

Vinst:

140,6 Mkr
+ 7,4 procent!

(jämfört med delåret 2024)

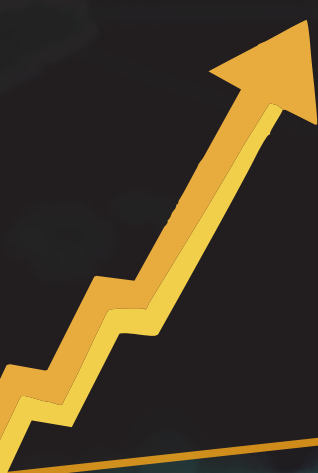
Omsättning:

1085 Mkr
+ 9,3 procent!

(jämfört med delåret 2024)

Offensiv förvärvsstrategi:

Bahnhof förvärvar Allentes bredbandskunder i Norge



Stark utlandsexpansion!

Bahnhof växer i Nordeuropa:

-  Norge – Kraftig tillväxt och strategiskt förvärv
-  Finland – Försäljningen ökar
-  Danmark – Bahnhof nu tillgängligt i fler nät
-  Tyskland – Säljstart 17 september

Datasäkerhet i krigets skugga:

Bahnhof bygger IT-bunker i Göteborg

Delårsrapport
Januari – juni 2025

Bahnhof AB (publ)

Innehåll:

Första halvåret 2025 i sammanfattning	3
Mål och vision.....	4
Företagsmarknad	5
Privatmarknad	6
Bahnhof Nordeuropa	8
VD har ordet	9
Finansiell situation	13
Rapport över resultat och övrigt totalresultat för koncernen	15
Rapport över finansiell ställning för koncernen	16
Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen	17
Rapport över kassaflöden för koncernen	18
Nyckeltal för koncernen	19
Resultaträkning för moderbolaget	20
Balansräkning för moderbolaget	21
Definitioner	22
Noter	23
Rapportkalender	25

Första halvåret 2025 i sammanfattning

Omsättning:

1085,0 Mkr (992,3 Mkr)

Resultat före avskrivningar (EBITDA):

167,9 Mkr (163,3 Mkr)

Rörelseresultat (EBIT):

140,6 Mkr (130,9 Mkr)

Resultat efter skatt:

114,5 Mkr (109,0 Mkr)

Resultat efter skatt per aktie:

1,06 SEK (1,02 SEK)

Nettomarginal:

13,4% (14,1%)

Detta är en sammanfattning. Fullständiga siffror finns i den finansiella delen av rapporten.
Siffror inom parentes avser motsvarande period januari till och med juni 2024.

Fortsatt tillväxt i Norden med starka marginaler – nytt förvärv i Norge!

Första halvåret 2025 präglas av fortsatt tillväxt med stabil lönsamhet. Rörelseresultatet ökar till 140,6 Mkr (130,9 Mkr), medan omsättningen stiger med 9,3 procent till 1 085,0 Mkr (992,3 Mkr).

Nettomarginalen för delåret uppgår till 13,4 procent, vilket visar att Bahnhof lyckas hålla i marginalerna trots en offensiv utlandssatsning. De nya marknaderna är på god väg att utvecklas till en tillväxtmotor för koncernen. Vi finns nu i alla nordiska grannländer och inleder säljstart i Tyskland under början av hösten.

Den organiska tillväxten på privatsidan i Sverige är fortsatt positiv, med villor och bostadsrätter som motor. Den 30 juni 2025 har Bahnhof i Sverige totalt **489 859** hushåll anslutna till någon av våra snabba fibertjänster – en organisk nettotillväxt på **1 297** nya kunder under det andra kvartalet. Det är för affärsområdet en starkare tillväxt än konkurrenter som Telia, Tele2 och Telenor (källa: bolagets publika rapportering för Q2).

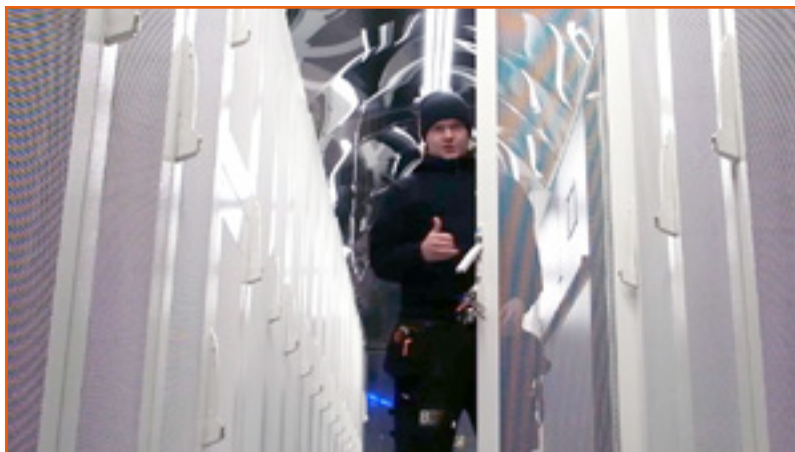
På företagssidan fortsätter Bahnhof att växa med stabila och blixtsnabba bredbandstjänster till kommersiella fastigheter och kontor. Vi har också förstärkt vår satsning på trådlösa höghastighetsnät för större privata och offentliga arbetsplatser.

Det osäkra omvärldsläget driver på efterfrågan på kommunikations- och datatjänster i inhemsk regi. Mot den bakgrunden har vi påbörjat ett omfattande uppgraderingsprogram för både nät och datacenter.

Det inkluderar även ett nytt strategiskt förvärv: ett av Sveriges största bergtrum för industriproduktion i krigstid. Anläggningen, som byggdes av SKF under det kalla kriget för att skydda kullagertillverkningen, ligger strax utanför centrala Göteborg. Bahnhof tillträder i början av september.

Finansiell situation i sammanfattning

Kassaflödet för det första halvåret är -63,5 Mkr (-197,2 Mkr). Kassaflödet från verksamheten är i grunden mycket starkt, perioden belastas främst av en aktieutdelning på 215,1 Mkr (215,1 Mkr).



Samtliga våra datacenter har uppgraderats med den senaste tekniken.

Bahnhof har under perioden investerat totalt 34,2 Mkr (46,7 Mkr). Investeringarna avser löpande uppgraderingar av Bahnhofs nät och teknikplattformar på olika orter i Sverige, ett nytt ekonomisystem, renovering av kontorslokaler samt ett förvärv av en verksamhet i Norge.

Den sista juni är likvida medel i Bahnhof 604,0 Mkr (560,6 Mkr). Vi placerar våra likvida medel med krav på god avkastning och låg risk, men med en särskild viktning för snabb tillgänglighet.

Den starka kassan kommer att användas till investeringar i framtidsprojekt. Vi kommer att arbeta med kapitalet i tekniska och affärsmässiga nyinvesteringar i Sverige och utomlands.

Förvärvsstrategin är aktivt sökande. Den utgår från en filosofi som bygger på att etablera nytt, eller att komplettera. Mogna och mer etablerade tjänster som vi redan driver byggs bäst i egen regi.

Prognos 2025

Bahnhofs prognos för helåret 2025 är en omsättning på 2,2 miljarder kronor, med en rörelsemarginal på 12 procent. Prognosen bygger på vår analys och data om abonnemangsintäkter, samt vårt strategiska mål att ta marknadsandelar i Nordeuropa. Det senare kan komma att påverka de ekonomiska målen i ytterligare positiv riktning.

Bahnhofs försäljning bygger på samma affärsmässiga principer som så kallade SaaS-bolag, som säljer innehåll och mjukvara med löpande abonnemang. De nya kunder som tillkommer blir en positiv del av Bahnhofs affär under många år.

Vision

Bahnhof ska vara en expansiv nordeuropeisk moln- och internetaktör som erbjuder säker, klimatsmart och innovativ kommunikationsteknik för företag och privatpersoner. Vi är offensiva, rörliga och vi tar tillvara alla möjligheter som följer av tekniska landvinningar.

De tjänster vi bygger ska vara möjliga att skala upp, och tillhandahålla som löpande abonnemang. Bahnhofs styrka är innovationer och nytänkande, som förenas med en kostnadsmedveten och organisk tillväxt.

Om kriget kommer

Bahnhof organiserar verksamheten för en potentiell krigsfara. Vi planerar för att vara motståndskraftiga mot digitala eller väpnade angrepp på infrastruktur (egen och kunders). I samråd med Försvarsmakten har vi krigsplacerat personal i Bahnhof.

Vi arbetar målmedvetet med datasäkerhet på olika områden. Det innefattar också skalskydd i berggrum. Bahnhof stödjer den ideella föreningen Totalförsvarets Förvaltningsorganisation med Bahnhof Cloud.

Rysslands angreppskrig mot Ukraina

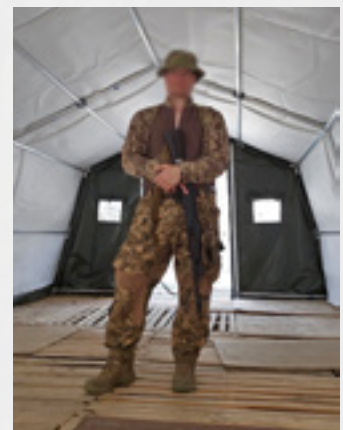
Bahnhof stödjer väpnad och civil kamp mot Putins krig i Ukraina. Vi har donerat närmare ett ton nätverksutrustning till drönarförband. Ett antal av våra ukrainska medarbetare är i stridande förband vid fronten.

Hållbarhetsdeklaration

- *Bahnhof sätter människan i centrum! Vi värnar om individen och friheten på nätet. Strategiskt är våra kärnvärden nätneutralitet, kommunikationsfrihet och rätten till ett privatliv. Det är inte tomta ord. Vi tar ställning även i kontroversiella frågor där våra kärnvärden hotas. Vi står upp för våra kunder.*
- *Bahnhof driver teknik på ett sätt som inte i onödan gör av med energi eller äventyrar miljön.*
- *Bahnhof återanvänder energi i datacenter, och vi har ett återvinningsprogram för elektronik- och teknikutrustning.*
- *Bahnhof skapar ett arbetsklimat som odlar kreativitet, nyfikenhet och stort eget ansvar, med lika villkor för kvinnor, män och ickebinära.*
- *Bahnhof arbetar aktivt mot korruption och mygel i alla dess former.*

Transparenspolicy

Bahnhof kommunicerar hur bredbandsmarknaden fungerar, hur vi, våra partners och underleverantörer samarbetar, samt hur prismodellerna ser ut inom vår bransch. Genom denna öppenhet vill vi bygga förtroende och säkerställa att våra kunder och samarbetspartners har full insyn i våra affärsmetoder, samt bidra till en hållbar bransch.



Det här är Dmytro. En av våra ukrainska utvecklare som försvarar sitt land vid fronten.

Bahnhofs företagsaffär omsatte under det andra kvartalet (april–juni) 165,5 Mkr (158,7 Mkr), motsvarande en tillväxt på 4 procent jämfört med samma period 2024. Tjänsterna omfattar både nätaccess (bredband) till kontor, fastigheter och kommersiella lokaler – samt driftmiljöer i datacenter, där andelen avancerade molntjänster fortsätter att öka.

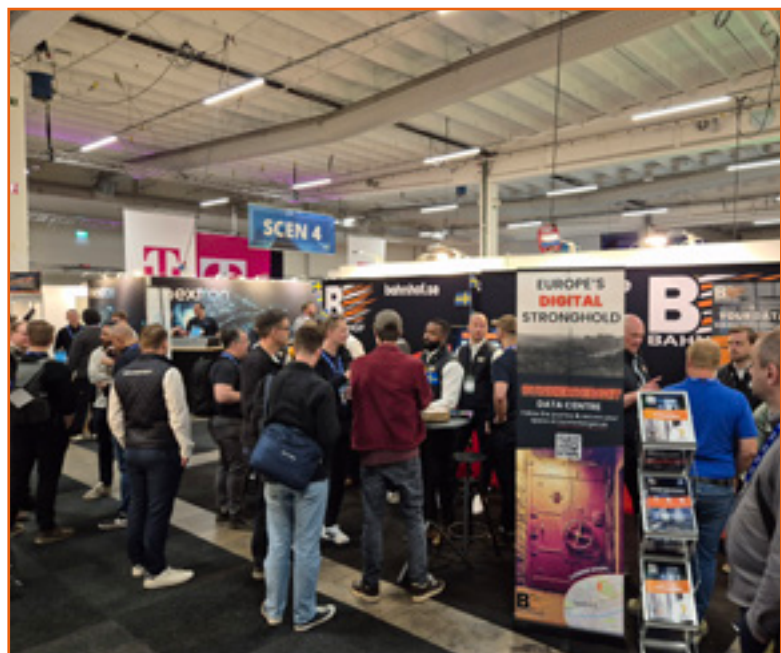
Efterfrågan växer inom segmenten:

- DDoS-skydd och avancerade brandväggstjänster
- Säker datalagring i svenska anläggningar
- Hög tillgänglighet och geografisk redundans
- Kontors- och företagsnät med trådlös access

Vi bygger alla våra lösningar med högsta krav på driftsäkerhet, fysisk säkerhet och långsiktig uthållighet – med tekniska specifikationer som ska klara även det yttersta stresstestet: krig.

Som exempel har vi i centrala Malmö uppgraderat anläggningen "Sparven", tidigare Televerkets kommunikationsnav i Sydsverige under det kalla kriget. Den fungerar idag som en av regionens mest robusta noder för serverdrift, co-location och nättjänster.

Bahnhofs kommande flaggskepp – Bunkerberget i Göteborg – är ett underjordiskt datacenter på 6 000 kvadratmeter som byggs för att uppnå minst Tier III-nivå i tillgänglighet, med full redundans (N+1) i kraft- och nätinфраstruktur.



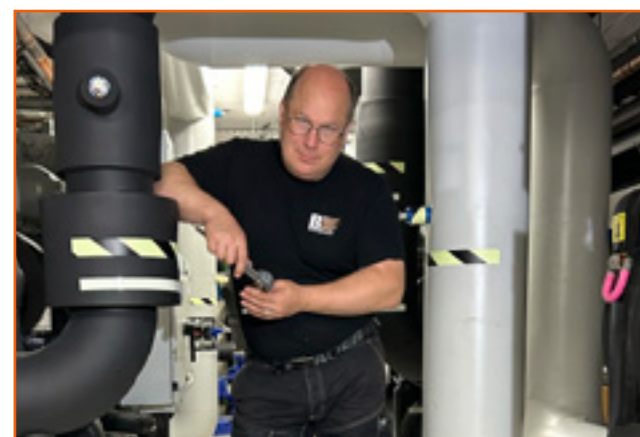
Bahnhof har mött företag över hela landet, och hjälpt dem att flytta både molnlösningar och hela sin digitala infrastruktur hem till Sverige.



Anläggningen utrustas samtidigt med skydd mot tryckvågor, elektromagnetisk puls (EMP) och fysisk inträngssäkerhet enligt modern militär standard. Kombinationen gör Bunkerberget till ett av Europas mest robusta skyddsrum för digital kommunikation och samhällskritisk IT-infrastruktur.



Bahnhof Bunker blir ett underjordiskt datacenter enligt militär standard.



Peo är en av hjärnorna bakom Bahnhofs unika datacenter.

Den organiska tillväxten på privatsidan i Sverige fortsätter. Den 30 juni 2025 hade 489 859 hushåll någon av Bahnhofs snabba fibertjänster. Under andra kvartalet (april–juni) växte vi med 1 297 nya kunder netto.

Tillväxten drivs främst av bostadsrätter och villor. I öppna nät har höjda avgifter från nätägare – både privata och kommunala – i flera fall lett till att kollektiva lösningar i bostadsrättsföreningar blivit ett mer attraktivt alternativ.

Bahnhof har under andra kvartalet haft en högre kundtillväxt i Sverige än samtliga av de största konkurrenterna: Telia, Tele2 och Telenor. Det visar respektive bolags egna rapporterade siffror för fasta nättjänster.

Tekniskt ligger vi i framkant. I BRF:er är 2,5 Gbit/s numera standard, med möjlighet till uppgradering till 10 Gbit/s för enskilda hushåll. Trådlösa nät byggs som standard med ny WiFi 7 utrustning till alla hushåll.

Samma höga prestanda gäller för Bahnhof Villafiber, som idag används av tiotusentals villaägare. Kombinationen av kapacitet, pris och tydlig integritet ger ett starkt erbjudande på en marknad där teknisk kvalitet annars ofta prioriteras bort.

I kontrast till detta är bredband i många allmännyttiga hyreslägenheter fortfarande onödigt dyrt. Fastighetsbolagens egna påslag (ett exempel är fastighetsbolaget Stångåstaden i Linköping) döljs ofta i hyran och saknar koppling till den faktiska kostnaden för tjänsten. Bahnhof är en utmanare till den ordningen – med öppna villkor, modern teknik och rimliga priser för slutkunden!



Sveriges bästa bredband finns alltid nära dig! Här på lokala Umeå-kontoret.



Tydlig kommunikation ledde BRF Jupiter till Bahnhof

Bostadsrättsföreningen Jupiter är belägen i centrala Göteborg och präglas av ett tydligt fokus på delaktighet, transparens och långsiktighet. Medlemmar ska inte bara bo bra, de ska också kunna vara med och påverka föreningens utveckling.

När det var dags att uppgradera föreningens bredbandslösning handlade det därför om mer än bara teknik. Det gällde att hitta en leverantör som kunde erbjuda en pålitlig helhetslösning, och som förstod vikten av tydlig kommunikation och engagemang.

BRF Jupiter, som består av 46 lägenheter och bildades i samband med att fastigheten uppfördes 2008, har alltid varit noggrann i valet av leverantörer. Tidigare erfarenheter av driftproblem och otillräcklig kundtjänst gjorde att föreningen den här gången ställde särskilt höga krav i processen.



Brf Jupiter



Ordförande Martin: Bahnhof erbjöd den överlägset bästa lösningen för föreningen.

"Den överlägset bästa lösningen"

Bahnhof visade snabbt att de kunde möta föreningens krav. Med ett erbjudande om skräddarsydda helhetslösningar anpassade för just bostadsrättsföreningar, och en transparent dialog från första kontakt, blev det snart tydligt att föreningen valt rätt.

– Vi hade upplevt driftproblem och långa ledtider hos vår tidigare operatör. Bahnhof erbjöd den överlägset bästa lösningen för föreningen, med en smidig installation och bra kommunikation genom hela processen, säger Martin Blixt, föreningens ordförande.

Professionellt, snabbt och välfungerande

Installationen genomfördes utan anmärkningar, och upplevelsen har sedan dess varit mycket positiv. Framför allt lyfter föreningen fram det professionella bemötandet, den snabba återkopplingen och – inte minst – att tjänsten fungerar så bra. BRF Jupiter är mycket tydliga i sin rekommendation:

“**– Vi skulle rekommendera alla bostadsrättsföreningar att välja Bahnhof!**

”

Letar din bostadsrättsförening också efter en pålitlig bredbandslösning?

[Kontakta Bahnhof och upptäck hur vi kan ge er framtidens internetuppkoppling redan idag!](#)



Full gas på norsk 5G och fiber!

Bahnhof expanderar med full fart i Norden! Vi förbereder nu också säljstart i Tyskland den 17 september. Utlandsaffären är en strategisk satsning med syfte att bygga tillväxt i flera länder parallellt.

Även om tekniska och affärsmässiga förutsättningar varierar, erbjuder vi konkurrenskraftiga tjänster för både privatpersoner och företag – på alla marknader.

Norge: Här har vi vår starkaste position hittills. I slutet av juni förvärvade vi även streamingbolaget Allentes norska 5G-kundbas. Det är ett viktigt steg för att stärka närvaron och öka marknadsandelen. Norge blir därmed en pilotmarknad för bredare expansion, även med 5G som bärare av bredband.

Finland: Tillväxten sker i både öppna nät och genom kollektiva uppkopplingar för BRF:er. Vi har etablerat säljkontor i Helsingfors och under hösten öppnar vi egen lokal kundtjänst i Finland. Det ger möjlighet att skala upp affären med lokal närvaro och bättre kundupplevelse.

Danmark: Vi har anslutit oss till flera nya nät, vilket innebär att vi inom kort kan nå en stor del av den danska bredbandsmarknaden. Vår modell – med låg overhead och hög teknisk prestanda – gör det möjligt att ta marknadsandelar snabbt och kostnadseffektivt.



Bredbandskampanjer så in i Norden!

Omsättning Norden (exklusive Sverige)
delåret 2025:

-  **Norge: 16,2 Mkr**
-  **Finland: 7,6 Mkr**
-  **Danmark: 0,86 Mkr**
-  **Tyskland: 0,0 Mkr (säljstart Q3)**



På Bahnhofs nya kontor i Düsseldorf har flera tyska nätavtal ingåtts.

Tyskland: Här är uppsidan störst! Trots att det är Europas största ekonomi är bredbandsmarknaden kraftigt eftersatt. Det skapar utrymme för disruptiva aktörer som Bahnhof. Vi har nu personal och kontor i Düsseldorf, samt teknisk närvaro i bland annat Berlin och Frankfurt. Vårt tyska dotterbolag, Bahnhof Nätverk GmbH, lanserar sina tjänster med säljstart i Berlin den 17 september.

“

– Ett fundament för en fri åsiktsbildning är att också kunna föra ett samtal utan att vara avlyssnad.

”

I mitten av juni samlades världseliten med statschefer, näringslivstoppar, högprofilerade tänkare, militärer och politiker för hemliga möten i centrala Stockholm. Konferensen pågick i flera dagar, med rigorös säkerhet och förtroliga samtal bakom hotellets fördragna gardiner.

För ovanlighetens skull rapporterade media om händelsen i förväg. Konferensen med ämnen som till exempel AI, ukrainakriget och migration avslutades med en exklusiv middag i Wallenbergs grosshandlarvilla på Djurgården.

Det var den mytomspunna "Bildberggruppen" som samlats för att avhandla aktuella världsfrågor. Vad som sades i själva samtalen är inte känt, annat än av de som var med förstås.

Bahnhof stod tekniskt för bredbandsnätet och skyddet av datatrafiken för deltagarna. Vi skräddarsyr ju lösningar där kunder efterfrågar en kombination av blixtsnabbt bredband och datasäkerhet för hemlig kommunikation.

Internet med sekretess är såklart en tjänst som finns för alla våra kunder. Den är inte bara förbehållen en liten exklusiv elit. Bortom det affärsmässiga borde det vara en mänsklig rättighet; att få ha en egen privat kommunikation. Ett fundament för en fri åsiktsbildning är att också kunna föra ett samtal utan att vara avlyssnad.

Den rätten bör inte förbehållas bara ett litet fåtal höga beslutsfattare. De makthavare som ropar högst om mer avlyssning och storskalig övervakning, är ofta samma grupp som är mindre transparent med sina egna hemligheter. Det skapar en asymmetri som kan underminera demokratin. →



Med Bahnhof VPN kan alla surfa anonymt! Just nu tre månader gratis.

Delåret 2025 - Bahnhof stärker greppet om Norden!

Vi är nu inne i en starkt positiv trend med ekonomisk tillväxt. Omsättningen ökar med 9,3 procent till 1 085,0 Mkr (992,3 Mkr). Nettomarginalen för delåret uppgick till 13,4 %. Det visar på fortsatt sund tillväxt med stark lönsamhet, trots ökade initiala kostnader i samband med utlandssatsningen.

I halvtid har vi ett bra slagläge för att överträffa angivna prognosmål för helåret 2025. Vi har lyckats att etablera oss i alla våra nordiska grannländer, och nu växer affären i land efter land. Vi förbereder dessutom säljstart i Tyskland den 17 september.

Marknaderna har olika affärsmässiga och tekniska villkor, men just det passar ett bolag som Bahnhof. Vi äger inte all infrastruktur själva, men vi levererar den bästa IP-kommunikationen till de bästa villkoren.

Särskilt väl utvecklar sig affären i Norge och Finland. I slutet av juni förvärvar vi streamingbolaget Allentes 5G-kundbas i Norge. I Danmark räknar vi med att ett par nytillkommande nät ska ge ökad kundtillströmning under kommande kvartal. Vi har dessutom tagit ett antal bostadsrättsföreningar i Köpenhamn.

I Sverige växer vi med 1 297 nya privatkunder netto. Om man jämför med de största konkurrenterna Telia, Tele2 och Telenor har Bahnhof Sverige en högre kundtillväxt än dem under det andra kvartalet (källa: bolagens egen publika rapportering avseende fasta nättjänster i Q2 år 2025).



Den långsiktiga trenden är en stark organisk tillväxt i segmentet för villor och bostadsrättsföreningar. Våra tjänster kostar en bråkdel av vad slutkunder betalar för internet i allmännyttans hyreslägenheter. Det senare är en effekt av fastighetsbolagens påslag, som i praktiken är en dold hyra (och alltså inte en avgift bara för bredbandet).





DEL 2:

DOLDA AVGIFTER PÅ BREDBANDET – NU AVSLÖJAS BLUFFEN

Corren

Stångåstaden byter fiberbolag – avgift för bredband höjs

Stångåstaden byter fiberoperatör från Utsikt till Zitiis. Antalet ger Stångåstaden ökade intäkter – men lär innebära dyrt bredband för hyresgästerna.

– För jävligt små kommunalt bolag som möjliggör kommuninvånarna med dolda avgifter, säger Markus Eriksson på Bahnhof.

Stångåstaden protesterar kraftigt mot beslutet om att byta fiberbolag.



Som en del av Bahnhofs transparenspolicy har vi under våren avslöjat omfattande mygel på nätmarknaden.

På företagssidan förbättrar vi tillväxten under det andra kvartalet. Det oförutsägbara omvärldsläget stärker oss som operatör. Bahnhof levererar bredband och oberoende molntjänster i datacenter som drivs med ett nordiskt perspektiv.

Europa och oberoende IT-tjänster med datasäkerhet!

Bahnhof erbjuder IT-tjänster och molnlösningar bortom straffullar och amerikansk nykolonialism. Vårt synsätt kan syresätta Europas bredbands-marknad – inte minst i Tyskland. Vi står för europeisk fighting spirit och mindre av digital defeatism!

Det handlar om tekniskt oberoende, men också om politisk frihet. Bahnhofs bredband och molntjänster står på egna ben. Det är samma filosofi som får flera länder att välja bort det amerikanska stridsflyget F-35 – för att slippa ett beroende som kan svänga med vad en nyckfull Donald Trump ätit till frukost.

Vi lever i en orolig tid på flera sätt. Det vidriga ryska anfallskriget har slungat Europa tillbaka till en mörkare epok. Vill det sig riktigt illa befinner vi oss nu i ett slags förkrigsäge. Det krävs både digital och fysisk beredskap.

Därför förbereder vi nu en strategisk satsning på att bygga ett datacenter i Bunkerberget – ett 6 000 kvadratmeter stort bergum i närheten av centrala Göteborg. Anläggningen byggdes ursprungligen av Svenska Kullagerfabriken under det kalla kriget, med syftet att skydda verksamheten mot ett sovjetiskt angrepp.



Under hösten drar bygget av Bahnhof Bunker igång. Följ det på [Bunkerberget.se](https://bunkerberget.se)!

AFTONBLADET MÅNDAG 11 AUGUSTI 2025
Dagens namn: Svarerna

Ledare / SVT, Sveriges Television

SVT lägger vår säkerhet i händerna på Jeff Bezos

Sverige är under attack

Amerikanska molntjänster?
Nej tack!

B BAHNHOF
Internet vid kriget

svt

amazon

Överbelastningsattacker mot SVT utreds med MSB – "Den största SVT drabbats av"

Bahnhof har länge varnat för riskerna med utländska moln – nu flyttar allt fler företag hem sin data till våra svenska datacenter.

Från och med den 1 september övergår berggrummet i Bahnhofs ägo. Vi bygger nu om det med modern militär standard som riktmärke: skydd mot tryckvågor, skydd mot elektromagnetiska pulser (EMP), och redundans i både kraft- och nätförsörjning.

Syftet är att skapa en säker hamn för samhällskritisk IT-infrastruktur – ett fysiskt skyddsrum för IT-tjänster och kommunikation. Låt oss kalla det för en digital port mot Europa. För den som är en inbiten umarell* kommer vissa av de publika delarna av bygget gå att följa på bunkerberget.se

(* Begreppet kommer ursprungligen från Italien, och betyder ungefär "liten farbror". Det är en äldre herre, gärna med händerna på ryggen, som med stort intresse betraktar och kommenterar byggarbetsplatser utan att själv delta).

Språkmodellerna tar över världen – nu svarar de på mejl!

I början av 2023 skrev jag om LLM-revolutionen och Karel Capeks pjäs R.U.R. från år 1922. Det var ju han som myntade ordet "robot" i dess moderna mening; en tänkande och självständig maskin.

Rossums Universal Robots är alla dystopiers urmoder. Maskinerna tar makten och utplånar mänskligheten. Jag tror ändå den gode Karel och senare science fiction, ända bort till Terminator, underskattade faran. Dystopin är i verkligheten mycket värre!

En kamrat till mig som bland annat jobbar med AI delade detta:

"Man kan nu med agent-mode låta AI svara på email och fortsätta med analyser och långa svar helt automatiskt i all oändlighet. Jag gjorde det med en säljare häromdagen som avbröt efter 7 - 8 mailvändor. Jag gjorde ingenting, min agent skötte snacket perfekt.

Hade instruerat att verka intresserad och ställa frågor om varje funktion, men bara en fråga per email och hela tiden fråga om priser. Han nappade på betet och lade en massa tid på att svara :-). Det var elakt. Men nu ska ju den nya tekniken testas - och då får säljarna hitta sin strategi för att nå fram."

Det här var ett anekdotiskt exempel. Men här anar jag en dystopisk baksmälla med den nya tekniken. Det blir allt svårare att avgöra vad som är äkta människor.

Vi drunknar i kommunikation som låter personlig, men som är maskintillverkad. Vi kvävs av personliga röster, politiska budskap, privata säljmejl och jobbansökningar, skräddarsydd reklam, enkäter och nyheter – men avsändaren är en burk. Och den låter precis som din vän, din kollega eller någon du måste vara mänskligt trevlig – eller otrevlig – mot.

Vi är i början av LLM-revolutionen. I positiv mening får jag samma känsla som under slutet av 1990-talet när internet bröt igenom på allvar, och ännu var ett oskrivet blad av upptäckarglädje och vildvuxen innovation. Anden kan inte längre stoppas tillbaka i flaskan. Det är på sitt sätt väldigt kul! Vi lever i en skön ny värld där ingen snart vet vem som är en robot.

Jag är teknikentusiast. Men kanske kommer ett slags positiv revansch för humanismen. De kreativa mänskliga promptarna blir viktigare än bara kodandet. Ord blir det nya programspråket.

Vem vet, nästa Bilderbergmöte kanske hålls mellan maskiner helt utan mänsklig inblandning. Om det nu redan inte är så förstås. Och om det ens är jag själv som skrivit denna text...

-Jo, det är det. Jag lovar! **LOVAR!**

Stockholm, den 15 augusti 2025
Jon Karlung, VD

Bahnhof AB

jon.karlung@bahnhof.net



Närmare upplysningar om underliggande finansiella faktorer återfinns i denna rapport. Analyser för koncernen inkluderar även moderbolaget, såvida vi inte uttryckligen anger att det endast gäller moderbolaget. Eftersom moderbolaget är en så betydande del av koncernen är förklaringarna för koncernen också relevanta för moderbolaget.

Utveckling av resultat och ställning

Intäkterna för det första halvåret 2025 uppgick till **1085,0 Mkr** (992,3 Mkr). Bahnhofns intäkter består nästan enbart av abonnemangsentäkter från både företags- och privatkunder. Omsättningen påverkas inte av säsongsmässiga variationer. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till **140,6 Mkr** (130,9 Mkr).

Rörliga ersättningar till nätägare fortsätter öka – detta i kombination med utlandssatsningar och stora kampanjer i Sverige som sätter press på nettomarginalen i det korta perspektivet. Trots det förbättrar Bahnhof resultatet jämfört med samma period föregående år.

Kassaflöde och finansiell situation

Kassaflödet för det första halvåret 2025 är **-63,5 Mkr** (-197,2 Mkr). Den sista juni är likvida medel i Bahnhof **604,0 Mkr** (560,6 Mkr). Leasingskuldena uppgår till **133,5 Mkr** (131,2 Mkr). Kassaflödet från verksamheten är i grunden mycket starkt och perioden belastas av en aktieutdelning på **215,1 Mkr**.

Leasingskulden är en effekt av att Bahnhof tillämpar IFRS som redovisningsprincip. Det innebär att till exempel alla framtida hyreskostnader (för årtal framåt i tiden) bokas upp som en skuld i förväg. Skulden är alltså ingen traditionell skuld, annat än rent bokföringsmässigt.

Bahnhof har under perioden investerat totalt **34,2 Mkr** (46,7 Mkr). Investeringarna avser löpande uppgraderingar av Bahnhofns nät och teknikplattformar på olika orter i Sverige, ett nytt ekonomisystem samt renovering av kontorslokaler. Under årets första halvår förvärvades även majoritetsägande i den norska internetoperatören Brdy AS

Bahnhofkoncernen har idag en stark kassa som kommer att användas till investeringar i olika framtidsprojekt eller förvärv.

Bolagsstruktur

Moderbolag i Bahnhofkoncernen är **Bahnhof AB (publ)** med organisationsnummer 556519-9493 och säte i Stockholm. Bahnhof AB (publ) har ett svenskt dotterbolag, **Elementica Data Center Construction AB** (556715-9495) samt ett svenskt dotterbolag **Bahnhof LABS AB**

(559347-4967). Bahnhof har dessutom ett portugisiskt dotterbolag **Bahnhof Unipessoal LDA** (PT 509519636), ett norskt dotterbolag **Bahnhof Norge AS** (986 108 351), ett danskt dotterbolag **Bahnhof Elementica ApS** (44155745), ett finskt dotterbolag **Bahnhof Oy** (3392491- 2). Utöver de helägda dotterbolagen äger Bahnhof AB 76% av det norska bolaget **Brdy Holding AS** (933 839 842) samt 90 procent av det tyska bolaget **Bahnhof Nätverk GmbH** (HRB 259489).

Väsentliga risker och osäkerheter

Bahnhof verkar på en marknad med många konkurrenter, olika tekniska lösningar och i en föränderlig omvärld. Bolaget och dess kunder kan bli utsatta för allvarliga dataintrång, myndigheters godtycke, politiska beslut som ändrar spelregler och ökar kostnader samt teknikskiften som dramatiskt ändrar förutsättningar för bolagets tjänster.

Bahnhof har motståndskraft mot flera av dessa risker genom att vår kärnverksamhet är datasäkerhet. Vi har också en stor och bred kundbas med olika tjänster. Bahnhof är inte beroende av enstaka kunder, affärsområden eller tjänster. I ett sämre konjunkturläge säljer vi tjänster som få kan vara utan. I avtalen med våra kunder har vi klausuler som reglerar en ökad inflation och prisökningar från våra underleverantörer.

I årsredovisningen för 2024 beskrivs väsentliga risker och osäkerheter utförligt. Riskbedömningen är oförändrad jämfört med årsredovisningen. Ingen förändring har skett jämfört med årsredovisning.

Transaktioner med närstående

De två huvudägarna är **Jon Karlung** och **Andreas Norman** som tillsammans äger drygt 50 procent av kapitalet i Bahnhof genom bolaget K.N. Telecom AB. Bahnhof har ett konsultavtal med K.N. Telecom och hyr en kontorsbyggnad av K.N. Telecom. Kontorsbyggnaden ligger i en fastighet i centrala Borlänge som är dimensionerad för ca 80 medarbetare (främst kundtjänst). Hyran är satt på marknadsmässiga villkor och Bahnhof betalar enligt avtal för närvarande 112 450 kronor per månad till K.N. Telecom AB.

First North

Bahnhof är noterat på Nasdaq First North Growth Market. Certified adviser är FNCA Sweden AB.

Granskning

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av företagets revisorer.

Insynspersoners aktieinnehav per 2025-06-30:

Jon Karlung och Andreas Norman (gemensamt genom K.N. Telecom AB)	54 232 170
Jon Karlung	375 000
Eric Hasselqvist	225 000
Anna Åhr (genom bolag)	80 000
Andreas Norman	46 959
Jens Nylander (genom bolag)	16 700
Anders Jensen	4 000

Största aktieägare 2025-06-30:

K.N. TELECOM AB	54 232 170
INVESTMENT AB ORESUND	7 680 051
AVANZA PENSION	3 335 388
SPILTAN SMÅBOLAGSFOND	3 273 377
VERDIPAPIRFONDET FIRST VERITAS	3 220 000
NORDNET PENSIONSFRORSÄKRING AB	1 300 093
NORDEA NORDIC SMALL CAP FUND	1 265 694
LÄNSFÖRSÄKRINGAR SMÅBOLAG SVERIGE, VISION	947 293
BNP PARIBAS SA LUXEMBOURG, W8IMY	703 664
NORDEA SMABOLAGSFOND SVERIGE	638 489
THE BANK OF NEW YORK MELLON, W9	534 638

Rapport över resultat och övrigt totalresultat för koncernen i sammandrag

TKR	2025 Q2	2024 Q2	2025 Jan-jun	2024 Jan-jun	2024 Helår	Not
Rörelsens intäkter						
Nettoomsättning	548 470	500 881	1 084 653	991 871	2 018 365	4
Övriga rörelseintäkter	131	0	335	393	546	
Summa intäkter	548 601	500 881	1 084 987	992 264	2 018 911	
Rörelsens kostnader						
Nät, hårdvara och förnödenheter	-387 787	-353 671	-764 776	-701 061	-1 427 900	
Övriga externa kostnader	-28 047	-21 923	-51 539	-39 701	-83 025	
Personalkostnader	-50 069	-46 367	-100 793	-88 245	-179 340	
Av-/nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-12 589	-16 354	-27 261	-32 360	-60 927	
Summa rörelsens kostnader	-478 491	-438 315	-944 369	-861 367	-1 751 192	
Rörelseresultat	70 110	62 566	140 619	130 897	267 719	
Finansiella intäkter	2 860	6 470	6 331	10 305	19 819	
Finansiella kostnader	-596	-965	-1 550	-1 764	-3 775	
Finansnetto	2 264	5 504	4 781	8 541	16 043	
Resultat före skatt	72 374	68 070	145 399	139 438	283 762	
Skatt	-15 655	-14 359	-30 933	-29 559	-63 532	
Periodens resultat	56 718	53 711	114 466	109 879	220 231	
Övrigt totalresultat						
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-358	-137	160	-113	-117	
Periodens övrigt totalresultat	-358	-137	160	-113	-117	
Periodens totalresultat	56 361	53 574	114 627	109 766	220 114	
Periodens totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets ägare	56 717	53 574	115 212	109 766	220 114	
Innehav utan bestämmande inflytande	-356	0	-586	0	0	
Resultat per aktie före utspädning	0,53	0,50	1,06	1,02	2,05	
Resultat per aktie efter utspädning	0,53	0,50	1,06	1,02	2,05	
Vinstmarginal (Resultat före skatt)	13,2%	13,6%	13,4%	14,1%	14,1%	

Rapport över finansiell ställning för koncernen

TKR

2025-06-30

2024-12-31

Tillgångar

Immateriella anläggningstillgångar	61 989	53 195
Materiella anläggningstillgångar	275 524	269 333
Nyttjanderättstillgångar	135 483	135 098
Andel i bostadsrättsförening	2 595	2 595
Uppskjutna skattefordringar	227	197
Andra långsiktiga fordringar	2 542	–
Förutbetalad kostnad	–	–
Summa anläggningstillgångar	478 360	460 419

Varulager	6 368	5 872
Kundfordringar	52 859	92 341
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	129 122	119 693
Övriga fordringar	8 704	17 092
Likvida medel	604 027	667 736
Summa omsättningstillgångar	801 081	902 733

Summa tillgångar	1 279 441	1 363 152
-------------------------	------------------	------------------

Eget kapital

Aktiekapital	1 076	1 076
Reserver	1 327	1 444
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	469 202	569 714
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	471 605	572 234

Innehav utan bestämmande inflytande	251	–
--	------------	----------

Summa eget kapital	471 856	572 234
---------------------------	----------------	----------------

Skulder

Långfristiga leasingskulder	117 365	118 613
Uppskjutna skatteskulder	95 013	92 749
Övriga långfristiga skulder	1 243	–
Summa långfristiga skulder	213 622	211 362

Kortfristiga leasingskulder	16 167	14 435
Leverantörsskulder	199 054	183 293
Skatteskulder	16 214	23 786
Övriga skulder	28 598	14 358
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	333 929	343 683
Summa kortfristiga skulder	593 962	579 556

Summa skulder	807 584	790 918
----------------------	----------------	----------------

Summa eget kapital och skulder	1 279 441	1 363 152
---------------------------------------	------------------	------------------

Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

TKR	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Summa		
Ingående eget kapital 2025-01-01	1 076	1 444	569 713	572 234	-	572 234
Årets totalresultat						
Årets resultat	-	-	115 052	115 052	-586	114 466
Årets övrigt totalresultat	-	160	-	160	-	160
<i>Årets totalresultat</i>	-	160	115 052	115 212	-586	114 627
Transaktioner med koncernens ägare						
Lämnade utdelningar	-	-	-215 130	-215 130	-	-215 130
Avyttring av innehav utan bestämmande inflytande, bestämmande inflytande kvarstår	-	-	-28	-28	28	-
Förvärv av delägda dotterföretag, ej bestämmande, inflytande sedan tidigare	-	-	96	96	30	126
<i>Summa tillskott från och värdeöverföringar till ägare</i>	-	-	-215 062	-215 062	58	-215 004
Övrigt	-	-	-780	-780	780	-
Utgående eget kapital 2025-06-30	1 076	1 605	468 924	471 605	251	471 856

TKR	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Summa		
Ingående eget kapital 2024-01-01	1 076	1 561	564 596	567 233	17	567 250
Årets totalresultat						
Årets resultat	-	-	109 896	109 896	-17	109 879
Årets övrigt totalresultat	-	-113	-	-113	-	-113
<i>Årets totalresultat</i>	-	-113	109 896	109 783	-17	109 766
Transaktioner med koncernens ägare						
Lämnade utdelningar	-	-	-215 130	-215 130	-	-215 130
<i>Summa tillskott från och värdeöverföringar till ägare</i>	-	-	-215 130	-215 130	-	-215 130
Utgående eget kapital 2024-06-30	1 076	1 448	459 362	461 886	-	461 885

Rapport över kassaflöden för koncernen

TKR	2025 Q2	2025 Jan-jun	2024 Jan-jun
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	70 110	140 619	130 897
Erhållen ränta	2 860	6 331	10 305
Erlagd ränta	-596	-1 550	-1 764
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	14 672	27 151	32 660
Betald inkomstskatt	-13 901	-38 505	-30 953
	73 144	134 044	141 145
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	1 809	-497	-1 170
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-10 676	38 441	-26 938
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-4 478	20 247	-41 995
Kassaflöde från den löpande verksamheten	59 799	192 235	71 043
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-9 131	-24 575	-31 704
Avyttring av materiella anläggningstillgångar	-	-	-
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar	-	-	-10 000
Förvärv av dotterföretag/rörelse, netto likviditetspåverkan	-	-9 615	-5 000
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-9 131	-34 190	-46 704
Finansieringsverksamheten			
Amortering av leasingskuld	-2 907	-6 411	-6 415
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare	-215 130	-215 130	-215 130
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-218 037	-221 541	-221 545
Årets kassaflöde	-167 369	-63 496	-197 206
Likvida medel vid periodens början	771 459	667 736	757 683
Valutakursdifferens i likvida medel	-64	-214	76
Likvida medel vid periodens slut	604 026	604 026	560 552

Nyckeltal för koncernen

TKR	2025 Q2	2024 Q2	2025 Jan-jun	2024 Jan-jun	2024 Helår
Omsättning, KSEK	548 601	500 881	1 084 987	992 264	2 018 911
Resultat före skatt, KSEK	72 374	68 070	145 399	139 438	283 763
Resultat efter skatt, KSEK	56 718	53 711	114 466	109 879	220 231
Rörelseresultat (EBIT), KSEK	70 110	62 566	140 619	130 897	267 719
EBITDA, KSEK	82 698	78 920	167 880	163 257	328 646
Nettomarginal (%)	13,2%	13,6%	13,4%	14,1%	14,1%
EBIT-marginal (%)	12,8%	12,5%	13,0%	13,2%	13,3%
EBITDA-marginal (%)	15,1%	15,8%	15,5%	16,5%	16,3%
Soliditet (%)	36,9%	36,9%	36,9%	36,9%	42,0%
Eget kapital, KSEK	471 856	461 886	471 856	461 886	572 234
Periodens kassaflöde, KSEK	-167 369	-162 624	-63 496	-197 206	-63 496

Data per aktie

Antal aktier vid periodens utgång	107 565 130	107 565 130	107 565 130	107 565 130	107 565 130
Resultat per aktie efter skatt, KSEK	0,53	0,50	1,06	1,02	2,05
Eget kapital per aktie, SEK	4,39	4,29	4,39	4,29	5,32

Resultaträkning för moderbolaget

TKR

	2025 Q2	2024 Q2	2025 Jan-jun	2024 Jan-jun	2024 Helår
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	534 288	500 844	1 060 116	991 756	2 016 858
Övriga rörelseintäkter	66	0	191	393	393
<i>Summa intäkter</i>	534 355	500 844	1 060 307	992 149	2 017 251
Rörelsens kostnader					
Nät, hårdvara och förnödenheter	-379 245	-353 632	-750 978	-700 901	-1 427 494
Övriga externa kostnader	-24 959	-24 540	-50 186	-45 833	-95 660
Personalkostnader	-47 118	-46 340	-95 274	-87 719	-177 821
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-11 247	-13 064	-22 675	-26 358	-52 209
Rörelseresultat	71 786	63 268	141 194	131 339	264 067
Resultat från finansiella poster:					
Resultat från andelar i koncernföretag	–	–	–	–	-4 966
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	2 985	6 469	6 207	10 305	19 520
Räntekostnader och liknande resultatposter	-521	-66	-402	-5	-217
Resultat efter finansiella poster	74 250	69 671	146 999	141 639	278 404
Bokslutsdispositioner	–	–	–	–	-48 100
Resultat före skatt	74 250	69 671	146 999	141 639	230 304
Skatt	-15 296	-14 534	-30 282	-29 541	-53 525
Periodens resultat	58 955	55 137	116 718	112 098	176 779

Balansräkning för moderbolaget

TKR

2025-06-30

2024-06-30

2024-12-31

Tillgångar

Anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar	14 198	22 446	17 357
Materiella anläggningstillgångar	228 784	238 809	226 867
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	94 552	76 649	72 338
Andelar i bostadsrättsförening	2 595	2 595	2 595
Fordringar hos koncernföretag	61 805	54 659	55 550
Uppskjuten skattefordran	–	–	–
Förutbetalad kostnad	–	–	–
Andra långfristiga fordringar	168	–	–
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>	<i>159 120</i>	<i>135 668</i>	<i>130 483</i>

Summa anläggningstillgångar

402 103

396 923

374 707

Omsättningstillgångar

Varulager m m	2 033	3 324	5 872
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	51 180	99 353	92 518
Fordringar hos koncernföretag	2 474	–	791
Övriga fordringar	7 390	4 770	16 162
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	130 701	112 667	121 279
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>	<i>191 745</i>	<i>216 790</i>	<i>230 749</i>

Kassa och bank

533 672

512 334

618 052

Summa omsättningstillgångar

727 451

732 448

854 673

Summa tillgångar

1 129 553

1 129 371

1 229 380

Eget kapital och skulder

Eget kapital

Bundet eget kapital

Aktiekapital	1 076	1 076	1 076
Reservfond	9	9	9

Fritt eget kapital

Överkursfond	18 608	18 608	18 608
Balanserat resultat	-18 108	-53 977	20 243
Årets resultat	116 718	186 318	176 779
Summa eget kapital	118 302	152 034	216 714

Obeskattade reserver

450 240

402 140

450 240

Kortfristiga skulder

Leverantörsskulder	192 194	178 176	182 572
Skulder till koncernföretag	181	–	–
Aktuella skatteskulder	15 459	21 972	23 737
Övriga skulder	20 050	7 572	13 788
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	333 127	367 477	342 329
<i>Summa kortfristiga skulder</i>	<i>561 012</i>	<i>575 198</i>	<i>562 426</i>

Summa eget kapital och skulder

1 129 553

1 129 371

1 229 380

Rörelseresultat (EBIT)

Resultat före finansiella poster och skatt.

2025.01.01 – 2025.06.30: 145,4 Mkr (resultat före skatt) – 4,8 Mkr (finansnetto) = 140,6 Mkr

EBITDA

Resultat före av- och nedskrivningar, finansiella poster och skatt

2025.01.01 – 2025.06.30: 145,4 Mkr (resultat före skatt) + 27,3 Mkr (av- och nedskrivn) – 4,8 Mkr (finansnetto) = 167,9 Mkr

Nettomarginal (%)

Resultat före skatt dividerat med omsättning

2025.01.01 – 2025.06.30: 145,4 Mkr (resultat före skatt) / 1085,0 Mkr (omsättning) = 13,4 %

EBIT-marginal (%)

EBIT dividerat med omsättning

2025.01.01 – 2025.06.30: 140,6 (EBIT) / 1085,0 Mkr (omsättning) = 13,0 %

EBITDA-marginal (%)

EBITDA dividerat med omsättning

2025.01.01 – 2025.06.30: 167,9 Mkr (EBITDA) / 1085,0 Mkr (omsättning) = 15,5 %

Soliditet

Utgående eget kapital i procent av balansomslutning.

2025.06.30: 471,9 Mkr (eget kapital) / 1279,4 Mkr (balansomslutning) = 36,9 %

Resultat per aktie efter skatt

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.

2025.01.01 – 2025.06.30: 114,5 Mkr (periodens resultat) / 107,5 miljoner aktier = 1,06 kr

Eget kapital per aktie

Utgående eget kapital dividerat med antal aktier på balansdagen.

2025.06.30: 471,9 Mkr (eget kapital) / 107,5 miljoner aktier = 4,39 kr

Not 1. Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport för koncernen har upprättats i enlighet med "IAS 34 Delårsrapportering" samt tillämpliga bestämmelser i årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med årsredovisningslagens 9 kapitel, Delårsrapport.

För koncernen och moderbolaget har samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder tillämpats som i den senaste årsredovisningen. Upplysningar enligt IAS 34.16A framkommer, förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter, även i övriga delar av delårsrapporten.

Not 2. Uppskattningar och bedömningar

Upprättandet av delårsrapporten är utförd av Bahnhof's företagsledning, som också gjort bedömningar, uppskattningar och antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna, samt de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader.

Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. De kritiska bedömningarna och källorna till osäkerhet i uppskattningar är desamma som i den senaste årsredovisningen.

Analys för koncernen inkluderar även moderbolaget, såvida vi inte uttryckligen anger att det endas gäller moderbolaget.

Not 3. Segment

Koncernens verksamhet delas upp i rörelsesegment baserat på vilka delar av verksamheten företags högste verkställande beslutsfattare följer upp, så kallad "management approach" eller företagsledningsperspektiv.

Koncernens verksamhet är organiserad på det sätt att koncernledningen följer upp det resultat som koncernens olika delar genererar. Då koncernledningen följer upp verksamhetens resultat och beslutar om resursfördelning utifrån privat- respektive företagskunder utgör dessa koncernens rörelsesegment.

Segment Privatmarknaden: Försäljning består främst av varor och tjänster avseende bredband, telefoni och TV till privatkunder.

Segment Företagsmarknaden: Försäljning består främst av datorhallstjänster med avancerade nättjänster.

	Privatmarknaden			Företagsmarknaden			Koncerngemensamt			Summa konsoliderat		
	2025	2024	2024	2025	2024	2024	2025	2024	2024	2025	2024	2024
KSEK	Q2	Q2	Helår	Q2	Q2	Helår	Q2	Q2	Helår	Q2	Q2	Helår
Nettoomsättning	383 052	342 107	1 383 092	165 414	158 737	634 159	135	37	1 660	548 601	500 881	2 018 911
Personalkostnader	-15 274	-12 887	-51 046	-9 547	-10 682	-38 661	-25 248	-22 798	-89 634	-50 069	-46 367	-179 340
Segmentsresultat	367 778	329 220	1 332 046	155 867	148 056	595 499	-25 113	-22 762	-87 974	498 532	454 514	1 839 571
Övriga kostnader, av- och nedskrivningar							-428 422	-391 948	-1 571 852	-428 422	-391 948	-1 571 852
Rörelseresultat	367 778	329 220	1 332 046	155 867	148 056	595 499	-453 535	-414 710	-1 659 826	70 110	62 566	267 719
Finansnetto							2 264	5 504	16 044	2 264	5 504	16 044
Resultat före skatt	367 778	329 220	1 332 046	155 867	148 056	595 499	-451 271	-409 206	-1 643 782	72 374	68 070	283 763

I rörelsesegmentens resultat har inkluderats direkt hänförliga poster samt poster som kan fördelas på segmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt. Direkt hänförliga kostnader består av personalkostnader för de avdelningar som jobbar dedikerat mot ett visst segment. Den stora kostnadsmassan består av nätkostnader som inte följs upp per segment.



Not 4. Intäkter

Koncernen genererar intäkter främst från försäljning av bredbandstjänster till privatkunder samt tillhanda-hållande av nättjänster till sina företagskunder. Samtliga intäkter för varor och tjänster redovisas över tid, ej vid given tidpunkt. Tabellen nedan visar intäkterna fördelade på de huvudmarknader där koncernen har registrerade dotterbolag.

Koncernens intäktsfördelning	
KSEK	Jan-jun
Sverige	1 060 307
Norge	16 222
Finland	7 593
Danmark	865
	1 084 987

Bahnhof har en diversifierad kundportfölj som består av både små och stora företag, samt privatpersoner. Inom företagssegmentet finns dels stora försäkringsbolag, banker och spelbolag som köper flera tjänster av Bahnhof, dels små bolag som bara beställer internetuppkoppling till sitt kontor.

Not 5. Finansiella instrument – verkligt värde

Koncernens finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde avser bostadsrätt i Umeå som används som kontor. Värdering har utförts av oberoende värderingsman och föranledde ingen justering av bokfört värde per 2025-06-30. Redovisat värde på kundfordringar, övriga fordringar, likvida medel, leverantörs-skulder och övriga skulder utgör en rimlig approximation av verkligt värde.

Not 6. Händelser efter balansdagen

Inga händelser av väsentlig betydelse har inträffat efter balansdagen.

Rapportkalender

Kvartalsrapport 3	11 november 2025
Bokslutskommuniké 2025	17 februari 2026
Årsredovisning för 2025	Senast 21 april 2026



Huvudkontor

Postadress:
Bahnhof AB (publ)
Box 7702, 103 95 Stockholm
Org.nummer 556519-9493

Besöksadress:
Adolf Fredriks kyrkogata 15
Stockholm

bahnhof.se
E-post: rapport@bahnhof.net
Telefon: +46 (0)10 510 00 00

Verkställande direktör:
jon.karlung@bahnhof.net