycket positivt. Bolaget har per den sista september en penetration på drygt 4000 telefoniabonnemang. Det innebär att knappt 10 procent av våra kunder valt telefoni genom Bahnhof. Orderingen är fortsatt god.
- Bahnhof har tecknat ett unikt partneravtal med Canal Digital – och kan därmed erbjuda tv som komplement till bredband och telefoni i bland annat öppna stadsnät.



Händelser efter kvartalets slut: VD har ordet

- Bahnhof har förvärvat en stadsnätsverksamhet i Finspång (ett antal tusen kunder inom "Finet"). Affären kommer att ge ett positivt tillskott på sikt. Men framför allt befasts den strategiska modell som Bahnhof tillämpar - den attraherar många nätägare som vill växla över sin rörelse till ett öppet och konkurrensutsatt nät.
- Lågkonjunktur och finansiell turbulens i omvärlden innebär en viss osäkerhet. Samtidigt är det bolagets bedömning att de branschmässiga fördelarna (där Bahnhof tillhandahåller affärskritiska IP-tjänster) uppväger nackdelarna i en riskanalys.



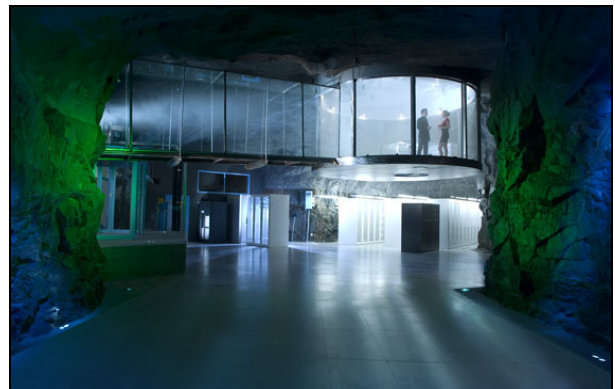
Reservkraft för Bahnhofs anläggning "Pionen"

Bahnhof växer på samtliga affärsområden med tillväxtsiffror som få bolag kan tävla med inom vårt branschsegment. Prognosen för tillväxt – som i allt väsentligt skett organiskt - under helåret 2008 närmar sig nu en 50 procentig ökning.

Den aggressiva expansionen sker i någon mån på bekostnad av lönsamhet. Vi skriver detta kvartal därför ned prognosen för vinstmarginal för helåret.

Grunden är lagd för ett mycket positivt 2009. De teknikinvesteringar som genomförts matchar väl orderingång och marknadens behov. Bolaget har nu brohuvuden på de flesta större orter i Sverige och kan svälja en allt större kundstock – utan stora fördyringar. Utrymme finns för att skapa goda marginaler.

En turbulent finansiell situation i omvärlden, och en lågkonjunktur, öppnar intressanta möjligheter för ett bolag av Bahnhofs natur. Jag ser goda möjligheter till strategiska förvärv av objekt som befinner sig i lönsamhetsmässig gungning.



Bahnhofs anläggning "Pionen"

I en lågkonjunktur ser många om sitt hus avseende kostnader. Det gäller inte minst större företag som behöver förbättra sina marginaler.

Med Bahnhofs nya våglängdsnät för IP-kapacitet (baserad på den nya generationens ljusförstärkare) har vi här en stor fördel. Det är vår avsikt att göra fortsatta inbrytningar på operatörsmarknaden med en riktigt attraktiv prisbild.

Till sist: Bahnhofs datahall "Pionen" i Stockholm har fått mycket stor uppmärksamhet. Det är särskilt glädjande att det är kunder och besökare som själva, för andra, berättar om den spektakulära anläggningen. Marknadsföringen sprider sig mer eller mindre av sig självt. Snöbollen är i rullning. Det är därför mycket svårt att inte se ljusst på det kommande året!

Stockholm 2008-10-27

Jon Karlung, VD
Bahnhof AB (Publ)



Ställverket för anläggningen "Pionen"



Kontorslokal i anläggningen "Pionen"



Vattenfall förhöjer upplevelsen i anläggningen.

Resultaträkning

Bahnhof AB, 2008

Alla belopp i tkr	1 Jul - 30 Sep	1 Jan - 30 Sep	Prognos helår
Rörelsens intäkter mm			
Nettoomsättning	31983	87981	123707
Övriga rörelseintäkter		532	
Summa intäkter mm	31983	88513	123707
Rörelsens kostnader			
Råvaror och förnödenheter	-17144	-44069	-63919
Övriga externa kostnader	-4982	-15348	-20682
Personalkostnader	-5318	-16219	-22169
Av-nedskrivningar materiella och immateriella anläggningstillgångar	-1883	-4948	-7188
Summa rörelsens kostnader	-29327	-80584	-113958
Rörelseresultat	2656	7929	9749
Resultat från Finansiella investeringar			
Resultat från andelar i Koncernföretag			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	15	44	60
Räntekostnader och liknande resultatposter	-640	-1072	-1693
Summa resultat från finansiella investeringar	-625	-1028	-1633
Resultat före skatt	2031	6901	8116
Skatt på periodens/årets resultat	-569	-1933	-2272
Periodens/Årets resultat	1462	4968	5844
Resultat per aktier (kr)	0,15	0,50	0,58
Antal aktier			10 000 000

Balansräkning

Bahnhof AB	2007-12-31	2008-09-30	2008-12-31
Alla belopp i tkr			Prognos
Anläggningstillgångar			
<u>Immateriella anläggningstillgångar</u>			
Balanserade utgifter för forsknings och utvecklingsarbeten och liknade arbeten	2		
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	339	63	0
Goodwill	2792	2327	2172
Hysesrätter och liknande rättigheter	3133	2390	2172
<u>Materiella anläggningstillgångar</u>			
Inventarier, verktyg och installationer	9775	12214	12500
Pågående nyanläggningar	11017	28650	29000
Nät	20792	12190	11800
		53054	53300
<u>Finansiella anläggningstillgångar</u>			
Bostadsrätt	250	250	250
Fodringar hos Koncernföretag	9327	1188	1221
Andra långfrisiga värdepapper	106	106	106
	9683	1544	1577
Summa anläggningstillgångar	33608	56988	57049
Omsättningstillgångar			
<u>Kortfristiga fodringar</u>			
Kundfodringar	10004	11087	12000
Skattefodringar	923	1994	2000
Övriga kortfristiga fodringar	14	512	1000
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	5286	4047	4100
	16227	17640	19100
Kassa och bank	2803	4310	2000
Summa omsättningstillgångar	19030	21950	21100
Summa tillgångar	52638	78938	78149

Bahnhof AB	2007-12-31	2008-09-30	2008-12-31
Alla belopp i tkr			Prognos
Skulder och Eget kapital			
Eget kapital			
<u>Bundet eget kapital</u>			
Aktiekapital	1000	1000	1000
Reservfond	9	9	9
<u>Fritt eget kapital</u>			
Balanserat resultat	58	135	135
Årets resultat	3576		5844
Periodens resultat		4968	
Summa eget kapital	4643	6112	6988
Obeskattade reserver			
Långfristiga skulder			
Checkräkningskredit (5 MSEK)	0	0	0
Övriga skulder till kreditinstitut	8706	29722	28161
Summa långfristiga skulder	8706	29722	28161
Kortfristiga skulder			
Skulder till kreditinstitut			
Leverantörsskulder	12674	12140	12000
Skatteskulder	3010	964	500
Övriga kortfristiga skulder	1196	25	500
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	22409	29975	30000
Summa kortfristiga skulder	39289	43104	43000
Summa skulder och eget kapital	52638	78938	78149

Kassaflödesanalys

Bahnhof AB	2008, Jan- Sep	2008, Jan-Dec
(tkr)		Prognos
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	4968	5844
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet mm	4948	7188
Betald skatt	-2406	-2808
Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	7510	10224
Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet		
Förändringar av kortfristiga fordringar	994	-34
Förändring av kortfristiga skulder	3815	3711
Kassaflöde från den löpande verksamheten	12319	13901
Investeringsverksamheten		
Förändring av pågående materiella anläggningstillgångar	-17633	-18333
Förändring av materiella anläggningstillgångar Nät	-12190	-12190
Förändring av materiella anläggningstillgångar övriga	-6644	-8212
Förändring av finansiella anläggningstillgångar	8139	8076
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-28328	-30659
Finansieringsverksamheten		
Förändring långfristiga skulder	23639	23701
Amorteringar	-2623	-4246
Ny emission / utdelning	-3500	-3500
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	17516	15955
Årets kassaflöde	1507	-803
Likvida medel vid årets början	2803	2803
Likvida medel vid årets slut	4310	2000

Nyckeltal

2008	1 Jan - 30 Sep	1 Juli - 30 Sep
Omsättning (tkr)	88 513	31 983
Vinst före skatt (tkr)	6 901	2 031
Vinst efter skatt (tkr)	4 968	1 462
Vinstmarginal, (%)	6%	5%
Rörelsemarginal, (%)	9%	8%
Soliditet, (%)	8%	8%
Eget Kapital, (tkr)	6 112	6 112
Antal anställda, medeltal (st)	58	57
Omsättning/anställd, vägt. (tkr)	2 035	2 244
Årets kassaflöde (tkr)	1 507	-

Data per aktie

Antal aktier vid periodens utgång	10 000 000	10 000 000
Resultat per aktie, kr	0,50	0,15
Eget kapital per aktie, kr	0,61	0,61