

Svensk Årsredovisning enligt IFRS 2025

Bahnhof AB (publ)

Org. nr. 556519-9493

för räkenskapsåret 1 januari - 31 december 2025

Styrelsen och verkställande direktören för Bahnhof AB (publ) avger följande årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2025.

Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor, SEK. Om inte annat särskilt anges, redovisas alla belopp i tusentals kronor (Tkr). Uppgifter inom parentes avser föregående räkenskapsår.

Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse.....	3
Bolagsstyrningsrapport	7
Hållbarhetsupplysningar	12
Förslag till disposition beträffande bolagets vinst eller förlust.....	13
Rapport över resultat och övrigt totalresultat för koncernen	14
Rapport över finansiell ställning för koncernen	15
Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen	16
Rapport över kassaflöden för koncernen.....	17
Resultaträkning för moderbolaget	18
Balansräkning för moderbolaget.....	19
Rapport över förändringar i eget kapital för moderbolaget	20
Kassaflödesanalys för moderbolaget	21
Noter till de finansiella rapporterna.....	22
Not 1 Väsentliga redovisningsprinciper	22
Not 2 Intäkter	35
Not 3 Rörelsesegment	36
Not 4 Förvärv av rörelse	37
Not 5 Övriga rörelseintäkter.....	38
Not 6 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar	39
Not 7 Arvode och kostnadsersättning till revisorer	42
Not 8 Finansnetto	43
Not 9 Bokslutsdispositioner	44
Not 10 Skatter	44
Not 11 Resultat per aktie	46
Not 12 Immateriella anläggningstillgångar	47

Not 13 Materiella anläggningstillgångar	50
Not 14 Fordringar på koncernföretag	52
Not 15 Andelar i bostadsrättsförening.....	52
Not 16 Övriga fordringar	53
Not 17 Varulager	53
Not 18 Kundfordringar	54
Not 19 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	54
Not 20 Likvida medel.....	55
Not 21 Eget kapital	55
Not 22 Räntebärande skulder	57
Not 23 Pensioner	57
Not 24 Övriga skulder.....	58
Not 25 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	58
Not 26 Värdering av finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde samt kategoriindelning....	59
Not 27 Finansiella risker och riskhantering	61
Not 28 Leasingavtal	64
Not 29 Ställda säkerheter	67
Not 30 Disposition av företagets vinst eller förlust.....	67
Not 31 Närstående	67
Not 32 Koncernföretag.....	68
Not 33 Obeskattade reserver	69
Not 34 Specifikationer till rapport över kassaflöden	69
Not 35 Händelser efter balansdagen	71
Not 36 Viktiga uppskattningar och bedömningar	71
Not 37 Uppgifter om moderbolaget	71

Förvaltningsberättelse

Året i korthet

2025 var ett år med fortsatt stark tillväxt i kombination med tydliga strategiska vägval. Koncernens omsättning nådde en ny rekordnivå och uppgick till 2 219 Mkr (2 019), samtidigt som resultatet uppgick till 181 Mkr (220 Mkr). Resultatutvecklingen påverkades av en större nedskrivning kopplad till avvecklingen av datacenterprojektet Elementica.

Under året fattades beslutet att avveckla Elementica i Stockholm och i stället fokusera på datacentersatsningen Bahnhof Bunker i Göteborg. Skiftet innebär ett ökat fokus på kostnadseffektiva och snabbare realiserbara investeringar baserade på befintlig infrastruktur. Avvecklingen frigör resurser och stärker förutsättningarna för lönsam tillväxt.

Samtidigt gick Bahnhofs utlandsverksamhet från etableringsfas till reguljär operativ drift. Expansionen drivs med tydlig kostnadskontroll och med fokus på långsiktig lönsamhet snarare än volymtillväxt.

Koncernens finansiella ställning är fortsatt stark, med likvida medel om 607 Mkr (668 Mkr) vid årets slut, trots omfattande investeringar i infrastruktur, förvärv och systemutveckling. Mot denna bakgrund föreslår styrelsen en utdelning om 2,00 kronor per aktie, utan att detta påverkar planerade framtida satsningar.

Utveckling av verksamhet, resultat och ställning

Koncernen

Koncernens omsättning ökade under året med 200 Mkr till 2 219 Mkr (2 019). Tillväxten drevs av en fortsatt ökning av kundbasen samt ökade intäkter inom företagsaffären, som uppgick till 678 Mkr (634 Mkr). Vid utgången av året uppgick antalet privatkunder i Sverige till 496 034 (486 461), motsvarande en nettotillväxt om 9 573 kunder (29 539).

Årets resultat uppgick till 181 Mkr (220 Mkr). Resultatförändringen förklaras i huvudsak av den nedskrivning som genomförts i dotterbolaget Elementica Data Center Construction AB, till följd av beslutet att avveckla projektet.

Under året genomfördes investeringar i såväl strategiska förvärv som i befintlig verksamhet. Dessa omfattar bland annat förvärv av Bunkeberget Park AB och det norska bolaget Brdy Holding AS (numera Bahnhof AS), samt förvärv av kundbas i Norge och ett större fibernät i Uppsala. Därutöver har betydande investeringar gjorts i uppgraderingar av nät och teknikplattformar samt i interna system och lokaler.

Den finansiella ställningen är fortsatt stark. Likvida medel uppgick vid årets slut till 607 Mkr (668 Mkr). Under första halvåret 2026 förväntas tomträtten i Norra Djurgårdsstaden avyttras, vilket bedöms stärka likviditeten ytterligare och minska löpande kostnader.

Moderbolaget

All verksamhet i koncernen bedrivs huvudsakligen inom moderbolaget med utländska dotterbolag som säljbolag. Moderbolagets utveckling är därmed synonymt med koncernens utveckling som beskrivs ovan.

Allmänt om verksamheten

Bahnhof AB (publ) är en telekomoperatör med inriktning på privat- och företagsmarknaden. Bolaget erbjuder servertjänster, molntjänster, telefoni samt mer komplexa IT-driftlösningar för kunder med höga krav på prestanda, säkerhet och tillförlitlighet.

Bolaget har en teknikorienterad profil, och fokuserar på att ta marknadsandelar inom framtidsinriktade IP-tjänster (fiberbaserade höghastighetsnät), säkra molntjänster samt drift och servertjänster i våra datacenter (colocation). Bolaget tillhandahåller även tjänster till andra operatörer (t.ex. fiberkapacitet) samt wholesale-lösningar där Bahnhof står för den grundläggande infrastrukturen som sedan förädlas och anpassas till slutkund av annat företag.

Bahnhof AB (publ) är moderbolag i en koncern med olika verksamhetsområden. Bolaget marknadsför och säljer tjänster med målet att expandera på privat- och företagsmarknaden såväl i Sverige som i övriga Europa. Strategin bygger på en bredare expansion som tar tillvara de möjligheter som ett alltmer avreglerat telekomlandskap erbjuder.

Bahnhof AB (publ) säte är i Stockholm.

Privatmarknad

Bahnhof hade vid 2025 års slut 496 034 st (486 461) unika privathushåll som bredbandskunder i Sverige. Observera att varje hushåll som är kund ofta även har ett flertal tilläggstjänster (som t.ex. VPN eller telefoni). Bahnhof driver verksamheten med kundtjänst i Borlänge och Umeå och angör i stort sett samtliga öppna stadsnät i Sverige med olika fibertjänster.

Företagsmarknad

Bahnhof säljer nättjänster där modellen baseras både på egen infrastruktur, och samarbete med andra nätbolag. Bahnhof är närvarande på samtliga viktiga europeiska knutpunkter. Bahnhof är den största operatören av datacenter i Stockholms innerstad. För närvarande har Bahnhof fyra stora anläggningar i Stockholm. Dessutom har bolaget en stor anläggning i Malmö, samt mindre anläggningar i Uppsala och Borlänge.

Utdelning

Bolagets avsikt är att lagom balansera bolagets finansiella handlingsutrymme med en hög utdelning. Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om en utdelning med 2,00 kronor (2,00 kronor) per aktie (motsvarande 215,1 miljoner kronor).

Information om risker och osäkerhetsfaktorer

Målet är att minimera förlustrisker av olika slag, genom exempelvis försäkringar av egendom och bra kravrutiner. Bolaget har inte sett något förändrat kundbeteende eller någon avtagande konjunktur under 2025 men kravrutinerna utvärderas löpande för att minska risk vid en eventuellt avtagande konjunktur. Bolaget är exponerat för risker i kreditförluster samt risker för egendomsskador. Bolagets valutarisk är liten då en majoritet av kunder och leverantörer är svenska. Exponeringen i pris-, kredit-, likviditets- och kassaflödesrisker är i dagsläget låg. Kreditförlusterna har historiskt varit låga och vid utebliven betalning stängs kundernas tjänster ned.

Bolaget använder sig inte av några säkringsinstrument och kassaflödet är betryggande utifrån den verksamhet som bolaget bedriver i dagsläget. Bolaget är exponerat mot fluktuationer i elpriset. Bolaget har flera datacenter och kontor runt om i landet, därmed elavtal med olika nätägare. Bolaget har huvudsakligen avtal med bundet elpris och på kort sikt (6-12 månader) ska koncernens resultat och ställning endast påverkas marginellt. På längre sikt kommer varaktiga förändringar i elpriset få en påverkan på resultatet. Bolaget har möjlighet att kompensera högre elkostnader genom att ta ut högre pris mot kund. Se även under rubriken riskhantering i bolagsstyrningsrapport samt om finansiella risker i not 27.

Ägarförhållanden och Bahnhof-aktien

Bahnhof är noterat på den publika listan Nasdaq First North Growth Market. Det finns drygt 53 miljoner B-aktier (motsvarande drygt 49,6 procent av bolaget) som är föremål för handel. Övriga aktier ägs per den sista december 2025 av moderbolaget K.N. Telecom AB (org nr: 556636-9574). K.N. Telecom AB är i allt väsentligt ett holdingbolag (ägt av grundarna Jon Karlung och Andreas Norman).

Bahnhofs största aktieägare visas nedan. Aktiens slutkurs den 30 december 2025 var 54,5 (52,3) kr, motsvarande ett totalt marknadsvärde om ca 5 862 Mkr för de noterade B-aktierna. Certified Adviser är FNCA Sweden AB.

De största aktieägarna 30 dec 2025

Aktieägare	Totalt antal aktier	Procent av totalt antal aktier
K.N. TELECOM AB	54 232 170	50,4%
INVESTMENT AB ÖRESUND	7 197 731	6,7%
VERDIPAPIRFONDET FIRST VERITAS	3 530 000	3,3%
SPILTAN SMÅBOLAGSFOND	3 273 377	3,0%
AVANZA PENSION	3 100 899	2,9%
NORDEA NORDIC SMALL CAP FUND	1 265 694	1,2%
NORDNET PENSIONSFRÖRSÄKRING AB	1 263 530	1,2%
LÄNSFRÖRSÄKRINGAR SMÅBOLAG SVERIGE, VISI	1 090 069	1,0%
BNP PARIBAS SA LUXEMBOURG, W8IMY	689 877	0,6%
THE BANK OF NEW YORK MELLON SA/NV, W8IMY	666 265	0,6%
NORDEA SMÅBOLAGSFOND SVERIGE	638 489	0,6%
ÖVRIGA	30 617 029	28,5%
Totalt antal aktier	107 565 130	100,0%

Händelser av väsentlig betydelse som inträffat under räkenskapsåret

Under räkenskapsåret har följande händelser haft väsentlig betydelse för koncernen:

- Prisökningar från nätägare, vilket medfört att bolaget genomfört justeringar av slutkundspriser för att kompensera för ökade driftskostnader
- Fortsatt utlandsexpansion, där verksamheter i Norden etablerats med egna organisationer, aktiva försäljningsinsatser och växande kundbaser
- Genomförda åtgärder för att effektivisera verksamheten, inklusive investeringar i teknik, utveckling av kundserviceprocesser samt vidareutveckling av produkter och tjänster
- Fortsatt arbete med att anpassa affärsmodellen i nya marknader med fokus på kostnadskontroll och långsiktig lönsamhet

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Följande riktlinjer har följts under 2025.

Ersättningen består av fast lön, rörlig del samt pension och andra förmåner. Den sammanlagda ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig och avspegla medarbetarens ansvarsområde och befattningens komplexitet. Den rörliga ersättningen ska aldrig överstiga den fasta delen. Den rörliga ersättningen ska baseras på utfall i förhållande till uppsatta mål och vara kopplad till medarbetarens prestationer. Pensionsförmånerna bör i normalfallet bestå av avgiftsbestämda pensionslösningar relaterade till den fasta lönen. För andra förmåner, till exempel förmånsbil och läkarvårdsplaner, gäller att de ska vara konkurrenskraftiga vid jämförelse med andra aktörer. Vid uppsägning av anställningsavtal från koncernens sida gäller att uppsägningstiden inte får överstiga ett år. Avgångsvederlag bör inte förekomma. Styrelsen får frångå riktlinjerna, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl därför.

Till årsstämman 2026 kommer styrelsen föreslå följande riktlinjer.

Riktlinjerna avser lön och annan ersättning till verkställande direktören och till övriga ledande befattningshavare för koncernen. Riktlinjerna omfattar ersättning till styrelseledamot såsom anställd av eller för utförande av konsultuppdrag åt Bahnhof AB eller annat bolag inom koncernen. Riktlinjerna ska tillämpas från att de antagits av årsstämman år 2026 på ersättningar som avtalas och på förändringar av redan avtalade ersättningar. Riktlinjerna gäller inte för bolagsstämmans beslut om arvode för styrelseuppdrag eller rätt att i framtiden förvärva värdepapper från bolaget.

För styrelseledamots konsultuppdrag för bolaget eller annat bolag inom koncernen ska marknadsmässigt arvode bestämmas med beaktande av ledamotens kompetens och erfarenhet och verifierbar tidsåtgång för utförande av uppdraget.

Riktlinjerna främjar bolagets affärsstrategi genom en marknadsmässig och konkurrenskraftig ersättning med beaktande av befattningens ansvarsområde och komplexitet.

Ersättningsformer

Ersättningen får bestå av fast kontantlön, rörlig kontantersättning, pensionsförmåner och andra förmåner såsom livförsäkring, sjukförsäkring och bilförmån.

Rörlig kontantersättning ska syfta till att främja bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet samt ska baseras på utfall i förhållande till uppsatta mål och vara kopplad till medarbetarens prestationer. Den rörliga kontantersättningen får uppgå till högst 100 procent av den fasta kontantlönen för samma kalenderår. Pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, ska vara premiebestämda och pensionspremierna får uppgå till högst 35 procent av den fasta årliga kontantlönen. För andra förmåner såsom livförsäkring, sjukförsäkring och bilförmån får premier och andra kostnader uppgå till högst 100 procent av den fasta årliga kontantlönen.

Vid uppsägning från bolagets sida får uppsägningstiden såvitt avser verkställande direktören vara högst 24 månader och såvitt avser övriga ledande befattningshavare högst 12 månader. Fast kontantlön under uppsägningstiden och avgångsvederlag får sammantaget, såvitt avser verkställande direktören, inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontantlönen för två år, och, såvitt avser övriga ledande befattningshavare, inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontantlönen för ett år. Vid uppsägning från befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst sex månader, utan rätt till avgångsvederlag. Därutöver kan utgå ersättning för åtagande om konkurrensbegränsning efter anställnings upphörande. Sådan ersättning ska kompensera för eventuellt inkomstbortfall och ska endast utgå i den utsträckning som den tidigare befattningshavaren saknar rätt till avgångsvederlag. Ersättning får uppgå till högst 60 procent av den fasta kontantlönen vid anställningens upphörande.

Den rörliga kontantersättningen ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella och icke-finansiella och individanpassade kvantitativa eller kvalitativa mål. Kriterierna ska vara utformade så att de främjar bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen. När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för rörlig kontantersättning avslutats ska styrelsen, på grundval av ersättningsutskottets bedömning, fastställa i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Såvitt avser finansiella mål ska bedömningen grundas på av bolaget offentliggjorda finansiella informationen

Styrelsen får besluta att tillfälligt helt eller delvis frångå riktlinjerna om det i enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose bolagets långsiktiga intressen.

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrning är ett sammanfattande namn för de beslutssystem som finns för Bahnhof's ägares direkta och indirekta styrning av bolaget.

Bolagsstyrningen bygger på externa och interna regelverk. Externa regelverk är aktiebolagslagen och annan lagstiftning, Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter och Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Interna regelverk är Bahnhof's bolagsordning och övriga interna policyer, riktlinjer och regelverk.

Aktieägare, bolagsstämma, nomineringsprocess och mångfaldspolicy

Bolagsstämman är Bahnhofs högsta beslutande organ. Alla aktieägare kan använda sin rösträtt på stämman och de kan också där ställa frågor till styrelseordförande och vd, samt lämna synpunkter på verksamheten.

Styrelseledamöter och revisor nomineras inför årsstämman i överensstämmelse med den nomineringsprocess som fastställts på föregående årsstämma. Styrelseledamöter och revisor väljs sedan av årsstämman.

För att uppnå mångsidighet och bredd i styrelsen avseende erfarenhet, kompetens och bakgrund, tillämpade valberedningen vid nominering av styrelse inför årsstämman 2025 följande mångfaldspolicy¹:

Styrelsen ska ha en ändamålsenlig sammansättning, präglad av mångsidighet avseende kompetens, erfarenhet och bakgrund. En jämn könsfördelning ska eftersträvas.

Styrelse

Bahnhofs styrelse har det yttersta ansvaret för verksamheten. Enligt Bahnhofs bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst 4 och högst 7 styrelseledamöter.

Styrelsen ska besluta om skriftlig arbetsordning för styrelsens arbete och en vd-instruktion inklusive rapporteringsinstruktion. Arbetsordningen för styrelsen ska fastställa det som stadgas för arbetet utöver aktiebolagslagen och bolagsordningen.

Styrelsen får minst varje kvartal rapporter från VD om den finansiella ställningen och verksamhetens utveckling.

Vid årsstämman 2025 beslutades att styrelsen skulle bestå av 6 ledamöter, valda av bolagsstämman och följande personer valdes som styrelseledamöter:

- Andreas Norman, senior konsult inom affärs- och produktutveckling. Andreas är en av huvudägarna och har varit verksam i Bahnhofs fären sedan mitten av 1990-talet då han grundade bolaget Dalnet (som sedan gick ihop med Bahnhof).
- Jon Karlung är en av huvudägarna. Jon har haft olika ledande roller i Bahnhofkoncernen från och med år 1996. Jon är VD för moderbolaget Bahnhof AB (publ).
- Jens Nylander, IT-entreprenör. Jens är styrelsens ordförande sedan 2024-05-15.
- Eric Hasselqvist, med bakgrund från näringslivet, aktiv i ett flertal styrelser inom bland annat skivbolag och media.
- Anna Åhr, egenföretagare inom ekonomi.
- Anders Jensen, med lång internationell erfarenhet av styrelseuppdrag inom telekom och media.

¹ Överensstämmer med Svensk kod för bolagsstyrning p 4.1

Under årets styrelsesammanträden (4 stycken) har fasta punkter behandlats vid respektive styrelsemöte i enlighet med styrelsens arbetsordning, bland annat gällande affärsläge, orderläge, prognoser, ekonomiskt utfall, likviditet, årsbokslut och delårsrapporter. Dessutom behandlades frågor om bolagets strategiska inriktning och struktur.

Huvudansvarig revisor har varit närvarande vid 1 ordinarie styrelsesammanträde. Vid behov har andra medarbetare och chefer i bolaget deltagit i styrelsemöten och varit föredragande.

De av aktieägarna valda styrelseledamöterna uppstår arvode i enlighet med beslut på årsstämman, och dessa arvoden redovisas i not 6 i årsredovisningen.

Styrelsesammansättningen med både Jon Karlung och Andreas Norman i bolagsledningen avviker mot Svensk kod för bolagsstyrning (p 4.3) då Koden säger att högst en bolagsstämموvald styrelseledamot får arbeta i bolagets ledning. Avvikelsen motiveras av att det är viktigt för bolaget, och i slutändan för dessa aktieägare, att både Andreas Norman och Jon Karlung kan fortsätta arbeta både i ledningsgrupp och styrelse.

Utvärdering av styrelsens och den verkställande direktörens arbete

Styrelsens ordförande genomför löpande utvärdering av styrelsens arbete i samtal med styrelsen i sin helhet och via enskilda samtal med ledamöterna. Där diskuteras bland annat samarbetsklimat, kunskapsbredd och hur styrelsearbetet genomförts.

Styrelsen utvärderar fortlöpande verkställande direktörens arbete genom att följa verksamhetens utveckling. Verkställande direktör deltar inte på möten när hans utvärdering ska diskuteras.

Ersättningar

Ersättning till styrelsen under 2025 beslutades av årsstämman 2025. Verkställande direktören förhandlar ersättning och anställningsvillkor för medlemmarna i ledningsgruppen. Ersättning till ledande befattningshavare utgörs av fast lön, rörlig ersättning samt pension och andra förmåner. Den sammanlagda ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig och avspegla ansvarsområde och befattningens komplexitet. För mer information se not 6 i årsredovisningen.

Revisorer

Revisorn ska för aktieägarna granska Bahnhofs årsredovisning och bokföring, samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Revisorn lämnar en revisionsberättelse till årsstämman.

Enligt Bahnhofs bolagsordning ska revisor väljas av årsstämman. Vid årsstämman 2025 valdes Azets Rådgivning & Revision AB till bolagets revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2026.

Utöver revision har revisor i begränsad omfattning tillhandahållit Bahnhof tjänster i form av redovisnings- och skattekonsultationer, se not 7.

Ledning

Verkställande direktören har utsett en fast ledningsgrupp som under 2025 har bestått av:

- Jon Karlung, VD
- Andreas Norman, Teknik
- Fredrik Isaksson, Ekonomi
- Johan Belfrage, Juridik
- Charlotte Tamm, HR
- Karl Cajmatz, Affärsutveckling

Utöver den fasta ledningsgruppen deltar andra chefer regelbundet på ledningsgruppsmöten enligt ett rullande schema. Den utökade ledningsgruppen har införts för att få in fler perspektiv, fler synpunkter och för att snabbare få ut information i hela bolaget.

Ledningen sammanträder i genomsnitt var fjortonde dag, men arbetar också nära varandra med i stort sett daglig kontakt. Under året har operativa och strategiska frågor behandlats löpande.

Affärsområden och stödfunktioner

Koncernens operativa verksamhet bedrivs i två affärsområden som skiljer sig åt avseende tjänsteutbud och försäljningsprocess:

- Försäljning Privat: Internetanslutning och tilläggstjänster för privatkunder
- Försäljning Företag (inklusive område Försäljning BRF & Fastighet): Internetanslutning, avancerade nättjänster och tjänster i datacenter för företagskunder, bostadsrättsföreningar och fastighetsägare.

Affärsområdescheferna ansvarar för att verksamheten i affärsområdet drivs och utvecklas i linje med företagets fastslagna mål och strategi, och för att arbetet bedrivs i enlighet med företagets policys, processer och verktyg.

Utöver dessa affärsområden har bolaget ett antal stödfunktioner vars uppgift är att stödja ledningen och affärsområdena i det strategiska och löpande arbetet. Under 2025 fanns följande stödfunktioner:

- Ekonomi
- Marknad
- Kommunikation
- Utveckling
- Leverans
- Kundservice

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön omfattar organisationsstruktur, interna regelverk och styrande dokument, tilldelning och begränsning av ansvar, kompetensförsörjning samt uppföljning av intern styrning och kontroll.

Styrelsen har det yttersta ansvaret för den övergripande styrningen av Bahnhof och för kontrollen av de risker som verksamheten är förenad med. Ledningen ansvarar för att utveckla och implementera

Bahnhofs struktur för intern styrning och kontroll i verksamheten inklusive organisationsstruktur, ansvarstilldelning och mandat, kompetensförsörjning och uppföljning.

Styrelse, ledning och övriga chefer ska i ord, handling och beslut uppvisa god integritet och etik.

Attestordningen i Bahnhof reglerar beslutsprocessen för avtal, investeringar och andra väsentliga beslut och utgör en viktig del i bolagets kontrollmiljö.

Arbetsordning och attestordning ses över och fastställs av styrelsen. Instruktioner om styrande dokument, redovisningsprinciper, riktlinjer och rutiner lämnas regelbundet till berörda medarbetare.

Kontrollaktiviteter

Styrelsen fastställer årligen styrelsens arbetsordning samt instruktioner för VD.

Övriga kontrollaktiviteter sker i den löpande verksamheten baserat på varje enskild medarbetares ansvar för självkontroll utifrån befattning, beslutade arbetssätt, processer och styrande dokument tillgängliga på Bahnhofs intranät.

Bahnhof har ett visselblåsarsystem som är öppet för medarbetare med möjlighet till anonymitet.

Riskhantering

Bahnhofs verksamhet påverkas av ett antal riskfaktorer som helt eller delvis inte kan kontrolleras av bolaget. Styrelse och ledning arbetar löpande med riskbedömning och riskhantering.

Styrelsen ansvarar för att väsentliga finansiella risker och risker för fel i den finansiella rapporteringen identifieras och hanteras.

Bahnhofs ekonomichef gör årligen en översyn av koncernens minimikrav på intern kontroll och rutiner för finansiell rapportering. Minimikraven syftar till att förebygga, upptäcka och korrigera fel och avvikelser i den finansiella rapporteringen. Kontrollerna omfattar bland annat godkännande av väsentliga avtal, uppföljning av riskexponeringar, kontoavstämningar samt resultatanalyser. Se även not 27 gällande finansiella risker och riskhantering.

Uppföljning

Uppföljning av bolagets och affärsområdenas minimikrav på intern kontroll och processer för finansiell rapportering sker löpande av ekonomichefen. Bahnhofs datacenter är certifierade enligt ISO27001 vilket ställer höga krav på internkontroll och uppföljning av de tester som genomförs.

Extern information

Informationsgivningen i bolaget följer den informationspolicy som fastställts av styrelsen.

Policyn anger vad som ska kommuniceras, av vem och på vilket sätt informationen ska utges för att säkerställa att den externa och interna informationen blir korrekt och fullständig.

Styrelsen ansvarar för att Bolagets finansiella rapportering följer de lagar och regler som gäller för svenska aktiebolag noterade på Nasdaq First North Growth Market.

Information till aktieägarna och andra intressenter ges i första hand via bolagets webbplats, bahnhof.se. Där publiceras pressmeddelanden, finansiella rapporter och årsredovisningar för de senaste åren samt information om bolagsstyrning.

Policys och arbetsinstruktioner

Styrelsen har fastställt Informationspolicy mot bakgrund av de krav på informationsgivning som ställs på ett publikt bolag noterat på Nasdaq First North Growth Market.

Styrelsen har fastställt Insiderpolicy mot bakgrund av de lagar och regler som omgärdar handel i aktier listade på Nasdaq First North Growth Market.

Vidare finns ett antal interna styrdokument för IT, säkerhet och uppförandekod för medarbetare.

Förväntningar avseende den framtida utvecklingen

Bahnhof AB kommer under 2026 att fortsätta utveckla produkter i bolagets tjänsteportfölj. Bahnhofs prognos för helåret 2026 är en omsättning på omkring 2,4 miljarder kronor, med en rörelsemarginal på drygt 12 procent. Bolaget förväntar sig att år 2026 kommer präglas av stora möjligheter för etablering på nya affärsområden och marknader, men också utmaningar. Bahnhof avser driva en offensiv operation med investeringar, nyetableringar, potentiella förvärv och satsningar i utlandet. För själva verksamheten (produktion och drift av tjänster) ser bolaget inga väsentliga operativa riskfaktorer förutom de som har nämnts under avsnittet finansiella risker och kassaflöde.

Hållbarhetsupplysningar

Genom kvalitetsarbetet säkerställs att utbildningsplaner finns för alla anställda. Arbete görs för att säkerställa vidareutveckling av personalen och att säkra tillgången till kompetent personal. Inom branschen råder en viss brist på kompetent personal och därför är detta arbete extra väsentligt och borgar för att erforderliga personalresurser finns framåt. Bolaget jobbar också kontinuerligt med frågor som trivsel, arbetsmiljö och ansvarstagande med personalen. Bolaget har upprättat en hållbarhetspolicy som finns att ta del av på bolagets hemsida (<https://bahnhof.se/om-bahnhof/hallbarhet/>).

I enlighet med ÅRL 6 kap 11§ har Bahnhof AB (publ) valt att upprätta den lagstadgade hållbarhetsrapporten som en från årsredovisningen avskild rapport. På bolagets hemsida finns hållbarhetsredovisningen som visar hur vi i Bahnhof (och andra koncernbolag) aktivt jobbar med hållbarhet som en integrerad del av vår verksamhet.

Förslag till disposition beträffande bolagets vinst eller förlust

Till årsstämman förfogande/behandling finns följande belopp i kronor:

Överkursfond	18 607 969
Balanserat resultat	-18 108 960
Årets resultat	215 501 331
Summa	216 000 340

Styrelsen föreslår att till förfogande stående vinstmedel och fria fonder disponeras enligt följande:

Till aktieägare utdelas (2,00 kr per aktie)	215 130 260
Balanseras i ny räkning	870 080
Summa	216 000 340

Vad beträffar företagets resultat och ställning i övrigt, hänvisas till efterföljande finansiella rapporter med tillhörande bokslutskommentarer.

Rapport över resultat och övrigt totalresultat för koncernen

1 januari - 31 december

TSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning	2,3	2 214 075	2 018 365
Övriga rörelseintäkter	5	5 136	546
		2 219 211	2 018 911
Nät, hårdvara och förnödenheter		-1 571 955	-1 427 900
Övriga externa kostnader	7	-89 150	-83 025
Personalkostnader	6	-207 806	-179 340
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	12,13	-110 431	-60 927
Rörelseresultat		239 868	267 719
Finansiella intäkter		11 596	19 819
Finansiella kostnader		-5 111	-3 775
Finansnetto	8	6 485	16 043
Resultat före skatt		246 354	283 762
Skatt	10	-65 715	-63 532
Årets resultat		180 638	220 231
Övrigt totalresultat			
Poster som har omförts eller kan omföras till årets resultat			
Årets omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter		-1 531	-117
Årets övrigt totalresultat		-1 531	-117
Årets totalresultat		179 107	220 114
Årets resultat hänförligt till:			
Moderbolagets aktieägare		183 072	220 231
Innehav utan bestämmande inflytande		-2 434	–
Årets resultat		180 638	220 231
Årets totalresultat hänförligt till:			
Moderbolagets ägare		181 483	220 114
Innehav utan bestämmande inflytande		-2 376	–
Årets totalresultat		179 107	220 114
Resultat per aktie	11		
före utspädning (kr)		1,70	2,05
efter utspädning (kr)		1,70	2,05

Rapport över finansiell ställning för koncernen

TSEK	Not	12-31-2025	12-31-2024
Tillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	12	65 690	53 195
Materiella anläggningstillgångar	13	311 624	269 333
Nyttjanderättstillgångar	28	158 470	135 098
Andel i bostadsrättsförening	26	10 445	2 595
Långfristiga fordringar	16	3 955	–
Uppskjutna skattefordringar	10	404	197
Förutbetalad kostnad	19	–	–
Summa anläggningstillgångar		550 588	460 419
Varulager	17	16 734	5 872
Kundfordringar	18	107 221	92 341
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	114 757	119 693
Övriga fordringar	16	4 475	17 092
Likvida medel	34	606 918	667 736
Summa omsättningstillgångar		850 104	902 733
Summa tillgångar		1 400 692	1 363 152
Eget kapital			
Aktiekapital	21	1 076	1 076
Omräkningsreserv		-87	1 444
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		536 910	569 713
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 räntebärande skulder	22	1 015	–
Långfristiga leasingkulder	28	134 186	118 613
Uppskjutna skatteskulder	10	84 838	92 749
Summa långfristiga skulder		220 038	211 362
Kortfristiga leasingkulder	28	21 406	14 435
Leverantörsskulder		204 995	183 293
Skatteskulder	10	35 096	23 786
Övriga skulder	24	30 836	14 358
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	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

TSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Summa		
Ingående eget kapital 2024-01-01	1 076	1 561	564 596	567 233	17	567 251
Årets totalresultat	–	–	–	–	–	–
Årets resultat	–	–	220 231	220 231	–	220 231
Årets övrigt totalresultat	–	-117	–	-117	–	-117
Årets totalresultat	–	-117	220 231	220 114	–	220 114
Transaktioner med koncernens ägare						
Tillskott från och värdeöverföringar till ägare						
Lämnade utdelningar	–	–	-215 130	-215 130	–	-215 130
Summa tillskott från och värdeöverföringar till ägare	–	–	-215 130	-215 130	–	-215 130
Förändringar av ägarandel i dotterföretag	–	–	17	17	-17	–
Summa transaktioner med koncernens ägare	–	–	-215 113	-215 113	-17	-215 130
Utgående eget kapital 2024-12-31	1 076	1 444	569 713	572 234	–	572 234

TSEK	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	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
Årets övrigt totalresultat	–	-1 531	-58	-1 589	58	-1 531
Årets totalresultat	–	-1 531	183 014	181 483	-2 376	179 107
Transaktioner med koncernens ägare						
Tillskott från och värdeöverföringar till ägare						
Lämnade utdelningar	–	–	-215 130	-215 130	–	-215 130
Summa tillskott från och värdeöverföringar till ägare	–	–	-215 130	-215 130	–	-215 130
Förändringar av ägarandel i dotterföretag						
<i>Förvärv av delägda dotterföretag, ej bestämmande inflytande sedan tidigare</i>						
	–	–	96	96	30	126
<i>Avyttring av innehav utan bestämmande inflytande, bestämmande inflytande kvarstår</i>						
	–	–	-27	-27	27	–
Summa förändringar av ägarandel i dotterföretag	–	–	69	69	57	126
Övrigt						
Aktieägartillskott Bahnhof Nätverk GmbH	–	–	-757	-757	757	–
Summa övrigt	–	–	-757	-757	757	–
Summa transaktioner med koncernens ägare	–	–	-215 819	-215 819	815	-215 004
Utgående eget kapital 2025-12-31	1 076	-87	536 909	537 898	-1 561	536 337

Rapport över kassaflöden för koncernen

1 januari - 31 december

TSEK	Not	2025	2024
	34		
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		239 868	267 719
Erhållen ränta		11 596	19 819
Erlagd ränta		-5 111	-3 775
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		110 938	60 601
Betald inkomstskatt		-65 927	-53 105
		291 365	291 258
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		-10 862	-3 717
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		2 674	-39 747
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		46 480	-54 777
Kassaflöde från den löpande verksamheten		329 657	193 016
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-59 828	-45 056
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		4 061	130
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-21 681	-10 000
Förvärv av dotterföretag/rörelse, netto likviditetspåverkan		-72 722	-
Förvärv av finansiella tillgångar		-7 850	-
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-158 020	-54 926
Finansieringsverksamheten			
Amortering av leasingskuld		-16 904	-12 707
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare		-215 130	-215 130
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		-232 034	-227 837
Årets kassaflöde		-60 396	-89 747
Likvida medel vid årets början		667 736	757 683
Valutakursdifferens i likvida medel		-422	-200
Likvida medel vid årets slut		606 918	667 736

Resultaträkning för moderbolaget

1 januari - 31 december

TSEK	Not	2025	2024
Nettoomsättning	2, 3	2 155 929	2 016 858
Övriga rörelseintäkter	5	276	393
		<u>2 156 206</u>	<u>2 017 251</u>
Nät, hårdvara och förnödenheter		-1 515 160	-1 427 494
Övriga externa kostnader	7	-101 348	-95 660
Personalkostnader	6	-192 766	-177 821
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	12,13	-44 326	-52 209
Rörelseresultat		<u>302 605</u>	<u>264 067</u>
<i>Resultat från finansiella poster:</i>			
Resultat från andelar i koncernföretag		-68 638	
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	8	10 707	19 520
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-452	-217
Resultat efter finansiella poster		<u>244 221</u>	<u>278 404</u>
Bokslutsdispositioner	9	49 050	-48 100
Resultat före skatt		<u>293 271</u>	<u>230 304</u>
Skatt	10	-77 770	-53 525
Årets resultat		<u>215 501</u>	<u>176 779</u>

Moderbolaget har inget övrigt totalresultat att rapportera. Totalresultatet sammanfaller således med årets resultat enligt resultaträkningen.

Balansräkning för moderbolaget

<i>TSEK</i>	Not	12-31-2025	12-31-2024
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	12	11 135	17 357
Materiella anläggningstillgångar	13	241 907	226 867
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	32	123 672	72 338
Andelar i bostadsrättsförening	15	10 445	2 595
Fordringar hos koncernföretag	14	42 261	55 550
Andra långfristiga fordringar		1 390	–
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>		177 768	130 483
Summa anläggningstillgångar		430 811	374 707
Omsättningstillgångar			
Varulager m m	17	12 287	5 872
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	18	105 205	92 518
Fordringar hos koncernföretag	14	13 069	791
Aktuell skattefordran	10	–	–
Övriga fordringar	16	3 608	16 162
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	19	117 918	121 279
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>		239 800	230 749
Kassa och bank	34	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	33	401 190	450 240
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		198 789	182 572
Skulder till koncernföretag		2 176	–
Aktuella skatteskulder	10	35 079	23 737
Övriga skulder	24	20 347	13 788
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	25	340 481	342 329
<i>Summa kortfristiga skulder</i>		596 872	562 426
Summa eget kapital och skulder		1 215 147	1 229 380

Rapport över förändringar i eget kapital för moderbolaget

TSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital				Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Årets resultat		
Ingående eget kapital 2024-01-01	1 076	9	–	18 608	49 055	186 318	255 066
Årets totalresultat							
Årets resultat	–	–	–	–	–	176 779	176 779
Årets övrigt totalresultat	–	–	–	–	–	–	–
Årets totalresultat	–	–	–	–	–	176 779	176 779
Vinstdisposition	–	–	–	186 318	-186 318	–	–
Lämnade utdelningar	–	–	–	-215 130	–	–	-215 130
Utgående eget kapital 2024-12-31	1 076	9	–	18 608	20 242	176 779	216 714

TSEK	Bundet eget kapital		Fritt eget kapital				Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Reservfond	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Årets resultat		
Ingående eget kapital 2025-01-01	1 076	9	–	18 608	20 242	176 779	216 714
Årets totalresultat							
Årets resultat	–	–	–	–	–	215 501	215 501
Årets övrigt totalresultat	–	–	–	–	–	–	–
Årets totalresultat	–	–	–	–	–	215 501	215 501
Vinstdisposition	–	–	–	176 779	-176 779	–	–
Lämnade utdelningar	–	–	–	-215 130	–	–	-215 130
Utgående eget kapital 2025-12-31	1 076	9	–	18 608	-18 109	215 501	217 085

Kassaflödesanalys för moderbolaget

1 januari - 31 december

TSEK	Not	2025	2024
	34		
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat		302 605	264 067
Erhållen ränta		10 707	19 520
Erlagd ränta		-452	-217
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet		44 326	52 209
Betald inkomstskatt		-66 428	-52 555
		<u>290 757</u>	<u>283 023</u>
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager		-6 416	-3 717
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar		-9 051	-39 786
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder		20 928	-50 652
Kassaflöde från den löpande verksamheten		<u>296 219</u>	<u>188 868</u>
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar		-72 664	-44 714
Avyttring av materiella anläggningstillgångar		-	130
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar		-	-10 000
Förvärv av finansiella tillgångar		-98 289	-10 222
Kassaflöde från investeringsverksamheten		<u>-166 892</u>	<u>-64 806</u>
Finansieringsverksamheten			
Utbetald utdelning		-215 130	-215 130
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		<u>-215 130</u>	<u>-215 130</u>
Årets kassaflöde		-85 803	-91 068
Likvida medel vid årets början		618 052	709 120
Likvida medel vid årets slut		<u>532 249</u>	<u>618 052</u>

Noter till de finansiella rapporterna

Not 1 Väsentliga redovisningsprinciper

(a) Överensstämmelse med normgivning och lag

Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS Accounting Standards och utgivna av International Accounting Standards Board (IASB) sådana de antagits av EU. Vidare har Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner tillämpats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen utom i de fall som anges nedan under avsnittet "Moderbolagets redovisningsprinciper".

Årsredovisningen och koncernredovisningen har godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 15 april 2026. Koncernens rapport över resultat och övrigt totalresultat och rapport över finansiell ställning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 12 maj 2026.

(b) Värderingsgrunder tillämpade vid upprättandet av de finansiella rapporterna

Tillgångar och skulder är redovisade till historiska anskaffningsvärden, förutom vissa finansiella tillgångar och skulder som värderas till verkligt värde.

(c) Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Koncernen har rapporteringsvaluta SEK och moderbolaget har redovisningsvaluta SEK. Det innebär att de finansiella rapporterna presenteras i svenska kronor. Samtliga belopp är, om inte annat anges, avrundade till närmaste tusental.

(d) Bedömningar och uppskattningar i de finansiella rapporterna

Att upprätta de finansiella rapporterna i enlighet med IFRS kräver att företagsledningen gör bedömningar och uppskattningar samt gör antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna och de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader. Verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar.

Uppskattningarna och antagandena ses över regelbundet. Ändringar av uppskattningar redovisas i den period ändringen görs om ändringen endast påverkat denna period, eller i den period ändringen görs och framtida perioder om ändringen påverkar både aktuell period och framtida perioder.

Bedömningar gjorda av företagsledningen vid tillämpningen av IFRS som har en betydande inverkan på de finansiella rapporterna och gjorda uppskattningar som kan medföra väsentliga justeringar i det påföljande årets finansiella rapporter beskrivs närmare i not 36.

(e) Väsentliga tillämpade redovisningsprinciper

De nedan angivna redovisningsprinciperna har, med de undantag som närmare beskrivs, tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i koncernens finansiella rapporter. Koncernens redovisningsprinciper har vidare konsekvent tillämpats av koncernens företag.

(f) Ändrade redovisningsprinciper föranledda av nya eller ändrade IFRS

De nya och ändrade standarder och tolkningar som är tillämpliga från och med 2024 har inte haft någon väsentlig effekt på Bahnhofs redovisning. Inga ändrade standarder eller tolkningar med tillämpningstidpunkt under kommande år har förtidstillämpats.

(g) Nya IFRS som ännu inte börjat tillämpas

Nya och ändrade IFRS med framtida tillämpning förväntas inte komma att ha någon väsentlig effekt på företagets finansiella rapporter.

(h) Klassificering m.m.

Anläggningstillgångar består i allt väsentligt av belopp som förväntas återvinnas eller betalas efter mer än tolv månader räknat från balansdagen medan omsättningstillgångar i allt väsentligt består av belopp som förväntas återvinnas eller betalas inom tolv månader räknat från balansdagen. Långfristiga skulder utgörs i allt väsentligt av belopp som Bahnhof AB per rapportperiodens slut har en ovillkorad rätt att välja att betala längre bort i tiden än tolv månader efter rapportperiodens slut. Har Bahnhof AB inte en sådan rätt per rapportperiodens slut – eller innehas skuld för handel eller förväntas skuld regleras inom den normala verksamhetscykeln – redovisas skuldbeloppet som kortfristig skuld.

(i) Rörelsesegmentrapportering

Ett rörelsesegment är en del av koncernen som bedriver verksamhet från vilken den kan generera intäkter och ådrar sig kostnader och för vilka det finns fristående finansiell information tillgänglig. Ett rörelsesegments resultat följs vidare upp av företagets högste verkställande beslutsfattare, bolagets ledningsgrupp, för att utvärdera resultatet samt för att kunna allokera resurser till rörelsesegmentet. Se not 3 för ytterligare beskrivning av indelningen och presentationen av rörelsesegment.

(j) Konsolideringsprinciper och rörelseförvärv

(i) Dotterföretag

Dotterföretag är företag som står under ett bestämmande inflytande från Bahnhof AB. Bestämmande inflytande föreligger om Bahnhof AB har inflytande över investeringsobjektet, är exponerad för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang samt kan använda sitt inflytande över investeringen till att påverka avkastningen. Vid bedömningen om ett bestämmande inflytande föreligger, beaktas potentiella röstberättigande aktier samt om de facto control föreligger.

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden. Metoden innebär att förvärv av ett dotterföretag betraktas som en transaktion varigenom koncernen indirekt förvärvar dotterföretagets tillgångar och övertar dess skulder. I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet på förvärvsdagen av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt eventuella innehav utan bestämmande inflytande. Transaktionsutgifter, med undantag av transaktionsutgifter som är hänförliga till emission av eget kapitalinstrument eller skuldinstrument, som uppkommer redovisas direkt i årets resultat.

Förvärv av innehav utan bestämmande inflytande

Förvärv från innehav utan bestämmande inflytande redovisas som en transaktion inom eget kapital, d v s mellan moderbolagets ägare (inom balanserade vinstmedel) och innehav utan bestämmande inflytande. Därför uppkommer inte goodwill i dessa transaktioner. Förändringen av innehav utan bestämmande inflytande baseras på dess proportionella andel av nettotillgångar.

(ii) Transaktioner som elimineras vid konsolidering

Koncerninterna fordringar och skulder, intäkter eller kostnader och orealiserade vinster eller förluster som uppkommer från koncerninterna transaktioner mellan koncernföretag, elimineras i sin helhet vid upprättandet av koncernredovisningen.

(k) Utländsk valuta

(i) Transaktioner i utländsk valuta

Transaktioner i utländsk valuta omräknas till redovisningsvaluta till den valutakurs som föreligger på transaktionsdagen. Funktionell valuta är valutan i de primära ekonomiska miljöer bolagen bedriver sin verksamhet. Monetära tillgångar och skulder i utländsk valuta räknas om till den funktionella valutan till den valutakurs som föreligger på balansdagen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningarna redovisas i årets resultat. Icke-monetära tillgångar och skulder som redovisas till historiska anskaffningsvärden omräknas till valutakurs vid transaktionstillfället. Icke-monetära

tillgångar och skulder som redovisas till verkliga värden omräknas till redovisningsvalutan till den kurs som råder vid tidpunkten för värdering till verkligt värde.

(ii) Utländska verksamheters finansiella rapporter

Tillgångar och skulder i utlandsverksamheter, inklusive goodwill och andra koncernmässiga över- och undervärden, omräknas från utlandsverksamhetens funktionella valuta till koncernens rapporteringsvaluta, svenska kronor, till den valutakurs som råder på balansdagen. Intäkter och kostnader i en utlandsverksamhet omräknas till svenska kronor till en genomsnittskurs som utgör en approximation av de valutakurser som förelegat vid respektive transaktionstidpunkt. Omräkningsdifferenser som uppstår vid valutaomräkning av utlandsverksamheter redovisas i övrigt totalresultat och ackumuleras i en separat komponent i eget kapital, benämnd omräkningsreserv.

(I) Intäkter

Prestationsåtaganden och intäktsredovisningsprinciper

Intäkt värderas utifrån den ersättning som specificeras i avtalet med kunden. Koncernen redovisar intäkten när kontroll över en vara eller tjänst överförs till kunden.

Information om karaktären på och tidpunkten för uppfyllande av prestationsåtaganden i avtal med kunder, inklusive väsentliga betalningsvillkor, och tillhörande intäktsredovisningsprinciper sammanfattas nedan.

Försäljning av varor

Kunder får kontroll över varor när varorna har levererats och accepterats av kunden och vid denna tidpunkt redovisas intäkterna.

Försäljning av tjänster - löpande räkning

Intäkter redovisas över tid i takt med att tjänsterna utförs.

Försäljningsprovisioner för kundavtal aktiveras och periodiseras över förväntad kundlivslängd. Abonnemangsintäkterna faktureras i förskott eller månaden efter att tjänsten har tillhandahållits kunden och betalningsvillkoren överstiger i majoriteten av fallen inte 30 dagar. Det är vanligt att periodavgifter faktureras kvartalsvis i förskott.

(m) Leasing

När ett avtal ingås bedömer Koncernen om avtalet är, eller innehåller, ett leasingavtal. Ett avtal är, eller innehåller, ett leasingavtal om avtalet överlåter rätten att under en viss period bestämma över användningen av en identifierad tillgång i utbyte mot ersättning.

Vid leasingavtalets början eller vid omprövning av ett leasingavtal som innehåller flera komponenter – leasing-och icke-leasingkomponenter – fördelar Koncernen ersättningen enligt avtalet till varje komponent baserat på det fristående priset. För leasing av byggnader och mark där koncernen är leasetagare har Koncernen emellertid valt att inte skilja på icke-leasingkomponenter och redovisar leasing-och icke- leasingkomponenter som erläggs med fast belopp som en enda leasingkomponent.

Leasingavtal där Koncernen är leasetagare

Koncernen redovisar en nyttjanderättstillgång och en leasingkulld vid leasingavtalets inledningsdatum. Nyttjanderättstillgången värderas initialt till anskaffningsvärde, vilket består av leasingkuldens initiala värde med tillägg för leasingavgifter som betalats vid eller före inledningsdatumet plus eventuella initiala direkta utgifter. Nyttjanderättstillgången skrivs av linjärt från inledningsdatumet till det tidigare av slutet av tillgångens nyttjandeperiod och leasingperiodens slut, vilket i normalfallet för Koncernen är leasingperiodens slut. I de mer sällsynta fall då anskaffningsvärdet för nyttjanderätten återspeglar att Koncernen kommer att utnyttja en option att köpa den underliggande tillgången skrivs tillgången av till nyttjandeperiodens slut.

Leasingkulden, som delas upp i långfristig och kortfristig del, värderas initialt till nuvärdet av återstående leasingavgifter under den bedömda leasingperioden. Leasingperioden utgörs av den ej uppsägbara perioden med tillägg för ytterligare perioder i avtalet om det vid inledningsdatumet bedöms som rimligt säkert att dessa kommer att nyttjas.

Leasingavgifterna diskonteras i normalfallet med Koncernens marginella upplåningsränta, vilket utöver Koncernens/företagets kreditrisk återspeglar respektive avtals leasingperiod, valuta och kvalitet på underliggande tillgång som tänkt säkerhet.

Leasingkulden omfattar nuvärdet av följande avgifter under bedömd leasingperiod:

- fasta avgifter, inklusive till sin substans fasta avgifter,
- variabla leasingavgifter kopplade till index eller pris ("rate"), initialt värderade med hjälp av det index eller pris ("rate") som gällde "vid inledningsdatumet,
- eventuella restvärdesgarantier som förväntas betalas,
- lösenpriset för en köpoption som Koncernen är rimligt säkert på att utnyttja och
- straffavgifter som utgår vid uppsägning av leasingavtalet om bedömd leasingperiod återspeglar att sådan uppsägning kommer att ske.

Skuldens värde ökas med räntekostnaden för respektive period och reduceras med leasingbetalningarna. Räntekostnaden beräknas som skuldens värde gånger diskonteringsräntan.

Leasingkulden för Koncernens lokaler med hyra som indexuppräknas beräknas på den hyra som gäller vid respektive rapportperiods slut. Vid denna tidpunkt justeras skulden med motsvarande justering av nyttjanderättstillgångens redovisade värde. På motsvarande sätt justeras skuldens och tillgångens värde i samband med att ombedömning sker utav leasingperioden. Detta sker i samband med att sista uppsägningsdatumet inom tidigare bedömd leasingperiod för lokalhyresavtal har passerats alternativt betydelsefulla händelser inträffar eller omständigheterna på ett betydande sätt förändras på ett sätt som är inom Koncernens kontroll och påverkar den gällande bedömningen av leasingperioden.

Koncernen presenterar nyttjanderättstillgångar och leasingkulder som egna poster i rapporten över finansiell ställning.

För leasingavtal som har en leasingperiod på 12 månader eller mindre eller med en underliggande tillgång av lågt värde, understigande 50 tkr, redovisas inte någon nyttjanderättstillgång och leasingkulld. Leasingavgifter för dessa leasingavtal redovisas som kostnad linjärt över leasingperioden.

(n) Finansiella intäkter och kostnader

Koncernens finansiella intäkter och kostnader inkluderar:

- ränteintäkter,
- räntekostnader,
- utdelningar,
- nettovinst/-förlust på finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet,
- valutakursvinster/-förluster på finansiella tillgångar och finansiella skulder,

Ränteintäkter eller räntekostnader redovisas enligt effektivräntemetoden. Utdelningar redovisas i resultatet per det datum då koncernens rätt till betalning fastställs.

Effektivräntan är den ränta som exakt diskonterar de uppskattade framtida in- och utbetalningarna under den förväntade löptiden för det finansiella instrumentet till:

- redovisat bruttovärde för den finansiella tillgången, eller
- det upplupna anskaffningsvärdet för den finansiella skulden.

Ränteintäkter och räntekostnader beräknas genom tillämpning av effektivräntemetoden på det redovisade bruttovärdet för tillgången (när tillgången inte är kreditförsämrad) eller till det upplupna anskaffningsvärdet för den finansiella skulden. För finansiella tillgångar som har blivit kreditförsämrade efter det första redovisningstillfället beräknas ränteintäkter genom att tillämpa effektivräntan på den finansiella tillgångens upplupna anskaffningsvärde. Om tillgången inte längre är kreditförsämrad beräknas ränteintäkter åter genom tillämpning av effektivräntan på det redovisade bruttovärdet.

(o) Skatter

Inkomstskatter utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Inkomstskatter redovisas i årets resultat utom då underliggande transaktion redovisats i övrigt totalresultat eller i eget kapital varvid tillhörande skatteeffekt redovisas i övrigt totalresultat eller i eget kapital.

Aktuell skatt är skatt som ska betalas eller erhållas avseende aktuellt år, med tillämpning av de skattesatser som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen. Till aktuell skatt hör även justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Den aktuella skatten baserar på den bästa uppskattningen av skatter som kommer att betalas eller erhållas och inkluderar eventuella osäkerheter avseende skattemässig hantering. Aktuell skatt inkluderar även eventuell skatt hänförlig till utdelning.

Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Temporära skillnader beaktas inte i koncernmässig goodwill och inte heller för skillnad som uppkommit vid första redovisningen av tillgångar och skulder som inte är rörelseförvärv som vid tidpunkten för transaktionen inte påverkar vare sig redovisat eller skattepliktigt resultat. Vidare beaktas inte heller temporära skillnader hänförliga till andelar i dotter- och intresseföretag som inte förväntas bli återförda inom överskådlig framtid. Värderingen av uppskjuten skatt baserar sig på hur underliggande tillgångar eller skulder förväntas bli realiserade eller reglerade. Uppskjuten skatt beräknas med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller i praktiken beslutade per balansdagen.

Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att kunna utnyttjas. Värdet på uppskjutna skattefordringar reduceras när det inte längre bedöms sannolikt att de kan utnyttjas.

Eventuellt tillkommande inkomstskatt som uppkommer vid utdelning redovisas vid samma tidpunkt som när utdelningen redovisas som en skuld.

(p) Finansiella instrument

(i) Redovisning och första värderingen

Kundfordringar och utfärdade skuldinstrument redovisas när de är utgivna. Övriga finansiella tillgångar och finansiella skulder redovisas när koncernen blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor.

En finansiell tillgång (med undantag för kundfordringar som inte har en betydande finansieringskomponent) eller finansiell skuld värderas vid första redovisningstillfället till verkligt värde plus, när det gäller finansiella instrument som inte värderas till verkligt värde via resultatet, transaktionskostnader som är direkt hänförliga till förvärvet eller emissionen. En kundfordring utan en betydande finansieringskomponent värderas till transaktionspriset.

(ii) Klassificering och efterföljande värdering

Finansiella tillgångar

Koncernen redovisar samtliga finansiella tillgångar till upplupet anskaffningsvärde, förutom andelar i bostadsrättsförening som värderas till verkligt värde via resultatet.

Den påföljande värderingen av tillgångar som klassificeras som värderade till upplupet anskaffningsvärde sker till upplupet anskaffningsvärde med effektivräntemetoden. Det upplupna anskaffningsvärdet minskas med nedskrivningar. Ränteintäkter, valutakursvinster och -förluster samt nedskrivningar redovisas i resultatet. Vinster eller förluster som uppstår vid bortbokning redovisas i resultatet.

Den påföljande värderingen av tillgångar som klassificeras som värderade till verkligt värde via resultatet sker till verkligt värde. Nettovinster- och förluster, inkluderat all ränte- eller utdelningsintäkt, redovisas i resultatet. Detta eftersom de innehas inom ramen för en affärsmodell vars mål är att erhålla de avtalsenliga kassaflödena samtidigt som kassaflödena från tillgångarna endast utgörs av betalningar av kapitalbelopp och ränta.

Finansiella skulder

Koncernen har endast finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde. Påföljande värdering av dessa finansiella skulder sker till upplupet anskaffningsvärde med effektivräntemetoden. Räntekostnader och valutakursvinster och -förluster redovisas i resultatet. Vinster eller förluster vid borttagning från redovisningen redovisas också i resultatet.

Nedskrivningar - förväntade kreditförluster

Förlustreserven för kundfordringar värderas alltid till ett belopp motsvarande förväntade kreditförluster under fordrans återstående löptid. Koncernen använder en matris för beräkning av förlustreserven med förväntade förlustprocenter uppdelat på hur många dagar en fordran är sen och

vilken kundkategori som fordran härrör från. Förlustprocentsatserna baseras på historiska erfarenheter och specifika förhållanden och förväntningar per rapportperiodens slut.

Presentation av reserver för förväntade kreditförluster i rapporten över finansiell ställning

Förlustreserver för finansiella tillgångar värderade till upplupet anskaffningsvärde dras av från tillgångarnas bruttovärde.

Bortskrivning

En finansiell tillgångs redovisade bruttovärde skrivs bort när koncernen inte har några rimliga förväntningar på att återvinna en finansiell tillgång i sin helhet eller en del av den. För enskilda kunder har koncernen en policy att skriva bort det redovisade bruttovärdet när den finansiella tillgången har förfallit med 30 dagar baserat på historisk erfarenhet av återvinning av liknande tillgångar. För företagskunder gör koncernen individuella bedömningar avseende tidpunkt och belopp för bortskrivning baserat på huruvida det finns rimliga förväntningar på återvinning. Koncernen har inte några förväntningar på betydande återvinning av de bortskrivna beloppen. Finansiella tillgångar som skrivits bort kan emellertid fortfarande vara föremål för verkställighetsåtgärder för att uppfylla koncernens förfaranden för återvinning av förfallna belopp.

Borttagande från rapporten över finansiell ställning (bortbokning)

Finansiella tillgångar

Koncernen tar bort en finansiell tillgång från rapporten över finansiell ställning när de avtalsenliga rättigheterna till kassaflödena från den finansiella tillgången upphör eller om den överför rätten att ta emot de avtalsenliga kassaflödena genom en transaktion i vilken i väsentlighet alla risker och fördelar med ägarskapet har överförts eller i vilken koncernen inte överför eller behåller i väsentlighet alla de risker och fördelar med ägarskap och den inte behåller kontrollen över den finansiella tillgången.

Finansiella skulder

Koncernen bokar bort en finansiell skuld från rapporten över finansiell ställning när de åtaganden som anges i avtalet fullgörs, annulleras eller upphör. Koncernen bokar också bort en finansiell skuld när de avtalsenliga villkoren modifieras och kassaflödena från den modifierade skulden är väsentligt annorlunda. I det fallet redovisas en ny finansiell skuld till verkligt värde baserat på de modifierade villkoren. För de fall när en modifiering görs av de avtalsenliga kassaflödena och detta görs som en direkt konsekvens av en reform av en referensränta och de nya avtalsvillkoren är ekonomiskt likvärdiga med de ursprungliga, så kommer någon bortbokning inte att göras och den ursprungliga effektivräntan kommer att justeras för att reflektera de nya kassaflödena.

När en finansiell skuld bokas bort redovisas skillnaden mellan det redovisade värdet som har tagits bort och den ersättning som har betalats (inklusive överförda icke-monetära tillgångar eller antagna skulder) i resultatet.

(q) Materiella anläggningstillgångar

Ägda tillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas i koncernen till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår inköpspriset samt utgifter direkt hänförliga till tillgången för att bringa den på plats och i skick för att utnyttjas i enlighet med syftet med anskaffningen. Redovisningsprinciper för nedskrivningar framgår nedan.

Materiella anläggningstillgångar som består av delar med olika nyttjandeperioder behandlas som separata komponenter av materiella anläggningstillgångar.

Tillgångarnas restvärde och nyttjandeperiod prövas varje balansdag och justeras vid behov. Det redovisade värdet för en materiell anläggningstillgång tas bort ur rapport över finansiell ställning vid utrangering eller avyttring eller när inga framtida ekonomiska fördelar väntas från användning eller utrangering/avyttring av tillgången. Vinst eller förlust som uppkommer vid avyttring eller utrangering av en tillgång utgörs av skillnaden mellan försäljningspriset och tillgångens redovisade värde med avdrag för direkta försäljningskostnader. Vinst och förlust redovisas i resultaträkningen.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter som uppfyller tillgångskriteriet räknas in i tillgångens redovisade värde. Alla andra former av reparationer och underhåll redovisas som kostnader i resultaträkningen under den period de uppkommer.

Avskrivningsprinciper

Avskrivning sker linjärt över tillgångens beräknade nyttjandeperiod. Leasade tillgångar skrivs även de av över beräknad nyttjandeperiod eller, om den är kortare, över den avtalade leasingtiden. Koncernen tillämpar komponentavskrivning vilket innebär att komponenternas bedömda nyttjandeperiod ligger till grund för avskrivningen.

Beräknade nyttjandeperioder:

- Stomnät 3-10 år
- inventarier, verktyg och installationer 5-15 år

Datahallar består av ett antal komponenter med olika nyttjandeperioder. Datahallarna består av flera komponenter vars nyttjandeperiod varierar.

Följande huvudgrupper av komponenter har identifierats och ligger till grund för avskrivningen på datahallarna:

- Datagolv/nät 15 år
- Fläktluftkylare 10 år
- Projektering 30 år
- Rackskåp 30 år
- Rörläsningskylare 20 år
- Släckutrustning Lås/Larm 10 år
- Styr och regler 15 år
- Ställverk samt elarbeten 30 år
- Pumpar övriga maskiner kyla 10 år

- Allmänbygg 30 år
- UPS 10 år

Använda avskrivningsmetoder, restvärden och nyttjandeperioder omprövas vid varje års slut.

(r) Immateriella tillgångar

Goodwill

Goodwill värderas till anskaffningsvärde minus eventuella ackumulerade nedskrivningar. Goodwill fördelas till kassagenererande enheter och prövas minst årligen för nedskrivningsbehov.

Övriga immateriella tillgångar

Övriga immateriella tillgångar som förvärvats av koncernen utgörs av licenser och redovisas till anskaffningsvärde minus ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Tillkommande utgifter

Tillkommande utgifter för aktiverade immateriella tillgångar redovisas som en tillgång i rapport över finansiell ställning endast då de ökar de framtida ekonomiska fördelarna för den specifika tillgången till vilka de hänförs. Alla andra utgifter kostnadsförs när de uppkommer.

Avskrivningsprinciper

Avskrivningar redovisas i årets resultat linjärt över immateriella tillgångars beräknade nyttjandeperioder, såvida inte sådana nyttjandeperioder är obestämbara. Nyttjandeperioderna omprövas minst årligen. Goodwill och andra immateriella tillgångar med en obestämbar nyttjandeperiod eller som ännu inte är färdiga att användas prövas för nedskrivningsbehov årligen och dessutom så snart indikationer uppkommer som tyder på att tillgången ifråga har minskat i värde. Immateriella tillgångar med bestämbara nyttjandeperioder skrivs av från den tidpunkt då de är tillgängliga för användning.

De beräknade nyttjandeperioderna är:

- Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten 5-10 år
- IP-adresser (licenser) 10 år

(s) Nedskrivning av materiella anläggningstillgångar, immateriella tillgångar samt nyttjanderättstillgångar

Om indikation på nedskrivningsbehov finns beräknas tillgångens återvinningsvärde (se nedan). Om det inte går att fastställa väsentligen oberoende kassaflöden för en enskild tillgång, och dess verkliga värde minus försäljningskostnader inte kan användas, grupperas tillgångarna vid prövning av nedskrivningsbehov till den lägsta nivå där det går att identifiera väsentligen oberoende kassaflöden – en så kallad kassagenererande enhet.

En nedskrivning redovisas när en tillgångs eller kassagenererande enhets (grupp av enheters) redovisade värde överstiger återvinningsvärdet. En nedskrivning redovisas som kostnad i årets resultat. Då nedskrivningsbehov identifierats för en kassagenererande enhet (grupp av enheter)

fördelas nedskrivningsbeloppet i första hand till goodwill. Därefter görs en proportionell nedskrivning av övriga tillgångar som ingår i enheten (gruppen av enheter).

Återvinningsvärdet är det högsta av verkligt värde minus försäljningskostnader och nyttjandevärde. Vid beräkning av nyttjandevärdet diskonteras framtida kassaflöden med en diskonteringsfaktor som beaktar riskfri ränta och den risk som är förknippad med den specifika tillgången.

Återföring av nedskrivning

En nedskrivning reverseras om det både finns indikation på att nedskrivningsbehovet inte längre föreligger och det har skett en förändring i de antaganden som låg till grund för beräkningen av återvinningsvärdet. Nedskrivning av goodwill återförs dock aldrig. En reversering görs endast i den utsträckning som tillgångens redovisade värde efter återföring inte överstiger det redovisade värde som skulle ha redovisats, med avdrag för avskrivning där så är aktuellt, om ingen nedskrivning gjorts.

(t) Varulager

Varulager värderas till det lägsta av anskaffningsvärdet och nettoförsäljningsvärdet. Anskaffningsvärdet för varulager beräknas genom tillämpning av först in, först ut-metoden (FIFU) och inkluderar utgifter som uppkommit vid förvärvet av lagertillgångarna och transport av dem till deras nuvarande plats och skick. För tillverkade varor och pågående arbete inkluderar anskaffningsvärdet en rimlig andel av indirekta kostnader baserad på en normal kapacitet.

Nettoförsäljningsvärdet är det uppskattade försäljningspriset i den löpande verksamheten, efter avdrag för uppskattade kostnader för färdigställande och för att åstadkomma en försäljning.

(u) Utbetalning av kapital till ägarna

Utdelningar

Utdelningar redovisas som skuld efter det att årsstämman godkänt utdelningen.

(v) Resultat per aktie

Beräkningen av resultat per aktie före utspädning baseras på årets resultat i koncernen hänförligt till moderbolagets ägare och på det vägda genomsnittliga antalet aktier utestående under året.

(w) Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar

Kortfristiga ersättningar till anställda beräknas utan diskontering och redovisas som kostnad när de relaterade tjänsterna erhålls.

Avgiftsbestämda pensionsplaner

Som avgiftsbestämda pensionsplaner klassificeras de planer där företagets förpliktelse är begränsad till de avgifter företaget åtagit sig att betala. I sådant fall beror storleken på den anställdes pension

på de avgifter som företaget betalar till planen eller till ett försäkringsbolag och den kapitalavkastning som avgifterna ger. Följaktligen är det den anställde som bär den aktuariella risken (att ersättningen blir lägre än förväntat) och investeringsrisken (att de investerade tillgångarna kommer att vara otillräckliga för att ge de förväntade ersättningarna). Företagets förpliktelser avseende avgifter till avgiftsbestämda planer redovisas som en kostnad i årets resultat i den takt de intjänas genom att de anställda utfört tjänster åt företaget under en period.

(x) Avsättningar

En avsättning skiljer sig från andra skulder genom att det råder ovisshet om betalningstidpunkt eller beloppets storlek för att reglera avsättningen. En avsättning redovisas i rapporten över finansiell ställning när det finns en befintlig legal eller informell förpliktelse som en följd av en inträffad händelse, och det är troligt att ett utflöde av ekonomiska resurser kommer att krävas för att reglera förpliktelsen samt en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

Avsättningar görs med det belopp som är den bästa uppskattningen av det som krävs för att reglera den befintliga förpliktelsen på balansdagen.

Moderbolagets redovisningsprinciper

Moderbolaget har upprättat sin årsredovisning enligt årsredovisningslagen (1995:1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Även av Rådet för finansiell rapporterings utgivna IFRIC Interpretations gällande för noterade företag tillämpas. RFR 2 innebär att moderbolaget i årsredovisningen för den juridiska personen ska tillämpa samtliga av EU antagna IFRS Accounting Standards och IFRIC Interpretations så långt detta är möjligt inom ramen för årsredovisningslagen, tryggandelagen och med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag från och tillägg till IFRS Accounting Standards som ska göras.

Skillnader mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper

Skillnaderna mellan koncernens och moderbolagets redovisningsprinciper framgår nedan. De nedan angivna redovisningsprinciperna för moderbolaget har tillämpats konsekvent på samtliga perioder som presenteras i moderbolagets finansiella rapporter.

Klassificering och uppställningsformer

För moderbolaget redovisas en resultaträkning och en rapport över resultat och övrigt totalresultat, där för koncernen dessa två rapporter tillsammans utgör en rapport över resultat och övrigt totalresultat. Vidare används för moderbolaget benämningarna balansräkning respektive kassaflödesanalys för de rapporter som i koncernen har titlarna rapport över finansiell ställning respektive rapport över kassaflöden. Resultaträkning och balansräkning är för moderbolaget uppställda enligt årsredovisningslagens scheman, medan rapporten över resultat och övrigt totalresultat, rapporten över förändringar i eget kapital och kassaflödesanalysen baseras på IAS 1 Utformning av finansiella rapporter respektive IAS 7 Rapport över kassaflöden. De skillnader mot koncernens rapporter som gör sig gällande i moderbolagets resultat- och balansräkningar utgörs främst av redovisning av finansiella intäkter och kostnader, leasing, och eget kapital.

Dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas i moderbolaget enligt anskaffningsvärdemetoden. Detta innebär att transaktionsutgifter inkluderas i det redovisade värdet för innehav i dotterföretag. I koncernredovisningen redovisas transaktionsutgifter hänförliga till dotterföretag direkt i resultatet när dessa uppkommer.

Finansiella instrument och säkringsredovisning

Moderbolaget har valt att inte tillämpa IFRS 9 för finansiella instrument. Delar av principerna i IFRS 9 är dock ändå tillämpliga – såsom avseende nedskrivningar, inbokning/bortbokning, och effektivräntemetoden för ränteintäkter och räntekostnader.

I moderbolaget värderas finansiella anläggningstillgångar till anskaffningsvärde minus eventuell nedskrivning och finansiella omsättningstillgångar enligt lägsta värdets princip. För finansiella tillgångar som redovisas till upplupet anskaffningsvärde tillämpas IFRS 9:s nedskrivningsregler.

Anteciperade utdelningar

Anteciperad utdelning från dotterföretag redovisas i de fall moderföretaget ensamt har rätt att besluta om utdelningens storlek och moderföretaget har fattat beslut om utdelningens storlek innan moderföretaget publicerat sina finansiella rapporter.

Rörelsesegmentrapportering

Moderbolaget redovisar inte segment enligt samma fördelning eller samma omfattning som koncernen, utan upplyser om nettoomsättningens fördelning på moderbolagets verksamhetsgrenar.

Leasade tillgångar

Moderbolaget tillämpar inte IFRS 16, i enlighet med undantaget som finns i RFR 2. Som leasetagare redovisas leasingavgifter som kostnad linjärt över leasingperioden och således redovisas inte nyttjanderätter och leasingkulda i balansräkningen. På samma sätt som i koncernredovisningen skiljs inte leasing- och icke-leasingkomponenter åt för byggnader och mark. Istället redovisas leasing- och icke-leasingkomponenter som en enda leasingkomponent för dessa typer av underliggande tillgångar.

Immateriella anläggningstillgångar

Goodwill och andra immateriella tillgångar med obestämbar nyttjandeperiod som i koncernen inte är föremål för avskrivning, skrivs i moderbolaget av i enlighet med ÅRL. Detta innebär avskrivning över i normalfallet fem år. I särskilda fall kan avskrivningstiden vara längre än fem år.

Skatter

I moderbolaget redovisas i balansräkningen obeskattade reserver utan uppdelning på eget kapital och uppskjuten skatteskuld, till skillnad mot i koncernen. I resultaträkningen görs i moderbolaget på motsvarande sätt ingen fördelning av del av bokslutsdispositioner till uppskjuten skattekostnad.

Not 2 Intäkter

Intäktsströmmar

Koncernen genererar intäkter främst från försäljning av bredbandstjänster till privatkunder samt tillhandahållande av nättjänster till sina företagskunder (se not 3).

Koncernen		
<i>TSEK</i>	2025	2024
Intäkter från avtal med kunder	2 214 075	2 018 365
<i>Övriga intäkter</i>	5 136	546
Summa nettoomsättning	<u>2 219 211</u>	<u>2 018 911</u>

Moderbolaget		
<i>TSEK</i>	2025	2024
Intäkter från avtal med kunder	2 155 929	2 016 858
<i>Övriga intäkter</i>	276	393
Summa nettoomsättning	<u>2 156 206</u>	<u>2 017 251</u>

Fördelning av intäkter från avtal med kunder

Fördelningen av intäkter från avtal med kunder (inklusive Intäkter hänförliga till avvecklade verksamheter) på huvudsakliga geografiska marknader och tidpunkt för intäktsredovisning sammanfattas nedan. Tabellen innehåller även en avstämning mellan intäktsfördelningen och koncernens rörelsesegment (se not 3).

Koncernen	Rörelsesegment			
	Privatmarknaden		Företagsmarknaden	
	2025	2024	2025	2024
1 januari - 31 december				
<i>TSEK</i>				
Geografisk marknad				
Sverige	1 461 649	1 378 793	651 356	629 680
Övriga Europa	68 357	5 413	32 495	3 915
Övriga marknader	–	–	218	564
Tidpunkt för intäktsredovisning				
Varor som redovisas vid en given tidpunkt	–	–	–	–
Varor och tjänster som redovisas över tid	1 530 006	1 384 206	684 069	634 159
Summa Intäkter från avtal med kunder	<u>1 530 006</u>	<u>1 384 206</u>	<u>684 069</u>	<u>634 159</u>
Övriga intäkter	5 136	546		
Summa Externa intäkter som redovisas i not 3	<u>1 535 142</u>	<u>1 384 752</u>	<u>684 069</u>	<u>634 159</u>

Intäkter från externa kunder har hänförs till enskilda länder efter det land kunden har sin hemvist.

Information om större kunder

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. Det finns ingen enskild kund som står för mer än 10% av koncernens omsättning. Koncernen har under 2025 genererat intäkter på totalt 2,219 MSEK. Dessa intäkter redovisas i rörelsesegmenten Privat och Företag.

Not 3 Rörelsesegment

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

Koncernens verksamhet är organiserad på det sätt att koncernledningen följer upp de intäkter och resultat som koncernens olika delar genererar. Varje rörelsesegment har en chef som är ansvarig för den dagliga verksamheten och som regelbundet rapporterar utfallet av rörelsesegmentets prestationer samt behov av resurser till koncernledningen. Då koncernledningen följer upp verksamhetens resultat och beslutar om resursfördelning utifrån privat- respektive företagskunder utgör dessa koncernens rörelsesegment.

Följande rörelsesegment har identifierats:

- 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.

I rörelsesegmentens resultat har inkluderats direkt hänförbara poster samt poster som kan fördelas på segmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt. De redovisade posterna i rörelsesegmentens resultat är värderade i enlighet med det resultat som företagets högste verkställande beslutsfattare följer upp.

Direkt hänförbara kostnader består huvudsakligen av personalkostnader för de avdelningar som jobbar dedikerat mot ett visst segment. Den stora kostnadsmassan består av nätkostnader som inte följs upp per segment.

Koncernens rörelsesegment

TSEK	Privatmarknaden		Företagsmarknaden		Koncerngemensamt och Elimineringar		Summa konsoliderat	
	2025	2024	2025	2024	2025	2024	2025	2024
	Nettoomsättning	1 535 143	1 384 206	677 869	634 159	6 199	546	2 219 211
Personalkostnader	-59 801	-51 166	-38 928	-38 850	-109 077	-89 324	-207 806	-179 340
Rörelseresultat	1 475 342	1 333 040	638 941	595 309	-1 874 414	-1 660 630	239 868	267 719
Resultat före skatt	1 475 342	1 333 040	638 941	595 309	-1 867 929	-1 644 587	246 354	283 762
<i>Väsentliga intäcks- och kostnadsposter som redovisas i rapporten över resultat och övrigt totalresultat eller i noterna:</i>								
Nettoomsättning	1 535 143	1 384 206	677 869	634 159	6 199	546	2 219 211	2 018 911
Personalkostnader	-59 801	-51 166	-38 928	-38 850	-109 077	-89 324	-207 806	-179 340

Kolumnen "koncerngemensamt och elimineringar" avseende "Rörelseresultat", består av kostnader för koncerngemensamma funktioner om 1,874 (1,661) MSEK. Personalkostnader som redovisas per segment består av sälj, leverans- och supportavdelningar. Under koncerngemensamt ligger stabsfunktioner samt teknik- och utvecklingsavdelningar. Skillnaderna i redovisningsprinciper mellan informationen avseende rörelsesegmenten och de principer som tillämpats vid upprättandet av de finansiella rapporterna består i säljprovisioner periodiseras över kontraktens livslängd i de finansiella rapporterna medan motsvarande periodisering inte redovisas per segment.

Det har inte skett någon internhandel mellan segmenten under perioden 2025 och kolumnen innehåller därför ingen eliminering av internhandel utan endast koncerngemensamma intäkter och kostnader.

Not 4 Förvärv av rörelse

Den tredje februari 2025 förvärvade koncernen 76% av aktierna i det onoterade norska bolaget Brdy Holding AS för 9,615 tkr och betalade kontant. Det verksamhetsdrivande bolaget inom Brdy-koncernen bytte under 2025 namn till Bahnhof AS. De identifierade tillgångar och skulder som förvärvades vid förvärvet av Brdy Holding AS inkluderade IP-adresser, kundrelationer och en organiserad arbetskraft. Koncernen har bedömt att förvärvad input och processer tillsammans i att väsentligt bidrar till förmågan att generera intäkter. 2025 bidrog dotterföretaget med 50,9 Mkr till koncernens intäkter.

Effekter av förvärv 2025

TSEK	2025
Det förvärvade företags nettotillgångar vid förvärvstidpunkten:	
Eget kapital	96
IP-adresser	2 853
Kundrelationer	9 351
Latent skatt	-2 685
Överförd ersättning	9 615

Under september 2025 förvärvade koncernen samtliga aktier i bolaget Bunkeberget Park AB för 63,107 tkr och betalade kontant. Bunkeberget Park AB har en tillgång och det är ett bergum på ca

6000 kvm som nu kommer konverteras till datacenter. Anläggningen konstrueras för att kunna stå emot extrema påfrestningar enligt militär standard, och är öppen för såväl offentliga som privata aktörer med höga krav på säkerhet och tillgänglighet.

Not 5 Övriga rörelseintäkter

Koncernen		
<i>TSEK</i>	2025	2024
Statliga bidrag	125	250
Kursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	–	–
Övrigt	5 011	296
	<u>5 136</u>	<u>546</u>

Moderbolaget		
<i>TSEK</i>	2025	2024
Statliga bidrag	125	250
Kursvinster på fordringar/skulder av rörelsekaraktär	–	–
Övrigt	151	143
	<u>276</u>	<u>393</u>

Bidraget avser ersättning för sjuklönekostnad. Under året vann det portugisiska dotterbolaget en segdragen skattetvist och ersättningen är bokförd som övrig intäkt.

Not 6 Anställda, personalkostnader och ledande befattningshavares ersättningar

Kostnader för ersättningar till anställda

Koncernen

<i>TSEK</i>	2025	2024
Löner och ersättningar m.m.	155 251	132 170
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer (se vidare not 23)	5 602	6 057
Sociala avgifter	46 953	41 113
	<u>207 806</u>	<u>179 340</u>

Moderbolaget

<i>TSEK</i>	2025	2024
Löner och ersättningar m.m.	142 166	130 799
Pensionskostnader, avgiftsbaserade planer (se vidare not 23)	5 309	6 057
Sociala avgifter	45 291	40 965
	<u>192 766</u>	<u>177 821</u>

Medelantalet anställda

	2025	varav män	2024	varav män
Moderbolaget				
Sverige	277	75%	266	76%
<i>Totalt moderbolaget</i>	<u>277</u>	<u>75%</u>	<u>266</u>	<u>76%</u>
Dotterföretag				
Sverige	–	0%	–	100%
Norge, Finland och Tyskland	14	70%	2	0%
<i>Totalt i dotterföretag</i>	<u>14</u>	<u>100%</u>	<u>2</u>	<u>100%</u>
Koncernen totalt	<u>291</u>	<u>76%</u>	<u>268</u>	<u>76%</u>

Könsfördelning i företagsledningen

	12-31-2025	12-31-2024
	Andel kvinnor	Andel kvinnor
Moderbolaget		
Styrelsen	17%	17%
Övriga ledande befattningshavare	17%	17%
Koncernen		
Styrelser	17%	17%
Övriga ledande befattningshavare	17%	17%

TSEK	2025		Summa
	Ledande befattningshavare (10 personer)	Övriga anställda	
Löner och andra ersättningar	5 623	136 543	142 166
<i>Moderbolaget totalt</i>	5 623	136 543	142 166

TSEK	2024		Summa
	Ledande befattningshavare (10 personer)	Övriga anställda	
Löner och andra ersättningar	5 521	125 278	130 799
<i>Moderbolaget totalt</i>	5 521	125 278	130 799

Löner och andra ersättningar, pensionskostnader samt pensionsförpliktelser för ledande befattningshavare Koncernen

TSEK	2025	2024
	Ledande befattningshavare (10 personer)	Ledande befattningshavare (10 personer)
Löner och andra ersättningar	5 623	5 521

**Löner och andra ersättningar till ledande befattningshavare
Moderbolaget**

2025	Grundlön styr-	Rörlig	Pensions-	Aktierelaterad	Övrig		Pensions-
<i>TSEK</i>	<i>elsearvode</i>	<i>ersättning</i>	<i>kostnad</i>	<i>ersättning</i>	<i>ersättning</i>	Summa	förpliktelser
Eric Hasselqvist	161 –	– –	– –	– –	– –	161 –	–
Anna Åhr	161 –	– –	– –	– –	– –	161 –	–
Anders Jensen	161 –	– –	– –	– –	– –	161 –	–
Jens Nylander	161 –	– –	– –	– –	– –	161 –	–
Jon Karlung	60 –	– –	– –	– –	– –	60 –	–
Andreas Norman	60 –	– –	– –	– –	– –	60 –	–
Andra ledande befattningshavare (4 personer)	4 429 –	230 –	199 –	– –	– –	4 858 –	–
Summa	5 194 –	230 –	199 –	– –	– –	5 623 –	–

**Löner och andra ersättningar till ledande befattningshavare
Moderbolaget**

2024	Grundlön styr-	Rörlig	Pensions-	Aktierelaterad	Övrig		Pensions-
<i>TSEK</i>	<i>elsearvode</i>	<i>ersättning</i>	<i>kostnad</i>	<i>ersättning</i>	<i>ersättning</i>	Summa	förpliktelser
Eric Hasselqvist	152 –	– –	– –	– –	– –	152 –	–
Anna Åhr	152 –	– –	– –	– –	– –	152 –	–
Anders Jensen	152 –	– –	– –	– –	– –	152 –	–
Jens Nylander	152 –	– –	– –	– –	– –	152 –	–
Jon Karlung	60 –	– –	– –	– –	– –	60 –	–
Andreas Norman	60 –	– –	– –	– –	– –	60 –	–
Andra ledande befattningshavare (4 personer)	4 249 –	353 –	191 –	– –	– –	4 793 –	–
Summa	4 977 –	353 –	191 –	– –	– –	5 521 –	–

All ersättning har betalats ut från moderbolaget, inga arvoden eller ersättningar från dotterbolagen. De 60 tkr i grundlön som visas i figuren ovan för styrelseledamot (Andreas Norman) och vd (Jon Karlung) avser lön för deras operativa roller (0 kr i styrelsearvode). K.N. Telecom fakturerar även management fee för det arbete som bolaget utför åt Bahnhofkoncernen (se närstående transaktioner i not 31).

Not 7 Arvode och kostnadsersättning till revisorer

Koncernen		
<i>TSEK</i>	2025	2024
<i>KPMG AB och Azets Revisions & Rådgivning AB</i>		
Revisionsuppdrag	490	779
Andra uppdrag	–	–
<i>Övriga revisorer</i>		
Revisionsuppdrag	437	29
Moderbolaget		
<i>TSEK</i>	2025	2024
<i>KPMG AB och Azets Revisions & Rådgivning AB</i>		
Revisionsuppdrag	385	724
Andra uppdrag	475	–

Med revisionsuppdrag avses lagstadgad revision av års- och koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt revision och annan granskning utförd i enlighet med överenskommelse eller avtal.

Detta inkluderar övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föräns av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

Not 8 Finansnetto

Koncernen		
<i>TSEK</i>	2025	2024
Ränteintäkter på fordringar som är omsättningstillgångar	721	459
Ränteintäkter på banktilgodohavanden	10 875	19 360
Summa ränteintäkter som härrör från finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde	11 596	19 819
Finansiella skulder som värderas till upplupet anskaffningsvärde – räntekostnader	-5 111	-3 775
Finansiella kostnader	-5 111	-3 775
Finansnetto redovisat i resultatet	6 485	16 043

De finansiella kostnaderna består huvudsakligen av ränta på leasingskulder.

Moderbolaget		
<i>TSEK</i>	2025	2024
Resultat från andelar i koncernföretag		
Utdelning	–	–
Nedskrivningar	-68 638	-4 966
	-68 638	-4 966

Värdet på andelarna i dotterbolaget Elementica Data Construction AB har skrivits ned pga beslut att avveckla datacenterprojektet i Hjorthagen och försöka sälja tomträdden.

Moderbolaget		
<i>TSEK</i>	2025	2024
Ränteintäkter och liknande resultatposter		
Ränteintäkter på fordringar som är omsättningstillgångar	933	459
Ränteintäkter på banktilgodohavanden	9 774	19 061
Summa	10 707	19 520
Varav koncernföretag	481	21
Varav övriga	451	438
Räntekostnader och liknande resultat poster		
Räntekostnader	-452	-217
Varav koncernföretag	–	–
Varav övriga	-452	-217

Not 9 Bokslutsdispositioner

Moderbolaget		
<i>TSEK</i>	2025	2024
Skillnad mellan redovisad avskrivning och avskrivning enligt plan:		
Inventarier, verktyg och installationer	9 000	8 000
Periodiseringsfond, årets avsättning	–	-86 600
Periodiseringsfond, årets återföring	40 050	30 500
<i>Summa</i>	<u>49 050</u>	<u>-48 100</u>

Not 10 Skatter

Redovisat i rapporten över resultat och övrigt totalresultat/rapport över resultat

Koncernen		
<i>TSEK</i>	2025	2024
Aktuell skattekostnad (-)/[skatteintäkt (+)]		
Årets skattekostnad [/skatteintäkt]	-77 237	-53 623
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	–	–
	<u>-77 237</u>	<u>-53 623</u>
Uppskjuten skattekostnad (-) [/skatteintäkt (+)]		
Uppskjuten skatt avseende temporära skillnader	11 521	-9 909
	<u>11 521</u>	<u>-9 909</u>
<i>Totalt redovisad skattekostnad i koncernen</i>	<u><u>-65 715</u></u>	<u><u>-63 532</u></u>

Moderbolaget		
<i>TSEK</i>	2025	2024
Aktuell skattekostnad (-)/[skatteintäkt (+)]		
Årets skattekostnad [/skatteintäkt]	-77 770	-53 525
Justering av skatt hänförlig till tidigare år	–	–
	<u>-77 770</u>	<u>-53 525</u>
Uppskjuten skattekostnad (-) [/skatteintäkt (+)]		
	–	–
<i>Totalt redovisad skattekostnad i moderbolaget</i>	<u><u>-77 770</u></u>	<u><u>-53 525</u></u>

Avstämning av effektiv skatt

Koncernen

TSEK	2025		2024	
Resultat före skatt		246 354		283 762
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	20,6%	-50 749	20,6%	-58 455
Effekt av andra skattesatser för utländska dotterföretag	0,0%	116	0,0%	-7
Ej avdragsgilla kostnader	-6,3%	-15 568	1,2%	-3 331
Ökning av underskottsavdrag utan motsvarande aktivering av uppskjuten skatt	1,1%	2 769	0,0%	-
Schablonränta på periodiseringsfond	-0,6%	-1 459	0,6%	-1 647
Övrigt	-0,3%	-826	0,0%	-91
Redovisad effektiv skatt	-26,7%	-65 716	22,4%	-63 532

Moderbolaget

TSEK	2025		2024	
Resultat före skatt		293 271		230 304
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	20,6%	-60 414	20,6%	-47 443
Ej avdragsgilla kostnader	-5,3%	-15 568	1,2%	-3 331
Schablonränta på periodiseringsfond	-0,5%	-1 459	0,6%	-1 647
Övrigt	-0,1%	-330	0,4%	-1 104
Redovisad effektiv skatt	-26,5%	-77 770	18,9%	-53 525

Koncernen

TSEK	2025		2024	
Avdragsgilla temporära skillnader				
Skattemässiga underskott		24 548		17 051
		<u>24 548</u>		<u>17 051</u>

De avdragsgilla temporära skillnaderna förfaller inte enligt rådande skatteregler. Uppskjutna skattefordringar har inte redovisats för dessa poster, då det inte är sannolikt att koncernen kommer att utnyttja dem för avräkning mot framtida beskattningsbara vinster.

Förändring av uppskjuten skatt i temporära skillnader och underskottsavdrag

Koncernen

<i>TSEK</i>	Balans per 1 jan 2025	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övrigt total- resultat	Redovisat i eget kapital	Förvärv/ Avyttring av rörelse	Balans per 31 dec 2025
Leasing, tillgång	27 507	5 138	–	–	–	32 645
Leasing, skuld	-27 399	-4 644	–	–	–	-32 052
Immateriella tillgångar	–	492	–	–	-2 685	-2 193
Periodiseringsfonder	-75 992	8 250	–	–	–	-67 742
Övrigt	-16 668	1 576	–	–	–	-15 092
	-92 552	10 813	–	–	-2 685	-84 433

<i>TSEK</i>	Balans per 1 jan 2024	Redovisat i årets resultat	Redovisat i övrigt total- resultat	Redovisat i eget kapital	Förvärv/ Avyttring av rörelse	Balans per 31 dec 2024
Leasing, tillgång	22 126	5 381	–	–	–	27 507
Leasing, skuld	-21 998	-5 401	–	–	–	-27 399
Periodiseringsfonder	-64 436	-11 557	–	–	–	-75 992
Övrigt	-18 362	1 694	–	–	–	-16 668
	-82 669	-9 883	–	–	–	-92 552

Not 11 Resultat per aktie

<i>TSEK</i>	2025	2024
Resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare, före utspädning	183 072	220 231
Resultat hänförligt till moderbolagets stamaktieägare, efter utspädning	183 072	220 231

<i>I tusental aktier</i>	2025	2024
Vägt genomsnittligt antal stamaktier under året, före utspädning	107 565	107 565
Vägt genomsnittligt antal stamaktier under året, efter utspädning	107 565	107 565

<i>SEK</i>	2025	2024
Resultat per aktie, före utspädning	1,70	2,05
Resultat per aktie, efter utspädning	1,70	2,05

Antalet utestående aktier har inte förändrats under 2025. Det finns inga instrument som ger utspädningseffekt. Det finns inga instrument som kan ge framtida utspädningseffekt och förändringar efter balansdagen.

Not 12 Immateriella anläggningstillgångar

Koncernen

	Utvecklings- utgifter	Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	Goodwill	Tomträtt	Totalt
<i>TSEK</i>					
Akkumulerade anskaffningsvärden					
Ingående balans 1 januari 2024	4 525	18 649	44 014	22 366	89 554
Rörelseförvärv	–	10 000	–	–	10 000
Övriga investeringar	–	–	–	–	–
Övriga förändringar	–	–	–	–	–
Utgående balans 31 december 2024	4 525	28 649	44 014	22 366	99 554
Ingående balans 1 januari 2025	4 525	28 649	44 014	22 366	99 554
Rörelseförvärv	–	21 681	–	–	21 681
Övriga förändringar	–	–	–	–	–
Utgående balans 31 december 2025	4 525	50 330	44 014	22 366	121 235
Akkumulerade av- och nedskrivningar					
Ingående balans 1 januari 2024	-2 848	-12 812	-24 683	–	-40 343
Årets nedskrivning	–	–	-3 003	–	-3 003
Årets avskrivningar	-672	-2 341	–	–	-3 013
Utgående balans 31 december 2024	-3 520	-15 153	-27 686	–	-46 359
Ingående balans 1 januari 2025	-3 520	-15 153	-27 686	–	-46 359
Årets nedskrivning	–	–	-3 581	–	-3 581
Årets avskrivningar	-502	-5 103	–	–	-5 605
Utgående balans 31 december 2025	-4 022	-20 256	-31 267	–	-55 545
Redovisade värden					
Per 1 januari 2024	1 677	5 837	19 331	22 366	49 211
Per 31 december 2024	1 005	13 496	16 328	22 366	53 195
Per 1 januari 2025	1 005	13 496	16 328	22 366	53 195
Per 31 december 2025	503	30 074	12 747	22 366	65 690

Moderbolaget

<i>TSEK</i>	Utvecklings- utgifter	Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	Goodwill	Totalt
Akkumulerade anskaffningsvärden				
Ingående balans 1 januari 2024	2 509	18 649	110 724	131 882
Rörelseförvärv	–	10 000	–	10 000
Övriga investeringar	–	–	–	–
Övriga förändringar	–	–	–	–
Utgående balans 31 december 2024	2 509	28 649	110 724	141 882
Ingående balans 1 januari 2025	2 509	28 649	110 724	141 882
Rörelseförvärv	–	–	–	–
Övriga förändringar	–	–	–	–
Utgående balans 31 december 2025	2 509	28 649	110 724	141 882
Akkumulerade avskrivningar				
Ingående balans 1 januari 2024	-1 004	-12 811	-101 008	-114 823
Årets avskrivningar	-501	-2 341	-6 859	-9 701
Utgående balans 31 december 2024	-1 505	-15 152	-107 867	-124 524
Ingående balans 1 januari 2025	-1 505	-15 152	-107 867	-124 524
Årets avskrivningar	-502	-2 863	-2 857	-6 222
Utgående balans 31 december 2025	-2 007	-18 015	-110 724	-130 746
Redovisade värden				
Per 1 januari 2024	1 505	5 838	9 716	17 059
Per 31 december 2024	1 004	13 497	2 857	17 358
Per 1 januari 2025	1 004	13 497	2 857	17 358
Per 31 december 2025	502	10 634	–	11 136

Återvinningsvärdet för nedskrivna tillgångar eller kassagenererande enhet

TSEK	2025	2024
Koncernen		
<i>Per KGE/tillgång</i>		
Återvinningsvärde	12 747	16 328
	<u>12 747</u>	<u>16 328</u>
Moderbolaget		
<i>Per KGE/tillgång</i>		
Återvinningsvärde	12 747	16 328
	<u>12 747</u>	<u>16 328</u>

Nedskrivningsprövningar för kassagenererande enheter innehållande goodwill

Följande kassagenererande enheter har betydande redovisade goodwillvärden i förhållande till koncernens totala redovisade goodwillvärden:

TSEK	2025	2024
	Redovisat värde	Redovisat värde
Goodwill hänförligt till förvärvet av internetoperatören Tyfon	12 747	16 328
	<u>12 747</u>	<u>16 328</u>
Enheter utan betydande goodwillvärden, sammantagna		
	<u>12 747</u>	<u>16 328</u>

Goodwill hänförligt till förvärvet av internetoperatören Tyfon har skrivits ned med 3,581 (3,003) TSEK. Nedskrivning har gjorts för att motsvara värdet på den kundbas som Bahnhof tog över i samband med förvärvet.

Nedskrivningsprövningen för enheten Tyfon baserades på beräkning av nyttjandevärde. Detta värde bygger på kassaflödesberäkningar, varav de tio första baseras på den 10-åriga affärsprognos som fastställts av företagsledningen.

De beräknade kassaflödena har nuvärdesberäknats med en diskonteringsränta på 12,5% efter skatt, baserat på en viktning av kapitalkostnaden för eget kapital, riskfri ränta och riskpremie. De viktiga antagandena i prognoserna och de metoder som använts för att skatta värden är följande.

Viktiga variabler

Churn%
ARPU
EBITDA-marginal

Metoder för att skatta värden

Jämför med Bahnhofs kundbas som helhet
Årlig prisökningstakt
Jämför med Bahnhofs övriga verksamhet

Företagsledningen kommer fortsätta att monitorera enheten och utvärdera prisökningstakt och andra faktorer som kan påverka värderingen.

Not 13 Materiella anläggningstillgångar

Koncernen

TSEK	Stomnät	Datahallar	Förbättrings- utgifter på annans fastighet	Inventarier, verktyg och installa-tioner	Pågående nyan- läggningar och förskott avseende materiella anläggnings- tillgångar	Byggnader och mark	Totalt
Anskaffningsvärde							
Ingående balans 1 januari 2024	87 899	139 407	34 095	203 611	43 524	28 881	537 417
Förvärv	13 810	966	–	9 030	21 250	–	45 056
Omklassificeringar	–	–	340	1 730	-2 070	–	–
Avyttringar	–	-1 401	–	-1 132	–	–	-2 533
Utgående balans 31 december 2024	101 709	138 972	34 435	213 239	62 704	28 881	579 940
Ingående balans 1 januari 2025	101 709	138 972	34 435	213 239	62 704	28 881	579 940
Förvärv	10 963	20 230	57	9 127	38 971	–	79 348
Omklassificeringar	–	–	–	–	-19 520	–	-19 520
Avyttringar	–	–	–	-4 061	–	–	-4 061
Utgående balans 31 december 2025	112 672	159 202	34 492	218 305	82 155	91 924	698 750
Avskrivningar							
Ingående balans 1 januari 2024	-49 372	-71 951	-5 514	-143 161	–	-636	-270 634
Rörelseförvärv	-9 338	-6 772	-1 618	-24 294	–	-484	-42 506
Avyttringar	–	1 401	–	1 132	–	–	2 533
Utgående balans 31 december 2024	-58 710	-77 322	-7 132	-166 323	–	-1 120	-310 607
Ingående balans 1 januari 2025	-58 710	-77 322	-7 132	-166 323	–	-1 120	-310 607
Rörelseförvärv	-10 692	-6 443	-1 628	-18 857	–	-484	-38 104
Årets avskrivningar	605	–	–	-605	–	–	–
Avyttringar	–	–	–	4 061	–	–	4 061
Utgående balans 31 december 2025	-68 797	-83 765	-8 760	-181 724	–	-1 604	-344 650
Nedskrivningar							
Ingående balans 1 januari 2025	–	–	–	–	–	–	–
Årets nedskrivningar	–	–	–	–	-42 099	-377	-42 476
Utgående balans 31 december 2025	–	–	–	–	-42 099	-377	-42 476
Redovisade värden							
Per 1 januari 2024	38 527	67 456	28 581	60 450	43 524	28 245	266 783
Per 31 december 2024	42 999	61 650	27 303	46 916	62 704	27 761	269 333
Per 1 januari 2025	42 999	61 650	27 303	46 916	62 704	27 761	269 333
Per 31 december 2025	43 875	75 437	25 732	36 581	40 056	89 943	311 624

Moderbolaget

TSEK	Stomnät	Datahallar	Förbättrings- utgifter på annans fastighet	Inventarier, verktyg och installa- tioner	Pågående nyan- läggningar och förskott avseende materiella anläggnings- tillgångar	Byggnader och mark	Totalt
Anskaffningsvärde							
Ingående balans 1 januari 2024	87 899	139 408	34 095	203 611	1 778	28 504	495 295
Förvärv	13 810	966	–	9 030	20 908	–	44 714
Omklassificeringar	–	–	340	1 730	-2 070	–	–
Avyttringar	–	-1 401	–	-1 132	–	–	-2 533
Utgående balans 31 december 2024	101 709	138 973	34 435	213 239	20 616	28 504	537 476
Ingående balans 1 januari 2025	101 709	138 973	34 435	213 239	20 616	28 504	537 476
Förvärv	10 631	20 230	57	6 230	35 516	–	72 664
Omklassificeringar	–	–	–	–	-19 520	–	-19 520
Avyttringar	–	–	–	-4 061	–	–	-4 061
Utgående balans 31 december 2025	112 340	159 203	34 492	215 408	36 612	28 504	586 559
Avskrivningar							
Ingående balans 1 januari 2024	-49 975	-71 951	-5 515	-142 558	–	-636	-270 635
Årets avskrivningar	-9 338	-6 772	-1 618	-24 294	–	-484	-42 506
Omklassificeringar	–	–	–	–	–	–	–
Avyttringar och utrangeringar	–	1 401	–	1 132	–	–	2 533
Utgående balans 31 december 2024	-59 313	-77 322	-7 133	-165 720	–	-1 120	-310 608
Ingående balans 1 januari 2025	-59 313	-77 322	-7 133	-165 720	–	-1 120	-310 608
Årets avskrivningar	-10 692	-6 443	-1 628	-18 857	–	-484	-38 104
Omklassificeringar	605	–	–	-605	–	–	–
Avyttringar och utrangeringar	–	–	–	4 061	–	–	4 061
Utgående balans 31 december 2025	-69 400	-83 765	-8 761	-181 121	–	-1 604	-344 651
Redovisade värden							
Per 1 januari 2024	37 924	67 457	28 580	61 053	1 778	27 868	224 660
Per 31 december 2024	42 396	61 651	27 302	47 519	20 616	27 384	226 868
Per 1 januari 2025	42 396	61 651	27 302	47 519	20 616	27 384	226 868
Per 31 december 2025	42 940	75 438	25 731	34 287	36 612	26 900	241 908

Not 14 Fordringar på koncernföretag

Fordringar hos koncernföretag. Anläggningstillgångar

Moderbolaget

<i>TSEK</i>	12-31-2025	12-31-2024
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	55 550	46 113
Inköp	–	10 041
Omklassificeringar	-13 289	-604
Utgående balans 31 december	42 261	55 550
Redovisat värde	42 261	55 550

Fordringar hos koncernföretag. Omsättningstillgångar

Moderbolaget

<i>TSEK</i>	12-31-2025	12-31-2024
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	791	–
Inköp	2 758	775
Omklassificeringar	–	16
Utgående balans 31 december	3 549	791
Redovisat värde	3 549	791

Not 15 Andelar i bostadsrättsförening

Moderbolaget

<i>TSEK</i>	12-31-2025	12-31-2024
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	2 595	2 595
Inköp	7 850	–
Utgående balans 31 december	10 445	2 595
Redovisat värde	10 445	2 595

Under 2025 har moderbolaget förvärvat 4 våningsplan i en centralt belägen fastighet i Uppsala. Lokalerna används som kontor och nätverksknutpunkt.

Not 16 Övriga fordringar

Koncernen		
<i>TSEK</i>	12-31-2025	12-31-2024
Övriga fordringar som är omsättningstillgångar		
Observationskonto	494	–
Skattekonto	2 914	15 678
Utländsk skatt	424	794
Övrigt	643	619
<i>Summa övriga fordringar som är omsättningstillgångar</i>	<u>4 475</u>	<u>17 092</u>

Moderbolaget		
<i>TSEK</i>	12-31-2025	12-31-2024
Övriga fordringar (kortfristiga)		
Observationskonto	494	–
Skattekonto	2 914	15 664
Övrigt	200	498
<i>Summa övriga fordringar</i>	<u>3 608</u>	<u>16 162</u>

Not 17 Varulager

Koncernen		
<i>TSEK</i>	12-31-2025	12-31-2024
Färdiga varor och handelsvaror	16 734	5 872
	<u>16 734</u>	<u>5 872</u>

Moderbolaget		
<i>TSEK</i>	12-31-2025	12-31-2024
Färdiga varor och handelsvaror	12 287	5 872
	<u>12 287</u>	<u>5 872</u>

Not 18 Kundfordringar

<i>TSEK</i>	12-31-2025	12-31-2024
Koncernen		
Redovisat värde på kundfordringar	107 221	92 341
Moderbolaget		
Redovisat värde på kundfordringar	105 205	92 518

Kundfordringar redovisas efter hänsyn tagen till under året uppkomna kundförluster som uppgick till 5 850 (5 234) tkr i koncernen. I moderbolaget uppgick kundförlusterna till 5 422 (5 234) tkr.

Företaget har inte sålt några kundfordringar till factoringbolag.

Not 19 Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter

<i>TSEK</i>	12-31-2025	12-31-2024
Koncernen Omsättningstillgångar		
Förutbetalda hyror	149	2 380
Förutbetalda nätkostnader	112 157	115 536
Förutbetalda försäkringar	983	672
Övrigt	1 467	1 105
	<u>114 756</u>	<u>119 693</u>
Moderbolaget Omsättningstillgångar		
Förutbetalda hyror	4 120	4 570
Förutbetalda nätkostnader	112 058	115 536
Förutbetalda försäkringar	978	670
Övrigt	762	503
	<u>117 918</u>	<u>121 279</u>

Not 20 Likvida medel

Koncernen		
<i>TSEK</i>	12-31-2025	12-31-2024
<i>Följande delkomponenter ingår i likvida medel:</i>		
Kassa och banktillgodohavanden	606 918	667 736
<i>Summa enligt rapporten över finansiell ställning</i>	606 918	667 736
<i>Summa enligt rapporten över kassaflöden</i>	606 918	667 736

Moderbolaget		
<i>TSEK</i>	12-31-2025	12-31-2024
<i>Följande delkomponenter ingår i likvida medel:</i>		
Kassa och banktillgodohavanden	532 249	618 052
<i>Summa enligt rapporten över finansiell ställning</i>	532 249	618 052
<i>Summa enligt rapporten över kassaflöden</i>	532 249	618 052

Not 21 Eget kapital

Typer av aktier		
<i>Tusentals aktier</i>	2025	2024
Stamaktier		
Emitterade per 1 januari	107 565	107 565
[Förändring]	–	–
Emitterade per 31 december – betalda	107 565	107 565

Per den 31 december 2025 omfattade det registrerade aktiekapitalet 1 076 TSEK med ett kvotvärde på 0,01 kr. Innehavare av stamaktier är berättigade till utdelning som fastställs efter hand och aktieinnehavet berättigar till rösträtt vid bolagsstämman.

Fördelning av utgivna aktier		
<i>Aktieslag</i>	A-aktier	B-aktier
Antal	30 000	77 565
Röstvärde	10	1

Utdelning

Efter balansdagen har styrelsen föreslagit följande en utdelning om 2,00 kr per aktie. Utdelningen blir föremål för fastställelse på årsstämman den 12/05/2026.

Utdelning och kassaflödespåverkan under 2025 och 2024:

<i>TSEK</i>	2025	2024
2,00 kr per stamaktie (2,00 kr)	215 130	215 130
	<u>215 130</u>	<u>215 130</u>

Koncernen

Omräkningsreserv

Omräkningsreserven innefattar alla valutakursdifferenser som uppstår vid omräkning av finansiella rapporter från utländska verksamheter som har upprättat sina finansiella rapporter i en annan valuta än den valuta som koncernens finansiella rapporter presenteras i. Moderbolaget och koncernen presenterar sina finansiella rapporter i svenska kronor.

Moderbolaget

Bundna fonder

Bundna fonder får inte minskas genom vinstutdelning.

Reservfond

Syftet med reservfonden har varit att spara en del av nettovinsten, som inte går åt för täckning av balanserad förlust.

Fritt eget kapital

Följande fonder utgör tillsammans med årets resultat fritt eget kapital, det vill säga det belopp som finns tillgängligt för utdelning till aktieägarna.

Överkursfond

När aktier emitteras till överkurs, det vill säga för aktierna ska betalas mer än aktiernas kvotvärde, ska ett belopp motsvarande det erhållna beloppet utöver aktiernas kvotvärde, föras till överkursfonden.

Balanserade vinstmedel

Balanserade vinstmedel utgörs av föregående års balanserade vinstmedel och resultat efter avdrag för under året lämnad vinstutdelning.

Not 22 Räntebärande skulder

I det följande framgår information om företagets avtalsmässiga villkor avseende räntebärande skulder. För mer information om företagets exponering för ränterisk och risk för valutakursförändringar hänvisas till not 27.

Koncernen		
<i>TSEK</i>	2025	2024
Långfristiga skulder		
Banklån	1 015	–
Leasingskulder	134 186	118 613
	<u>135 200</u>	<u>118 613</u>
Kortfristiga skulder		
Kortfristiga banklån	–	–
Kortfristig del av leasingskulder	21 406	14 435
	<u>21 406</u>	<u>14 435</u>

Villkor och återbetalningstider

Det under 2025 förvärvade dotterbolaget Brdy Holding AS hade vid förvärvstillfället skulder till kreditinstitut. Dessa krediter har ersatts med lån och kapitaltillskott från Bahnhof AB. Per den 31 december 2025 uppgick kvarvarande skuld till 1,015 Mkr. I övrigt saknar koncernen räntebärande skulder till kreditinstitut.

Not 23 Pensioner

Avgiftsbestämda pensionsplaner

I Sverige har koncernen avgiftsbestämda pensionsplaner för arbetare som helt bekostas av företagen. I utlandet finns avgiftsbestämda planer vilka till del bekostas av dotterföretagen och delvis täcks genom avgifter som de anställda betalar. Betalning till dessa planer sker löpande enligt reglerna i respektive plan.

<i>TSEK</i>	2025	2024
Koncernen		
Kostnader för avgiftsbestämda planer	5 602	6 057
Moderbolaget		
Kostnader för avgiftsbestämda planer	5 309	6 057

Not 24 Övriga skulder

Koncernen		
<i>TSEK</i>	12-31-2025	12-31-2024
Övriga kortfristiga skulder		
Redovisning moms	15 919	8 986
Personalskatt	3 196	2 838
Avräkning särskild löneskatt	2 456	2 318
Andra kortfristiga skulder	9 265	215
	<u>30 836</u>	<u>14 358</u>
<i>Summa övriga kortfristiga skulder</i>	<u>30 836</u>	<u>14 358</u>

Moderbolaget		
<i>TSEK</i>	12-31-2025	12-31-2024
Redovisning moms	14 974	8 676
Personalskatt	2 911	2 791
Avräkning särskild löneskatt	2 453	2 317
Andra kortfristiga skulder	9	4
<i>Summa övriga kortfristiga skulder</i>	<u>20 347</u>	<u>13 788</u>

Not 25 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

<i>TSEK</i>	12-31-2025	12-31-2024
Koncernen		
Semesterlöner	4 987	6 027
Sociala avgifter	5 268	5 493
Förutbetalda intäkter	260 730	266 476
Upplupna kostnader	80 620	64 648
Övriga poster	378	1 038
	<u>351 983</u>	<u>343 682</u>
Moderbolaget		
Semesterlöner	4 734	5 941
Sociala avgifter	5 213	5 456
Förutbetalda intäkter	258 409	265 809
Övriga poster	72 125	65 124
	<u>340 481</u>	<u>342 329</u>

Hela den ingående avtalsskulden per balansdag (upplupna intäkter kopplat till intäkter från kontrakt med kunder) har intäktsredovisats året efter. Många kunder faktureras kvartalsvis i förskott och

posten förutbetalda intäkter per balansdag kommer således ha intäktsredovisats i sin helhet under kommande kvartal.

Not 26 Värdering av finansiella tillgångar och skulder till verkligt värde samt kategoriindelning

Verkligt värde

(a) Klassificering och verkligt värde samt nivå i värderingshierarkin

Tabellen nedan visar de redovisade värdena och de verkliga värdena på koncernens finansiella tillgångar och finansiella skulder, inklusive deras nivå i värderingshierarkin.

Koncernen		Redovisat värde		Verkligt värde		
2025						
TSEK	Not	Verkligt värde via resultatet	Värderade till upplupet anskaffningsvärde	Total	Nivå 2	Total
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde						
Andelar i bostadsrättsförening		10 445	–	10 445	10 445	10 445
		10 445	–	10 445	10 445	10 445
Finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde						
Kundfordringar		–	107 221	107 221	107 221	107 221
Övriga fordringar		–	4 475	4 475	4 475	4 475
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		–	114 757	114 757	114 757	114 757
Likvida medel		–	606 918	606 918	606 918	606 918
		–	833 370	833 370	833 370	833 370
Finansiella skulder som inte redovisas till verkligt värde						
Leverantörsskulder		–	204 995	204 995	204 995	204 995
Övriga kortfristiga skulder		–	30 836	30 836	30 836	30 836
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		–	351 983	351 983	351 983	351 983
		–	587 814	587 814	587 814	587 814

Koncernen						
2024						
		Redovisat värde			Verkligt värde	
<i>TSEK</i>	Not	Verkligt värde via resultatet	Värderade till upplupet anskaffningsvärde	Total	Nivå 2	Total
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde						
Andelar i bostadsrättsförening		2 595	–	2 595	2 595	2 595
		2 595	–	2 595	2 595	2 595
Finansiella tillgångar som inte redovisas till verkligt värde						
Kundfordringar		–	92 341	92 341	92 341	92 341
Övriga fordringar		–	17 092	17 092	17 092	17 092
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		–	119 693	119 693	119 693	119 693
Likvida medel		–	667 736	667 736	667 736	667 736
		–	896 862	896 862	896 862	896 862
Finansiella skulder som inte redovisas till verkligt värde						
Leverantörsskulder		–	183 293	183 293	183 293	183 293
Övriga kortfristiga skulder		–	14 358	14 358	14 358	14 358
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter		–	343 683	343 683	343 683	343 683
		–	541 334	541 334	541 334	541 334

Redovisat värde på kundfordringar, övriga fordringar, likvida medel, leverantörsskulder och övriga skulder utgör en rimlig approximation av verkligt värde.

(b) Värdering till verkligt värde

(i) Värderingstekniker och väsentliga ej observerbara indata

Följande tabeller visar vilka värderingstekniker som använts vid värdering till verkligt värde i Nivå 2, liksom väsentliga icke-observerbara indata.

Finansiella instrument värderade till verkligt värde

Typ	Värderingsteknik	Väsentliga icke observerbara indata	Samband mellan väsentliga ej observerbara indata och beräkning av verkligt värde
Andelar i bostadsrättsförening	Utlåtande från oberoende värderingsman	Nej	Nej

(ii) Verkliga värden i nivå 2

Avstämning av verkliga värden i nivå 2. I tabellen nedan presenteras en avstämning mellan ingående och utgående balans för finansiella instrument värderade i nivå 2.

Koncernen		
<i>TSEK</i>	12-31-2025	12-31-2024
Verkligt värde vid årets början	2 595	2 595
Totalt redovisade vinster och förluster:		
redovisat i årets resultat	–	–
redovisat i övrigt totalresultat	–	–
Anskaffningsvärde förvärv	7 850	–
<i>Verkligt värde vid årets slut</i>	<u>10 445</u>	<u>2 595</u>

Not 27 Finansiella risker och riskhantering

Koncernen är genom sin verksamhet exponerad för olika slag av finansiella risker.

- Kreditrisk
- Likviditetsrisk
- Marknadsrisk

Ramverk för finansiell riskhantering

Koncernens finanspolicy för hantering av finansiella risker har utformats av styrelsen och bildar ett ramverk av riktlinjer och regler i form av riskmandat och limiter för finansverksamheten. Ansvaret för koncernens finansiella transaktioner och risker hanteras centralt av koncernens finansfunktion som finns inom moderbolaget. Den övergripande målsättningen för finansfunktionen är att tillhandahålla en kostnadseffektiv finansiering samt att minimera negativa effekter på koncernens resultat som härrör från marknadsrisker.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisken är risken att koncernen kan få problem att fullgöra sina skyldigheter som är förknippade med finansiella skulder. Koncernens likviditetsplanering omfattar alla koncernens enheter. Koncernens prognoser innefattar likviditetsplanering på medellång sikt. Likviditetsplaneringen används för att hantera likviditetsrisken och kostnaderna för finansieringen av koncernen. Målsättningen är att koncernen ska kunna klara sina finansiella åtaganden i uppgångar såväl som nedgångar utan betydande oförutsebara kostnader och utan att riskera koncernens rykte. Koncernens policy är att minimera upplåningsbehovet genom att använda överskottslikviditet inom koncernen. Likviditetsriskerna hanteras centralt för hela koncernen av den centrala finansavdelningen.

Företagets finansiella skulder uppgick vid årsskiftet till 361 miljoner kronor och förfallostruktur på skulderna framgår av tabellen nedan.

Koncernen
2025

TSEK	Valuta	Nom. belopp originalvaluta	Totalt	< 1 mån	1-3 mån	3 mån-1 år	1-5 år	> 5 år
Banklån	–	–	1 015	–	–	1 015	–	–
Leverantörsskulder	–	–	204 995	204 950	45	–	–	–
Leasingskulder	–	–	155 592	452	4 161	13 263	59 365	78 351
Summa			361 602	205 402	4 206	14 278	59 365	78 351

2024

TSEK	Valuta	Nom. belopp originalvaluta	Totalt	< 1 mån	1-3 mån	3 mån-1 år	1-5 år	> 5 år
Banklån	–	–	–	–	–	–	–	–
Leverantörsskulder	–	–	183 293	183 182	111	–	–	–
Leasingskulder	–	–	133 048	1 022	3 116	10 296	40 615	77 997
Summa			316 341	184 204	3 227	10 296	40 615	77 997

Marknadsrisk

Marknadsrisk är att risken för att verkligt värde på eller framtida kassaflöden från ett finansiellt instrument varierar på grund av förändringar i marknadspriser. Marknadsrisk indelas av IFRS i tre typer, valutarisk, ränterisk och andra prisrisker. De marknadsrisker som främst påverkar koncernen utgörs av ränterisker och valutarisker.

Koncernens målsättning är att hantera och kontrollera marknadsriskerna inom fastställda parametrar och samtidigt optimera resultatet av risktagandet inom givna ramar. Parametrarna är fastställda med syfte att marknadsriskerna på kort sikt (6-12 månader) endast ska påverka koncernens resultat och ställning marginellt. På längre sikt, kommer emellertid varaktiga förändringar i valutakurser, räntor och elpris få en påverkan på det konsoliderade resultatet.

Ränterisk

Ränterisk är risken att värdet på finansiella instrument varierar på grund av förändringar i marknadsräntor. Ränterisk kan leda till förändring i verkliga värden och förändringar i kassaflöden. En betydande faktor som påverkar ränterisken är räntebindningstiden.

På balansdagen finns endast ett mindre lån hos dotterbolaget Brdy Holding AS och i övrigt saknar koncernen banklån och därför finns per balansdagen en väldigt låg ränterisk. Om det blir aktuellt att lånefinansiera något projekt kommer koncernen ha en lång räntebindningstid som målsättning för den långsiktiga skuldportföljen.

Valutarisk

Risken att verkliga värden och kassaflöden avseende finansiella instrument kan fluktuera när värdet på främmande valutor förändras kallas valutarisk. Koncernen är exponerad mot valutarisk på transaktioner i den meningen att det finns en blandning mellan valutorna i vilken försäljning, inköp, fordringar och skulder är noterade och respektive funktionell valuta i koncernbolagen. Den funktionella valutan för koncernbolagen är primärt i SEK, EUR, DKK och NOK. Transaktionerna är primärt gjorda i valutorna SEK, EUR och USD.

Kreditrisk

Kreditrisken är risken för att en kund eller motpart i ett finansiellt instrument inte kan fullgöra sitt

åtagande och därigenom förorsakar koncernen en finansiell förlust och uppstår huvudsakligen från koncernens kundfordringar och investeringar i skuldinstrument.

Det redovisade värdet av finansiella tillgångar och avtalstillgångar utgör den maximala kreditexponeringen.

Nedskrivningar av finansiella tillgångar redovisas i resultatet enligt följande.

<i>TSEK</i>	2025	2024
Nedskrivningar av kundfordringar härrör från avtal med kunder	5 423	5 234
Summa	5 423	5 234

Kreditrisk i kundfordringar

Kreditförlusterna har historiskt varit låga och vid utebliven betalning stängs kundernas tjänster ned. En kraftigt vikande konjunktur, kan visserligen få negativa effekter, men eftersom Bahnhofs kundbas är stor är risken för stora kreditförluster relativt begränsad. Bolagets valutarisk är liten då en majoritet av kunder och leverantörer är svenska. Exponeringen i pris-, kredit-, likviditets- och kassaflödesrisker är i dagsläget låg.

Den 31 december 2025 är kreditexponeringen för kundfordringar per geografisk region följande.

<i>TSEK</i>	Redovisat värde	
	2025	2024
Sverige	102 466	91 912
Övriga Europa	4 754	429
Summa	107 221	92 341

Den 31 december 2025 är kreditexponeringen för kundfordringar per motpart enligt följande.

<i>TSEK</i>	Redovisat värde	
	2025	2024
Företagskunder	33 024	29 013
Privatkunder	74 197	63 328
Summa	107 221	92 341

Reserv för befarade kreditförluster

Bedömning av befarade kreditförluster för företagskunder

Koncernen allokerar varje exponering till en kreditriskgradering baserat på data som är fastställd att förutsäga förlustrisken och tillämpning av erfarenhet av kreditbedömning. Kreditrisksgraderingarna är definierade genom kvalitativa och kvantitativa faktorer som indikerar risken för fallissemang och är i linje med externa definitioner på kreditvärdighet.

Befarade kreditförluster för enskilda kunder

Koncernen använder en förlustreservmatris för att mäta befarade kreditförluster för kundfordringar på enskilda kunder som utgör ett stort antal små saldon. Förlustnivåprocentsatser beräknas med hjälp av en "rullningsprocentsats"-metod baserad på sannolikheten att en fordran fortskrider genom olika nivåer av dröjsmål till nedskrivning.

Kreditrisk i likvida medel

Koncernen har likvida medel om 606 918 tkr den 31 december 2025 (2024: 667 736 tkr). För likvida medel är banker och finansiella institutioner motparter. Koncernen anser att likvida medel har låg kreditrisk baserat på motparternas externa kreditbetyg.

Kapitalhantering

Enligt styrelsens policy är koncernens finansiella målsättning att ha en god finansiell ställning, som bidrar till att bibehålla investerares, kreditgivares och marknadens förtroende samt utgöra en grund för fortsatt utveckling av affärsverksamheten; samtidigt som den långsiktiga avkastning som genereras till aktieägarna är tillfredsställande. Baserat på en avvägning mellan hög aktieavkastning, som gynnas av liten egetkapitalandel, och behovet av finansiell stabilitet, som erhålls genom en stor egetkapitalandel.

Kapital definieras som totalt eget kapital.

Kapital		
<i>TSEK</i>	2025	2024
Totalt eget kapital	536 337	572 234
Nettoskudsättningsgrad		
<i>TSEK</i>	2025	2024
Finansiella skulder	155 592	133 048
Minus likvida medel och kortfristiga placeringar	-606 918	-667 736
<i>Nettoskuld</i>	-451 326	-534 688
Nettoskudsättningsgrad (Nettoskuld / Totalt eget kapital)	-84%	-93%

Styrelsen har föreslagit en utdelning om 2,00 krona per aktie till årsstämman 2026, vilket motsvarar 40% av eget kapital. Under de senaste 3 åren har den ordinarie utdelningen i genomsnitt uppgått till ca 37% av eget kapital.

Under året har ingen förändring skett i koncernens kapitalhantering.

Varken moderbolaget eller något av dotterbolagen står under externa kapitalkrav.

[Not 28 Leasingavtal](#)

Leasingavtal där företaget är leasetagare

Koncernens materiella anläggningstillgångar utgörs både av ägda och av leasade tillgångar.

Koncernen leasar flera typer av tillgångar, lokaler, datahallar och bilar. Inga leasingavtal innehåller kovenanter eller andra begränsningar utöver säkerheten i den leasade tillgången.

Nyttjanderättstillgång

Koncernen

TSEK	Fastigheter	Datahallar	Fordon	Tomträtt	Totalt
Avskrivningar under året	-7 915	-8 918	-76	–	-16 910
Utgående balans 31 december 2025	26 415	56 259	174	75 623	158 470
Avskrivningar under året	-4 984	-7 260	-159	–	-12 403
Utgående balans 31 december 2024	8 158	51 298	19	75 623	135 098

Tillkommande nyttjanderättstillgångar ("Additions to right-of-use assets") under 2025 uppgick till 40 282 tkr (39 176 tkr). I detta belopp ingår anskaffningsvärdet för under året nyanskaffade nyttjanderätter, indexreglerade ökningar av befintliga nyttjanderätter, samt tillkommande belopp vid omprövning av leasingkulder på grund av ändrade betalningar till följd av att leasingperioden har förändrats.

För löptidsanalys av leasingkulder, se not 27 Finansiella risker och riskhantering i avsnittet om likviditetsrisk.

Belopp redovisade i resultatet

Koncernen

TSEK	2025	2024
Avskrivningar på nyttjanderättstillgångar	-16 910	-12 403
Ränta på leasingkulder	-4 051	-3 464

Icke uppsägningsbara leasingbetalningar uppgår till:

Moderbolaget

TSEK	2025	2024
Inom ett år	18 438	16 032
Mellan ett och fem år	55 047	41 606
Längre än fem år	11 024	9 461
	84 509	67 099

Fastighetsleasing

Koncernen leasar byggnader för sina kontorslokaler. Leasingavtalen för kontorslokaler har normalt en löptid på 1-5 år. Vissa leasingavtal innehåller en option att vid leasingperiodens slut förnya leasingavtalet med ytterligare en period med samma löptid.

Vissa leasingavtal innehåller leasingavgifter som baseras på förändringar i lokala prisindex eller Koncernens försäljning i de leasade butikerna under året. Vissa leasingavtal kräver att Koncernen

betalar avgifter som hänför sig till fastighetsskatter som läggs på leasegivaren. Dessa belopp fastställs årligen.

Förlängnings-och uppsägningsoptioner

Vissa leasingavtal innehåller förlängningsoptioner respektive termineringsoptioner som Koncernen kan utnyttja respektive inte utnyttja upp till ett år innan utgången av den icke-uppsägningsbara leasingperioden. När det är praktiskt försöker Koncernen att inkludera sådana optioner i nya leasingavtal eftersom det bidrar till operativ flexibilitet. Optionerna kan endast utnyttjas av Koncernen, inte av leasegivaren. Huruvida det är rimligt säkert att en förlängningsoption kommer att utnyttjas eller ej fastställs på leasingavtalets inledningsdatum. Koncernen omprövar huruvida det är rimligt säkert att en förlängningsoption kommer att utnyttjas eller ej om det sker en viktig händelse eller betydande förändringar i omständigheter som ligger inom Koncernens kontroll.

Koncernens hyresavtal för kontorslokaler består i huvudsak av ej uppsägningsbara perioder om 1-5 år, som förlängs med ytterligare perioder om 1-3 år om Koncernen inte säger upp avtalet med 6 till 9 månaders uppsägningstid. För kontor bedömer Koncernen i majoriteten av fallen att det inte är rimligt säkert att avtalen kommer att förlängas bortom den första perioden – dvs leasingperioden bedöms vanligen till en period. Redovisad leasingkuld för dessa avtal uppgår till 19 848 tkr.

Koncernens avtal för hyra av datahallar i verksamheten består av ej uppsägningsbara perioder om 1-10 år, med optioner för koncernen att förlänga med ytterligare 3-5 år om koncernen inte säger upp avtalen med 9 till 24 månaders uppsägningstid. För avtal med en ej uppsägningsbar period om 5 år har det bedömts att det inte är rimligt säkert att ytterligare perioder kommer att utnyttjas. För avtal som har kortare ej uppsägningsbar period än 5 år, bedöms det i de flesta fall att det är rimligt säkert att ytterligare period eller perioder kommer att utnyttjas, resulterande i leasingperioder om vanligen 5-10 år. Redovisad leasingkuld för dessa avtal uppgår till 57 375 tkr.

Övriga leasingavtal

Koncernen leasar fordon med leasingperioder på 12 till 36 månader. I vissa fall har Koncernen en möjlighet att köpa tillgången vid leasingperiodens slut. I andra fall garanterar Koncernen den leasade tillgångens restvärde vid leasingperiodens slut.

Koncernen leasar en tomträtt av Stockholms stad på 100 år och betalar för denna en tomträttsavgäld. För att fastställa värde på nyttjanderättstillgång och leasingkuld enligt IFRS 16 används en modell som beräknar nuvärde på betalningar in i oändlighet baserat på den skäliga ränta som motsvarar den på marknaden belöpande avkastningen under den tid som tomträdden förväntas bestå.

Uppskattade restvärdesgarantier omprövas vid varje balansdag för att omvärdera leasingkulden och nyttjanderättstillgången. Den 31 december 2025 uppskattar Koncernen att restvärdesgarantier uppgår till 0 tkr.

Koncernen leasar även IT-utrustning med leasingperioder på ett till tre år. Dessa leasingavtal är korttidsleasingavtal och/eller leasar av lågt värde. Koncernen har valt att inte redovisa nyttjanderättstillgångar och leasingkulder för dessa leasingavtal.

Not 29 Ställda säkerheter

Koncernen har inga ställda säkerheter eller eventalförpliktelser.

Not 30 Disposition av företagets vinst eller förlust

Förslag till disposition av företagets vinst eller förlust

Utdelning (107 565 130 aktier * 2,00 kr/aktie)	215 130 260
Balanseras i ny räkning	870 080
Summa	216 000 340

Not 31 Närstående

Närståenderelationer

Moderbolaget har en närståenderelation med sina dotterföretag, se not 32.

Sammanställning över närståendetransaktioner

Koncernen						
	Försäljning av varor/ tjänster till		Inköp av varor /tjänster från	Övrigt (t ex ränta, utdelning)	Fordran på närstående per 31 december	Skuld till närstående per 31 december
TSEK	År	närstående	närstående			
Närståenderelation						
Andra närstående	2025	–	4 979	–	–	–
Andra närstående	2024	–	4 911	–	–	–
Moderbolaget						
	Försäljning av varor/ tjänster till		Inköp av varor /tjänster från	Övrigt (t ex ränta, utdelning)	Fordran på närstående per 31 december	Skuld till närstående per 31 december
TSEK	År	närstående	närstående			
Närståenderelation						
Dotterföretag	2025	–	–	–	–	–
Dotterföretag	2024	–	–	–	–	–
Andra närstående	2025	–	4 979	–	–	–
Andra närstående	2024	–	4 911	–	–	–

Uppgifter om ersättningar till respektive nyckelperson i ledande ställning, se not 6. Redovisade närståendetransaktioner består av management fee som faktureras av K.N. Telecom samt lokalhyra för den fastighet i Borlänge som Bahnhof hyr av K.N. Telecom.

Not 32 Koncernföretag

Innehav i dotterföretag

	Dotterföretagets säte, land	Ägarandel i %	
		12-31-2025	12-31-2024
Bahnhof, Unipessoal Lda	Lissabon, Portugal	100%	100%
Bahnhof AS	Oslo, Norge	100%	100%
Elementica Data Center Construction AB	Stockholm, Sverige	100%	100%
Bahnhof LABS AB	Stockholm, Sverige	100%	70%
Bahnhof Elementica ApS	Köpenhamn, Danmark	100%	100%
Bahnhof Oy	Helsingfors, Finland	100%	100%
Bahnhof Nätverk GmbH	Berlin, Tyskland	90%	100%
Brdy Holding AS	Vestby, Norge	76%	
Bunkeberget Park AB	Göteborg, Sverige	100%	

Moderbolaget

TSEK	2025	2024
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	72 338	76 649
Inköp	72 722	–
Aktieägartillskott	47 279	655
<i>Utgående balans 31 december</i>	192 339	77 304
Akkumulerade nedskrivningar		
Försäljningar	-29	–
Årets nedskrivningar	-68 638	-4 966
<i>Utgående balans 31 december</i>	-68 667	-4 966
Redovisat värde den 31 december	123 672	72 338

Under året förvärvades 76% av en norsk internetoperatör (Brdy Holding AS) samt ett större bergtrum i Göteborg genom förvärvet av Bunkeberget Park AB. Under året gjordes en nedskrivning med 68 638 TSEK av värdet på Elementica Data Center Construction AB efter beslut att avveckla datacenterprojektet i Hjorthagen och i stället satsa på projekt Bunkeberget.

Specifikation av moderbolagets direkta innehav av andelar i dotterföretag

Dotterföretag / Organisationsnummer / Säte	Antal andelar	Andel i %	Redovisat värde	
			12-31-2025	12-31-2024
Bahnhof, Unipessoal Lda	–	100%	47	47
Bahnhof AS	1 001	100%	3 126	3 126
Elementica Data Center Construction AB	11 000	100%	35 000	68 987
Bahnhof LABS AB (Sprinkler Security Swe	250	100%	56	56
Bahnhof Elementica ApS	40 000	100%	4 706	63
Bahnhof Oy	1 000	100%	59	59
Bahnhof Nätverk GmbH	22 500	90%	7 956	–
Brdy Holding AS	760	76%	9 615	–
Bunkeberget Park AB	250	100%	63 107	–

Not 33 Obeskattade reserver

Moderbolaget		
<i>TSEK</i>	2025	2024
Akkumulerade avskrivningar utöver plan:		
Ingående balans 1 januari	89 000	97 000
Årets avskrivningar utöver plan	-9 000	-8 000
<i>Utgående balans 31 december</i>	80 000	89 000
Periodiseringsfonder		
Periodiseringsfond 2019	–	36 050
Periodiseringsfond 2020	39 600	43 600
Periodiseringsfond 2021	48 690	48 690
Periodiseringsfond 2022	66 200	66 200
Periodiseringsfond 2023	80 100	80 100
Periodiseringsfond 2024	86 600	86 600
<i>Utgående balans 31 december</i>	321 190	361 240
Summa obeskattade reserver	401 190	450 240

Not 34 Specifikationer till rapport över kassaflöden

Likvida medel		
<i>TSEK</i>	12-31-2025	12-31-2024
Koncernen		
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Kassa och banktillgodohavanden	606 918	667 736
Kortfristiga placeringar, jämställda med likvida medel	–	–
<i>Summa enligt rapporten över finansiell ställning</i>	606 918	667 736
Moderbolaget		
Följande delkomponenter ingår i likvida medel:		
Kassa och banktillgodohavanden	532 249	618 052
<i>Summa enligt balansräkningen</i>	532 249	618 052

Kortfristiga placeringar, jämställda med likvida medel

– –

Kortfristiga placeringar har klassificerats som likvida medel enligt följande utgångspunkter:

- De har en obetydlig risk för värdefluktuationer
- De kan lätt omvandlas till kassamedel
- De har en löptid om högst tre månader från anskaffningstidpunkten

Betalda räntor och erhållen utdelning

TSEK	2025	2024
Koncernen		
Erhållen utdelning	–	–
Erhållen ränta	11 596	19 819
Erlagd ränta	-5 111	-3 775
Moderbolaget		
Erhållen utdelning	–	–
Erhållen ränta	10 707	19 520
Erlagd ränta	-452	-217

Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet

TSEK	2025	2024
Koncernen		
Avskrivningar	110 431	57 924
Nedskrivningar	–	3 003
Övrigt	507	-326
	<u>110 938</u>	<u>60 601</u>
Moderbolaget		
Avskrivningar	-44 326	-52 209
Övrigt	–	–
	<u>-44 326</u>	<u>-52 209</u>

Förändring av skulder inom finansieringsverksamheten - koncernen

TSEK	Leasingskuld	Övriga räntebärande skulder	Summa skulder härrörande från finansieringsverksamheten
Koncernen			
Ingående balans 2025	133 048	–	133 048
Amortering leasingskuld	-16 904	–	-16 904
Tillkommande leasingskulder	<u>39 448</u>	<u>–</u>	<u>39 448</u>
Utgående balans 2025	<u>155 592</u>	<u>–</u>	<u>155 592</u>
Ingående balans 2024	106 831	–	106 831
Amortering leasingskuld	-12 707	–	-12 707
Tillkommande leasingskulder	<u>38 924</u>	<u>–</u>	<u>38 924</u>
Utgående balans 2024	<u>133 048</u>	<u>–</u>	<u>133 048</u>

Ej utnyttjade krediter

TSEK	2025	2024
Koncernen		
Ej utnyttjade krediter uppgår till	700	700
Moderbolaget		
Ej utnyttjade krediter uppgår till	700	700

Not 35 Händelser efter balansdagen

En nyemission i dotterbolaget Brdy Holding om totalt 974 aktier som tillför bolaget nytt kapital på 12 MNOK.

Not 36 Viktiga uppskattningar och bedömningar

Viktiga bedömningar vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper

Viktiga redovisningsmässiga bedömningar som gjorts vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper beskrivs nedan.

Leasingavtal

Vissa leasingavtal innehåller förlängningsoptioner respektive uppsägningsoptioner som Koncernen kan utnyttja respektive inte utnyttja till mellan 3 och 9 månader innan utgången av den icke-uppsägningsbara leasingperioden. När det är möjligt inkluderar Koncernen sådana optioner i nya leasingavtal eftersom det bidrar till operativ flexibilitet. En bedömning av huruvida det är rimligt säkert att en förlängningsoption kommer att utnyttjas görs på leasingavtalets inledningsdatum. Koncernen omprövar leasingperioden vid inträffandet av en viktig händelse eller betydande förändringar i omständigheter som ligger inom Koncernens kontroll och som påverkar om det är rimligt säkert att Koncernen kommer att utnyttja (eller inte utnyttja) en option som ingår i det ursprungliga avtalet.

Viktiga källor till osäkerheter i uppskattningar

De källor till osäkerheter i uppskattningar som anges nedan avser sådana som innebär en signifikant risk för att tillgångars eller skulders värde kan komma att behöva justeras i väsentlig grad under det kommande räkenskapsåret.

Nedskrivningsprövning av goodwill

Vid beräkning av kassagenererande enheters återvinningsvärde för bedömning av eventuell nedskrivningsbehov på goodwill, har flera antaganden om framtida förhållanden och uppskattningar av parametrar gjorts. En redogörelse av dessa återfinns i not 12. Som förstås av beskrivningen i not 12 skulle ändringar under 2025 av förutsättningarna för dessa antaganden och uppskattningar kunna ha en väsentlig effekt på värdet på goodwill i den kassagenererande enheten.

Not 37 Uppgifter om moderbolaget

Bahnhof AB (publ) är ett svenskregistrerat aktiebolag med säte i Stockholm. Moderbolagets aktier är registrerade på Nasdaq First North Growth Market. Adressen till huvudkontoret är Adolf Fredriks Kyrkogata 15, Stockholm.

Koncernredovisningen för år 2025 består av moderbolaget och dess dotterföretag, tillsammans benämnd koncernen.

Styrelsens intygande

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed i Sverige och koncernredovisningen har upprättats i enlighet med de internationella redovisningsstandarder som avses i Europaparlamentets och rådets förordning (EG) nr 1606/2002 av den 19 juli 2002 om tillämpning av internationella redovisningsstandarder. Årsredovisningen respektive koncernredovisningen ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens ställning och resultat. Förvaltningsberättelsen för moderbolaget respektive koncernen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Årsredovisningen och koncernredovisningen har, som framgår ovan, godkänts för utfärdande av styrelsen och verkställande direktören den 15/04/2026. Koncernens rapport över resultat och övrigt totalresultat och rapport över finansiell ställning och moderbolagets resultat- och balansräkning blir föremål för fastställelse på årsstämman den 12/05/2026.

Jens Nylander
Styrelseordförande

Andreas Norman

Eric Hasselqvist

Anna Åhr

Anders Jensen

Jon Karlung
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska underskrift

Azets Revision & Rådgivning AB

Fredrik Sjölander
Auktoriserad revisor

Deltagare

BAHNHOF AB 556519-9493 Sverige

JENS NYLANDER Sverige

Signerat med Svenskt BankID

2026-04-15 07:33:40 UTC

Undertecknare

Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: JENS NYLANDER

Personnummer returnerat från Svenskt BankID: [REDACTED]

Jens Nylander

jens@jnylander.se

Leveranskanal: E-post
IP-adress: 83.68.240.137

JON KARLUNG Sverige

Signerat med Svenskt BankID

2026-04-15 10:56:49 UTC

Undertecknare

Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: JON KARLUNG

Personnummer returnerat från Svenskt BankID: [REDACTED]

Jon Karlung

jon.karlung@bahnhof.net

Leveranskanal: E-post
IP-adress: 213.136.33.10

ANDREAS NORMAN Sverige

Signerat med Svenskt BankID

2026-04-15 11:47:39 UTC

Undertecknare

Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: ANDREAS NORMAN

Personnummer returnerat från Svenskt BankID: [REDACTED]

Andreas Norman

andreas.norman@bahnhof.net

Leveranskanal: E-post
IP-adress: 213.136.55.242

ERIC HASSELQVIST Sverige

Signerat med Svenskt BankID

2026-04-15 07:37:10 UTC

Undertecknare

Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: Per Eric Hasselqvist

Personnummer returnerat från Svenskt BankID: [REDACTED]

Eric Hasselqvist

hasselqvist26@gmail.com

Leveranskanal: E-post
IP-adress: 80.217.21.157

ANNA ÅHR Sverige

Signerat med Svenskt BankID

2026-04-15 07:25:55 UTC

Undertecknare

Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: ANNA ÅHR

Personnummer returnerat från Svenskt BankID: [REDACTED]

Anna Åhr

anna@ahran.se

Leveranskanal: E-post
IP-adress: 83.191.117.57

ANDERS JENSEN Sverige

Signerat med Svenskt BankID

2026-04-15 10:05:34 UTC

Undertecknare

Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: ANDERS JENSEN

Personnummer returnerat från Svenskt BankID: [REDACTED]

Anders Jensen

andersyjensen@outlook.com

Leveranskanal: E-post
IP-adress: 104.28.45.54

FREDRIK SJÖLANDER Sverige

Signerat med Svenskt BankID

2026-04-20 12:52:32 UTC

Undertecknare

Datum

Namn returnerat från Svenskt BankID: FREDRIK SJÖLANDER

Personnummer returnerat från Svenskt BankID: [REDACTED]

Fredrik Sjölander

fredrik.sjolander@azets.com

Leveranskanal: E-post
IP-adress: 193.44.143.162

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i Bahnhof AB (publ), org. nr 556519-9493

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Bahnhof AB (publ) för år 2025.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning för koncernen.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- planerar och utför vi koncernrevisionen för att inhämta tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för företag eller affärsenheter inom koncernen som grund för att göra ett uttalande avseende

koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och genomgång av det revisionsarbete som utförts för koncernrevisionens syfte. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Bahnhof AB (publ) för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisors sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse

att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisions sed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda

ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisions sed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Stockholm det datum som framgår av vår elektroniska signatur

Azets Revision & Rådgivning AB

Fredrik Sjölander
Auktoriserad revisor

PENNEO

Signaturerna i detta dokument är juridiskt bindande. Dokumentet är signerat genom Penneo™ för säker digital signering. Tecknarnas identitet har lagrats, och visas nedan.

"Med min signatur bekräftar jag innehållet och alla datum i detta dokumentet."

FREDRIK SJÖLANDER

Undertecknare

Serienummer: 1d9c6b9e8e5a22[...]2c9533eade810

IP: 193.44.xxx.xxx

2026-04-20 12:49:14 UTC



Detta dokument är undertecknat digitalt via [Penneo.com](https://penneo.com). De signerade uppgifternas integritet är validerad med hjälp av ett beräknat hashvärde för originaldokumentet. Alla kryptografiska bevis är inbäddade i denna PDF, vilket säkerställer både autenticitet och möjlighet till framtida validering.

Detta dokument är försett med ett kvalificerat elektroniskt sigill. För mer information om Penneos kvalificerade betrodda tjänster, se <https://eutl.penneo.com>.

Så här verifierar du dokumentets äkthet:

När du öppnar dokumentet i Adobe Reader kan du se att det är certifierat av **Penneo A/S**. Detta bekräftar att dokumentets innehåll förblir oförändrat sedan tidpunkten för undertecknandet. Bevis för de enskilda undertecknarnas digitala signaturer bifogas dokumentet.

De kryptografiska bevisen kan kontrolleras med hjälp av Penneos validator, <https://penneo.com/validator>, eller andra validerings verktyg för digitala signaturer.