

Bahnhof AB (publ)

Delårsrapport två –2010



**April – Juni:
Vinst 6 Mkr
Omsättning 56 Mkr**

**Uppskrivning av
vinstprognos 2010:
PLUS 24,5 Mkr**

Kvartal april – juni 2010 i sammandrag

- Omsättningen uppgick till **56,2 Mkr**
- Resultatet före skatt uppgick till **6 Mkr**
- Resultatet efter skatt uppgick till **4,4 Mkr**
- EBITDA för kvartalet: **9 Mkr**

Uppskrivning av vinstprognos helår

Bahnhof skriver nu upp vinstprognosen för helåret 2010 till en nettomarginal på 10,4 procent, med ett resultat före skatt på 24,5 Mkr.

Under det andra kvartalet har bolaget påbörjat en strukturell översyn av verksamheten. Siktet har varit inställt på att förbättra lönsamheten, samt att undersöka förutsättningarna för en renodling av de olika affärsområdena.

I någon mån har detta påverkat tillväxttakten i bolaget.

Bahnhof korrigerar det totala omsättningsmålet för helåret till 235 Mkr (från tidigare angivna 250 Mkr). Tillväxten är således något mindre jämfört med tidigare angivet mål. I gengäld skrivs vinstprognosen upp, till ett resultat före skatt på 24,5 Mkr.

Bahnhof har under årets första sex månader tagit flera viktiga affärer på företagssidan. Bolaget vinner terräng särskilt på nätsidan. På privatmarknaden är Bahnhof fullt ut etablerat som den största aktören i segmentet öppna stadsnät. Försprånget gentemot konkurrenterna växer, också under det andra kvartalet.

Det strategiska målet är att omsätta 500 Mkr vid utgången av 2012, med en nettomarginal på omkring 10 procent. Målet ska uppnås genom strukturaffärer, och egen organisk tillväxt.



Privatmarknad

Bahnhof är den största internetoperatören i segmentet för öppna stadsnät. Det gäller såväl den fysiska infrastrukturen, som antalet kunder.

Under det andra kvartalet växer Bahnhof med ytterligare 2 489 nya nettokunder i öppna nät. Summan avser endast IP-access, och innefattar inte telefoni, tv och övriga kringtjänster som tillkommer utöver bredbandsdelen.

Den totala kundstocken (bredbandsaccess) uppgår per den sista juni till 69 206 privatkunder i segmentet öppna stadsnät. Större delen av kundbasen utgörs av fiber-lan kunder.

Bahnhofs IP-nät täcker alla kommersiellt gångbara stadsnät i Sverige. Det ger skalfördelar, marginalkostnaden för att

koppla in ytterligare nya kunder är låg. Bolaget satsar nu dessutom på att erbjuda färdiga paket med bredband, telefoni och tv till bostadsrättsföreningar.

Marknaden, går nu in i ett skede där ett priskrig är att vänta. Den period av lugn som gällt på stadsnätmarknaden under år 2009, och inledningen av 2010, är sannolikt över. Konsekvenserna av ett utdraget priskrig kan bli organisk konsolidering, med färre kvarvarande aktörer.

Bahnhof står väl rustat. Bolaget skapar nu kraftfulla verktyg att attackera marknaden, med ett europeiskt perspektiv. I praktiken innebär det att privat tjänsterna, under det andra halvåret, kommer att få en helt självständig roll. Bahnhof står här inför en strukturförändring.



Bahnhofs kundtjänst, Borlänge

Företagsmarknad

Bahnhof förstärker sin roll som en tung leverantör av IP-tjänster på företagsmarknaden. Bolaget har ett grundmurat gott rykte i teknikkretsar, och det är något som i växande omfattning får effekt på försäljningen.

Datahallar

Efterfrågan på Bahnhofs tjänster i bolagets fem datahallar är stor. Bahnhof har lyckats kombinera en spektakulär infrastruktur, som tar fasta på säkerhet och den absolut senaste tekniken, med mer mjuka perspektiv.

Många konsulter och kunder värdesätter tillgänglighet (bolagets datahallar ligger centralt i stadskärnorna). Vi har utformat dem för att skapa trivsel för dem som arbetar med, eller i anläggningarna.

Under den kommande perioden är siktet inställt på att erbjuda fler produkter. Det gäller särskilt tjänster som är inriktade på drift och hantering av servrar, och inte bara den rent fysiska hostingen. Bahnhofs teknikorganisation får en mer utpräglad säljande roll.

Bredband

Bahnhof befäster under kvartalet sin position som en av Sveriges större aktörer på bredbandsmarknaden för företag. Bolagets transmissions- och carriertjänster drivs i egen regi, med egna ljusförstärkarstationer och egna tekniknoder, i stora delar av Sverige.

Bahnhof angör Europas största knutpunkter för IP-trafik med egen transmission. Bahnhof finns i Frankfurt, Amsterdam, London, Köpenhamn och Oslo. På den inhemska svenska marknaden har Bahnhof idag ett stort antal mindre operatörer som kunder. Bolaget svarar dessutom för t.ex. Canal Digitals bredbandsnät för HD-tv i hela Sverige.

Bahnhofs nya vd, Anna Mossberg, tillträder i början av hösten. Hon har en gedigen bakgrund som bland annat affärsutvecklingschef på ett av världens största IP- och nätföretag, TeliaSonera International Carrier. Anna Mossbergs erfarenheter kommer att vara värdefulla, nu när Bahnhof på allvar siktar på att ta klivet ut i Europa.

Whole-sale

Bahnhof har under kvartalet påbörjat en djupgående översyn av affärsmodeller, där olika grenar nu anpassas för ett mycket bredare internationellt perspektiv.

Bahnhof kommer att på företagssidan fullt ut kunna agera som en renodlad whole sale partner inom segmentet "öppna stadsnät", såväl i Sverige som i Europa. Konceptet öppna stadsnät kräver såväl starka infrastrukturella spelare på företagssidan, som traditionellt volymbaserade aktörer på privatsidan.

Det är därför naturligt att skapa ett infrastrukturellt whole-sale paket, som är attraktivt för många olika aktörer. Bahnhof tar här särskilt fasta på bolagets spetskompetens avseende IP-nät.

Bahnhof – en global nätoperatör

Bahnhof växlar trafik med ett flertal internationella stora internetoperatörer via bolagets olika knutpunkter. Bahnhof rankas i detta avseende som nummer 133 i världen.

I tabellen anges global rankingplats för några utvalda svenska konkurrenter. Källa är det internationella mätinstitutet Renesys.com, och mätningen är genomförd

den 10 augusti i år. Inom parentes anges ökning, eller minskning, i jämförelse med den 28/4 i år.

Rankinglistan har ett intresse bortom det så kallat "nördmässiga" teknikperspektivet. Det är ett kvitto på Bahnhofs styrka som nätoperatör. Bahnhof kan möta kundernas krav på spetskompetens och hög kvalitet. I rankinglistan framgår vilket nordiskt bolag som toppar listan. Det är ingen slump varifrån Bahnhof valt sin nya VD.

Operatör	Världsranking
TeliaSonera International Carrier	10 (plus 1 plats)
Phonera	123 (plus 3 platser)
Bahnhof	133 (minus 1 plats)
IP-Only	578 (minus 14 platser)
Sunet/universitetsnätet	800 (minus 27 platser)
DGC	854 (minus 1 plats)
Bredband2	868 (minus 110 platser)
Alltele	1142 (minus 65 platser)
Comhem	1174 (minus 453 platser)

Global ranking 10/8 2010 (jämfört 28/4 -2010) Källa: renesys.com

Några händelser efter kvartalets slut

- En av Sveriges i särklass viktigaste finansiella aktörer har tecknat en stororder om tjänster i datahall. Leverans är beställd till i december 2010, och omfattar ett stort antal helskåp. Närmare detaljer är inte offentliga på kundens önskemål.
- Bahnhof har tecknat avtal med Vectura Consulting om att förse företaget med datakommunikationstjänster över hela landet. Vectura Consulting är en sammanslagning av Vägverket Konsult och Banverket Projektering. Bahnhofs lösning knyter på ett säkert sätt ihop olika kontor med varandra. En butiksanpassad lösning för LAN-baserade stadsnät lanseras inom kort.
- Bahnhof har påbörjat en utbyggnad av datahallen på S:t Eriksgatan. Anläggningen kommer att rymma ett stort antal nya kunder. Befintlig infrastruktur kan utnyttjas på ett kostnadseffektivt sätt, samtidigt som anläggningen uppgraderas med den senaste miljövänliga och energieffektiva tekniken.
- Efterfrågan på datahallstjänster i Stockholms innerstad är mycket stor. Läget är en central faktor vid valet av operatör. Genom utbyggnaden kommer Bahnhof äga två av de största datahallarna innanför tullarna (Pionen och Bahnhof S:t Erik).

Finansiell situation

Kassaflödet är stabilt positivt, trots investeringar (totalt under kvartalet 4,4 Mkr). Under årets första sex månader har Bahnhof investerat totalt 10,4 Mkr i infrastruktur. Bahnhof har valt att inte belåna sig ytterligare, och investeringarna är i sin helhet genomförda utan extern finansiering. Finansieringsfrågor för möjliga storförvärv är lösta genom principavtal med bank.

Likvida medel uppgick vid kvartalets slut till 12,7 Mkr, samt en utnyttjad checkkredit om 5 Mkr. Prognosen för kassaflödet det kommande kvartalet (och helåret år 2010) är betryggande positiv.

Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar (inklusive goodwillposter) uppgår vid kvartalets slut till totalt 2,1 Mkr.

EBITDA

EBITDA för det andra kvartalet uppgick till 9 Mkr, med en EBITDA-marginal på 16 procent. För helåret är prognosen för EBITDA 38 Mkr med en EBITDA-marginal på 16,1 procent.

Handel med bolagets aktier

Bolaget har, i enlighet med tidigare information till marknaden, ingående undersökt möjligheterna till en introduktion på Stockholmsbörsens lista Smallcap. En samlad bedömning är emellertid att detta i nuläget inte är rationellt.

En avgörande nackdel är att det helt enkelt blir för dyrt. Effekten kan därtill bli en fokusförlust från verksamheten. Fördelarna med Aktietorget's handelsplats överväger för närvarande.

Styrelsens uppfattning är att bolaget först senare kan ha glädje av en bredare introduktion på en annan handelsplats. När Bahnhof nu dessutom står inför en större strukturförändring, med europeiska ambitioner, är det bättre att avvakta något med att byta lista.

Bahnhof ser mycket ljust på framtiden. Vi kraftsamlar nu, och tar sikte på det internationella perspektivet, där olika verksamhetsgrenar kan renodlas med kraftigt förbättrad lönsamhet som följd. Det kommer att gagna aktieägarna, som kan se fram mot långsiktiga och mycket fördelaktiga utdelningar även framöver.

VD har ordet

Full fart mot Europa!

Jag har under det andra kvartalet påbörjat en genomgripande översyn av verksamheten. Syftet är att ge bästa möjliga slagläge för Bahnhofs kommande europeiska strategi.

På köpet vill jag förstås lägga en solid plattform för den (i september) tillträdande VD:n Anna Mossberg. Med henne får bolaget en välbehövlig energikick och kompetensinjektion.

Målet under kvartalet har varit att förbättra lönsamheten och att inte ensidigt lägga all energi på ren tillväxt. Samtidigt är det uppenbart att privat tjänsterna nu står inför ett priskrig, som kan utlösas de kommande månaderna.

Trots detta faktum kan jag med stor glädje meddela att årets vinstprognos för Bahnhof skrivs upp till 24,5 Mkr före skatt. Bahnhof har vind i seglen, även om tillväxten mojnät just i själva kursomläggningsögonblicket.

Bahnhof har idag ett grundmurat gott rykte i teknikretsar. Vi är en nätoperatör som många, både små och stora företagskunder, uppskattar: för vår kompetens, varma personliga service och våra konkurrenskraftiga priser.

Det är extra roligt att ett trots allt så litet bolag som Bahnhof, faktiskt når till plats 133 på den globala världsrankingen över IP-aktörer. Det är ett kvitto på att vi under många år varit en plantskola för några av Sveriges bästa tekniker.

Bahnhof har nu en spetskompetens, och en kraftfull IP-plattform, som intar en särposition i det svenska telekomlandskapet.

En angelägen uppgift för Anna Mossberg är att ta den kompetensen till en mer utåtriktad, och mer säljande, organisation. Bahnhof är ett fantastiskt kostnadseffektivt alternativ för företag som söker helhetslösningar. Det gäller telefoni, bredband och ett brett spektrum av tjänster i våra datahallar.

Bolaget tar nu fasta på att renodla de olika grenarna såväl på företags- som privatmarknaden. På företagssidan lanserar vi ett whole-sale paket för stadsnätstjänster, som är skräddarsytt just med tanke på våra europeiska ambitioner.

Av naturliga skäl måste jag vara något kryptisk om våra planer. Men Bahnhof kommer inte att vara utan stol när musiken tystnar i stadsnätlandet.

Öppenhet och frihet är bra! Valfrihet i konsumentledet ökar penetrationen i bredbandsnäten, och skapar en efterfrågan på framtidssäkra fiber-LAN tjänster. Det leder i sin tur till ökad lönsamhet, och sätter dessutom de gamla stelbenta telekommonopolen i gungning. Den sanningen tar vi nu med oss ut i Europa!

Stockholm 2010-08-20



Jon Karlung, VD

Bahnhof AB (Publ)

Resultaträkning

Alla belopp i tkr	2009	2010	2010	2010
	Q2	Q2	Delår	Helår
	Utfall	Utfall	Utfall	Prognos
Rörelsens intäkter mm				
Nettoomsättning	44012	56220	110549	235000
Övriga rörelseintäkter				
Summa intäkter mm	44012	56220	110549	235000
Rörelsens kostnader				
Rörelsens kostnader	-24726	-30739	-61368	-127250
Övriga externa kostnader	-7453	-7912	-15361	-35000
Personalkostnader	-6977	-8567	-16191	-35000
Av-/nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-2236	-2767	-5427	-11500
Summa rörelsens kostnader	-41392	-49985	-98347	-208750
Rörelseresultat	2620	6235	12202	26250
Resultat från Finansiella investeringar				
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	32	37	72	140
Räntekostnader och liknande resultatposter	-293	-243	-513	-1890
Summa resultat från finansiella investeringar	-261	-206	-441	-1750
Resultat före skatt och bokslutsdispositioner	2359	6029	11761	24500
Avsättning till periodiseringsfond		0	0	0
Överavskrivningar				
Summa bokslutsdispositioner		0	0	0
Skatt på periodens/årets resultat	-661	-1586	-3093	-6444
Periodens/Årets resultat	1698	4443	8668	18057
Resultat per aktie efter skatt, SEK	0,17	0,44	0,87	1,81
Antal aktier	10 000 000	10 000 000	10 000 000	10 000 000

Balansräkning

Alla belopp i tkr	2010-06-30 Utfall	2010-12-31 Prognos
Anläggningstillgångar		
<u>Immateriella anläggningstillgångar</u>		
Goodwill	1355	1020
Hysesrätt	777	757
	2132	1777
<u>Materiella anläggningstillgångar</u>		
Inventarier	19322	22500
Datahallar	33894	33350
Stomnät	11735	11900
Pågående nyanläggning	2055	3536
	67006	71286
<u>Finansiella anläggningstillgångar</u>		
Bostadsrätt	250	250
Fordringar hos Koncernföretag	113	113
Andra långfristiga värdepapper	106	106
	469	469
Summa anläggningstillgångar	69607	73532
Omsättningstillgångar		
<u>Kortfristiga fordringar</u>		
Kundfordringar	16243	18712
Skattefordringar	0	0
Övriga kortfristiga fordringar	199	250
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	13881	16800
	30323	35762
<u>Likvida medel</u>	12735	15200
Summa omsättningstillgångar	43058	50962
Summa tillgångar	112665	124494

Skulder och Eget kapital

Alla belopp i tkr	2010-06-30 Utfall	2010-12-31 Prognos
Eget kapital		
<u>Bundet eget kapital</u>		
Aktiekapital	1000	1000
Reservfond	9	9
<u>Fritt eget kapital</u>		
Balanserat resultat	5616	5616
Årets resultat		18057
Periodens resultat	8668	
Summa eget kapital	15293	24682
<u>Obeskattade reserver</u>		
Periodiseringsfond	3500	3500
Överavskrivningar	6000	6000
Summa obeskattade reserver	9500	9500
<u>Långfristiga skulder</u>		
Skulder till kreditinstitut	18683	19675
Summa långfristiga skulder	18683	19675
<u>Kortfristiga skulder</u>		
Leverantörsskulder	17683	19637
Skatteskulder	200	1000
Övriga kortfristiga skulder	1545	3000
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	49761	47000
Summa kortfristiga skulder	69189	70637
Summa skulder och eget kapital	112665	124494

Kassaflödesanalys

Alla belopp i tkr	2010 1 jan – 30 juni	2010 Helår Prognos
Den löpande verksamheten		
Resultat efter finansiella poster	11761	24500
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	5427	11500
Betald skatt	-1284	-2568
Kassaflödet från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapital	15904	33432
Kassaflödet från förändringar i rörelsekapitalet		
Förändringar av kortfristiga fordringar	5751	312
Förändring av kortfristiga skulder	-540	-1158
Kassaflöde från den löpande verksamheten	21115	32586
Investeringsverksamheten		
Förändring av materiella anläggningstillgångar datahallar	-410	-886
Förändring av materiella anläggningstillgångar stomnät	0	-1224
Förändring av materiella anläggningstillgångar övriga	-9944	-18242
Förändring av finansiella anläggningstillgångar	0	0
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-10354	-20352
Finansieringsverksamheten		
Förändring långfristiga skulder	0	5000
Amorteringar	-4555	-8563
Utdelning	-3500	-3500
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-8055	-7063
Periodens kassaflöde	2706	5171
Likvida medel vid verksamhetsårets början	10029	10029
Likvida medel vid periodens slut	12735	15200

Nyckeltal

	2009 1 april – 30 juni	2010 1 april – 30 juni
Omsättning, KSEK	44012	56220
Vinst, KSEK	2359	6029
Vinst efter skatt, KSEK	1698	4443
EBIT, KSEK	2620	6235
EBITDA, KSEK	4856	9002
Nettomarginal (%)	5,4	10,7
EBIT-marginal (%)	6,0	11,1
EBITDA-marginal (%)	11,0	16,0
Soliditet (%)	10,6	19,8
Eget Kapital, KSEK	6581	15293
Antal anställda, medeltal (st)	60	71
Omsättning/anställd, KSEK	734	792
Periodens kassaflöde, KSEK	-2463	6987

Data per aktie

Antal aktier vid periodens utgång	10 000 000	10 000 000
Resultat per aktie före bokslutsdispositioner, SEK	0,24	0,60
Eget kapital per aktie, SEK	0,66	1,53

Rapportdatum

Delårsrapport 3 publiceras den 25:e oktober 2010

Rapporten har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.