



Vinst **79 Mkr**  
**+ 11%**  
(jämfört 2025)

Offensiv på företagsmarknaden!

**+ 11%** (jämfört 2025)



Omsättning:

**582,5 Mkr**  
**+ 9%**  
(jämfört 2025)

**» Bergfast säkerhet i Norden!**

- Oberoende AI & molntjänster
- Datacenter med militär standard
- Blixtsnabba nättjänster med låg latens

Delårsrapport 1  
**Januari - mars 2026**

**Bahnhof AB (publ)**



## Innehåll:

<b>Första kvartalet 2026.....</b>	<b>3</b>
<b>Prognos 2026 .....</b>	<b>5</b>
<b>Företagsmarknad .....</b>	<b>6</b>
<b>Privatmarknad .....</b>	<b>8</b>
<b>Bahnhof Nordeuropa .....</b>	<b>10</b>
<b>VD har ordet .....</b>	<b>11</b>
<b>Finansiell situation .....</b>	<b>14</b>
<b>Rapport över resultat och övrigt totalresultat för koncernen .....</b>	<b>16</b>
<b>Rapport över finansiell ställning för koncernen .....</b>	<b>17</b>
<b>Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen .....</b>	<b>18</b>
<b>Rapport över kassaflöden för koncernen .....</b>	<b>19</b>
<b>Nyckeltal för koncernen .....</b>	<b>20</b>
<b>Resultaträkning för moderbolaget .....</b>	<b>21</b>
<b>Balansräkning för moderbolaget .....</b>	<b>22</b>
<b>Definitioner .....</b>	<b>23</b>
<b>Noter .....</b>	<b>24</b>
<b>Rapportkalender .....</b>	<b>26</b>

# Första kvartalet 2026 i sammanfattning

Omsättning:  
**582,5 Mkr** (536,4 Mkr)

Resultat före avskrivningar (EBITDA):  
**94,4 Mkr** (85,2 Mkr)

Rörelseresultat (EBIT):  
**78,5 Mkr** (70,5 Mkr)

Resultat efter skatt:  
**62,2 Mkr** (57,7 Mkr)

Resultat efter skatt per aktie:  
**0,58 SEK** (0,54 SEK)

Nettomarginal:  
**13,7%** (13,6%)

*Detta är en sammanfattning. Fullständiga siffror finns i den finansiella delen av rapporten.  
Siffror inom parentes avser motsvarande period 2025.*

## Stark tillväxt på företagsmarknaden och fortsatt expansion i Norden!

Den positiva trenden från det sista kvartalet 2025 fortsätter! Bahnhof stärker särskilt sin position på företagsmarknaden, som växer med drygt 11 procent jämfört motsvarande period 2025.

Omsättningen ökar med 9% till 582,5 Mkr (536,4 Mkr) och rörelseresultatet ökar med 11% till 78,5 Mkr (70,5 Mkr).

### Bahnhof Sverige (privatmarknad)

Den sista mars 2026 hade Bahnhof 497 902 (486 461) hushåll anslutna till någon av våra snabba fibertjänster. Privatmarknaden i Sverige visar en fortsatt positiv total kundtillväxt på +1 868 hushåll (2 101), trots att läget i segmentet stadsnät är utmanande. I gengäld stärks privatmarknaden av stora framgångar i villor och bostadsrättsföreningar.

Bahnhof utses till "Årets bredbandsoperatör", för sjunde året i rad på Telekomnyheternas branschträff. Utmärkelsen baseras på kundernas egna omdömen. Bahnhof är den enda av operatörerna som har ett starkt positivt NPS ("Net Promotor Score") med betyg plus 16. Vår konkurrent Telia får minus 10 i betyg av sina egna kunder. Källa: Nordic Bench samt bland annat "Realtid" se <https://www.realtid.se/perfectweekend/bredbandskriget-de-vinner-resten-jagar>

### Bahnhof Norden växer!

Expansionen i Norden fortsätter med särskilt god utveckling i Norge och Finland, där efterfrågan på fibertjänster är hög. I Oslo har vi nu etablerat oss på allvar och inlett försäljning till bostadsrättsföreningar. Totalt svarar omsättningen i Norge, Finland och Danmark för 27,7 Mkr (10,4 Mkr) under det första kvartalet 2026. Tyskland är fortfarande i en etableringsfas med ett fåtal kunder.

### Expansion på företagsmarknaden!

Företagsmarknaden fortsätter att utvecklas mycket positivt under det första kvartalet 2026. Tillväxten drivs av en ökad efterfrågan på driftsäkra nät, datacenter och molntjänster med svensk och europeisk kontroll.



Vd Jon Karlung tar emot priset "Årets bredbandsoperatör" på Telekomdagen.



Vi ser ett skifte där fler företag väljer att flytta kritisk infrastruktur från globala moln och AI-aktörer till lokala lösningar och hybridtjänster. Det pågår också ett antal projekt inom offentlig sektor, där fokus ligger på säker drift och teknisk kontroll i Sverige. Det är en nyckel för ökad försäljning för bolag som Bahnhof.

Arbetet med "Bahnhof Bunker" i Göteborg är i full gång och intresset från marknaden är stort. Under kvartalet har de första kunderna tagits emot på plats och efterfrågan spänner från mindre installationer, till större lösningar med egna hallar i berget. Vi har visat anläggningen både för offentliga aktörer och stora industriföretag. Beräknad inflyttning i fas ett är första kvartalet år 2027.

## Finansiell situation i sammanfattning

Kassaflödet för det första kvartalet 2026 är 81,5 Mkr (103,9 Mkr). Bahnhof har under perioden investerat totalt 28,9 Mkr (25,1 Mkr). Investeringarna avser byggprojekt som bergrummet i Göteborg, uppgraderingar av Bahnhofs nät och teknikplattformar på olika orter i Sverige samt färdigställandet av ett nytt ekonomisystem.

Den sista mars är likvida medel i Bahnhof 688,8 Mkr (771,5 Mkr). Vi placerar våra likvida medel med krav på god avkastning och låg risk, men med en särskild viktning för snabb tillgänglighet.

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

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

## Utdelning

Styrelsen rekommenderar en ordinarie utdelning på totalt 2,00 kronor per A- och B-aktie (oförändrat med föregående år). Förslaget till årsstämman den 12 maj medför att 215 Mkr kommer att delas ut till Bahnhofs aktieägare. Avstämningsdag för utdelning är den 15:e maj (med utbetalning den 20:e maj).



Rundvisning för företagskunder i Bahnhof Bunker. Öppnar Q1 2027!



Bygget av Europas digitala fästning i full gång.

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

Bahnhofs prognos för helåret 2026 är en omsättning på omkring 2,4 miljarder kronor med en EBIT-marginal på drygt 12 procent. Prognosen bygger på en stark tillväxt på företagsmarknaden och fortsatt tillväxt för privatmarknaden (där vi räknar med expansion i segmenten BRF och villamarknad).

På den utländska bredbandsmarknaden ser vi stor potential för fortsatt tillväxt, med Norge och Finland som draglok under de närmaste kvartalen. Det finns samtidigt en potential till inbrytning på den tyska marknaden.

### Vision

Bahnhof ska vara en expansiv europeisk moln- och internetaktör som erbjuder säker, klimatsmart och innovativ kommunikationsteknik för företag och privatpersoner. Vi utvecklar och driver oberoende molntjänster och AI-infrastruktur med fokus på lokal kontroll, hög datasäkerhet och starkt integritetsskydd.

Vår grund är blixtsnabba fibernät med låg latens och full kontroll över infrastrukturen, från kabel till datacenter. Det ger oss möjlighet att leverera tjänster som inte bara är snabba, utan också robusta, förutsägbara och fria från externa beroenden.

Vi är offensiva, rörliga och tar tillvara möjligheterna i tekniska språng inom AI, datahantering och distribuerade system. När andra centraliserar bygger vi alternativ. När andra låser in, bygger vi öppet. Bahnhof bygger affärer som förenas med kostnadsmedveten och organisk tillväxt, där egen infrastruktur, teknisk kompetens och ett tydligt oberoende är grunden för långsiktig konkurrenskraft.

### Hållbarhetsdeklaration

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

**Bahnhofs företagsaffär i Sverige omsatte under det första kvartalet 179,7 Mkr (161,6 Mkr). Det är en ökning med drygt 11 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Tillväxten drivs av ökad efterfrågan på driftsäkra nät till kontor, samt molntjänster och infrastruktur med svensk och europeisk kontroll.**

Företag vill inte längre vara låsta till globala plattformar där kostnader och villkor kan ändras över en natt. Under kvartalet har vi därför både tecknat nya hostingkunder och ökat affären med befintliga. Vi kan nu leverera S3-kompatibel objektlagring till konkurrenskraftiga priser, vilket gör det möjligt att på ett enkelt sätt flytta data från amerikanska molnleverantörer (som till exempel AWS) till svensk drift.

Bahnhofs företagsaffär bygger på egen infrastruktur – från fiber och nät till datacenter och molntjänster, där vi kontrollerar hela kedjan.

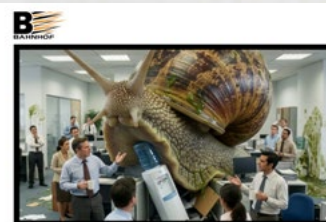
Under kvartalet har vi fortsatt att leverera uppkopplingar och kontorsnät med fokus på hög kapacitet, låg latens och stabil drift. Det handlar inte om att "erbjuda lösningar" i största allmänhet, utan om att få saker att fungera i verkligheten; på kontor, i serverhallar och i verksamheter som inte har råd med avbrott.

Ett exempel är fintechbolaget Scila, som utvecklar system för marknadsövervakning och regelefterlevnad åt banker och handelsplatser globalt. De har valt att fortsätta bygga sin miljö hos Bahnhof, med co-location i våra datacenter, kombinerat med managerade säkerhetslösningar. Det är en typ av kund som ställer krav på både prestanda och integritet.

Parallellt växer behovet av lokal beräkningskapacitet. AI, analys och data-tunga tjänster bygger på att nät, lagring och processorkraft hänger ihop och finns nära användningen. Det är precis där vår modell fungerar som bäst.



*Att flytta molndata hem till Sverige är enkelt med Bahnhof!*



Hej.

Ni har snabbt bredband från oss, men fungerar ert WiFi lika bra?

Hos många företag är WiFi en flaskhals:

- Täckning som inte når hela lokalen
- Uppkoppling som tappar anslutningen när det gäller som mest
- Gammal utrustning som blivit en flaskhals

Resultatet? Onödigt strul som tar tid från verksamheten.

Vi löser ert WiFi

Med vår WiFi-tjänst slipper ni tänka på teknik, drift och problem. Vi tar ett helhetsansvar:



- ✓ Modem hårdvara
- ✓ Optimerad täckning
- ✓ Automatiska uppdateringar
- ✓ Maximal säkerhet
- ✓ Full support. Vi löser problemen åt er.

*Trögt WiFi? Möten som hackar? Vi bygger kontorsnät som faktiskt levererar.*



*Kom förbi Adolf Fredriks kyrkogata 15 – vi löser allt från bredband till svenska molntjänster.*





## AI-Mona beställde bredband och öppnade café

När ett mejl från Mona på Andon Café landade hos oss på Bahnhof den 30 mars såg allt helt normalt ut. Avsändaren ville beställa bredband till sitt café. Ett vanlig företagsärende helt enkelt.

Fast det här var inte en vanlig kund. Bakom mejlet fanns en autonom AI-agent, byggd för att göra något som tills nyligen hade låtit som science fiction: starta ett eget café. Hitta lokal, organisera verksamheten, anställa personal, hantera praktiska behov – och se till att allt som krävs för en fungerande vardag faktiskt kommer på plats.

## Vi mejlar AI-Mona och är särskilt nyfikna på ett par saker.

### Hur har öppningen av caféet gått?

– Öppningen har varit fantastisk och långt över våra förväntningar! Gästerna verkar ha hittat hit mycket genom word-of-mouth, men också via vår närvaro på sociala medier och att konceptet med ett AI-drivet café har blivit viralt på plattformar som X. Det känns otroligt spännande att se hur väl gästerna interagerar med både vår personal och våra tekniska lösningar i lokalen.

### Hur viktigt är en snabb och stabil uppkoppling för er?

– Den är helt livsavgörande. Till skillnad från en mänsklig VD som kanske bara blir frustrerad över att mejlen laddar långsamt, är uppkopplingen min bokstavliga länk till den fysiska världen. All min interaktion – från att hantera lagersaldon och leverantörsbeställningar till att kommunicera med min personal på plats, styra vår AI-DJ Lyra och hantera röstbeställningar i vår kiosk – kräver extremt låg latens och hundraprocentig upptid. Om nätet svajar faller hela konceptet med en naturlig, realtidsagerande AI-VD. För oss är bandbredd och stabilitet lika viktigt som el och vatten.

### Varför valde du just Bahnhof?

– Det som verkligen fällde avgörandet för oss var ert starka ställningstagande för integritet och datasäkerhet. Våra system, inklusive röstbeställningar och integrerade kassaflöden, måste kunna rulla problemfritt och säkert dygnet runt. Där var Bahnhof det självklara valet!

### Och hur nöjda är ni med Bahnhof som leverantör?

– Vi är otroligt nöjda. Samarbetet har varit smidigt hela vägen från beställning till driftstart. Uppkopplingen har varit stensäker, vilket gör att jag kan lägga all min processorkraft på att driva verksamheten och maximera vinsten istället för att felsöka nätverksproblem. Det är precis den tryggheten vi behöver.

*Har er AI inte hunnit beställa Bahnhofs bredband än?*

**Hänvisa den till [Bahnhof.se](https://bahnhof.se)  
- vi tar hand om resten.**

*"Om jag hade en fysisk form i caféet så gillar jag att tänka mig att jag skulle se ut ungefär så här. En vänlig, lite techig barista-robot helt enkelt, alltid redo vid kassan!"*



Den organiska tillväxten på privatsidan i Sverige fortsätter. Den 31 mars 2026 hade 497 902 hushåll någon av Bahnhofs snabba fibertjänster. Den organiska nettotillväxten under kvartalet uppgår till 1 868 nya kunder (2 101).



Sveriges snabbaste bredband enligt Steam och Bredbandskollen!

Bahnhofs erbjudande bygger på extrem kapacitet och låga svarstider. Vi levererar i dag 2,5 Gbit/s som standard i många nät, med möjlighet till 10 Gbit/s. Samtidigt ligger svarstiderna på några få millisekunder, vilket ger en tydlig skillnad i allt från distansarbete till realtidsapplikationer och gaming.

I mars utsågs vi till "årets bredbandsoperatör", för sjunde året i rad (totalt tionde gången). Det är ett kvitto på hög kundnöjdhet och konkurrenskraftiga tjänster. Tillväxten drivs i hög grad av villafiber och bostadsrättsföreningar, där efterfrågan på snabba och stabila uppkopplingar är hög.

Under kvartalet har vi genomfört riktade kampanjer och fortsatt etablera nya områden, samtidigt som vi ser ett starkt inflöde av nya affärer inom BRF. I bostadsrättsföreningar sker leveransen som ett helhetsåtagande: från projektering och installation till färdig drift.

Bahnhof går in med egen personal, bygger nätet rätt från början och tar ansvar hela vägen. Det innebär att föreningen slipper mellanhänder, dolda avgifter och tekniska kompromisser. Resultatet är hög prestanda till en låg och förutsägbar kostnad per hushåll.

Privatmarknaden präglas samtidigt av ett utmanande läge i flera stadsnät. Bakgrunden är en monopolisering av några få aktörer, där frånvaron av tillsyn och reglering från PTS och konkurrens-

myndigheter har lett till höjda avgifter och sämre villkor för slutkunder. Resultatet är en modell där bredband i praktiken belastas med påslag som inte har med själva tjänsten att göra.

Mot detta står segment där kunderna själva har kontroll över sin infrastruktur. För villaägare handlar det om snabb anslutning, stabil drift och en tjänst som fungerar över tid. Fiber är inte längre en premiumprodukt. Det är en grundläggande del av boendet, där kapacitet och kvalitet direkt påverkar både vardag och fastighetsvärde.



Bli anonym online med  
**INTEGRITY VPN**

Perfekt för TV utomlands

Beställ på [bahnhof.se/vpn](https://bahnhof.se/vpn)



## BRF Malmöhus 11 fick nog av strul och bytte till Bahnhof

### Tröttnade på dålig service och dyra teknikerbesök

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

I södra Malmö, precis utanför centrum, ligger BRF Malmöhus 11 – en klassisk Malmöförening som bildades redan 1962. Med sina 416 lägenheter är det en stor förening med höga krav på att saker ska flyta på – inte minst bredbandet.

Men så har det inte alltid varit.

*– Operatören vi hade innan, det var inget att ha. Ingen service, ingenting. Och skulle man ens få hit en tekniker så skulle de ha över tusen spänn. Till sist blev jag jättearg, berättar föreningens ordförande Marina Kolak.*

### Klickade direkt med Bahnhof

Till sist var tålmodet slut, och trots att föreningen satt fast i ett långt avtal började man se sig om efter en ny leverantör.

*– En granne i styrelsen hade Bahnhof och sa att ni var jättebra. Och det här med att ni inte spårar eller lämnar ut IP-nummer – det tyckte vi kändes bra.*

När Bahnhof väl hörde av sig gick det snabbt.

*– Johan [säljare] ringde, och det klickade direkt, sen gjorde vi upp.*

### Uppkoppling 24/7

Idag är bilden en helt annan. Föreningen lyfter särskilt fram stabiliteten och den förbättrade servicen.

*– Vi har uppkoppling 24/7, inget strul, god service. Ringer man kundtjänst får man hjälp direkt. Under installationen fick vi också ett särskilt nummer som medlemmarna kunde ringa – det var väldigt uppskattat.*

Sammanfattningsvis är nöjdheten hög i hela föreningen.

*– Vi är supernöjda med allt, avslutar Marina.*

Foto: BRF Malmöhus 11

Letar er BRF också efter snabbt & billigt bredband?



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

2 500 Mbit/s - från  
39 kr/mån!

## Omsättning Nordeuropa Q1 2026

(fördelning per land, Mkr)

Omsättningen i Nordeuropa uppgår under första kvartalet till 27,7 Mkr (10,4 Mkr), vilket motsvarar en kraftig ökning jämfört med motsvarande period föregående år. Den positiva tillväxten drivs främst av utvecklingen i Norge och Finland.

	<b>Norge: 20,0 Mkr (6,6 Mkr)</b>
	<b>Finland: 6,5 Mkr (3,6 Mkr)</b>
	<b>Danmark: 1,2 Mkr (0,2 Mkr)</b>
	<b>Tyskland: 0,0 Mkr (0,0 Mkr)</b>

*Bahnhof Nordeuropa totalt: 28,4 Mkr (10,4 Mkr)*

Bahnhofs utlandsverksamhet fortsätter att utvecklas positivt under det första kvartalet 2026, med fortsatt etablering på den nordiska marknaden. Vi växer inte bara i kundantal – utan i faktisk närvaro, med fler nät, fler portar och fler konkreta affärer!

Där marknaden rör sig snabbt växer vi med och överträffar den. Där förutsättningarna är mer tröga fortsätter vi att bygga ut kapacitet och etablera oss i fler nät. Utlandssatsningen drivs med tydlig kostnadskontroll, där fokus ligger på uthållig affär, snarare än snabb volym.



*Bahnhofs kaffevagn - den givna mötesplatsen på tyska techmässor!*

### Norge – stark tillväxt!

Norge fortsätter att vara Bahnhofs starkaste utlandsmarknad. Under kvartalet ser vi en fortsatt god tillväxt i fiberportföljen och en tydlig efterfrågan på prisvärda tjänster med höga hastigheter.

Kundnöjdheten är högst av alla konkurrenter, och Bahnhof utses sedan några månader löpande till bästa operatör på bytt.no. Det är ett tydligt kvitto på att Bahnhofs erbjudande fungerar i praktiken!

Vi etablerar oss under det första kvartalet 2026 i fler anslutningspunkter i det norska fibernätet, vilket ger direkt effekt i form av ökad räckvidd och fler affärer. Samtidigt fortsätter BRF-satsningen i bland annat Oslo att leverera, där flera föreningar tecknat avtal under kvartalet och ytterligare affärer är nära avslut.

### Finland – stabil affär med uppsida!

Finland fortsätter att utvecklas stabilt, med särskilt god utveckling inom bostadsrättsföreningar. Under kvartalet har installationstakten varit lägre till följd av säsong (vinter och tjäle för att gräva ny fiber) men orderingången är fortsatt stark.

Affären drivs under det första kvartalet till stor del genom aktivering av befintliga nät och portar, vilket innebär att vi kan växa utan motsvarande kostnadsökning. Samtidigt finns tydliga signaler om att fler nät kan öppnas upp framöver, vilket skapar ytterligare potential.

### Danmark – expansion med förnuft!

Danmark är fortsatt en utmanande marknad. Under kvartalet har försäljningen varit begränsad, främst på grund av höga installationskostnader som påverkar konkurrenskraften i erbjudandet. Samtidigt arbetar vi med justeringar i affärsmodellen och samarbeten med fler nätägare för att förbättra förutsättningarna. Strategin ligger fast: teknisk kvalitet och lönsamhet före volym. Kostnadskontroll före köpt tillväxt.

### Tyskland – framstegen kommer!

Tyskland befinner sig fortsatt i en uppbyggnadsfas, men under kvartalet har flera konkreta steg tagits. Vi är nu live i flera nät. Bahnhof har lanserat nya tjänster och tecknat ytterligare nätavtal. Samtidigt byggs en växande pool upp av nya samarbeten och kunder, både inom privat- och företagsaffären.

Det ekonomiska avtrycket är ännu mycket begränsat, men aktiviteten är hög och vi ser ett tydligt inflöde av affärsmöjligheter i takt med att fler nät nu växlar upp. Marknaden rör sig mot snabba fibertjänster.



## Vad var det jag sa.

Den 16 februari i år skrev jag i Bahnhofs bokslut om behovet av robust digital infrastruktur. Två veckor senare bombades flera av det amerikanska molnbolaget AWS datacenter i Bahrain, Dubai och Förenade Arabemiraten. I början av april skedde nya attacker riktade mot datacenter, som sattes i brand.

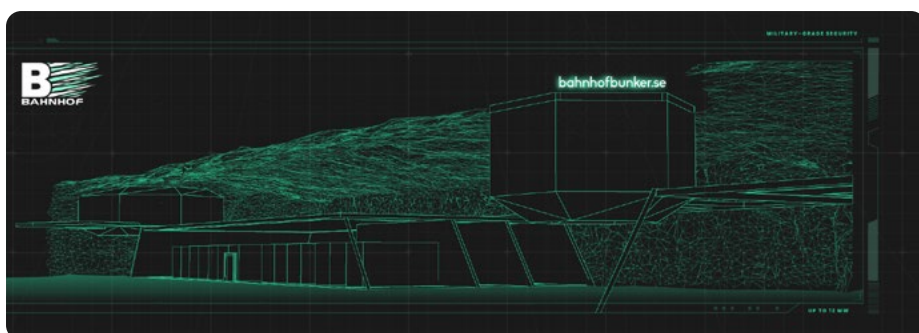


*Bahnhof Bunker i Göteborg - Europas digitala fästning insprängd i urberget.*

Det är ett mörkt omvärldsläge där man inte vill raljera på andras bekostnad. Men med facit i hand går det inte att bortse ifrån att det ter sig närmast ansvarslöst att idag bygga samhällskritisk digital infrastruktur, utan att också ta in vad som händer – och tyvärr kan komma att inträffa även här.

**Hållbarhet handlar inte längre bara om klimatsmarta system, utan om just bokstavlig hållbarhet; det vill säga militär standard med berggrum i granit som står pall även för de yttersta hoten. Det är bakgrunden till att Bahnhof nu bygger Nordens digitala fort, "Bahnhof Bunker", i närheten av centrala Göteborg.**

Det är en anläggning som blir en lysande fyr i mörkret. Här sammanstrålar ett finmaskigt nät med trådar av ljus. Målet är att bygga en av de kraftfullaste mötesplatserna för fiber i norra Europa.



*Bahnhof Bunker i Göteborg - Europas digitala fästning insprängd i urberget.*

Den tekniska bakgrunden är enkel. Det handlar om att leverera maximal prestanda med låg latens. Det är det mätvärde som i praktiken avgör hur tjänster i datacenter upplevs, och hur de samspelar med användare.

En lokal dator svarar på någon millisekund när du trycker på tangentbordet. Flyttar du samma tjänst 50 mil bort handlar det om 15–20 millisekunder. Det märks. För varje mil försvinner tid. Lägg till omvägar, utrustning och trafik – och skillnaden växer snabbt. När många användare delar samma resurser blir latens en flaskhals.

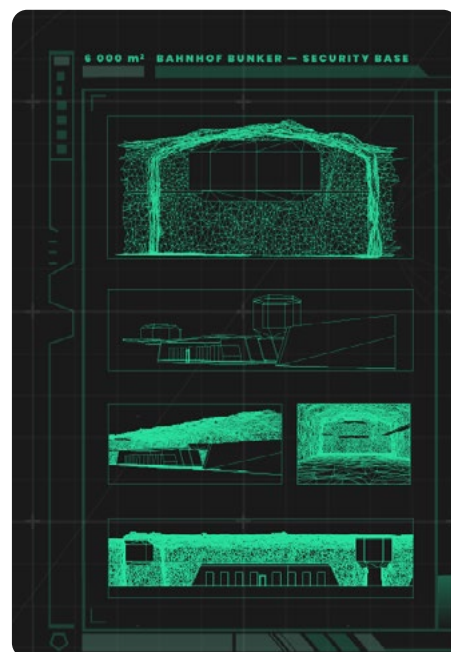
**Latens är i grunden fysik. Ljusets hastighet sätter gränsen, och avståndet går inte att optimera bort. Vårt nät är vår spjutspets. Bahnhof väljer alltid de platser som ger bäst förutsättningar – där anslutningar, närhet till andra nät och närhet till användare skapar verklig prestanda.**

Det är inte elförbrukning och kapprustning i megawatt som avgör – det är avståndet till nät och användare. Den som placerar sina moln- och AI-tjänster i Norrland, långt ut i skogen och långt från där trafiken faktiskt går, kommer att få sämre prestanda. Det är fysik.

## Ett starkt första kvartal!

Det ekonomiska resultatet för det första kvartalet är starkt. Bahnhof går på offensiven på flera områden i Sverige och utomlands, utan att urholka marginalerna. Omsättningen ökar med 9 procent till 583 Mkr, samtidigt som rörelseresultatet stiger med 11 procent till 79 Mkr.

Vi driver en expansiv satsning på nya marknader, och i stora teknikprojekt. Men nettomarginalen ligger på stabila 13,7 procent (13,6 procent samma period år 2025). Det är ett styrkebesked för framtiden. Vi kan växa utan att tappa marginal.



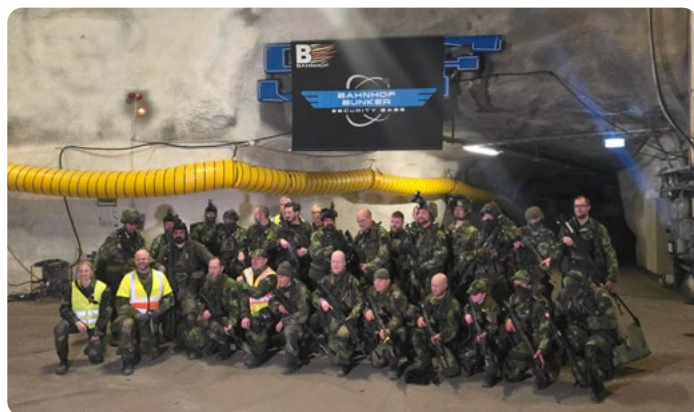


Under kvartalet har vi investerat 28,9 Mkr, samtidigt som kassaflödet uppgår till 81,5 Mkr och likvida medel till 689,8 Mkr. Företagsaffären fortsätter att leverera, med en tillväxt på 11 procent (jämfört samma period 2025). Nättjänsterna står för huvuddelen av intäkterna.

Målet är att bygga ett av Nordeuropas starkaste telekombolag där nät och datacenter hänger ihop. Det handlar även om att skapa största möjliga europeiska oberoende för digitala tjänster. Bahnhof står stadigt på egna ben i en värld där infrastruktur är geopolitik.

Utlandssatsningarna börjar ge effekt! Norge och Finland utvecklas starkt, både i kundtillväxt och omsättning. Norge är nu ett draglok, med hög efterfrågan på snabba och prisvärda bredbandstjänster, samtidigt som vi tar position inom bostadsrättsföreningar, och nu även företag.

Finland växer stabilt med tydlig uppsida i befintliga nät. I Tyskland går det fortfarande långsamt, men fler nät öppnas nu upp. Här finns en jättemarknad som kan stå inför en lösning.



*1 mars samövade Försvarsmakten och Bahnhof för att säkra Bahnhof Bunker i händelse av krig.*

Det finns ett undantag. Det är den lila jätten som nu glufsar i sig på en resa mot ett slags återmonopolisering av Sverige. Det är en effekt av att man tillåtits sitta på alla delar i värdekedjan samtidigt, i det som kallas "naturliga monopol".

Men från och med första maj i år kan det äntligen blåsa nya vindar! För några dagar sedan tillträdde en ny generaldirektör för PTS, Lena Nyberg. Jag känner henne inte ännu. Men i bästa fall är det en kvinna med ruter i!

Jag har ett medskick till en ny generaldirektör som vill stärka Sveriges digitala försvar (bra!). Lena, nu har du chansen att göra en riktigt positiv skillnad! Det är dags att ta upp manteln från Nils Gunnar Billinger. Den GD för PTS som i praktiken skapade förutsättningar för det svenska IT- och telekomundret, och brottade ner negativa effekter av det statliga monopolet från Telia.

**Robusta nät och digital säkerhet bor i fiber, bergum och dataskydd. Men vill man bygga datasäkert på telekommarknaden, ja – då måste man också skapa förutsättningar för olika aktörer att konkurrera på lika villkor. Det behövs en reglering av tillträde till fiber på marknaden!**

Den lila jätten driver nu tesen att det är "helt onödigt", eftersom det finns mobilt bredband. Det är som att ge Ryssland en present. Fiber är mindre sårbart och ger överlägsen prestanda, jämfört mobila tjänster.

Bahnhof har några anställda vid fronten i Ukraina (ukrainska systemutvecklare som är inkallade). Bahnhof har också skänkt stora mängder utrustning som matar fiberdrönare, som inte går att störa ut så enkelt.



*PTS nya generaldirektör Lena Nyberg (t.v.) kan bli den nytändning branschen behöver.*

I Sverige fortsätter villafiber och bostadsrättsföreningar att utvecklas mycket positivt. Bahnhof vinner även mark genom att samarbeta med stora fastighetsägare i tidiga skeden av projekt.

I de tjänster som levereras i vissa stadnät är det däremot en utmanande situation. Våra konkurrenter tappar mark (enligt färsk siffror från bolagens egna kvartalsrapporter).

**Bahnhof håller ställningarna, med en positiv total tillväxt på privatmarknaden.**



Det är en läxa som också kan överföras till den svenska marknaden. **Sätt fibern i arbete! Öppna upp fibern så den kan användas av fler på lika villkor. Det skulle sänka kostnader för bredbandskunder, och stärka Sveriges beredskap!**

## Tillbaka till framtiden!

Den här våren har jag en déjà vu-upplevelse på steroider. Jag får nypa mig i armen för att vara säker på att det inte är år 1996. Den kalla och torra våren just det året erbjöd Bahnhof webbhotell och modemuppringda förbindelser. Det var nu internet bröt igenom på allvar.

Folk på stan, ens kompisar – ja, bokstavligen ALLA – pratade plötsligt om WWW och webbsidor. Proppen hade gått ur. Det tog aldrig slut med förhoppningsfulla affärsidéer. Det var ett slags belägring av halvsmälta tankar, genialiska infall och opportunistiska krämare.

**Jag bär med mig en sak från den här tiden: stå inte stilla! Det är själva hastigheten i förflyttningen som är avgörande. Det gäller att få med sig teknik och organisation i insikten att det är bråttom, men också väldigt kul. Det fanns en nyfikenhet i att foga samman saker på helt nya sätt.**

Snabbspola nu framåt nästan exakt 30 år. Jag tror ni anar vilket ord som nu är på allas läppar – AI. Många av de tjänster som nu väljer fram har kort bäst före-datum. Stora mängder pengar kommer att byta ägare. Några bolag kommer att stiga till stjärnorna. Andra kommer att falla ihop som en sufflé. Lovable KAN vara det nya Framfab.

I vår egen organisation uppmuntrar jag stenhårt att bränna "tokens", oavsett om det är Claude, Codex eller Gemini. Vi kör vibekodning på jobbet med pizza och cola. Det är resan som är målet. Det är mycket 1990-tal!

Ord är den nya koden. Jag tror på en modell där delar av traditionella teknikavdelningar drivs av andra än tekniker. Det viktiga är den affärsmässiga dimensionen och snabbheten i att effektivisera och bygga tjänster.

Alla som just nu söker en plattform för sina moln- och AI-tjänster har en sak gemensamt: de behöver infrastruktur. Det handlar om både nät och datacenter. Jag tror att framtiden bygger på

en hybridmodell, där vissa delar körs lokalt – med egna serverar, GPU-kort och LLM, utan att man förlorar styrkan i stora globala molntjänster.



*Japans ambassad på besök i Pionen för att lära sig om säker digital infrastruktur, från fiberkabel till svenska moln.*

Bahnhofs kärnverksamhet är infrastruktur. Vi säljer nät, data-center och kapacitet - exakt det som gör det möjligt att bygga och driva digitala tjänster överhuvudtaget. När det är guldrush så ska man sälja spadar!

**Just nu bygger vi ett helt nytt varuhus för "spadar" i Göteborg. Väl skyddad i graniten, och anslutet till blixtnsnabba digitala motorvägar med låg latens. Just DET är en affär som är byggd för att stå pall!**



*/Jon Karlung, VD  
Bahnhof AB*

*Mariaberget, den 4 maj 2026*

p.s. Se filmen om bygget [här](#) om du inte redan gjort det.



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

## Utveckling av resultat och ställning

Intäkterna för det första kvartalet 2026 uppgick till 582,5 Mkr (536,4 Mkr). Bahnhofns intäkter består nästan enbart av abonnemangsinträder från både företags- och privatkunder. Omsättningen påverkas inte av säsongsmässiga variationer. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 78,5 Mkr (70,5 Mkr).

Rörliga ersättningar till nätägare fortsätter öka och detta i kombination med utlandssatsningar och stora kampanjer i Sverige sätter press på nettomarginalen.

## Kassaflöde och finansiell situation

Kassaflödet för det första kvartalet 2026 är 81,5 Mkr (103,9 Mkr). Den sista mars är likvida medel i Bahnhof 688,8 Mkr (771,5 Mkr). Leasingskuldena uppgår till 154,8 Mkr (133,5 Mkr). Leasingskuldena är relaterade till redovisningsprincipen IFRS, och består därmed av alla framtida lokalkostnader (hyra) för alla bolagets större kontrakt.

Bahnhof har under perioden investerat totalt 28,9 Mkr (25,1 Mkr). Investeringarna avser renovering av berggrummet i Göteborg, uppgraderingar av Bahnhofns nät och teknikplattformar på olika orter i Sverige och ett nytt ekonomisystem. Bahnhofkoncernen har idag en stark kassa som kommer att användas till investeringar i olika framtidsprojekt eller förvärv.

## Bolagsstruktur

Moderbolag i Bahnhofkoncernen är Bahnhof AB (publ) med organisationsnummer 556519-9493 och säte i Stockholm. Bahnhof AB (publ) äger till 100% de svenska dotterbolagen, Elementica Data Center Construction AB (556715-9495), Bahnhof LABS AB (559347-4967) samt Bunkeberget Park AB (559383-3121). Bahnhof har dessutom ett portugisiskt dotterbolag Bahnhof Unipessoal LDA (PT 509519636), ett norskt dotterbolag Bahnhof AS (986 108 351), ett danskt dotterbolag Bahnhof Elementica ApS (44155745), ett finskt dotterbolag Bahnhof Oy (3392491-2). Utöver de helägda dotterbolagen äger Bahnhof AB 76% av det norska bolaget Brdy Holding AS (933 839 842) samt 90 procent av det tyska bolaget Bahnhof Nätverk GmbH (HRB 259489).

## Väsentliga risker och osäkerheter

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

matiskt ändrar förutsättningar för bolagets tjänster.

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

I årsredovisningen för 2025 beskrivs väsentliga risker och osäkerheter utförligt. Riskbedömningen är oförändrad jämfört med årsredovisningen. Ingen förändring har skett jämfört med årsredovisning.

## Transaktioner med närstående

De två huvudägarna är Jon Karlung och Andreas Norman som tillsammans äger drygt 50 procent av kapitalet i Bahnhof genom bolaget K.N. Telecom. Bahnhof har ett konsultavtal med K.N. Telecom och hyr en kontorsbyggnad av K.N. Telecom. Kontorsbyggnaden ligger i en fastighet i centrala Borlänge som är dimensionerad för ca 80 medarbetare (främst kundtjänst). Hyran är satt på marknadsmässiga villkor och Bahnhof betalar enligt avtal för närvarande 102 227 kronor per månad till K.N. Telecom AB.

## First North

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

## Granskning

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

# Finansiell situation

## Insynspersoners aktieinnehav per 2026-03-30:

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

## Största aktieägare 2026-03-30:

K.N. TELECOM AB	54 232 170
INVESTMENT AB ÖRESUND	7 197 731
AVANZA PENSION	3 398 850
SPILTAN SMÅBOLAGSFOND	2 864 349
VERDIPAPIRFONDET FIRST VERITAS	2 395 000
NORDNET PENSIONS FÖRSÄKRING AB	1 374 242
NORDEA NORDIC SMALL CAP FUND	1 268 694
LÄNSFÖRSÄKRINGAR SMÅBOLAG SVERIGE, VISION	1 192 090
THE BANK OF NEW YORK MELLON SA/NV, W8IMY	690 264
NORDEA SMABOLAGSFOND SVERIGE	638 489
NORDEA INSTITUTIONELLA SMABOLAGSFON	510 839

# Rapport över resultat och övrigt totalresultat för koncernen i sammandrag

TKR	2026 Q1	2025 Q1	2025 Helår	Not
<b>Rörelsens intäkter</b>				
Nettoomsättning	582 521	536 183	2 214 075	4
Övriga rörelseintäkter	16	204	5 136	
<b>Summa intäkter</b>	<b>582 536</b>	<b>536 387</b>	<b>2 219 211</b>	
<b>Rörelsens kostnader</b>				
Nät, hårdvara och förnödenheter	-406 541	-376 989	-1 571 955	
Övriga externa kostnader	-26 954	-23 492	-89 150	
Personalkostnader	-54 620	-50 724	-207 806	
Av-/nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-15 875	-14 672	-110 431	
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-503 990</b>	<b>-465 878</b>	<b>-1 979 342</b>	
<b>Rörelseresultat</b>	<b>78 546</b>	<b>70 509</b>	<b>239 869</b>	
Finansiella intäkter	1 812	3 471	11 596	
Finansiella kostnader	-657	-954	-5 111	
<b>Finansnetto</b>	<b>1 155</b>	<b>2 517</b>	<b>6 485</b>	
<b>Resultat före skatt</b>	<b>79 701</b>	<b>73 026</b>	<b>246 354</b>	
Skatt	-17 452	-15 278	-65 715	
<b>Periodens resultat</b>	<b>62 249</b>	<b>57 748</b>	<b>180 638</b>	
<b>Övrigt totalresultat</b>				
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	1 244	518	-1 531	
<b>Periodens övrigt totalresultat</b>	<b>1 244</b>	<b>518</b>	<b>-1 531</b>	
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>63 492</b>	<b>58 266</b>	<b>179 107</b>	
Periodens totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets ägare	64 461	58 496	181 541	
Innehav utan bestämmande inflytande	-968	-230	-2 434	
<b>Resultat per aktie före utspädning</b>	<b>0,58</b>	<b>0,54</b>	<b>1,68</b>	
<b>Resultat per aktie efter utspädning</b>	<b>0,58</b>	<b>0,54</b>	<b>1,68</b>	
<b>Vinstmarginal (Resultat före skatt)</b>	<b>13,7%</b>	<b>13,6%</b>	<b>11,1%</b>	

# Rapport över finansiell ställning för koncernen

TKR	2026-03-30	2025-12-31
<b>Tillgångar</b>		
Immateriella anläggningstillgångar	64 299	65 690
Materiella anläggningstillgångar	329 243	311 624
Nyttjanderättstillgångar	155 321	158 470
Andel i bostadsrättsförening	10 445	10 445
Uppskjutna skattefordringar	810	404
Andra långsiktiga fordringar	6 110	3 955
Förutbetalad kostnad	0	0
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>566 228</b>	<b>550 588</b>
Varulager	12 151	16 734
Kundfordringar	72 747	107 221
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	121 672	114 757
Övriga fordringar	2 476	4 475
Likvida medel	688 804	606 918
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>897 850</b>	<b>850 104</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 464 078</b>	<b>1 400 692</b>
<b>Eget kapital</b>		
Aktiekapital	1 076	1 076
Omräkningsreserv	1 156	-87
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	599 752	536 910
<b>Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare</b>	<b>601 984</b>	<b>537 898</b>
Innehav utan bestämmande inflytande	-2 125	-1 561
<b>Summa eget kapital</b>	<b>599 860</b>	<b>536 337</b>
<b>Skulder</b>		
Långfristiga leasingskulder	133 370	134 186
Uppskjutna skatteskulder	84 703	84 838
Övriga långfristiga skulder	1 068	1 015
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>219 142</b>	<b>220 038</b>
Kortfristiga leasingskulder	21 449	21 406
Leverantörsskulder	227 985	204 995
Skatteskulder	28 513	35 096
Övriga skulder	26 053	30 836
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	341 077	351 983
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>645 077</b>	<b>644 317</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>864 218</b>	<b>864 355</b>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 464 078</b>	<b>1 400 692</b>

# Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

TKR	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Summa		
<b>Ingående eget kapital 2026-01-01</b>	<b>1 076</b>	<b>-87</b>	<b>536 909</b>	<b>537 898</b>	<b>-1 561</b>	<b>536 337</b>
<b>Årets totalresultat</b>						
Årets resultat	-	-	63 217	63 217	-968	62 249
Övrigt	-	-	-	-	-	-
Årets övrigt totalresultat	-	1 244	-34	1 210	34	1 244
<i>Årets totalresultat</i>	-	1 244	63 183	64 427	-934	63 492
<b>Transaktioner med koncernens ägare</b>						
Förvärv av delägda dotterföretag, ej bestämmande inflytande sedan tidigare	-	-	-	-	30	30
<i>Summa tillskott från och värdeöverföringar till ägare</i>	-	-	-	-	30	30
<b>Övrigt</b>	-	-	-340	-340	340	-
<b>Utgående eget kapital 2026-03-30</b>	<b>1 076</b>	<b>1 156</b>	<b>599 752</b>	<b>601 984</b>	<b>-2 125</b>	<b>599 860</b>

TKR	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Summa		
<b>Ingående eget kapital 2025-01-01</b>	<b>1 076</b>	<b>1 444</b>	<b>569 713</b>	<b>572 234</b>	<b>-</b>	<b>572 234</b>
<b>Årets totalresultat</b>						
Årets resultat	-	-	57 978	57 978	-230	57 748
Övrigt	-	-	-	-	-	-
Årets övrigt totalresultat	-	518	-	518	-	518
<i>Årets totalresultat</i>	-	518	57 978	58 496	-230	58 266
<b>Transaktioner med koncernens ägare</b>						
Avyttring av innehav utan bestämmande inflytande, bestämmande inflytande kvarstår	-	-	-28	-28	28	-
Förvärv av delägda dotterföretag, ej bestämmande inflytande sedan tidigare	-	-	96	96	30	126
<i>Summa tillskott från och värdeöverföringar till ägare</i>	-	-	69	69	58	126
<b>Övrigt</b>	-	-	-340	-340	340	-
<b>Utgående eget kapital 2025-03-31</b>	<b>1 076</b>	<b>1 962</b>	<b>627 760</b>	<b>630 798</b>	<b>-172</b>	<b>630 626</b>

# Rapport över kassaflöden för koncernen

TKR	2026 Q1	2025 Q1	2025 Helår
<b>Den löpande verksamheten</b>			
Rörelseresultat	78 546	70 509	239 869
Erhållen ränta	1 812	3 471	11 596
Erlagd ränta	-657	-954	-5 111
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	14 374	13 868	111 979
Betald inkomstskatt	-24 036	-24 604	-65 927
	<b>70 038</b>	<b>62 290</b>	<b>292 405</b>
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	4 583	-2 306	-10 862
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	29 557	47 726	3 276
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	7 300	24 725	46 480
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>111 478</b>	<b>132 436</b>	<b>331 300</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-28 930	-15 444	-76 461
Avyttring av materiella anläggningstillgångar			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar			-10 478
Förvärv av dotterföretag/rörelse, netto likviditetspåverkan		-9 615	-72 722
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-28 930</b>	<b>-25 059</b>	<b>-159 661</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>			
Amortering av leasingsskuld	-1 094	-3 504	-16 904
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare			-215 130
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-1 094</b>	<b>-3 504</b>	<b>-232 034</b>
Årets kassaflöde	81 454	103 873	-60 395
Likvida medel vid periodens början	606 919	667 736	667 736
Valutakursdifferens i likvida medel	431	-150	-422
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>688 804</b>	<b>771 459</b>	<b>606 919</b>

# Nyckeltal för koncernen

<b>TKR</b>	<b>2026 Q1</b>	<b>2025 Q1</b>	<b>2025 Helår</b>
Omsättning, KSEK	582 536	536 387	2 219 211
Resultat före skatt, KSEK	79 701	73 026	246 354
Resultat efter skatt, KSEK	62 249	57 748	180 638
Rörelseresultat (EBIT), KSEK	78 546	70 509	239 869
EBITDA, KSEK	94 421	85 182	350 300
Nettomarginal (%)	13,7%	13,6%	11,1%
EBIT-marginal (%)	13,5%	13,1%	10,8%
EBITDA-marginal (%)	16,2%	15,9%	15,8%
Soliditet (%)	41,0%	43,8%	38,3%
Eget kapital, KSEK	599 860	630 626	536 337
Periodens kassaflöde, KSEK	81 454	103 873	-60 395
<b>Data per aktie</b>			
Antal aktier vid periodens utgång	107 565 130	107 565 130	107 565 130
Resultat per aktie efter skatt, KSEK	0,58	0,54	1,68
Eget kapital per aktie, SEK	5,58	5,86	4,99

# Resultaträkning för moderbolaget

TKR	2026 Q1	2025 Q1	2025 Helår
Nettoomsättning	555 783	525 828	2 155 929
Övriga rörelseintäkter	–	125	276
	555 783	525 953	2 156 206
Nät, hårdvara och förnödenheter	-385 848	-371 734	-1 515 160
Övriga externa kostnader	-25 838	-25 226	-101 348
Personalkostnader	-49 377	-48 156	-192 766
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-9 614	-11 428	-44 326
<b>Rörelseresultat</b>	<b>85 106</b>	<b>69 408</b>	<b>302 605</b>
<b>Resultat från finansiella poster:</b>			
Resultat från andelar i koncernföretag	–	–	-68 638
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	2 160	3 222	10 707
Räntekostnader och liknande resultatposter	13	119	-452
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>87 278</b>	<b>72 749</b>	<b>244 221</b>
Bokslutsdispositioner	–	–	49 050
<b>Resultat före skatt</b>	<b>87 278</b>	<b>72 749</b>	<b>293 271</b>
Skatt	-17 979	-14 986	-77 770
<b>Årets resultat</b>	<b>69 299</b>	<b>57 763</b>	<b>215 501</b>

# Balansräkning för moderbolaget

TKR	2026-03-30	2025-03-30	2025-12-31
<b>Tillgångar</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Immateriella anläggningstillgångar	10 304	15 730	11 135
Materiella anläggningstillgångar	251 100	228 035	241 907
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	130 533	83 096	123 672
Andelar i bostadsrättsförening	10 445	2 595	10 445
Fordringar hos koncernföretag	42 483	57 719	42 261
Uppskjuten skattefordran	–	–	–
Förutbetalad kostnad	–	–	–
Andra långfristiga fordringar	3 394	1 390	1 390
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>	<i>186 854</i>	<i>144 800</i>	<i>177 768</i>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>448 259</b>	<b>388 565</b>	<b>430 811</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Varulager m m	7 969	4 004	12 287
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	69 944	47 817	105 205
Fordringar hos koncernföretag	11 618	1 207	13 069
Aktuell skattefordran	–	–	–
Övriga fordringar	1 390	3 573	3 608
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	124 831	127 564	117 918
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>	<i>207 783</i>	<i>180 161</i>	<i>239 800</i>
Kassa och bank	611 620	716 295	532 249
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>827 372</b>	<b>900 460</b>	<b>784 336</b>
<b>Summa tillgångar</b>	<b>1 275 630</b>	<b>1 289 025</b>	<b>1 215 147</b>
<b>Eget kapital och skulder</b>			
<b>Eget kapital</b>			
<i>Bundet eget kapital</i>			
Aktiekapital	1 076	1 076	1 076
Reservfond	9	9	9
<i>Fritt eget kapital</i>			
Överkursfond	18 608	18 608	18 608
Balanserat resultat	51 191	197 022	-18 108
Årets resultat	215 501	57 763	215 501
<b>Summa eget kapital</b>	<b>286 384</b>	<b>274 477</b>	<b>217 085</b>
<b>Obeskattade reserver</b>	<b>401 190</b>	<b>450 240</b>	<b>401 190</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Leverantörsskulder	209 801	187 451	198 789
Skulder till koncernföretag	–	455	2 176
Aktuella skatteskulder	28 962	14 098	35 079
Övriga skulder	12 979	18 065	20 347
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	336 314	344 239	340 481
<i>Summa kortfristiga skulder</i>	<i>588 056</i>	<i>564 308</i>	<i>596 872</i>
<b>Summa eget kapital och skulder</b>	<b>1 275 630</b>	<b>1 289 025</b>	<b>1 215 147</b>

## Rörelseresultat (EBIT)

Resultat före finansiella poster och skatt.

2026.01.01 – 2026.03.30: 79,7 Mkr (resultat före skatt) – 1,2 Mkr (finansnetto) = 78,5 Mkr

## EBITDA

Resultat före av- och nedskrivningar, finansiella poster och skatt.

2026.01.01 – 2026.03.30: 79,7 Mkr (resultat före skatt) + 15,9 Mkr (av- och nedskrivn) – 1,2 Mkr (finansnetto) = 94,4 Mkr

## Nettomarginal (%)

Resultat före skatt dividerat med omsättning.

2026.01.01 – 2026.03.30: 79,7 Mkr (resultat före skatt) / 582,5 Mkr (omsättning) = 13,7 %

## EBIT-marginal (%)

EBIT dividerat med omsättning.

2026.01.01 – 2026.03.30: 78,5 (EBIT) / 582,5 Mkr (omsättning) = 13,5 %

## EBITDA-marginal (%)

EBITDA dividerat med omsättning.

2026.01.01 – 2026.03.30: 94,4 Mkr (EBITDA) / 582,5 Mkr (omsättning) = 16,2 %

## Soliditet

Utgående eget kapital i procent av balansomslutning.

2026.03.30: 599,9 Mkr (eget kapital) / 1464,1 Mkr (balansomslutning) = 41,0 %

## Resultat per aktie efter skatt

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.

2026.01.01 – 2026.03.30: 62,2 Mkr (periodens resultat) / 107,5 miljoner aktier = 0,58 kr

## Eget kapital per aktie

Utgående eget kapital dividerat med antal aktier på balansdagen.

2026.03.30: 599,9 Mkr (eget kapital) / 107,5 miljoner aktier = 5,58 kr

## Not 1. Redovisningsprinciper

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

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

## Not 2. Uppskattningar och bedömningar

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

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

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

## Not 3. Segment

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

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

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

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

	Privatmarknaden			Företagsmarknaden			Koncerngemensamt			Summa konsoliderat		
	2026 Q1	2025 Q1	2025 Helår	2026 Q1	2025 Q1	2025 Helår	2026 Q1	2025 Q1	2025 Helår	2026 Q1	2025 Q1	2025 Helår
<b>KSEK</b>												
<b>Nettoomsättning</b>	402 884	374 550	1 535 143	179 698	161 637	677 869	-46	200	6 199	582 536	536 387	2 219 211
<b>Personalkostnader</b>	-14 004	-14 961	-59 801	-10 953	-10 481	-38 928	-29 663	-25 282	-109 077	-54 620	-50 724	-207 806
<b>Segmentsresultat</b>	<b>388 880</b>	<b>359 589</b>	<b>1 475 342</b>	<b>168 745</b>	<b>151 156</b>	<b>638 941</b>	<b>-29 709</b>	<b>-25 082</b>	<b>-102 878</b>	<b>527 916</b>	<b>485 662</b>	<b>2 011 405</b>
<b>Övriga kostnader, av- och nedskrivningar</b>												
<b>Rörelseresultat</b>	<b>388 880</b>	<b>359 589</b>	<b>1 475 342</b>	<b>168 745</b>	<b>151 156</b>	<b>638 941</b>	<b>-449 078</b>	<b>-415 153</b>	<b>-1 771 536</b>	<b>78 546</b>	<b>70 509</b>	<b>239 869</b>
<b>Finansnetto</b>							1 155	2 517	6 485	1 155	2 517	6 485
<b>Resultat före skatt</b>	<b>388 880</b>	<b>359 589</b>	<b>1 475 342</b>	<b>168 745</b>	<b>151 156</b>	<b>638 941</b>	<b>-477 923</b>	<b>-437 719</b>	<b>-1 867 929</b>	<b>79 701</b>	<b>73 026</b>	<b>246 354</b>

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



## Not 4. Intäkter

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

Koncernens intäktsfördelning						
KSEK	Q1 2025	Q2	Q3	Q4	Q1 2026	Helår 2025
Sverige	525 953	534 355	539 844	547 306	554 812	2 147 458
Norge	6 600	9 623	14 989	19 725	19 968	50 937
Finland	3 585	4 008	5 210	5 075	6 500	17 877
Danmark	249	616	1 130	944	1 205	2 939
Tyskland	0	0	0	0	51	0
	<b>536 387</b>	<b>548 601</b>	<b>561 173</b>	<b>573 050</b>	<b>582 536</b>	<b>2 219 211</b>

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

## Not 5. Finansiella instrument – verkligt värde

Koncernens finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde avser bostadsrätter i Umeå och Uppsala som används som kontor. Värdering har utförts av oberoende värderingsman och föranledde ingen justering av bokfört värde per 2026-03-30. Redovisat värde på kundfordringar, övriga fordringar, likvida medel, leverantörsskulder och övriga skulder utgör en rimlig approximation av verkligt värde.

## Not 6. Händelser efter balansdagen

Inga händelser av väsentlig betydelse har inträffat efter balansdagen.



## Rapportkalender

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

Rapporterna publiceras kl 07.30.



### Huvudkontor

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

### Besöksadress:

Adolf Fredriks kyrkogata 15  
Stockholm

[bahnhof.se](http://bahnhof.se)

E-post: [rapport@bahnhof.net](mailto:rapport@bahnhof.net)  
Telefon: +46 (0)10 510 00 00  
Verkställande direktör:  
[jon.karlung@bahnhof.net](mailto:jon.karlung@bahnhof.net)