



# Aktiespridning



*"Aktietorgsnoterade Bahnhof går som på räls. Bolaget tillhör den sällsynta skaran av småbolag som faktiskt lever upp till, och överträffar sina prognoser. Med siktet inställt på en omsättning på 163 MSEK innevarande år och en vinstmarginal på 7 procent är det svårt att komma till någon annan slutsats än att bolaget är köpvärt med ett börsvärde på bara 80 MSEK." **Analys av Smallcap.se den 23 mars 2009***

---

## Aktiespridning i Bahnhof AB (publ)

**Syfte:** Bredda ägandet  
**Utspädning:** Nej  
**Kapitalbehov:** Nej

**Avstämningsdag för utdelning av vinstmedel:** preliminärt den 15:e maj 2009

**Erbjudandet:** Först till kvarn  
**Börsvärde:** 65 MSEK (med spridningsrabatt)

**Anmälan skall vara Aktieinvest FK AB tillhanda senast den 24 april 2009.**

### Inbjudan till köp av aktier:

**Huvudägaren i Bahnhof AB (publ) bjuder härmed in till en spridningsemission där allmänhet och placerare erbjuds att köpa en större post befintliga aktier i Bahnhof.**

Syftet är att bredda ägandebasen i bolaget och öka intresset för bolagets aktier.

Det är en aktiespridning där en begränsad del av aktierna säljs ut. Målet är att öka antalet ägare i bolaget och på sikt förbättra den så kallade "free float" - för att skapa en större handel med aktien.

Huvudägaren K.N Telecom AB (före spridningen ägare av 89 procent av aktierna) kommer att sälja ut ytterligare 15 procent av aktierna (1,5 miljoner Bahnhof-B aktier) till allmänheten.

Teckningen ombesörjs av Aktieinvest som svarar för de praktiska detaljerna. Turordningslista för tilldelning ombesörjs av Bahnhof. Anmälningsskema återfinns även på Aktieinvests hemsida.

### **Finansiell information om Bahnhof**

Den ekonomiska rapporteringen om bolaget återfinns på bolagets hemsidor (med delårsrapporter, årsredovisning, bokslutskommuniké och allmän information om bolaget). Bolagets revisorer är KPMG. För ytterligare finansinformation se bolagets hemsida [www.bahnhof.se](http://www.bahnhof.se) (särskilt avsnittet "Om Bahnhof").

## **Tilldelning av aktier**

**Tilldelning av aktier sker enligt ”först till kvarn” principen** – först anmälda får tilldelning i turordning tills antalet poster är slut. Beslut om tilldelning av aktier lämnas genom tilldelningsbesked i form av en avräkningsnota. Syftet med spridningen är att ge utrymme för många olika ägare. Likvid ska erläggas senast tre (3) bankdagar efter utfärdandet av avräkningsnotan, dock senast den 4 maj 2009. Något meddelande lämnas inte till den som inte erhållit tilldelning. Erläggs ej likvid i rätt tid kan aktierna överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga priset enligt detta erbjudande, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa aktier komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden.

### **Erbjudandet i sammandrag**

#### **Anmälningssperiod**

14:e april till och med fredagen den 24:e april. Perioden kan förkortas om antalet poster tar slut.

#### **Teckningskurs**

6.50 SEK per aktie.

#### **Avstämningsdag för utdelning**

Den 15:e maj 2009

#### **Aktieposter**

*En aktiepost* = 500 Bahnhof B-aktier  
(1 post = 3250 kronor)

*Antal poster per person* = Så långt posterna räcker. Tilldelning kan komma att ske med ett lägre antal aktier än vad anmälan avser.

#### **Teckningssedel finns här:**

<http://www.bahnhof.se/erbjudande>



---

## Kalender

### Information om aktiespridning

Måndagen den 20 april klockan 17:30 i bolagets datacentrum Pionen på Södermalm i Stockholm (Renstiernas gata 37). VD i Bahnhof kommer att hålla en kort presentation om verksamheten samt dessutom redovisa bolagets senaste kvartalsrapport för första kvartalet 2009. Antalet platser i lokalen är starkt begränsat – anmäl dig genom [www.bahnhof.se/event](http://www.bahnhof.se/event)

### Bolagsstämma:

Bolagsstämman hålls måndagen den 11:e maj kl 13:00 i Pionen.

### Utdelning av vinstmedel

Till nya och gamla ägare sker den 20 maj 2009 (utdelningen blir i vår 90 kronor per aktiepost). Bahnhof har historiskt haft årlig utdelning de senaste 14 åren. Policyn är att dela ut 50 procent av årets vinst efter bokslutsdispositioner. För innevarande år motsvarar utdelningen till angivet börsvärde 65 Mkr en bankränta på 2,8 procent. Avstämning av innehav sker den 15:e maj.

**20:e april kl 17:30**

Informationskväll i Pionen

**5:e maj**

Avstämning inför stämman

**11:e maj**

Bolagsstämman

**15:e maj**

Avstämning av innehav inför utdelningen.

**20:e maj**

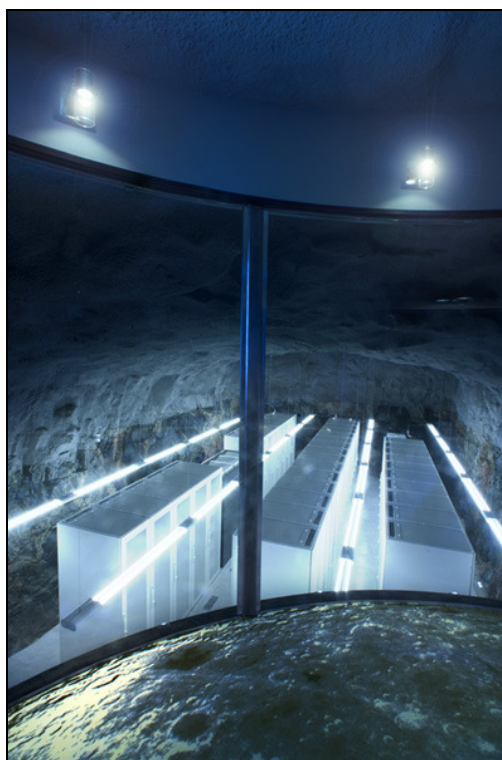
Utdelning av vinstmedel. 18 öre per aktie (50% av vinsten)

## Verksamheten i korthet

Bahnhof är en av Sveriges mest erfarna och erkända internetoperatörer. Bolaget vilar stadigt på flera ben och verkar både på privat- och företagsmarknaden. Tjänsterna är bredband, servertjänster – samt mer komplexa IT-driftslösningar för kunder med stora krav på prestanda.

Bolaget äger alla väsentliga delar av sin egen infrastruktur med bland annat fem stycken egna datahallar – samt ett optiskt fibernät som även angör Danmark, Norge, Finland och Holland.

I Sverige erbjuder Bahnhof bredband, IP-telefoni och TV-tjänster på ett hundratal större orter till privatpersoner. Bahnhof har egna tekniknoder på samtliga dessa orter. Dessa städer fungerar dessutom som tekniska och marknadsmässiga brohuvud för Bahnhofs företagstjänster.



*Vy från konferensrummet i Pionen.*

Under 2008 växte Bahnhofs omsättning med 53 procent till en omsättning på 128

---

Mkr – med en vinstmarginal på 7 procent. Tillväxten skedde i allt väsentligt organiskt där nya kunder valde Bahnhof's olika tjänster. Bahnhof uppfyller de kriterier som gäller för så kallade "gasellföretag" – långsiktig kraftig tillväxt med bibehållen lönsamhet.

Bahnhof AB (publ) är noterat på Aktietorget. Handeln har sedan introduktionen varit starkt begränsad och bolaget har före denna spridningen ungefär 400 ägare. I bokslutskommuniké och memorandum från 2007 framgår att avsikten är att skapa en större spridning – vilket alltså sker genom detta informationsmemorandum.

### ***Fem års plan och prognos för år 2009***

- För år 2009 är en försiktig prognos 163 Mkr i omsättning med en vinstmarginal på 7 procent.
- Det är ägarnas uppfattning att en realistisk femårsplan för Bahnhof är en halv miljard kronor i omsättning, med en stabil vinstmarginal på mellan 10 och 15 procent. Detta mål är i huvudsak baserat på organisk tillväxt. Samtidigt kan tidsplanen på fem år bli kortare genom strategiska förvärv. Bolaget söker aktivt sådana möjligheter, men baserar ändå den långsiktiga prognosen på växande av egen kraft.

### ***Mer information om Bahnhof***

Utförlig information om verksamheten återfinns på Bahnhof's hemsida. Utöver detta återfinns också relevanta externa finansiella analyser av bolaget från oberoende analysföretag.

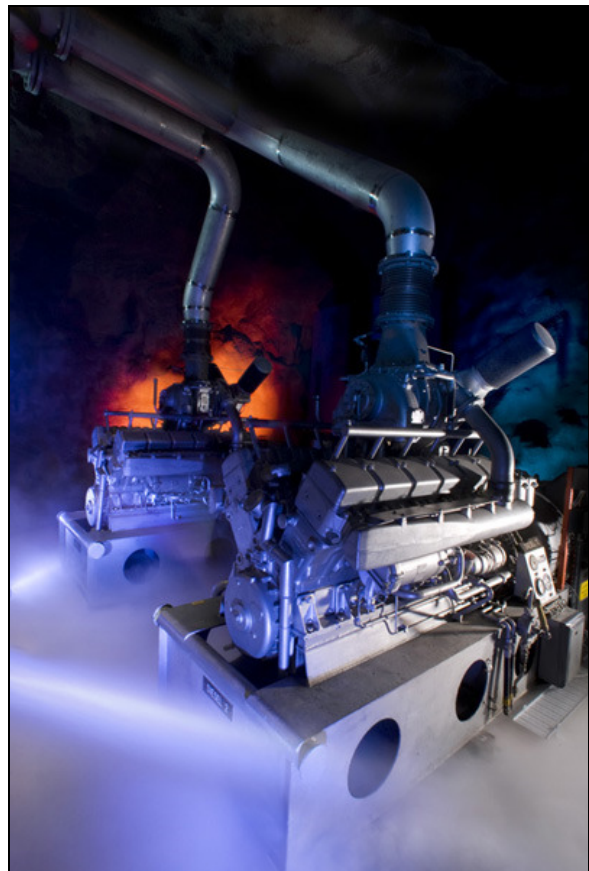
[www.bahnhof.se](http://www.bahnhof.se) (se företag och "Om Bahnhof")

[www.aktietorget.se](http://www.aktietorget.se) (se Bahnhof)

[www.aktieinvest.se](http://www.aktieinvest.se) (se Bahnhof)

### ***Större placerare***

KN Telecom/Bahnhof kommer att erbjuda maximalt en miljon aktier till några utvalda stora placerare. Kontakta Bahnhof för mer information.



*Dieselbackup, serverhall Pionen.*

---

## Huvudägaren har ordet

Bahnhof uppvisar en för branschen närmast unik tillväxt av egen kraft.

År 2008 var ett av Bahnhofs bästa år någonsin. Under det första kvartalet år 2009 fortsätter den goda trenden. De prognoser som bolaget ställt upp för helåret 2009 (med en blygsam organisk tillväxt på endast 30 procent) kommer med största sannolikhet att överträffas. Bahnhof har dessutom inget behov av nytt kapital för att uppfylla de organiska målen. Utspädningen för oss ägare kommer därför att vara noll.

Bolagets industriella modell, för tillväxt utan avkall på lönsamhet, fungerar. Bahnhof är en prispressare som både företag och privatpersoner uppskattar, kanske särskilt i en lågkonjunktur där det är viktigt att se över sina kostnader.

Samtidigt är handeln med Bahnhof aktier usel.

Tidvis har det gått veckor utan ett enda avslut. Bahnhof är formellt noterat på Aktietorget (sedan i december 2007) men handeln har i praktiken aldrig tagit fart. Detta har drivit kursen nedåt och gett en negativ snedvridning av bolagets allmänna värdering.

Orsaken är att antalet ägare är på tok för få – och de som redan har köpt aktier biter sig envist fast i sitt innehav, ofta med en brinnande tro på bolagets långsiktiga förutsättningar. Det sistnämnda är förstås glädjande!



*Jon Karlung och Andreas Norman*

Vi delar nämligen helt den framtidstron själva och vi är övertygade om att de långsiktiga målen kommer att uppfyllas. Därför har vi inte velat sälja våra aktier. Det finns ingen anledning att sälja ett innehav i något som både är en bevisad pengamaskin, och som dessutom växer kraftigt år från år.

Men detta är samtidigt ett slags moment 22. För att öka det finansiella intresset för bolaget måste ägandet breddas. Som huvudägare bedömer vi att den enda framkomliga vägen är att sälja av en större post aktier för att få riktig fart på handeln. Den så kallade "free float" måste öka betydligt jämfört med idag.

Ett bredare ägande har för oss ett egenvärde, inte bara genom att intresset för bolaget ökar – utan även genom att en starkare aktie är mer likvid i olika förvärvssituationer. Vi har sådana strategiska ambitioner.

---

## ***Erbjudandet ur ägarens perspektiv***

Vi sätter nu ut 1,5 miljoner Bahnhof-aktier till allmänheten till en enligt vår uppfattning kraftig undervärdering av hela bolaget. I klartext upplever vi det som en ordentlig dumpning av en stor post aktier till reapis.

Vår bedömning är att detta är det enda sättet att nå en kortsiktig och maximal spridning av ett stort antal aktier till många olika ägare. Vår analys delas för övrigt av ett antal branschanalytiker.

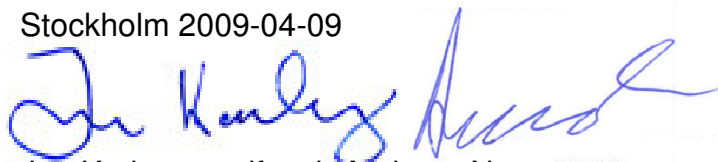
Bahnhof måste helt enkelt bredda ägandet för att bli mer finansiellt intressant. Vi uppmuntrar parallellt därför även institutionella placerare att ta del av bolagets värdetillväxt enligt detta erbjudande. Rätt partners kommer att uppmuntras genom viss exklusivitet i framtida samarbeten.

Vi vill också understryka att detta är den spridning som sker. Vi har inte för avsikt att genomföra några andra försäljningar utanför detta erbjudande. Perioden för teckningen är också kort satt och avslutas den 24 april.

Vi vill fokusera på verksamheten och bygga värdetillväxt för oss som ägare. Till sist påminner vi just om det faktum att Bahnhof alltid gått med vinst under hela sin historia sedan grundandet 1994. I år kommer som vanligt vinstutdelningen att ske till alla ägare i maj.

Varmt välkommen ombord!

Stockholm 2009-04-09



Jon Karlung, ordf. och Andreas Norman  
KN Telecom AB



## Anmälan om köp av aktier i Bahnhof AB (publ)

### Skickas till

Aktieinvest FK AB  
Emittentservice  
Rådmansgatan 70A  
SE-113 89 STOCKHOLM

### Teckningstid

Teckningstid: 14/4 – 24/4 2009  
Teckningskurs: 6.50 kr / aktie  
Aktiepost: 500 B-aktier

Åberopande informationsmemorandum från styrelsen i K.N. Telecom AB (huvudägare i Bahnhof AB) anmäler sig härmed undertecknad för köp av B-aktier i Bahnhof AB för 6.50 kr per styck. Betalning ska ske mot avräkningsnota efter det att styrelsen fastställt tilldelning i huvudsak baserat på turordningslista. Tilldelning kan komma att utebli eller ske med ett lägre antal aktier än vad anmälan avser.

**Undertecknad är medveten om att denna anmälan är bindande**, att inga ändringar eller tillägg för göras i förtryckt text, att önskat antal aktier kan komma att reduceras efter beslut av styrelsen i KN Telecom AB, samt att ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningsedel kan komma att lämnas utan avseende. Undertecknad ger fullmakt till Aktieinvest FK AB att teckna aktier för deras räkning.

Undertecknad anmäler sig härmed, enligt vidstående villkor, för teckning av högst:

stycken poster (à 500 B-aktier)

Pris per post: 3 250 kr

Tilldelning av poster sker i mån av tillgång.

Ange till vilket VP-konto eller depå eventuellt tilldelade aktier skall levereras:

VP-konto:

Depånummer:

Förvaltare:

Personnummer/Organisationsnummer	Telefon dagtid/mobiltelefon
Efternamn/Firma	Tilltalsnamn
Postadress (gata, box)	
Postnummer	Ort

Ort och datum

Undertecknas av ägare (i förekommande fall av behörig firmatecknare eller förmyndare)



Vik  
och  
tejpa

Plats  
för  
frimärke

**Aktieinvest FK AB**  
**Emittentservice**  
**Rådmansgatan 70A**  
**SE-113 89 STOCKHOLM**

---

Vik  
och  
tejpa