



Stor tillväxt företagsaffären

+ 13 %

(jämfört Q4 2024)

Oberoende moln- & nättjänster:

BAHNHOF BUNKER

Europas digitala fort!

Omsättning:

2,22 MILJARDER
+ 10 % (jämfört 2024)

Nordeuropeisk expansion:



Succé i Norge & Finland!



Tyskland är igång!



BRF & företag i Danmark!

Bokslutskommuniké
Helåret 2025

Bahnhof AB (publ)

Innehåll:

År 2025 i sammanfattning	3
Prognos 2026	5
Bahnhof Nordeuropa	6
Företagsmarknad	8
Privatmarknad	10
VD har ordet	13
Finansiell situation	15
Rapport över resultat och övrigt totalresultat för koncernen	17
Rapport över finansiell ställning för koncernen	18
Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen	19
Rapport över kassaflöden för koncernen	20
Nyckeltal för koncernen	21
Resultaträkning för moderbolaget	22
Balansräkning för moderbolaget	23
Definitioner	24
Noter	25
Rapportkalender	27

År 2025 i sammanfattning

Omsättning:

2 219,2 Mkr (2 018,9 Mkr)

Resultat före avskrivningar (EBITDA):

350,3 Mkr (328,6 Mkr)

Rörelseresultat (EBIT):

239,9 Mkr* (267,7 Mkr)

Resultat efter skatt:

180,6 Mkr* (220,2 Mkr)

Resultat efter skatt per aktie:

1,68 SEK* (2,05 SEK)

Nettomarginal:

11,1%* (14,1%)

** Engångseffekt: Datacenterprojektet Elementica avvecklas (se även "VD har ordet"). Tomträten i Stockholm, där datacentret planerades, ligger ute till försäljning. Alla utgifter för rivningsarbete, projektering, osv. har bokförts i balansräkningen, men skrivs nu ned till noll. Detta får ren engångseffekt på resultaträkningen med 42,5 Mkr och nettomarginalen hade varit 13,0 % och EBIT 282,3 Mkr rensat för engångseffekten.*

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

Stark tillväxt, lönsamhet och en lyckad utlandsexpansion!

Helåret 2025 präglas av tillväxt med starka marginaler. Bahnhof infriar prognosen avseende omsättningen, som ökar med nästan 10 % till 2 219 Mkr (2 019 Mkr). Det är bättre än motsvarande tillväxt år 2024. Det fjärde kvartalet är mycket starkt, särskilt på företagssidan med en tillväxt på 13 procent jämfört samma kvartal år 2024.



Rörelseresultatet (EBIT) är för helåret 239,9 Mkr (267,7 Mkr) med en marginal på 10,8 %. Men i praktiken är marginalen starkare. Bakgrunden är den engångseffekt som uppstår till följd av avvecklingen av datacenterprojektet Elementica i Norra Djurgårdsstaden.

Rensat för denna engångseffekt är rörelsemarginalen **12,7 procent**. Försäljning av själva tomträten med industrimark i Norra Djurgårdsstaden pågår, och kommer att ge positiv kassaflödeseffekt senare under 2026.

Bahnhof fokuserar nu på satsningen i Göteborg med datacentret "Bahnhof Bunker" (se även "VD har ordet"). Det är den typ av infrastrukturell investering som krävs, för de tjänster som efterfrågas i ett mörkt omvärldsläge; det vill säga oberoende europeiska molntjänster och digital infrastruktur – med bombskydd. Bahnhof äger marken i centrala Göteborgs närhet (30 000 kvm, samt tillhörande befintligt bergum i på 6000 kvm som designades av SKF under det kalla kriget).



Bygget av Bahnhof Bunker är i full gång. Första kunderna flyttar in 2026.

År 2025 i sammanfattning

Bahnhof Nordeuropa

Helåret präglas av en stark tillväxt i Norden. Vi finns nu i alla våra grannländer med en växande verksamhet. Särskilt positivt utmärker sig Norge, med en tillväxt på 32 procent under årets tre sista månader! Vi satsar nu på att öka antalet tillgängliga portar i Norge, och därför angör vi fler nätägare med egen infrastruktur.

Marknaderna i våra grannländer har olika potential. Vi bedömer i nuläget att uppsidan på längre sikt är störst på kontinenten, med början i Tyskland. Vi har under senhösten aktiverat ett antal kunder i Berlin. Det är ett konkret steg i att testa erbjudanden och marknad, för att bygga ett brohuvud för en större expansion.

Finansiell situation i sammanfattning

Kassaflödet för helåret 2025 är -60,4 Mkr (-89,7 Mkr). Bahnhof har under perioden investerat totalt 159,7 Mkr (54,9 Mkr). De rekordstora investeringarna avser förvärv av Bunkeberget Park AB och det norska bolaget Brdy Holding AS (numera Bahnhof AS). Investeringarna avser även förvärv av en mindre kundbas i Norge, och ett större fibernät i Uppsala, samt omfattande uppgraderingar av Bahnhofs nät och teknikplattformar på olika orter i Sverige. I investeringarna ingår dessutom ett nytt ekonomisystem och renovering av kontorslokaler.

Den sista december är likvida medel i Bahnhof 606,9 Mkr (667,7 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.

Utdelning

Styrelsen rekommenderar en ordinarie utdelning på totalt 2,0 kronor per A- och B-aktie (oförändrat med föregående år). Förslaget till årsstämma den 12 maj medför att totalt 215,13 Mkr kommer att delas ut till Bahnhofs aktieägare. Avstämningsdag för utdelning är den 15:e maj (med utbetalning 20:e maj).



Bahnhofs prognos för helåret 2026 är en omsättning på omkring 2,4 miljarder kronor med en EBIT-marginal på drygt 12 procent.

Prognosen bygger på en stark tillväxt på företagsmarknaden och fortsatt tillväxt för privatmarknaden (där vi räknar med expansion i segmenten BRF och villamarknad). På den utländska bredbandsmarknaden ser vi stor potential för fortsatt tillväxt, med Norge och Finland som draglok under de närmaste kvartalen. Det finns samtidigt en potential till inbrytning på den tyska marknaden.

Vision

Bahnhof ska vara en expansiv europeisk 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. Bahnhof bygger affärer som förenas med en kostnadsmedveten och organisk tillväxt.

Hållbarhetsdeklaration

- ✓ *Bahnhof sätter människan i centrum! Vi värnar om individen och friheten på nätet! Strategiskt är våra kärnvärden integritet och innovation. Vi värnar om rätten till privatliv. Vi främjar kreativitet och ny teknik utan inlåsningar (till exempel genom öppen källkod). Vi tar ställning i kontroversiella frågor där kommunikationsfrihet hotas.*
- ✓ *Bahnhof återanvänder energi i datacenter, och vi har ett återvinningsprogram för elektronik- och teknikutrustning. När infrastruktur redan finns, och kan användas igen bidrar det till hållbarhet. Ett exempel är Bunkerberget i Göteborg, där vi uppför ett datacenter i ett redan befintligt bergum från det kalla kriget.*
- ✓ *Bahnhof skapar ett arbetsklimat som odlar kreativitet, nyfikenhet och stort eget ansvar, med lika villkor för kvinnor, män och ickebinära.*
- ✓ *Bahnhof bygger oberoende IT-tjänster ur ett svenskt och europeiskt perspektiv. De är hållbara genom att de är motståndskraftiga alternativ till utländska molntjänster.*
- ✓ *Bahnhof arbetar aktivt mot korruption och mygel i alla dess former.*
- ✓ *Bahnhof beskriver hur bredbandsmarknaden fungerar. Genom öppenhet vill vi bygga förtroende och säkerställa att våra kunder och samarbetspartners har insyn i våra affärsmetoder, samt därigenom bidra till en hållbar bransch.*

Omsättning Nordeuropa helåret 2025

(fördelning per land, Mkr)



Norge: 50,9 Mkr



Finland: 17,9 Mkr



Danmark: 2,9 Mkr



Tyskland: 0,0 Mkr

Bahnhof Nordeuropa totalt: 71,8 Mkr

Under Q4 2025 uppgick omsättningen till 25,8 Mkr, och på rullande årsbasis överstiger omsättningen 100 Mkr.

Under 2025 har Bahnhofs utlandsverksamhet gått från etablering till tydlig operativ rörelse. I Norden är verksamheterna nu bemannade med egna team, aktiva försäljningsinsatser och växande kundbaser. Det är full fart framåt!

Där marknaden rör sig snabbt växer vi med och överträffar den. Där förutsättningarna är mer tröga blåser vi på genom investeringar i fler portar, ökad kapacitet och dedikerade lösningar för bostadsrättsföreningar och företag.

Utlandssatsningen drivs med stark kostnadskontroll. Etablering på nya marknader kostar, men i den löpande verksamheten är målet aldrig att bygga kundstock som ett egenvärde. Fokus ligger på långsiktig, uthållig organisk lönsamhet, där affärsmodellen anpassas efter varje marknads faktiska förutsättningar.



Bahnhof Finland växlar upp med större lokaler i centrala Helsingfors.

Norge – ett lysande draglok i Norden

Norge är under 2025 Bahnhofs klart starkaste utlandsmarknad och en mycket stor framgång. Tillväxten är bred och sker parallellt inom flera affärsområden: fiber till hushåll, bostadsrättsföreningar i Oslo och andra norska städer samt företagstjänster och bredband till kontor.

Verksamheten leds av Ole Kristian Ødegård och ett sammansvetsat team med lång erfarenhet. Ett tydligt kvitto på framgången är att Bahnhof utsetts till bästa fiberleverantör på sajten bytt.no, baserat på kundernas egna omdömen om pris och kvalitet. Precis som i Sverige får vi högst betyg av våra kunder!

Finland – fokus på bostadsrättsföreningar och uppsida inför 2026

Finland fortsätter att växa organiskt och är nu en stabil och skalbar marknad för Bahnhof. Under året passerade verksamheten 10 000 uppkopplade hushåll, med särskilt stark utveckling inom bostadsrättsföreningar.

Arbetet drivs av ett sammansvetsat team med säljare och lokal kundtjänst i Helsingfors. Under det fjärde kvartalet har orderingen varit hög, samtidigt som anslutningar sker områdesvis i takt med att samarbetspartners färdigställer sina nät.



Faktureringen av dessa volymer sker under inledningen av 2026, vilket skapar uppsida utan motsvarande ökning i försäljningskostnader. Parallellt ökar vi antalet tillgängliga portar i nya nät. Under 2026 fokuserar vi särskilt på dedikerade anslutningar i Helsingforsregionen.

Danmark – dedikerade lösningar före volym

Danmark är den mest utmanande nordiska marknaden, med låg varumärkeskännedom, låga marginaler och fragmenterad infrastruktur. Under 2025 har fokus därför skiftat från bred, mer olönsam volymförsäljning till mer selektiva affärer med dedikerad fiber, riktade mot bostadsrättsföreningar och företag. Fokus är teknisk kvalitet och hållbar affärslogik, snarare än snabb kampanjvolym.

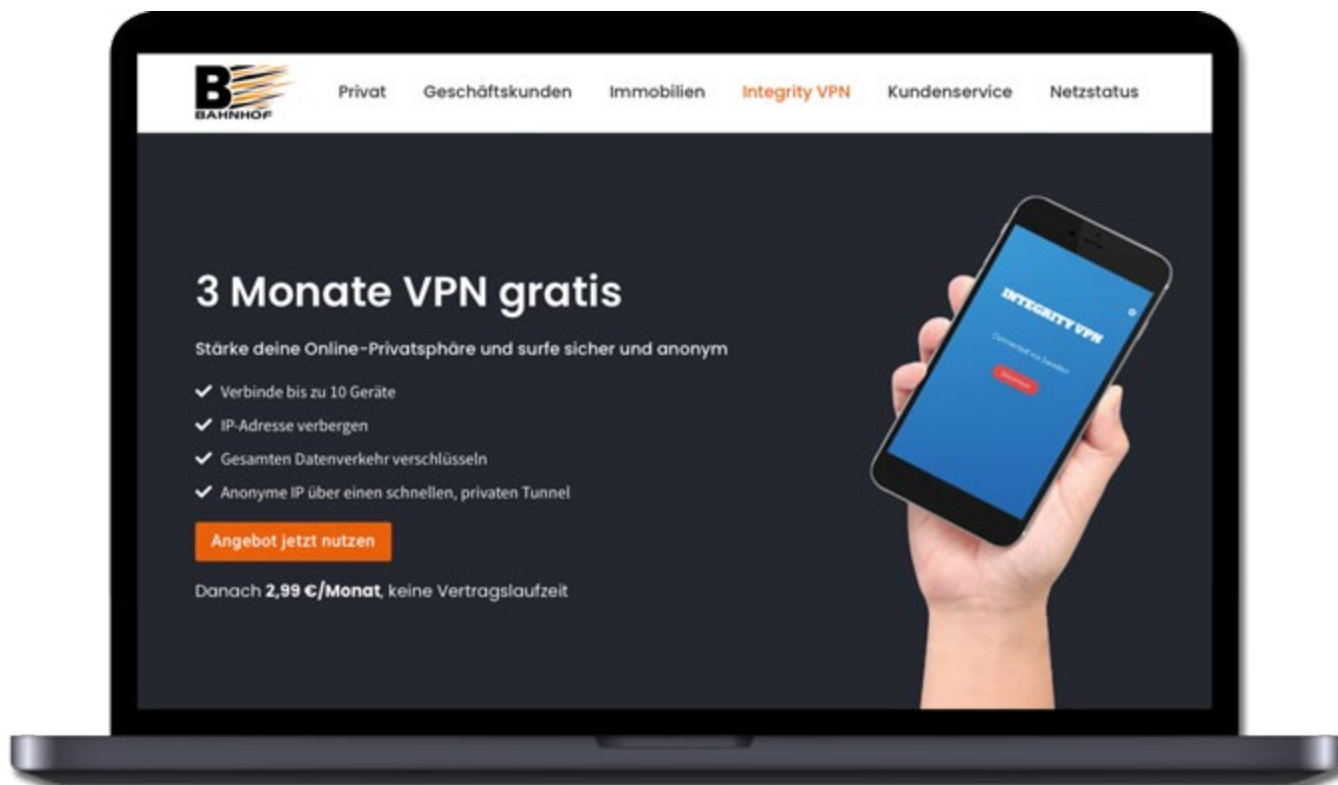
Tyskland – potentiellt stor uppsida

Tyskland är den mest utmanande, men också långsiktigt mest intressanta marknaden, i Bahnhofs utlandssatsning. Landet ligger 10 - 15 år efter övriga Europa i synen på fiber, med en marknad som historiskt präglats av vertikal integration, äldre kopparbaserad infrastruktur och monopolliknande inlåsning av Deutsche Telekom (DT). Resultatet är låg fiberpenetration, höga priser och begränsad konkurrens.

Under 2025 har Bahnhof tagit steget från analys till operativ närvaro. Vi för nu dialog med ett tiotal större nätägare och räknar med att teckna flera nya samarbeten under de första kvartalen 2026. Under fjärde kvartalet inleddes säljstart i Berlin i samarbete med Eurofiber.



Bahnhof slår igenom bruset på alla marknader.



Bahnhofs företagsaffär i Sverige omsatte under det fjärde kvartalet 179,8 Mkr (159,3 Mkr år 2024). Det är en ökning med 13 procent, vilket är årets starkaste kvartal! För helåret uppgick omsättningen för företagsaffären till 677,9 Mkr (634,2 Mkr).

Den starka tillväxten drivs av ökad efterfrågan på driftsäkra nät till kontor, samt molntjänster och infrastruktur med svensk och europeisk kontroll. Det handlar om co-location med drift av kunders hårdvara och rackskåp i Bahnhofs datacenter, samt tillgång till GPU-baserad beräkningskapacitet för AI-tillämpningar.

Bahnhofs affärsområden företag

1. Bredband, kontorsnät och datasäkerhet

Företag och fastighetsägare erbjuds fiberaccess till kontor, som paketeras med trådlösa och managerade kontorsnät med WiFi 7. Tjänsterna kompletteras med säkerhetslösningar som brandväggar, DDoS-skydd och lagring. Bahnhof levererar även nättjänster såsom transit och höghastighetskapacitet, inklusive 400 Gbit/s-länkar inom Sverige och till noder i våra grannländer.

2. Datacenter och fysisk co-location

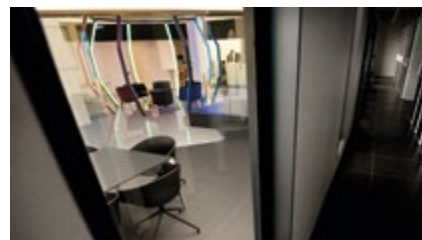
Bahnhof driver datacenter med hög redundans för co-location och placering i någon av våra sju anläggningar "DC Sparven" (Malmö). "DC Pionen" (Södermalm, Stockholm). "DC S:t Erik" (Vasastan, Stockholm), "DC Gullan" och "DC Lajka" (Kista), "DC Sala" (Uppsala) samt "DC Thule" (city, Stockholm). Alla anläggningar är driftas med egen personal. Under 2027 tillkommer "DC Bahnhof Bunker" i Göteborg, med fokus på robust och samhällskritisk IT-drift i bergtrum.

3. AI och GPU

Bahnhof erbjuder drift av språkmodeller (LLM) på lokala GPU-kluster i egna datacenter. Tjänsterna kombineras även med kringliggande lösningar, såsom objekt databaser (till exempel S3-kompatibla lagringstjänster), där kunder i ökande grad flyttar S3 från globala molnaktörer som till exempel AWS till Bahnhof.

4. Managed Services & Bahnhof Cloud

Bahnhof erbjuder moln- och drifttjänster där vi tar ett helhetsansvar för kundernas teknikplattformar. Bahnhof tillhandahåller IaaS-tjänster baserade på i första hand OpenStack, med möjlighet till kundanpassade lösningar för specifika kundkrav (VMware erbjuds som alternativ i utvalda kundmiljöer).



Bahnhofs svenska, distribuerade datacenter där vi driver både säkra molntjänster och colocation. Bahnhof Bunker i Göteborg är vårt senaste tillskott.

Bahnhof Bunker

Film: Exklusiv inblick i Europas digitala fästning

Det mullrar under Göteborg. Djupt inne i Bunkerberget växer ett av Europas säkraste datacenter fram: Bahnhof Bunker. Konstruerat enligt militär standard för att tåla allt från EMP-attacker till flygangrepp. För europeisk digital suveränitet och total driftsäkerhet, bortom amerikanska och kinesiska beroenden. Se den nya filmen och få en första inblick i anläggningen!

BYGGT FÖR EXTREMA KRAV

- ⚡ 12 MW total effektkapacitet.
- ⚡ Europeisk nätverkshubb & operatörsneutral anläggning.
- ⚡ Direkt vattenkylning med privata CDUs.
- ⚡ 100 % förnybar energi.
- ⚡ Värmeåtervinning.

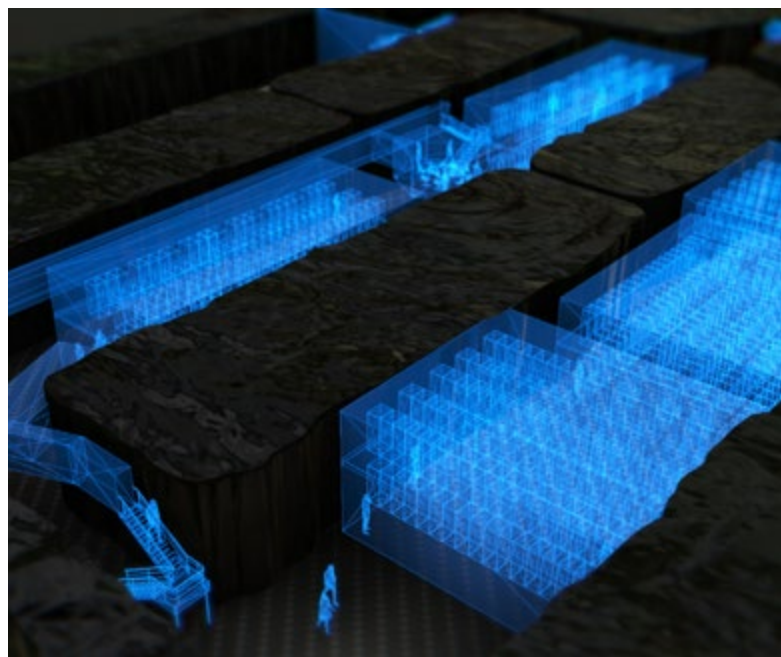
MILITÄRKLASSAD SÄKERHET

- ⚡ 6 000 m² skyddat av 30 meter massivt berg.
- ⚡ Tryckvågssäkra, luftslussade dörrar.
- ⚡ EMP-skydd.
- ⚡ Anpassningsbara privata valv och burar.
- ⚡ Nätverksdriftcentral (NOC) 24/7.

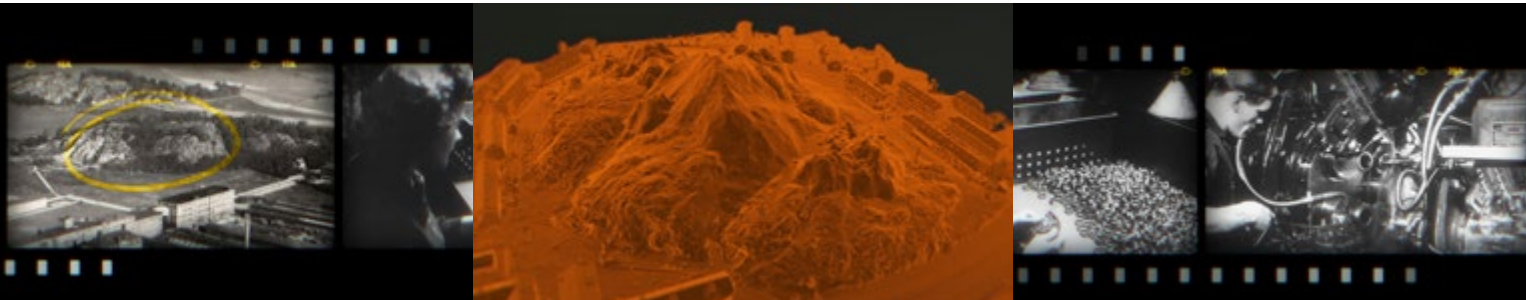
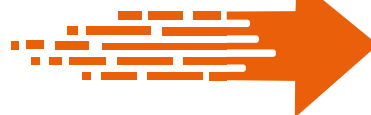
Från krigsindustri till motor för digital suveränitet

I en tid där digital infrastruktur kontrolleras av fientliga aktörer från öst till väst, och med fullskaligt krig i vår närhet, är "Bunkern" det svenska svaret. Byggt för digitalt oberoende, där extrem säkerhet kombineras med rå beräkningskraft. 6 000 kvadratmeter bombsäkert bergrum, utsprängt av SKF under kalla kriget för att säkra svensk kullagerproduktion. Där inne växer nu Bahnhofs moderna datacenter fram. Ett självständigt system med tryckvågssäkra slussar, EMP-skydd och separata säkerhetszoner. Kombinationen av bergrummets fysiska skalskydd, kraftförsörjning i industriklass och Bahnhofs eget fibernät ger en kontrollerad, låg-latensmiljö utan flaskhalsar. Kort sagt: en plats där framtidens tunga digitala motorer får plats att arbeta, oavsett vad som händer ovan jord.

Placeringen i centrala Göteborg är strategiskt vald. Med närhet till energiinfrastruktur, fibernav och internationella förbindelser etableras Bunkern som en digital port och knutpunkt för det digitala Europa.



Se filmen på [Bahnhofbunker.se!](https://bahnhofbunker.se/)



Se filmen om Bahnhof Bunker - från 40-talets industribunker till framtidens datacenter.

Den 31 december 2025 hade Bahnhof 496 034 hushåll anslutna till någon av våra blixtsnabba fibertjänster i Sverige (486 461). Under det fjärde kvartalet ökade tillväxten kraftigt, med en organisk nettotillväxt på 4 402 nya hushåll, jämfört med 1 773 hushåll under tredje kvartalet 2025.

Tillväxten drivs av en stark försäljningsökning mot slutet av året, trots en fortsatt utmanande marknad i flera av de största stadsnäten. På privatsidan är tillväxten särskilt stark inom bostadsrättsföreningar och villasegmentet, där efterfrågan på snabba och stabila fiberanslutningar är hög.



Från villa till BRF och hela kvarter. Bahnhof levererar Sveriges bästa bredband hela vägen.

I bostadsrätter, där de boende äger och kontrollerar sitt fastighetsnät, är bredbandspriserna i genomsnitt upp till tio gånger lägre än i hyresrätter. I bostadsrätts- och villasegmenten levererar Bahnhof dessutom tekniskt snabbare tjänster, med 2,5 Gbit/s som standard, WiFi 7 samt 10 Gbit/s dedikerad fiber som premiumtjänst.

Bakgrunden till olika villkor på marknaden är att bredband i hyresfastigheter, även i allmännyttan, belastas av stora påslag från fastighetsägare (ofta mer än 50 procent av vad kunden betalar). Utöver det tillkommer administrativa avgifter från riskkapitalägda nätägare som GlobalConnect, samt det ägarmässigt statligt dominerade Telia.

Bahnhof har samma marginalstruktur oavsett nät. Det kunderna betalar extra för – utan att själva veta om det – är inte bredband. Det är istället olika påslag som i praktiken är dold hyra, eller en kick-back till bostadsbolagen.

Det här är en direkt effekt av en marknad som den statliga tillsynsmyndigheten PTS, till skillnad från exempelvis dess norska motsvarighet Nkom, valt att inte reglera. Detta trots att legala verktyg för att få bort avarter funnits på plats under många år. PTS passivitet har skadat marknaden. Den som vill protestera mot det här kan göra det på www.bredbandsupprettet.se

Spara pengar i din BRF

**2 500 Mbit/s - från
39 kr/mån!**

Läs mer & beställ på
bahnhof.se/brf

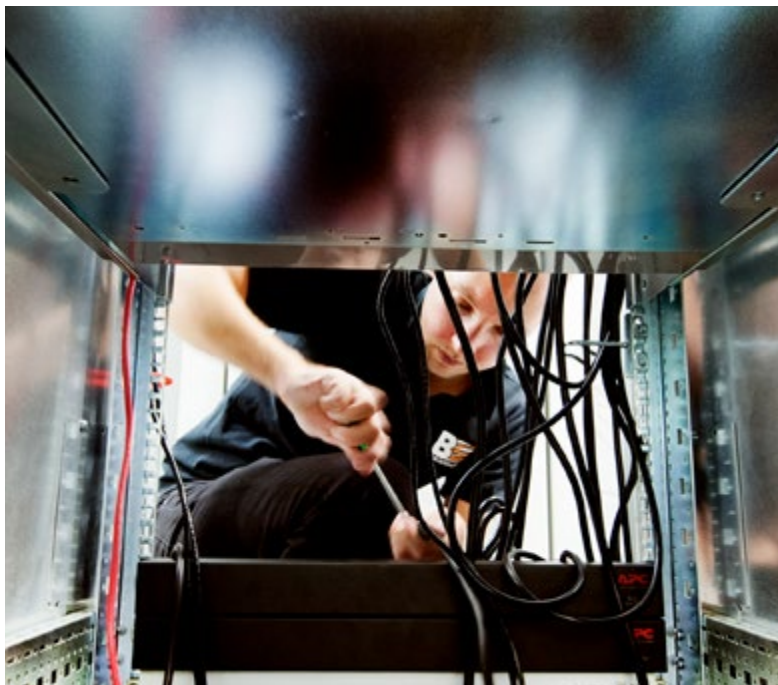


Stora framgångar på BRF- och villamarknaden!

I bostadsrättsföreningar och på villamarknaden har de boende kontroll över sitt eget fastighetsnät och kan fatta långsiktiga beslut kring pris, kvalitet och drift. Det är också här Bahnhofs erbjudande till BRF:er fått tydligast genomslag.

Det som framför allt uppskattas är att leveransen är enkel och fungerar som den ska. Bahnhof tar ansvar hela vägen med egen personal – från projektering och installation till drift och support – vilket ger snabba besked, tydligt ansvar och stabil leverans över tid. För större bostadsbestånd innebär det snabb fiber till en låg och förutsägbar kostnad per hushåll, utan oväntade påslag eller extra administration.

På samma sätt ser villaägare idag fiber som en grundläggande del av boendet, där hög kapacitet och stabil drift både underlättar vardagen och bidrar till fastighetens långsiktiga värde, inte minst för distansarbete, streaming och gaming.



Hemligheten? Bahnhof levererar med kunniga tekniker i egen regi

Brf Domaren valde Bahnhof med integritet i fokus

En stor förening med höga förväntningar

BRF Domaren är en av Malmös större föreningar och omfattar 463 bostadsrätter. Föreningen är attraktivt belägen intill Pildammsparken, nära Stadionområdet, med bekvämt avstånd till både Mobilia och Triangeln. Det centrala läget och det stora antalet boende gör att föreningen ställer höga krav på en stabil och framtidssäker bredbandslösning.

Stabilitet, kundnöjdhet och integritet avgjorde valet

När Brf Domaren jämförde olika bredbandsleverantörer vägde flera faktorer tungt. Priset spelade självklart roll, men kombinationen av goda referenser och ett tydligt fokus på personlig integritet avgjorde valet.

– Bahnhof är en av få leverantörer som aktivt driver integritetsfrågan, vilket var mycket viktigt för oss när vi valde leverantör, säger föreningens förvaltare Fredrik Limås.

Bättre upplevelse i vardagen

Brf Domaren hade inga större problem med sin tidigare bredbandsleverantör. Men när det var dags att se över föreningens tjänster stod det klart att leverantören inte kunde matcha Bahnhof – vare sig när det gällde pris eller prestanda.

Tester visar dessutom att Bahnhof levererar snabbare svarstider i nätet, så kallade pingtider, både i och utanför Sverige. Det gav föreningen ytterligare en fördel – särskilt viktigt för den som jobbar hemifrån, streamar eller har videomöten.

En smidig helhetslösning

Utöver prestanda och integritet uppskattade Brf Domaren även Bahnhofs arbetssätt och den helhetslösning som omfattar installation, driftsättning och support, med kunnig och trevlig personal på plats under installationen.

– Som förening behövde vi i princip bara hålla kontakten medan de skötte allt praktiskt. Vi är mycket nöjda med att allt levererades som ett komplett paket och att tjänsten fungerade direkt utan några större problem, avslutar Fredrik Limås.

Vi är mycket nöjda med att allt har levererats som ett komplett paket. *Fredrik Limås, förvaltare i BRF Domaren*

Foto: HSB

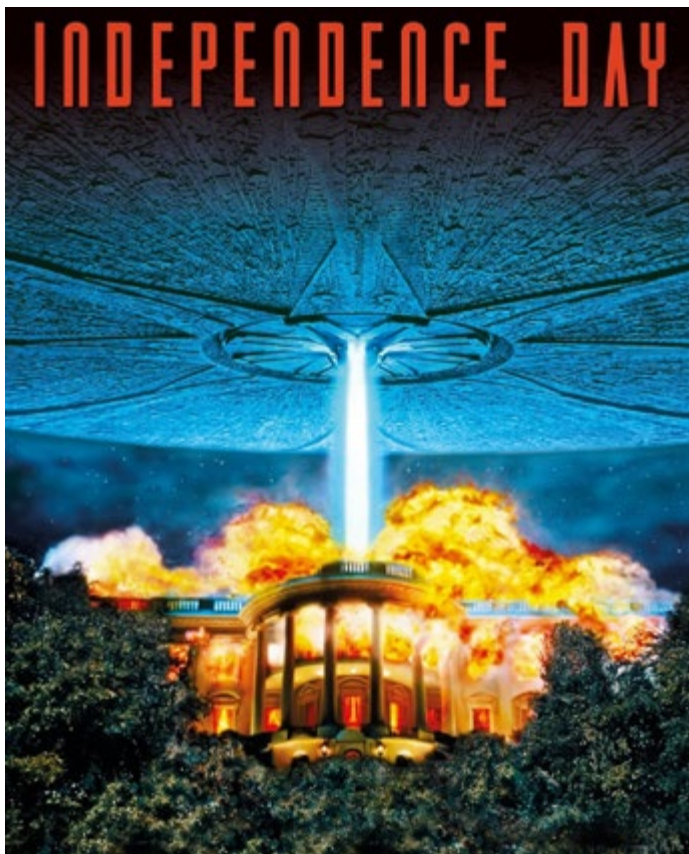
Letar er BRF också efter snabbt & billigt bredband?

Besök [Bahnhof.se/brf](https://bahnhof.se/brf)
eller ring 010-510 30 50 så hjälper vi dig!



– It's gone, sir. They've taken out NORAD!

Repliken är hämtad ur science fiction filmen ”Independence Day” från 1996. För bara ett år sedan var det mer sannolikt att jorden skulle anfallas av monster från yttre rymden, än att amerikanerna skulle hota europeiska allierade. Men opålitlighet – rentav fientlighet – är det nya normala.



Independence Day (1996): klassikern från en tid då Vita huset åtminstone förespeglades som den fria världens beskyddare.

I bästa fall slutar det bara med tullar och embargo på amerikanska molntjänster. Men vi får se när Trump får feeling och drar ur sladden för Teams och AWS. Omvärldsläget är mörkt, och sen har vi det vidriga ryska anfällskriget i vår närhet. Det våras för bunkrar och berggrum.

Slutsatsen är enkel: digitala tjänster måste stå på egna ben. Det vore nu lätt att förenkla det till bara motståndskraft genom att förskansa sig djupt ner i graniten. Men verkligt oberoende bor inte bara i berg, utan i innovation och framåttrörelse. Det är dags att spotta i nävarna!

Det är skapande – ja, djävlar anamma och handfasta uppfinningar – som bygger motståndskraft. Att gömma sig är knappast lösningen. Det är en falsk myt hos den generation post-kalla-kriget-män som lajvat "preppers", men som varken gjort lumpen eller förstått att konservätande i skogen inte är motstånd.

Jag tror att många i IT-Sverige oavsett vad man jobbar med förenas i en känsla av att nu bygger vi skiten ur dom. Branschen rustar för ett läge där vi inte bara ska stå på egna ben, vi ska ta täten. Visst, det kommer att ta tid att bli av med en förrädiskt god men giftig amerikansk cocktail, men nu behövs en detox.

Bahnhof erbjuder redan infrastruktur för tjänster som kan drivas utanför amerikanska moln. Vi kan också köra lokala LLM:er med GPU-kort på egen hårdvara i våra datacenter. Vi brinner för både integritet och innovation.



Allt fler företag vill ha kontroll över sin infrastruktur när oberoende och säkerhet hamnar i fokus.

Det som utmärker det fjärde kvartalet 2025 är en stark tillväxt för våra företagstjänster. Ett verkligt genombrott är att vi vunnit flera stora offentliga kunder, både inom nät och datacenter. Bahnhof ökar försäljningen av företagstjänster med 13 procent jämfört med samma period år 2024.

För helåret når vi prognosmålet, med drygt 2,2 miljarder kronor i omsättning och stabil lönsamhet. Bahnhof har nu en tvåsiffrig tillväxt på årsbasis och läget är ett lyft jämfört med 2024. I praktiken ligger vi över det EBIT-mål vi angivit för helåret, men här tar vi en engångseffekt och rensar böckerna.

Jag vet att analytiker kan höja på ögonbrynen åt engångseffekter. Men här finns ett gott motiv som är ett undantag. Det är en poäng att visa att vi är ett företag som snabbt kan förflytta sig vid förändringar i omvärlden. Vi går nu in i 2026 med starka muskler.

Bakgrunden till nedskrivningen är att vi avvecklar hela projektet med datacenter Elementica i Stockholm, och i stället fokuserar på datacentret Bahnhof Bunker i Göteborg. Det senare är en satsning som ligger rätt i tiden, och som dessutom är både enklare och mer kostnadseffektiv, eftersom vi använder ett befintligt berggrum.

Genom att avveckla Elementica frigörs resurser. Det påverkar varken kassan eller det utdelningsbara utrymmet (styrelsen föreslår en utdelning på 2 kronor per aktie). Under första halvan av 2026 kommer vi att avyttra tomten i Norra Djurgårdsstaden, vilket ytterligare stärker likviditeten och sänker de löpande kostnaderna när markhyran försvinner.



Vi äger fastigheten i centrala Göteborgs närhet. Det är ett bergum som är gigantiskt – motsvarande ungefär golvytan i Nordstan – och som ursprungligen designades av SKF under det kalla kriget.

Bahnhof Bunker byggs för att fungera under extrema förhållanden i modern krigsföring, inklusive indirekta effekter av kärnvapen – som tryckpåverkan på avstånd, radioaktivt nedfall och långvariga störningar i energi- och samhällssystem. Anläggningen blir en del av reservkraftsförmågan för centrala Göteborg, där vi kan erbjuda 12 MW avbrottsfritt med bombskydd.



Mårdhund ute i det vilda. Är AI vår tids judasdjur?

Under helåret 2025 genomför Bahnhof de största investeringarna i bolagets historia. Totalt har vi investerat 160 Mkr. Det handlar inte bara om berget i Göteborg, utan också om ett antal förvärv som var för sig stärker vår position på marknaden. Bahnhof har en växande affär i alla våra grannländer och arbetar för ett genombrott i Tyskland. Parallellt gör vi stora investeringar i svensk nätinfrastuktur. Ett exempel är förvärvet av ett större fibernät i Uppsala, som på sikt kommer att serva tusentals privatpersoner och företag i Sveriges fjärde största stad.

Alla pratar om AI och jag vill inte vara sämre! Här kommer en trendspaning: den nya folk-rörelsen är bot-bygge! Glöm hembryggd IPA, hemstickade snygga mössor, Airfix-plastmodeller och den där Märklin-banan som farfar lämnade kvar i källaren.

Nej, det är botar som är det nya folknöjet! Vi lever mitt i LLM-revolutionen med stora språkmodeller, och fördämningarna har brustit. Vem som helst kan nu snickra ihop något helt eget.



Ord är den nya koden. Du behöver inte kunna Python. Du behöver knappt kunna stava till Python. Kan du formulera en tanke? Bra, då kan du bygga!

Jag är säker på att vi snart får se Ernst Kirchsteiger i ett mysprogram om hemmabotar, lugnt förklarande hur man hyvlar fram den perfekta prompten i massiv furu. Det är nu det händer. Precis som i mitten av 90-talet, när internet bröt igenom. Det är samma galna, vildvuxna och frihetliga skaparglädje. Samma känsla av att något precis har lossnat. Frågan är bara vad. Och vem som tjänar pengarna.

Varje rörelse får också sitt rovdjur. Naturvårdsverket sätter ut så kallade judasdjur. Det är specialriggade mårdhundar man sätter ut för att utrota arten, genom att låta en enda, gullig och ofarlig individ locka fram resten – så man kan skjuta hela flocken.

AI har redan fått sin motsvarighet, Judas-AI! Det är en AI som gör oss så bekväma att den lägger en våt filt över skapandet. Judas-AI levererar helt färdiga, rimliga och sannolika texter. Den tränar bort fantasin. Men föds inga nya idéer är det kört. Det verkliga hotet är inte att AI tänker. Det är att människan slutar göra det.

Stockholm,
den 16 februari 2026

Jon Karlung, VD
Bahnhof AB

p.s. Jag är själv en del av den nya bot-folkrörelsen. Just den här vilar ironiskt nog i ett amerikanskt moln. Den har nog inte perfekt datasäkerhet. Men det viktiga är att experimentera och pröva nya möjligheter.

Fråga vad du vill, eller sånt jag själv undrar över.

- 1.) Vad hade jag gjort som GD för PTS, för att fixa bättre konkurrens på bredbandsmarknaden?
- 2.) Varför ska jag betala för 17 dyra sportkanaler när jag bara vill se OS i två veckor?

Jon Karlung (mitt digitala jag):

<https://chatgpt.com/g/g-696f9a7a785c81a483055893a7130d03-jon-karlung>



Närmare upplysningar om underliggande finansiella faktorer återfinns i denna rapport. Analyser för koncernen inkluderar även moderbolaget, såvida vi inte uttryckligen anger att detta endast avser moderbolaget. Eftersom moderbolaget utgör en betydande del av koncernen är redovisningen för koncernen även relevant för moderbolaget.

Utveckling av resultat och ställning

Intäkterna för helåret 2025 uppgick till 2 219,2 Mkr (2 018,9 Mkr). Bahnhofns intäkter består till övervägande del av abonnemangsinträder från företags- och privatkunder, vilket medför en stabil intäktsbas utan säsongsmässiga variationer. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 239,9 Mkr (267,7 Mkr).

De rörliga ersättningarna till nätägare och kommunikationsoperatörer i stadsnät fortsätter att öka, vilket sätter press på nettomarginalen i dessa segment. Under året har även en nedskrivning kopplad till avvecklingen av Elementica genomförts, vilken belastar rörelseresultatet (EBIT) med 42,5 Mkr. Nedskrivningen är av engångskaraktär och icke kassaflödespåverkande. Justerat för denna post uppgick EBIT till 282,3 Mkr, motsvarande en EBIT-marginal på 12,7 procent, vilket speglar en stabil underliggande rörelseverksamhet.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet för helåret 2025 uppgick till -60,4 Mkr (-89,7 Mkr). Per den 31 december uppgick koncernens likvida medel till 606,9 Mkr (667,7 Mkr). Leasingskulder uppgick vid periodens slut till 155,6 Mkr (133,0 Mkr), vilket är en effekt av redovisning enligt IFRS, där framtida hyresåtaganden redovisas som skuld.

Under perioden uppgick investeringarna till totalt 159,7 Mkr (54,9 Mkr). Investeringarna avser bland annat förvärvet av Bunkeberget Park AB, Brdy Holding AS i Norge (numera Bahnhof AS), kundbas i Norge samt ett större fibernät i Uppsala. Därutöver har investeringar genomförts i uppgradering av nät- och teknikplattformar i Sverige, införande av nytt ekonomisystem samt renovering av kontorslokaler. Koncernen har en stark likviditet, vilket ger handlingsutrymme för framtida investeringar och selektiva förvärv, i Sverige och utomlands.

Bolagsstruktur

Moderbolag i Bahnhofkoncernen är Bahnhof AB (publ), organisationsnummer 556519-9493, med säte i Stockholm. Bahnhof AB (publ) äger till 100 procent de svenska dotterbolagen Elementica Data Center Construction AB (556715-9495), Bahnhof LABS AB (559347-4967) samt Bunkeberget Park AB (559383-3121).

Koncernen omfattar därutöver dotterbolag i Portugal (Bahnhof Unipessoal LDA), Norge (Bahnhof AS), Danmark (Bahnhof Elementica ApS), Finland (Bahnhof Oy) samt Tyskland (Bahnhof Nätverk GmbH). Bahnhof AB äger även 76 procent av Brdy Holding AS i Norge samt 90 procent av Bahnhof Nätverk GmbH i Tyskland.

Väsentliga risker och osäkerheter

Bahnhof verkar i en konkurrensutsatt marknad med snabb teknikutveckling och föränderliga regulatoriska förutsättningar. Bolaget och dess kunder kan påverkas av cyberhot, myndighetsbeslut, politiska förändringar, ökade kostnader i underliggande infrastruktur samt teknikskiften som förändrar marknadsförutsättningarna.

Koncernens motståndskraft bygger på en bred kundbas, återkommande abonnemangsinträder och ett starkt fokus på data-säkerhet och egen teknisk kontroll. Bahnhof är inte beroende av enskilda kunder, tjänster eller affärsområden. Riskbedömningen är oförändrad jämfört med årsredovisningen för 2024, där risker och osäkerheter beskrivs mer utförligt.

Transaktioner med närstående

De två huvudägarna, Jon Karlung och Andreas Norman, äger tillsammans 50,4 procent av kapitalet i Bahnhof genom bolaget K.N. Telecom AB. Bahnhof har ett konsultavtal med K.N. Telecom AB samt hyr en kontorsfastighet i Borlänge, dimensionerad för cirka 80 medarbetare. Hyran uppgår till 112 450 kronor per månad och är fastställd på marknads-mässiga villkor.

First North

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

Granskning

Revision av årsbokslutet är genomförd och klar. Bokslutskommunikén 2025 har inte varit föremål för granskning av företagets revisorer.

Insynspersoners aktieinnehav per 2025-12-30:

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 2025-12-30:

K.N. TELECOM AB	54 232 170
INVESTMENT AB ÖRESUND	7 197 731
VERDIPAPIRFONDET FIRST VERITAS	3 530 000
SPILTAN SMÅBOLAGSFOND	3 273 377
AVANZA PENSION	3 100 899
NORDEA NORDIC SMALL CAP FUND	1 265 694
NORDNET PENSIONS FÖRSÄKRING AB	1 263 530
LÄNSFÖRSÄKRINGAR SMÅBOLAG SVERIGE, VISION	1 090 069
BNP PARIBAS SA LUXEMBOURG, W8IMY	689 877
THE BANK OF NEW YORK MELLON SA/NV, W8IMY	666 265
NORDEA SMABOLAGSFOND SVERIGE	638 489

Rapport över resultat och övrigt totalresultat för koncernen i sammandrag

TKR	2025 Q4	2024 Q4	2025 Helår	2024 Helår	Not
Rörelsens intäkter					
Nettoomsättning	568 296	515 081	2 214 075	2 018 365	4
Övriga rörelseintäkter	4 754	–	5 136	546	
Summa intäkter	573 050	515 081	2 219 211	2 018 911	
Rörelsens kostnader					
Nät, hårdvara och förnödenheter	-410 944	-363 196	-1 571 955	-1 427 900	
Övriga externa kostnader	-19 013	-21 442	-89 150	-83 025	
Personalkostnader	-55 599	-51 466	-207 806	-179 340	
Av-/nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-60 314	-14 311	-110 431	-60 927	
Summa rörelsens kostnader	-545 870	-450 415	-1 979 342	-1 751 192	
Rörelseresultat	27 180	64 666	239 868	267 719	
Finansiella intäkter	2 881	4 338	11 596	19 819	
Finansiella kostnader	-1 873	-449	-5 111	-3 775	
Finansnetto	1 008	3 888	6 485	16 044	
Resultat före skatt	28 188	68 554	246 354	283 763	
Skatt	-18 920	-18 252	-65 715	-63 532	
Periodens resultat	9 268	50 302	180 638	220 231	
Övrigt totalresultat					
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-657	224	-1 531	-117	
Periodens övrigt totalresultat	-657	224	-1 531	-117	
Periodens totalresultat	8 610	50 526	179 107	220 114	
Periodens totalresultat hänförligt till:					
Moderbolagets ägare	10 428	50 526	181 541	220 114	
Innehav utan bestämmande inflytande	-1 818	–	-2 434	–	
Resultat per aktie före utspädning	0,09	0,47	1,68	2,05	
Resultat per aktie efter utspädning	0,09	0,47	1,68	2,05	
Vinstmarginal (Resultat före skatt)	4,9%	13,3%	11,1%	14,1%	

Rapport över finansiell ställning för koncernen

TKR	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	65 690	53 195
Materiella anläggningstillgångar	311 624	269 333
Nyttjanderättstillgångar	158 470	135 098
Andel i bostadsrättsförening	10 445	2 595
Uppskjutna skattefordringar	404	197
Andra långsiktiga fordringar	3 955	–
Förutbetalad kostnad	–	–
Summa anläggningstillgångar	550 588	460 419
Varulager	16 734	5 872
Kundfordringar	107 221	92 341
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	114 757	119 693
Övriga fordringar	4 475	17 092
Likvida medel	606 918	667 736
Summa omsättningstillgångar	850 104	902 733
Summa tillgångar	1 400 692	1 363 152
Eget kapital		
Aktiekapital	1 076	1 076
Reserver	1 327	1 444
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	535 496	569 714
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	537 898	572 234
Innehav utan bestämmande inflytande	-1 561	
Summa eget kapital	536 337	572 234
Skulder		
Långfristiga leasingskulder	134 186	118 613
Uppskjutna skatteskulder	84 838	92 749
Övriga långfristiga skulder	1 015	
Summa långfristiga skulder	220 038	211 362
Kortfristiga leasingskulder	21 406	14 435
Leverantörsskulder	204 995	183 293
Skatteskulder	35 096	23 786
Övriga skulder	30 836	14 358
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	351 983	343 683
Summa kortfristiga skulder	644 317	579 556
Summa skulder	864 355	790 918
Summa eget kapital och skulder	1 400 692	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	–	–	183 072	183 072	-2 434	180 638
Övrigt	–	–	–	–	–	–
Årets övrigt totalresultat		-1 589		-1 589	58	-1 531
<i>Årets totalresultat</i>	<i>–</i>	<i>-1 589</i>	<i>183 072</i>	<i>181 483</i>	<i>-2 376</i>	<i>179 107</i>
Transaktioner med koncernens ägare						
Lämnade utdelningar	–	–	-215 130	-215 130	–	-215 130
Avyttring av innehav utan bestämmande inflytande, bestämmande inflytande kvarstår	–	–	-27	-27	27	–
Förvärv av delägda dotterföretag, ej bestämmande inflytande sedan tidigare	–	–	96	96	30	126
<i>Summa tillskott från och värdeöverföringar till ägare</i>	<i>–</i>	<i>–</i>	<i>-215 062</i>	<i>-215 062</i>	<i>57</i>	<i>-215 004</i>
Övrigt	–	–	-757	-757	757	–
Utgående eget kapital 2025-12-31	1 076	-145	536 967	537 898	-1 561	536 337

Rapport över kassaflöden för koncernen

TKR	2025 Q4	2025 Helår	2024 Helår
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	27 180	239 868	267 719
Erhållen ränta	2 881	11 596	19 819
Erlagd ränta	-1 873	-5 111	-3 775
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	63 632	111 979	60 601
Betald inkomstskatt	-14 347	-65 927	-53 105
	77 472	292 405	291 258
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-1 512	-10 862	-3 717
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-36 285	3 276	-39 747
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-1 257	46 480	-54 777
Kassaflöde från den löpande verksamheten	38 418	331 300	193 016
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-2 390	-76 461	-45 056
Avyttring av materiella anläggningstillgångar			130
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-10 478	-10 000
Förvärv av dotterföretag/rörelse		-72 722	
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-2 390	-159 661	-54 926
Finansieringsverksamheten			
Amortering av leasingskuld	-5 609	-16 904	-12 707
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare		-215 130	-215 130
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-5 609	-232 034	-227 837
Årets kassaflöde	30 419	-60 395	-89 746
Likvida medel vid årets början	576 707	667 736	757 683
Valutakursdifferens i likvida medel	-208	-422	-200
Likvida medel vid årets slut	606 919	606 919	667 736

Nyckeltal för koncernen

TKR	2025 Q4	2024 Q4	2025 Helår	2024 Helår
Omsättning, KSEK	573 050	515 081	2 219 211	2 018 911
Resultat före skatt, KSEK	28 188	68 554	246 354	283 763
Resultat efter skatt, KSEK	9 268	50 302	180 638	220 231
Rörelseresultat (EBIT), KSEK	27 180	64 666	239 869	267 719
EBITDA, KSEK	87 494	78 977	350 300	328 646
Nettomarginal (%)	4,9%	13,3%	11,1%	14,1%
EBIT-marginal (%)	4,7%	12,6%	10,8%	13,3%
EBITDA-marginal (%)	15,3%	15,3%	15,8%	16,3%
Soliditet (%)	38,3%	42,0%	38,3%	42,0%
Eget kapital, KSEK	536 337	572 234	536 337	572 234
Periodens kassaflöde, KSEK	30 419	7 945	-60 395	-89 747

Data per aktie

Antal aktier vid periodens utgång	107 565 130	107 565 130	107 565 130	107 565 130
Resultat per aktie efter skatt, KSEK	0,09	0,47	1,68	2,05
Eget kapital per aktie, SEK	4,99	5,32	4,99	5,32

Resultaträkning för moderbolaget

TKR	2025 Q4	2024 Q4	2025 Helår	2024 Helår
Rörelsens intäkter				
Nettoomsättning	556 054	513 780	2 155 929	2 016 858
Övriga rörelseintäkter	-	-	276	393
<i>Summa intäkter</i>	556 054	513 780	2 156 206	2 017 251
Rörelsens kostnader				
Nät, hårdvara och förnödenheter	-382 994	-362 987	-1 515 160	-1 427 494
Övriga externa kostnader	-26 064	-25 283	-101 348	-95 660
Personalkostnader	-50 478	-51 004	-192 766	-177 821
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-10 504	-12 888	-44 326	-52 209
Rörelseresultat	86 014	61 617	302 605	264 067
Resultat från finansiella poster:				
Resultat från andelar i koncernföretag	-68 638	-4 966	-68 638	-4 966
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	2 021	4 037	10 707	19 520
Räntekostnader och liknande resultatposter	-	472	-452	-217
Resultat efter finansiella poster	19 396	61 160	244 221	278 404
Bokslutsdispositioner	49 050	-48 100	49 050	-48 100
Resultat före skatt	68 446	13 060	293 271	230 304
Skatt	-31 456	-8 227	-77 770	-53 525
Årets resultat	36 990	4 833	215 501	176 779

Balansräkning för moderbolaget

TKR	2025-12-31	2024-12-31
Tillgångar		
Anläggningstillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	11 135	17 357
Materiella anläggningstillgångar	241 907	226 867
Finansiella anläggningstillgångar		
Andelar i koncernföretag	123 672	72 338
Andelar i bostadsrättsförening	10 445	2 595
Fordringar hos koncernföretag	42 261	55 550
Uppskjuten skattefordran	–	–
Förutbetalad kostnad	–	–
Andra långfristiga fordringar	1 390	–
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>	<i>177 768</i>	<i>130 483</i>
Summa anläggningstillgångar	430 811	374 707
Omsättningstillgångar		
Varulager m m	12 287	5 872
Kortfristiga fordringar		
Kundfordringar	105 205	92 518
Fordringar hos koncernföretag	13 069	791
Övriga fordringar	3 608	16 162
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	117 918	121 279
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>	<i>239 800</i>	<i>230 749</i>
Kassa och bank	532 249	618 052
Summa omsättningstillgångar	784 336	854 673
Summa tillgångar	1 215 147	1 229 380
Eget kapital och skulder		
Eget kapital		
<i>Bundet eget kapital</i>		
Aktiekapital	1 076	1 076
Reservfond	9	9
<i>Fritt eget kapital</i>		
Överkursfond	18 608	18 608
Balanserat resultat	-18 108	20 243
Årets resultat	215 501	176 779
Summa eget kapital	217 085	216 714
Obeskattade reserver	401 190	450 240
Kortfristiga skulder		
Leverantörsskulder	198 789	182 572
Skulder till koncernföretag	2 176	–
Aktuella skatteskulder	35 079	23 737
Övriga skulder	20 347	13 788
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	340 481	342 329
<i>Summa kortfristiga skulder</i>	<i>596 872</i>	<i>562 426</i>
Summa eget kapital och skulder	1 215 147	1 229 380

Rörelseresultat (EBIT)

Resultat före finansiella poster och skatt.

2025.01.01 – 2025.12.31: 246,4 Mkr (resultat före skatt) – 6,5 Mkr (finansnetto) = 239,9 Mkr

EBITDA

Resultat före av- och nedskrivningar, finansiella poster och skatt

2025.01.01 – 2025.12.31: 246,4 Mkr (resultat före skatt) + 110,4 Mkr (av- och nedskrivn) – 6,5 Mkr (finansnetto) = 350,3 Mkr

Nettomarginal (%)

Resultat före skatt dividerat med omsättning

2025.01.01 – 2025.12.31: 246,4 Mkr (resultat före skatt) / 2219,2 Mkr (omsättning) = 11,1 %

EBIT-marginal (%)

EBIT dividerat med omsättning

2025.01.01 – 2025.12.31: 239,9 Mkr (EBIT) / 2219,2 Mkr (omsättning) = 10,8 %

EBITDA-marginal (%)

EBITDA dividerat med omsättning

2025.01.01 – 2025.12.31: 350,3 Mkr (EBITDA) / 2219,2 Mkr (omsättning) = 15,8 %

Soliditet

Utgående eget kapital i procent av balansomslutning.

2025.12.31: 536,3 Mkr (eget kapital) / 1400,7 Mkr (balansomslutning) = 38,3 %

Resultat per aktie efter skatt

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.

2025.01.01 – 2025.12.31: 180,6 Mkr (periodens resultat) / 107,5 miljoner aktier = 1,68 kr

Eget kapital per aktie

Utgående eget kapital dividerat med antal aktier på balansdagen.

2025.12.31: 536,3 Mkr (eget kapital) / 107,5 miljoner aktier = 4,99 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. Analyser 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 Q4	2024 Q4	2025 Helår	2025 Q4	2024 Q4	2025 Helår	2025 Q4	2024 Q4	2025 Helår	2025 Q4	2024 Q4	2025 Helår
KSEK												
Nettoomsättning	387 286	354 516	1 535 143	179 765	159 263	683 868	5 999	1 301	200	573 050	515 081	2 219 211
Personalkostnader	-15 223	-12 903	-59 801	-10 010	-10 863	-38 928	-30 366	-27 700	-109 077	-55 599	-51 466	-207 806
Segmentsresultat	372 063	341 613	1 475 342	169 755	148 400	644 940	-24 367	-26 399	-108 877	517 451	463 614	2 011 405
Övriga kostnader, av- och nedskrivningar							-490 271	-398 948	-1 771 536	-490 271	-398 948	-1 771 536
Rörelseresultat	372 063	341 613	1 475 342	169 755	148 400	644 940	-514 638	-425 347	-1 880 413	27 180	64 666	239 869
Finansnetto							1 008	3 888	6 485	1 008	3 888	6 485
Resultat före skatt	372 063	341 613	1 475 342	169 755	148 400	644 940	-513 630	-421 459	-1 873 928	28 188	68 554	246 354

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

Koncernens intäktsfördelning					
KSEK	Q1	Q2	Q3	Q4	Helår 2025
Sverige	525 953	534 355	539 844	547 306	2 147 458
Norge	6 600	9 623	14 989	19 725	50 937
Finland	3 585	4 008	5 210	5 075	17 878
Danmark	249	616	1 130	944	2 938
Tyskland	–	–	–	0	0
	536 387	548 601	561 173	573 050	2 219 211

Koncernen generar intäkter främst från försäljning av bredbandstjänster till privatkunder samt tillhandahållande av nättjänster till sina företagskunder. Samtliga intäkter för varor och tjänster redovisas över tid, ej vid given tidpunkt.

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 bostadsrätter i Umeå och Uppsala som används som kontor. Värdering har utförts av oberoende värderingsman och föranledde ingen justering av bokfört värde per 2025-12-31. Redovisat värde på kundfordringar, övriga fordringar, likvida medel, leverantörsskulder 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

Årsredovisning för 2025	Senast 21 april 2026
Kvartalsrapport 1	5 maj 2026
Årsstämma	12 maj 2026
Avstämningsdag för utdelning	15 maj 2026
Kvartalsrapport 2	18 augusti 2026
Kvartalsrapport 3	17 november 2026
Bokslutskommuniké 2026	16 februari 2027
Årsredovisning för 2026	Senast 20 april 2027



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