

Omsättning: 586,4 Mkr (561,1 Mkr)

EBIT: 75,9 Mkr (72,1 Mkr)

Rörelsemarginal: 12,9 % (13,0 %)

Kvartalsrapport 3
Juli - september 2026

Bahnhof AB (publ)

Bahnhofs nätexpert LordDennis genomförde världens första test av WiFi 8 – i Pionen.
Läs mer på sid. 10!

Innehåll:

Tredje kvartalet 2026 i sammanfattning 3
Prognos för 2026 5
Företagsmarknad 6
Privatmarknad 9
Bahnhof i Norden 11
VD har ordet 12
Finansiell situation 15
Rapport över resultat och övrigt totalresultat för koncernen 17
Rapport över finansiell ställning för koncernen 18
Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen 19
Rapport över kassaflöden för koncernen 20
Nyckeltal för koncernen 21
Resultaträkning för moderbolaget 22
Balansräkning för moderbolaget 23
Definitioner 24
Noter 25
Rapportkalender 27

Tredje kvartalet 2026 i sammanfattning

Omsättning:
586,4 Mkr (561,1 Mkr)

Rörelseresultat (EBIT):
75,9 Mkr (72,1 Mkr)

Resultat efter skatt per aktie:
0,56 SEK (0,53 SEK)

Resultat före avskrivningar (EBITDA):
92,2 Mkr (94,9 Mkr)

Resultat efter skatt:
60,0 Mkr (56,9 Mkr)

Nettomarginal:
12,9% (13,0%)

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

Tillväxt och storsatsning på datacenter i Göteborg

Det tredje kvartalet präglas av tillväxt med fortsatt stabil lönsamhet.

OMSÄTTNINGEN ÖKAR MED 5% till 586,4 Mkr (561,1 Mkr) och rörelseresultatet ökar med 5% till 75,9 Mkr (72,1 Mkr). Nettomarginalen uppgick till 12,9 %, vilket visar att Bahnhof fortsätter att hålla i marginalerna, samtidigt som vi genomför omfattande investeringar för framtiden. Expansionen i våra nordiska grannländer och på den europeiska marknaden fortsätter med oförminskad kraft och tempo.

Parallellt har vår satsning på datacenter tagit ett viktigt steg framåt. Arbetet med att färdigställa vårt bergrum i Göteborg till ett toppmodernt datacenter är i full gång och intresset är stort. Vi ser en tydlig efterfrågan på säker och robust infrastruktur, där våra datacenter med bombskydd erbjuder unika förutsättningar.

Privatmarknad

DEN SISTA SEPTEMBER 2026 hade Bahnhof 496 539 hushåll (491 632 den sista september 2025) anslutna till någon av våra snabba fibertjänster. **Bahnhof tar marknadsandelar i segmentet för bostadsrättsföreningar och villor, med en stark positiv nettotillväxt.** Samtidigt är marknaden i ”öppna stadsnät” utmanande. Totalt sett innebär kvartalet därför en minskning av antalet kunder med 2011 hushåll.

Bakgrunden är främst prishöjningar i öppna stadsnät från nätägare, samt en konsolidering – ett antal öppna bestånd i tidigare stadsnät har övergått till att bli slutna. Utöver det är det största kundtappet till mobilt bredband.

Tillväxt på företagsmarknaden!

Företagsmarknaden utvecklas positivt under det tredje kvartalet 2026. Tillväxten drivs av efterfrågan på driftsäkra nät, datacenter och molntjänster med svensk och europeisk kontroll.

DE FÖRSTA POTENTIELLA STORKUNDERNA i Bahnhof Bunker har tagits emot på plats. Driftsättning av Bahnhof Bunker är nu planerad till slutet av 2027. Det är en direkt effekt av att vi nu beslutat fördubbla kapaciteten till 20 MW till följd av ökad efterfrågan på säkra tjänster i bergrum.



Intresset för bombsäkra datacentret Bahnhof Bunker är stort. Öppnar 2027!

Tredje kvartalet 2026 i sammanfattning

Finansiell situation i sammanfattning

KASSAFLÖDET FÖR DET TREDJE KVARTALET 2026 är 12,5 Mkr (-27,3 Mkr). Bahnhof har under perioden investerat totalt 21,4 Mkr (123,1 Mkr). Investeringarna avser renovering av bergrummet i Göteborg, uppgraderingar av Bahnhofs nät och teknikplattformar på olika orter i Sverige.

Den sista september är likvida medel i Bahnhof 532,2 Mkr (576,7 Mkr). Vi placerar våra likvida medel med krav på god avkastning och låg risk, men med en särskild viktning för snabb tillgänglighet.

Den starka kassan kommer att användas till investeringar i framtidsprojekt. Vi kommer att arbeta med kapitalet i tekniska och affärsmässiga nyinvesteringar. Förvärvsstrategin är aktivt sökande. Den utgår från en filosofi som bygger på att etablera nytt, eller att komplettera. Mogna och mer etablerade tjänster som vi redan driver byggs bäst i egen regi.

Händelser efter kvartalets slut

TELENOR HAR I NOVEMBER 2026 förvärvat majoriteten i Bahnhof AB, med syfte att förvärva helheten (samt i anslutning även erbjudit minoriteten ett uppköp av aktier). Konkurrensverket godkände affären måndagen den 2 november. Information om affären finns tillgänglig på Bahnhofs hemsida under nyheter och finansiell information.

Bahnhof kommer att med full kraft driva Bahnhofs affär och varumärke med snabba fibertjänster till privatpersoner och företag, oberoende nordiska datacenter och integritetsprofil. Men affären möjliggör stora synergieffekter. Ur ett tjänsteperspektiv kommer produktsortimentet kompletteras med till exempel mobiltelefoni och TV-tjänster till hushåll. På motsvarande sätt har Bahnhof komplementära tjänster på företagssidan som Telenor i stor utsträckning saknar (till exempel för datacenter).



Vi välkomnar Telenors butikspersonal till Bahnhof-familjen.

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 (vi räknar med fortsatt expansion i segmenten BRF och villamarknad).

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 bergrum 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 tredje kvartalet 181,7 Mkr (171,1 Mkr samma period år 2025). Det är en ökning med 6,2 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Tillväxten drivs av ökad efterfrågan på driftsäkra nät till kontor, samt infrastruktur med svensk och europeisk kontroll.

ETT ANTAL UPPGRADERINGAR av befintliga datacenter pågår, vars syfte är att öka förmågan och kapaciteten för nya typer av tjänster. Utöver det fortsätter satsningen på Bahnhof Bunker i Göteborg, som nu får fördubblad kapacitet jämfört med tidigare.

Det blir ett digitalt fort för storskalig IT- drift för både offentliga och privata aktörer. Det är en anläggning som precis som vårt bergrum ”Pionen” på Södermalm kommer att få internationell lyskraft. De första delarna tas i drift under slutet av 2027.



Bahnhof är tillbaka där allt en gång började – i Uppsala!
Nu med eget fibernät i marken.

Bahnhof erbjuder nu private cloud med Proxmox som alternativ för kunder som möter ökade kostnader för VMware. Våra certifierade tekniker hjälper till med övergången från dyra licenser till en arkitektur som är bättre och billigare för kunderna. På köpet slipper man dessutom beroendet av utländska licenser.

På motsvarande sätt är det nu möjligt att sänka företagets AI-kostnader med lokala LLM- modeller som drivs på öppna standarder. Vi erbjuder dedikerade GPU:er på ”bare metal”. Kunder kan också placera helt egna GPU-noder i våra GPU-redo datacenter, med konsultstöd inom arkitektur och infrastruktur.





Från datacentermässan i London till Totalförsvarsmässan i Älvsjö
– Bahnhof visar hur säker digital infrastruktur förenar affärsnytta med beredskap.

Digitala beredskapsdagen: Från Kyivs cyberförsvar till Sveriges digitala beredskap

Den 5 november samlade Bahnhof kunder och branschfolk till tre olika event i Stockholm, Göteborg och Malmö. På agendan stod digital beredskap i en tid då hoten växer och kraven på säker kapacitet skenar.

BAKGRUNDEN ÄR ETT ALLT HÅRDARE OMVÄRLDSLÄGE. Attackerna mot datacenter avlöser varandra runtom i världen och cyberangrepp är inte längre ett avlägset hot. Så sent som i förra veckan drabbades svenska livsmedelsbutiker av hackerattacker som slog ut deras frysar. Och i takt med att AI blir allt smartare växer kraven på kapacitet med lokal, skyddad datahantering.



Intresset för Bahnhof Bunker - Västsveriges säkra datafästning - är stort.



Oleksandr Voloschuk, ansvarig för Kyivs cybersäkerhet uppmanar: Förbered er i fredstid!

Lärdomar från krigets Ukraina

I Pionen i Stockholm berättade Oleksandr Voloshchuk från Kyivteleservice om verkligheten i krigets Ukraina och höra vilka vägval han stått inför när han har byggt upp Kyivs cyberförsvar sedan Ryssland inledde sitt krig mot landet. Budskapet var tydligt: Kontroll över den digitala infrastrukturen måste byggas i fredstid.

– Om man inte är redo innan så är det en stor utmaning att hantera det efter att krig bryter ut, sa Oleksandr i en efterföljande intervju med TT.

När kritisk data måste skyddas

I Göteborg fick deltagarna följa med ner i Bahnhof Bunker, vårt kommande datacenter i ett bergrum från andra världskriget. Där fick de se hur berget möter modern teknik, i det som ska bli ett av Europas säkraste datacenter. Samtalet kretsade också kring behovet att identifiera sin mest kritiska data och att prioritera att placera den i säkra anläggningar.



Oleksandr och Bahnhof utbyter erfarenheter kring krigssäker infrastruktur.

AI-kapacitet och digital suveränitet

I datacentret Sparven i Malmö presenterade vi våra två kommande vattenkylda datahallar där företag kan dra nytta av kraften i AI och samtidigt behålla sina kritiska data i Bahnhofs infrastruktur – mitt i city, och med full redundans från våra övriga distribuerade datacenter i landet.

Intresset i alla tre städer visar att digital beredskap och kontroll över den egna infrastrukturen är viktigare än någonsin. Digital beredskap kräver konkreta satsningar och måste byggas i fredstid, innan krisen är här.

Tack till alla som deltog!

Bazooka sköter hela webbplatsen – med data på svensk mark

Utvecklar och driver några av Sveriges största webbplatser med infrastruktur från Bahnhof.

NÄR BAZOOKA STARTADE 1996 kopplade många fortfarande upp sig mot internet via modem. Sedan dess har internet förändrats i grunden och i dag är Bazooka en av Sveriges mest erfarna digitalbyråer.

Byrån hjälper organisationer som LKAB, Dramaten, Djurgården Fotboll, Nordiska museet och Plan International Sverige att utveckla sin digitala närvaro, och arbetet spänner från strategi och UX till design, webbutveckling, SEO och analys.

Nyfikenheten från starten finns fortfarande kvar. Den har bidragit till utmärkelser som Årets byrå och priser i Svenska Designpriset och The Lovie Awards.

Från lansering till löpande drift

För Bazooka tar arbetet inte slut när man lanserar en webbplats. Byrån sköter också den löpande driften och vidareutvecklingen. Eftersom teamet känner lösningarna väl kan Bazooka felsöka snabbare och fatta välgrundade beslut om prestanda och säkerhet.

– Våra kunder får en partner för hela resan. Vi ser till att webbplatsen är uppe dygnet runt, och de slipper koordinera flera leverantörer eller undra vem de ska ringa när något händer, säger företagets CTO Bo Valpeters.

En flexibel partner när behoven förändras

Olika webbplatser ställer olika krav på infrastrukturen. Bazooka sökte därför en flexibel leverantör för sina virtuella maskiner. Byrån ville kunna samarbeta nära och få hjälp när något hände. Valet föll på Bahnhof, som övervakar de virtuella maskinerna dygnet runt, så att Bazooka kan fokusera på det byrån gör bäst.

– Vår styrka är webbutveckling och drift av applikationerna, men vår kompetens går inte hela vägen in i serverhallen. Där kompletterar Bahnhof oss bra, med teknisk support som förstår vår verksamhet.

Data i Sverige ger trygghet

Utöver driftsäkerheten vill Bazooka också att kundernas data ska stanna på svensk mark. Bahnhofs egen infrastruktur och fokus på svensk drift och kontroll låg därför väl i linje med Bazookas krav och vägde tungt i valet av partner.

– Vi ville ha en partner med lång erfarenhet och egna datacenter i Sverige. Att all drift sker här är dessutom en trygghet för kunder med höga krav på säkerhet och GDPR. Det känns också ganska passande att två av pionjärerna från det tidiga svenska internet arbetar tillsammans.

Nära samarbete när det gäller

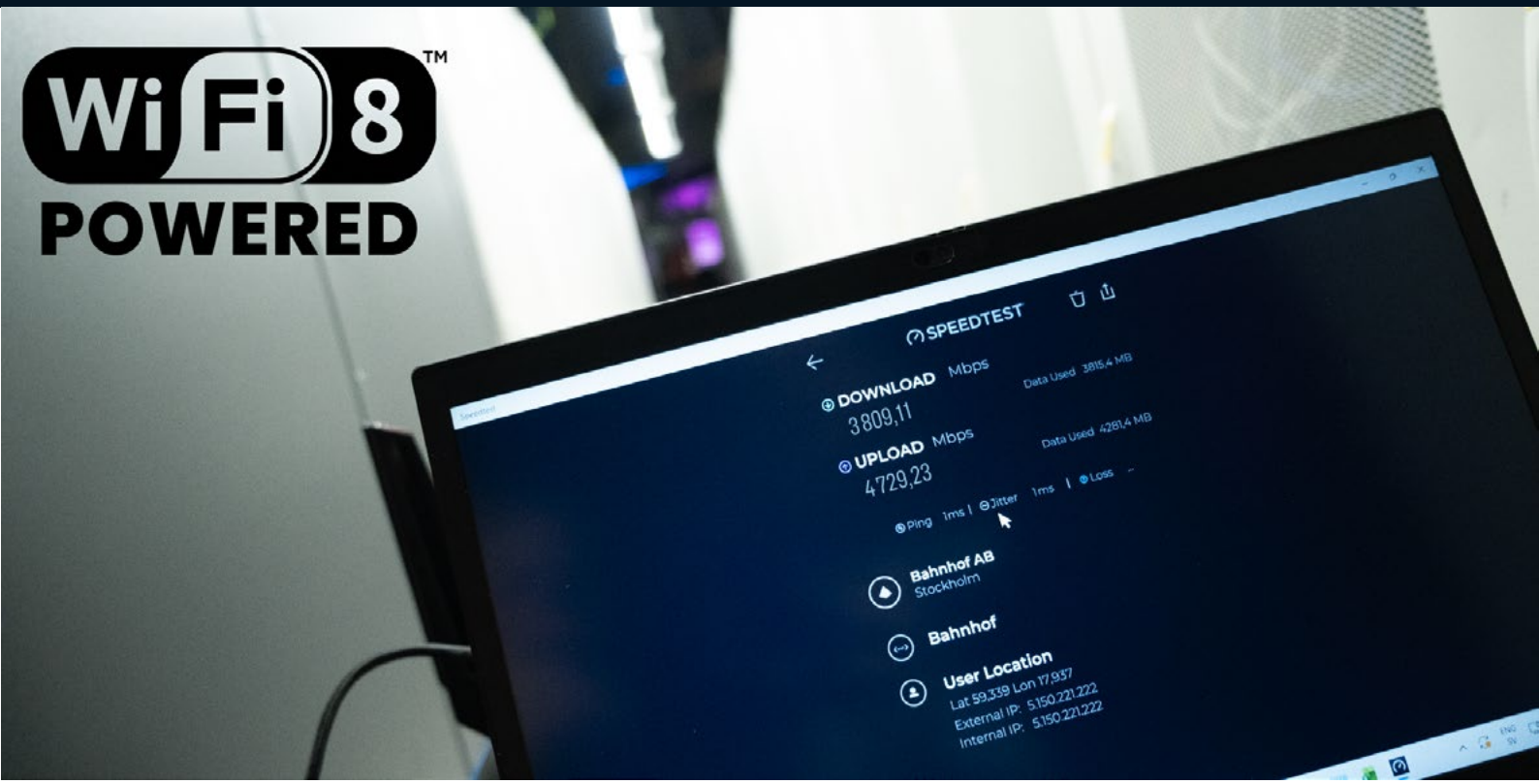
Samarbetet har också prövats när det verkligen gäller. När en allvarlig säkerhetsbrist i skriptspråket PHP blev en global incident påverkades Bazooka, och byrån behövde agera snabbt för sina kunder.

– Vi hade ett snabbt och nära samarbete med Bahnhof som gjorde att vi kunde hantera situationen tryggt för våra kunder. Det är i de lägena man ser värdet av en leverantör, och där har Bahnhof levererat.

Bahnhof bidrar med infrastrukturen och den tekniska supporten bakom webbplatserna, vilket ger Bazooka en stabil grund för att utveckla och driva dem.

– Vi ser det som ett partnerskap snarare än en vanlig leverantörsrelation. Våra kunder förväntar sig att deras sajter alltid är uppe, och tillsammans med Bahnhof kan vi leva upp till det med gott samvete, avslutar han.





Världens första test av WiFi 8, där vårt datacenter Pionen agerade radiomässig hinderbana. Resultat: 54 procent snabbare än WiFi 7!

Den sista september 2026 hade Bahnhof 496 539 hushåll (491 632 den sista september 2025) anslutna till någon av våra snabba fibertjänster. Nettotillväxten är för perioden negativ med 2011 kunder. Det är en tudelad bild. Bahnhof växer positivt på BRF och villamarknaden, men tappar mark i öppna nät.

DE VIKTIGASTE FAKTORERNA är prishöjningar från öppna nät, samt att Konkurrensverket och PTS underlåtit att gemensamt ta ett helhetsgrepp på marknaden. För att skapa likvärdig konkurrens krävs en reglering så att avarter av nätmonopol kan undvikas.

En effekt av allt högre priser i öppna stadsnät är att kunder byter till mobilt fast bredband, som i många fall uppfattas som tillräckligt. Det är inte samma prestanda som fiber. Men när priserna stigit i Global Connect och Telias nät byter folk bredband.

Bahnhof fortsätter samtidigt att ligga i teknisk framkant – och är faktiskt den första operatören som testar den nya standarden WiFi 8, som ger snabbare och stabilare trådlösa uppkopplingar för både företag och privatpersoner.



Bara gammal koppar i fastigheten? Inga problem!
Vi drar in fetfiber och tar huset in i framtiden!

Världens första test av WiFi 8: ”Jag är imponerad faktiskt”

De första WiFi 8-routrarna släpps officiellt Q1 2027. Men redan nu har vi på Bahnhof lagt vantarna på två förserieexemplar och kan presentera världens första test! 2023 slog vi hastighetsrekord med WiFi 7 och nådde 6,8 Gbit/s över luften. Nu är Bahnhof återigen först med en trådlös världsnyhet! Blir WiFi 8 en gimmick eller nästa stora kliv?

WIFI 6E FRÄLSTE NÄTVÄRLDEN med det nya 6 GHz-bandet. WiFi 7 ökade tempot radikalt med bredare kanaler och extremt höga hastigheter. WiFi 8 (eller IEEE 802.11bn som det heter på tekniska) är ett helt annat djur! Här är målet inte ännu högre toppfart, utan att hastigheten hålls hög och stabil även under riktigt tuffa förhållanden. Även om signalen är svag, avståndet är långt, luften full av störningar och många enheter slåss om utrymmet ska WiFi 8 prestera på topp.

– Om WiFi 7 var en Tesla på Autobahn, ska WiFi 8 vara en hel Tesla-flotta med maxad farthållare – i dimma och åt båda håll samtidigt, säger Bahnhofs nätverksexpert LordDennis, tekniskt ansvarig för testet.

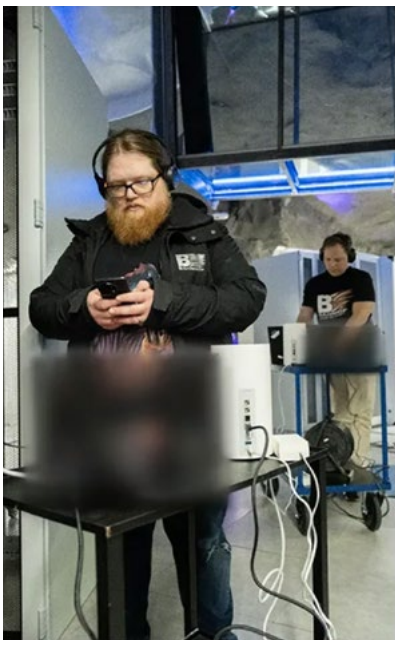
Metod

MILJÖ: För att ge WiFi 8 en riktig match tar vi oss ner i vårt atombombssäkra datacenter i Stockholm: Pionen. Vad kan vara en tuffare testmiljö än en underjordisk bunker full med servrar, metallskåp, glasväggar och trådlös kommunikation insprängd 30 meter ner i urberget? En inverterad Faradays bur – precis en sådan miljö där WiFi 8 i teorin ska glänsa.

UTRUSTNING: Två WiFi 8-förserieexemplar från en ledande routertillverkare (hemlig tills vidare), som meshas mot varandra. Den ena matas med fetfiber på 10 Gbit/s, den andra agerar brygga till vår mätrigg.

SÅ GENOMFÖR VI TESTET: Den gigabit-uppkopplade WiFi 8-enheten står på en och samma plats i datacentret. Med den andra enheten rör vi oss genom Pionen och mäter på fem olika avstånd: **0, 5, 15 och 25 meters avstånd** – samt inifrån Pionens berömda glascell.

På vår mätrigg registrerar vi hastighet och latens mellan noderna under last.





Mätningarna upprepas med WiFi 7 som jämförelse. Den sista mätpunkten blir testets sista boss: här sätter glasväggarna tekniken på prov.

Resultat

– Oh, fy fan. Nu har vi alltså riktigt långt avstånd, med stålskåp emellan. Vi ser inte routern. Jag är imponerad faktiskt. Jag trodde inte vi skulle få det här resultatet.

LordDennis spontana glädjeuttryck sammanfattar resultatet väl. För WiFi 8 gör precis det tekniken lovar. Över de fem mätpunkterna var den i genomsnitt 54 procent snabbare än WiFi 7 – trots Pionens radiomässiga hinderbana med långa avstånd, metallkorridorer och glasväggar mellan noderna. Pionens glascell fick tekniken att verkligen bekänna färg – och den klarade sig klart över förväntan.

De första WiFi 8-routrarna släpps under Q1 2027.

Testavstånd	WiFi 8 ned (Mbit/s)	WiFi 7 ned (Mbit/s)	WiFi 8 upp (Mbit/s)	WiFi 7 upp (Mbit/s)	WiFi 8 latens (ms)	WiFi 7 latens (ms)
0 meter	3 809	3 029	4 719	2 888	2 ms	4 ms
5 meter	3 706	2 915	4 109	2 808	2 ms	5 ms
15 meter	3 611	2 308	3 185	1 980	2 ms	4 ms
25 meter	2 633	1 294	2 777	1 564	2 ms	8 ms
Glascellen	1 280	267	823	750	4 ms	5 ms

Omsättning Nordeuropa tredje kvartalet 2026 (fördelning per land, Mkr)

Finland: *11,3 Mkr (5,2 Mkr)*

Danmark: *1,8 Mkr (1,1 Mkr)*

Tyskland: *0,2 Mkr (0,0 Mkr)*

Norge: *24,8 Mkr (15,0 Mkr)*

Bahnhof Nordeuropa totalt: 38,1 Mkr (21,3 Mkr)

Finland

BAHNHOF GÖR DET BÄSTA KVARTALET NÅGONSIN sedan starten med en kundtillväxt på 2 689 nya hushåll. Vi är en uppstickare på den finska marknaden och har ett mer rörligt och offensivt arbetssätt än många konkurrenter. Vi växer både i de nät som nu öppnats i Finland, och med nya bostadsrätter. Den gemensamma nämnaren är att vi satsar på snabba fiberförbindelser. Försäljningen leds från Helsingfors från vårt lokala kontor med säljare och kundtjänst.

Danmark

DET ÄR EN ISLOSSNING PÅ MARKNADEN som handlar om att vi nu börjar få in bostadsrättsföreningar, i samarbete med större nätägare. Det är ett antal nya kunder som nu tecknat avtal, även om omsättningen totalt ännu är relativt blygsam.

Tyskland

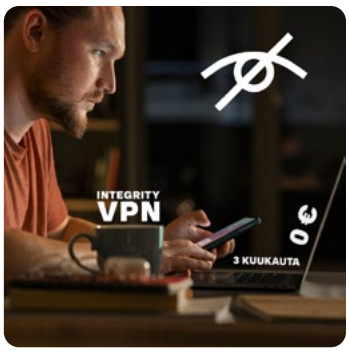
BAHNHOF HAR FORTSATT ATT STÄRKA sin tekniska närvaro och räckvidd på den tyska fibermarknaden. Den första beställningen av en symmetrisk 8 Gbit/s-anslutning visar att vårt erbjudande attraherar kunder med höga krav.

I Berlin har Eurofiber-nätet gett ett jämnt inflöde av nya kunder, vilket pekar på potentialen i konkurrenskraftiga priser och ett enkelt interneterbjudande. Men omsättningen i Tyskland är ännu mycket begränsad. Grunden är dock lagd genom att den operativa plattformen har stärkts. Det ger förutsättningar för en potentiell expansion, i takt med att fler fibernät ansluts.

Norge

VERKSAMHETEN I NORGE AVYTTRADES efter det tredje kvartalets slut (i samband med att Telenor blev ny huvudägare av Bahnhof). Bolaget har under det tredje kvartalet haft en god tillväxt, men brottats med negativa kassaflöden och svag lönsamhet.









Bahnhofs erbjudande om säkra och snabba helhetslösningar går hem i Nordeuropa – från VPN till blixtsnabb fiber.

När AI tar över hjärnkontoret

GORDON E. MOORE VAR EN AV GRUNDARNA till Intel. I april 1965 skrev Moore en artikel i den amerikanska branschtidningen Electronics. Här finns kärnan i det som i vår digitala värld senare blev känt som ”Moores lag” – lite förenklat handlar det om att datorernas beräkningskraft fördubblas ungefär vartannat år.

Jag kommer då osökt att tänka på en annan person med just initialen E. i mellannamnet. Nämligen satirtidningen MAD:s flinande omslagsfigur med utstående öron, Alfred E. Neuman.

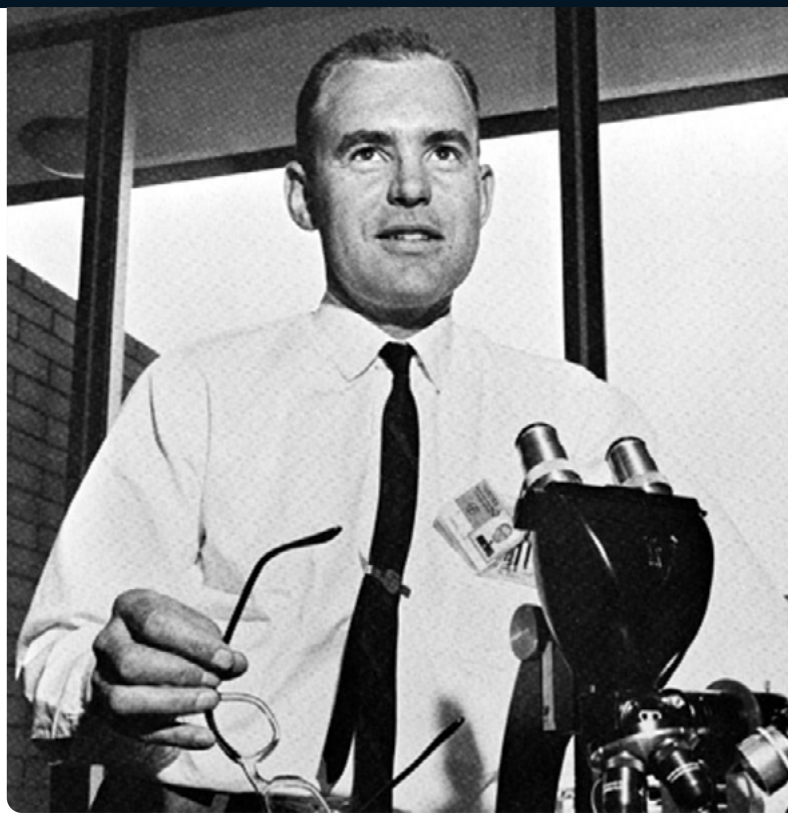
Med tanke på den skenande och helt galna AI-utvecklingen ligger det ju nära till hands att fundera över den mänskliga hjärnans förslappning – i vad jag skulle kalla ett slags **omvänd Moores lag som jag döper till MAD (Moore's Assisted Decline).** När AI:s förmåga fördubblas, halveras den mänskliga kreativiteten ungefär vartannat år.

MAD – MOORE'S ASSISTED DECLINE (OMVÄND MOORES LAG)



$$K(n) = \frac{K_0}{2^n}$$

K är den mänskliga kreativiteten efter n fördubblingar av AI:s förmåga, K_0 är kreativitetens startvärde och n är antalet fördubblingar.



Gordon E. Moore – Intels grundare och känd för ”Moores lag”

Det är lätt att spruta ur sig en tsunami av GPT-skrivna texter och analyser på snart sagt alla områden. Men allt detta skapar också ett kommersiellt sug efter infrastruktur och datakraft som få kan vara utan. Det här är bakgrunden till Bahnhofs fortsatta satsningar på datacenter och infrastruktur.

Bahnhof fokuserar inte på att träna nya energislukande språkmodeller (LLM:er), utan på GPU-kraft för inferens – alltså att köra och använda redan tränade modeller. Det handlar framför allt om öppna språkmodeller, som kan anpassas till olika uppgifter och köras på egen fysisk hårdvara, i lokala moln och datacenter under vår kontroll. Dessutom till en bråkdel av kostnaden för våra kunder, jämfört med de amerikanska bolag som nu måste få tillbaka sina investeringar.

30 meter under Bunkerberget i centrala Göteborg bygger vi bombsäkra datacentret Bahnhof Bunker.



Den anläggning som nu byggs i Göteborg, Bahnhof Bunker, får fördubblad planerad effekt. Vi utökar nu satsningen till sammanlagt 20 MW, i vad som blir Västsveriges största datacenter i bergrum. Den högre effekten innebär samtidigt att tidsplanen förskjuts till andra halvåret 2027. Parallellt uppgraderar vi våra befintliga anläggningar i Stockholm och Malmö.

Bahnhof växer! Trots press i stadsnäten

Det ekonomiska resultatet för det tredje kvartalet präglas av tillväxt med fortsatt stabil lönsamhet. Omsättning och rörelseresultat ökar i bägge fallen med 5 % till 586,4 Mkr respektive 75,9 Mkr. Trots ambitiösa satsningar för framtiden håller vi rörelsemarginalen på 12,9 %. Vår bedömning är att vi trots utmaningar når våra prognosmål för helåret, även när det gäller omsättningen.

Men det tredje kvartalet har också varit tudelat! Det är ett fortsatt mycket ansträngt läge i öppna stadsnät till följd av ständiga prishöjningar från olika nätägare och fastighetsägare. De höga priserna driver nu folk till att välja mobilt bredband i stället för den driftsäkrare fibern. Till följd av detta har vi nu också ett kundtapp i segmentet öppna nät. Totalt sett står vi ändå emot bättre än några av våra största konkurrenter.

Ironiskt nog är läget omvänt i Nokia-landet Finland! Där växer Bahnhof så det knakar i snabba fibernät, där folk trötttnat på ofta instabilt mobilt bredband. Där finns ju också den mullrande östra grannen, och då är det säkrare att bygga värn av ljus än av radiovågor. Tänk på det PTS, och skynda er och reglera marknaden så att fiber blir tillgängligt på konkurrensneutrala villkor.



Från spanska galeoner till digitala imperier – den som kontrollerar kommunikationen kontrollerar makten.



Oleksandr Voloshchuk, ansvarig för Kyivs cybersäkerhet, på besök i Thule. Utbytet gick åt båda håll – från skarpa lärdomar från ett land i krig, till hur vi rustar vår egen digitala infrastruktur i fredstid."

Den riktigt stora positiva hävstången under kvartalet är BRF-marknaden! Bahnhof tar marknadsandelar och vinner terräng mot våra största konkurrenter. Det är förstås ett oslagbart erbjudande att kunna ge en bastjänst med 2,5 Gbit/s för 39 kronor i månaden per hushåll för lite större föreningar. Många väljer oss för vårt personliga engagemang, där vi jobbar med våra egna tekniker och vår egen kundtjänst. Det är Bahnhof!

Med Telenor som ny ägare under årets sista kvartal kommer ett antal nya tjänster som kommer att förstärka Bahnhofs erbjudande ytterligare. Det handlar förstås om mobilitet med trådlösa tjänster i olika former, men också enkla och prisvärda TV-paket till hushållen med streaming. Målet är att så fort det överhuvudtaget är möjligt få full utväxling på de synergier som finns.

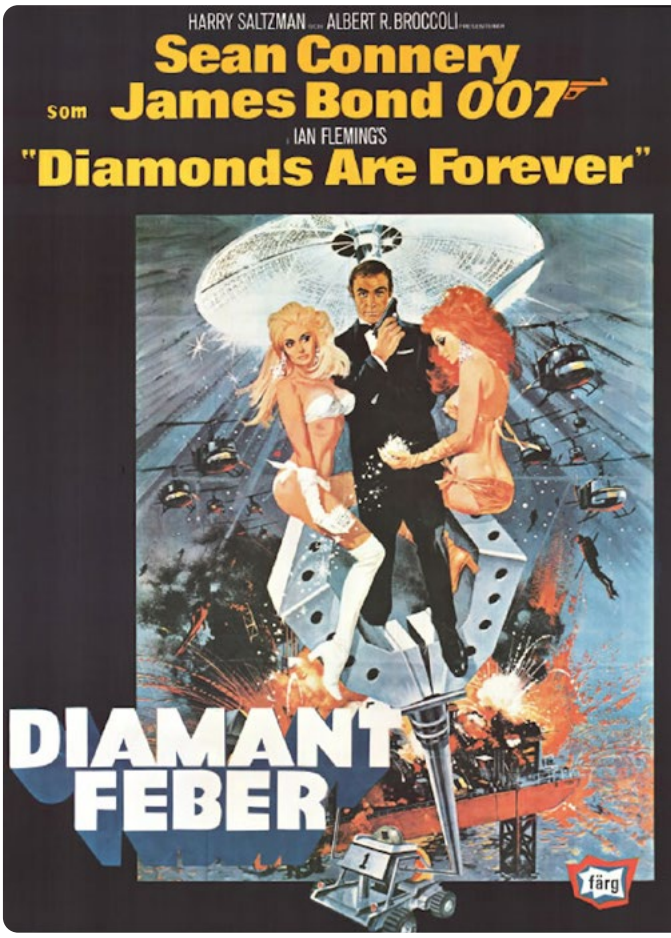
Teknik som maktmedel

Det är uppenbart att teknik, politik och kommunikation hör ihop! I oktober var jag i Madrid och besökte sjöfartsmuseet. Här fanns hela den fantastiska historien –- från det spanska imperiets framväxt till dess förfall som stormakt. Under flera hundra år kontrollerade Spanien världsomspännande handelsvägar till sjöss. Här finns också nattsvart historia av kolonialism och hänsynslös exploatering.

Men framför allt är det en historia om att den som kontrollerar kommunikationen också har den ekonomiska och politiska makten. Dåtidens spanska guldstinna galjonsfartyg har ersatts av fibervägar, AI och satelliter i låga omloppsbanor. Kanske får vi snart datacenter i rymden. Lite som Radio Nord, som på sin tid sände piratradio från internationellt vatten. Eller en Blofeld som i filmen Diamantfeber håller hela världen som gisslan med sin rymdlaser. Eller varför inte en Elon Musk som stänger av Starshield för den ukrainska armén.

Den som kontrollerar den digitala kommunikationen kan också ta ett fast grepp om ekonomin – och i förlängningen människors tankar.

Europa måste behålla kontrollen över sina maskiner, men utan att samtidigt bygga en egen övervakningsmaskin som Chat Control. Människan måste också behålla kontrollen över sitt eget tänkande. Det är det enda sättet att bygga ett långsiktigt skydd mot kinesisk eller amerikansk nyckfullhet. Annars är vi snart helt utlämnade till MAD och Alfred E. Neuman.



I Diamantfeber från 1971 (oförtjänt låga 6,5 på IMDb!) hotar Blofeld världen med sin rymdlaser. Idag behöver Elon Musk bara trycka på OFF-knappen.

Vadå jag dyster? Snart slipper jag ju tänka!



Jon Karlung, VD Bahnhof AB

Stockholm den 16 november 2026



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 TREDJE KVARTALET år 2026 uppgick till 586,4 Mkr (561,1 Mkr). Bahnhofs intäkter består nästan enbart av abonnemangsintäkter från både företags- och privatkunder. Omsättningen påverkas inte av säsongsmässiga variationer. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 75,9 Mkr (72,1 Mkr).

Rörliga ersättningar till nätägare fortsätter öka, och detta i kombination med utlandssatsningar och stora kampanjer i Sverige sätter press på nettomarginalen. Kvartalet påverkas negativt av kostnader av engångskaraktär (ungefär 8 Mkr) till följd av affären med Telenor. Det är strukturkostnader som även innefattar juridiska kostnader.

Kassaflöde och finansiell situation

Kassaflödet för det tredje kvartalet 2026 är 12,5 Mkr (-27,3 Mkr). Den sista september är likvida medel i Bahnhof 532,2 Mkr (576,7 Mkr). Leasingskulderna uppgår till 141,7 Mkr (144,1 Mkr). Leasingskulderna är relaterade till redovisningsprincipen IFRS, och består därmed av alla framtida lokalkostnader (hyra) för alla bolagets större kontrakt.

Bahnhof har under perioden investerat totalt 21,4 Mkr (123,1 Mkr). Investeringarna avser renovering av bergrummet i Göteborg, uppgraderingar av Bahnhofs nät och teknikplattformar på olika orter i Sverige. **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 87% av det norska bolaget Brdy Holding AS (933 839 842) samt 90 procent av det tyska bolaget Bahnhof Nätverk GmbH (HRB 109393).

Väsentliga risker och osäkerheter

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

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

I årsredovisningen för 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 112 450 kronor per månad till K.N. Telecom AB.

First North

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

Granskning

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

Insynspersoners aktieinnehav per 2026-09-30:

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 2026-09-30:

K.N. TELECOM AB	54 232 170
INVESTMENT AB ÖRESUND	7 197 731
THE BANK OF NEW YORK MELLON SA	4 817 561
AVANZA PENSION	3 222 493
J.P. MORGAN SE, LUXEMBOURG BRANCH	2 431 668
CACEIS BANK, IRELAND BRANCH	1 987 139
NORDEA NORDIC SMALL CAP FUND	1 268 694
NORDNET PENSIONSFÖRSÄKRING AB	1 208 302
BNP PARIBAS SA PARIS	855 991
MORGAN STANLEY AND CO LLC	646 707
NORDEA SMABOLAGSFOND SVERIGE	638 489

Rapport över resultat och övrigt totalresultat för koncernen i sammandrag

TKR	2026 Q3	2025 Q3	2026 Jan-sept	2025 Jan-sept	2025 Helår	Not
Rörelsens intäkter						
Nettoomsättning	584 030	561 126	1 741 979	1 645 779	2 214 075	4
Övriga rörelseintäkter	2 348	47	2 813	382	5 136	
Summa intäkter	**586 378**	**561 173**	**1 744 792**	**1 646 161**	**2 219 211**	
Rörelsens kostnader						
Nät, hårdvara och förnödenheter	-422 491	-396 236	-1 244 219	-1 161 011	-1 571 955	
Övriga externa kostnader	-23 977	-18 598	-73 043	-70 137	-89 150	
Personalkostnader	-47 739	-51 413	-153 400	-152 206	-207 806	
Av-/nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-16 239	-22 857	-48 049	-50 118	-110 431	
Summa rörelsens kostnader	**-510 445**	**-489 103**	**-1 518 711**	**-1 433 472**	**-1 979 342**	
Rörelseresultat	**75 933**	**72 070**	**226 081**	**212 689**	**239 869**	
Finansiella intäkter	1 079	2 384	4 672	8 715	11 596	
Finansiella kostnader	-1 142	-1 687	-2 880	-3 237	-5 111	
Finansnetto	**-63**	**697**	**1 792**	**5 478**	**6 485**	
Resultat före skatt	**75 869**	**72 767**	**227 873**	**218 166**	**246 354**	
Skatt	-15 918	-15 862	-49 985	-46 795	-65 715	
Periodens resultat	**59 952**	**56 905**	**177 888**	**171 371**	**180 638**	
Övrigt totalresultat						
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-4 725	-1 034	-3 683	-874	-1 531	
Periodens övrigt totalresultat	**-4 725**	**-1 034**	**-3 683**	**-874**	**-1 531**	
Periodens totalresultat	**55 227**	**55 870**	**174 205**	**170 497**	**179 107**	
Periodens totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets ägare	55 442	55 901	175 483	171 113	181 541	
Innehav utan bestämmande inflytande	-216	-30	*-1 278*	-616	*-2 434*	
Resultat per aktie före utspädning	**0,56**	**0,53**	**1,65**	**1,59**	**1,68**	
Resultat per aktie efter utspädning	**0,56**	**0,53**	**1,65**	**1,59**	**1,68**	
Vinstmarginal (Resultat före skatt)	**12,9%**	**13,0%**	**13,1%**	**13,3%**	**11,1%**	

Rapport över finansiell ställning för koncernen

TKR	2026-09-30	2025-12-31
Tillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	61 000	65 690
Materiella anläggningstillgångar	358 315	311 624
Nyttjanderättstillgångar	144 309	158 470
Andel i bostadsrättsförening	9 595	10 445
Uppskjutna skattefordringar	-263	404
Andra långsiktiga fordringar	4 052	3 955
Summa anläggningstillgångar	**577 007**	**550 588**
Varulager	16 486	16 734
Kundfordringar	78 615	107 221
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	121 957	114 757
Övriga fordringar	6 434	4 475
Likvida medel	532 227	606 918
Summa omsättningstillgångar	**755 718**	**850 104**
Summa tillgångar	**1 332 726**	**1 400 692**
Eget kapital		
Aktiekapital	1 076	1 076
Omräkningsreserv	-3 770	-87
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	498 604	536 910
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	**495 909**	**537 898**
Innehav utan bestämmande inflytande	-498	-1 561
Summa eget kapital	**495 411**	**536 337**
Skulder		
Långfristiga leasingskulder	123 009	134 186
Uppskjutna skatteskulder	84 435	84 838
Övriga långfristiga skulder	4 207	1 015
Summa långfristiga skulder	**211 651**	**220 038**
Kortfristiga leasingskulder	18 688	21 406
Leverantörsskulder	198 595	204 995
Skatteskulder	29 152	35 096
Övriga skulder	27 981	30 836
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	351 248	351 983
Summa kortfristiga skulder	**625 664**	**644 317**
Summa skulder	**837 315**	**864 355**
Summa eget kapital och skulder	**1 332 726**	**1 400 692**

Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					
	Aktiekapital	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2026-01-01	**1 076**	**-87**	**536 909**	**537 898**	**-1 561**	**536 337**
TKR						
Årets totalresultat						
Årets resultat	–	–	179 166	179 166	-1 278	177 888
Övrigt	–	–	–	–	–	–
Årets övrigt totalresultat	–	-3 683	–	-3 683	–	-3 683
Årets totalresultat	–	*-3 683*	*179 166*	*175 483*	*-1 278*	*174 205*
Transaktioner med koncernens ägare						
Lämnade utdelningar	–	–	-215 130	-215 130		-215 130
Avyttring av innehav utan bestämmande inflytande, bestämmande inflytande kvarstår	–	–	–	–	–	–
Förvärv av delägda dotterföretag, ej bestämmande inflytande sedan tidigare	–	–	*-1 057*	*-1 057*	*1 057*	–
Summa tillskott från och värdeöverföringar till ägare	–	–	*-216 187*	*-216 187*	*1 057*	*-215 130*
Övrigt	–	–	*-1 284*	*-1 284*	*1 284*	–
Utgående eget kapital 2026-09-30	**1 076**	**-3 770**	**498 603**	**495 910**	**-498**	**495 411**

	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare					
	Aktiekapital	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Summa	Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
Ingående eget kapital 2025-01-01	**1 076**	**1 444**	**569 713**	**572 234**	**–**	**572 234**
TKR						
Årets totalresultat						
Årets resultat	–	–	171 987	171 987	-616	171 371
Övrigt	–	–	–	–	–	–
Årets övrigt totalresultat	–	-874	–	-874	–	-874
Årets totalresultat	–	*-874*	*171 987*	*171 113*	*-616*	*170 497*
Transaktioner med koncernens ägare						
Lämnade utdelningar	–	–	-215 130	-215 130	–	-215 130
Avyttring av innehav utan bestämmande inflytande, bestämmande inflytande kvarstår	–	–	-29	-29	*29*	–
Förvärv av delägda dotterföretag, ej bestämmande inflytande sedan tidigare	–	–	*96*	*96*	*30*	*126*
Summa tillskott från och värdeöverföringar till ägare	–	–	*-215 063*	*-215 063*	*59*	*-215 004*
Övrigt	–	–	*-765*	*-765*	*765*	–
Utgående eget kapital 2025-09-30	**1 076**	**570**	**525 873**	**527 519**	**207**	**527 726**

Rapport över kassaflöden för koncernen

TKR	2026 Q3	2026 Jan-sept	2025 Jan-sept
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	75 933	226 081	212 689
Erhållen ränta	0	3 593	8 715
Erlagd ränta	-63	-1 801	-3 237
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	15 863	48 499	48 950
Betald inkomstskatt	-13 733	-55 929	-51 580
	78 000	**220 442**	**215 535**
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	-6 899	248	-9 350
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	5 359	19 446	38 960
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	-29 795	-9 990	47 737
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**46 664**	**230 145**	**292 882**
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-21 393	-76 507	-132 947
Avyttring av materiella anläggningstillgångar			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar			*-14 710*
Förvärv av dotterföretag/rörelse, netto likviditetspåverkan			-9 615
Kassaflöde från investeringsverksamheten	**-21 393**	**-76 507**	**-157 271**
Finansieringsverksamheten			
Amortering av leasingskuld	-12 813	-13 907	-11 295
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare		-215 130	-215 130
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	**-12 813**	**-229 037**	**-226 425**
Periodens kassaflöde	12 458	-75 399	-90 814
Likvida medel vid periodens början	519 492	606 919	667 736
Valutakursdifferens i likvida medel	277	707	-214
Likvida medel vid periodens slut	**532 227**	**532 227**	**576 707**

Nyckeltal för koncernen

TKR	2026 Q3	2025 Q3	2026 Jan-sept	2025 Jan-sept	2025 Helår
Omsättning, KSEK	586 378	561 173	1 744 792	1 646 161	2 219 211
Resultat före skatt, KSEK	75 869	72 767	227 873	218 166	246 354
Resultat efter skatt, KSEK	59 952	56 905	177 888	171 371	180 638
Rörelseresultat (EBIT), KSEK	75 933	72 070	226 081	212 689	239 869
EBITDA, KSEK	92 172	94 927	274 130	262 806	350 300
Nettomarginal (%)	12,9%	13,0%	13,1%	13,3%	11,1%
EBIT-marginal (%)	12,9%	12,8%	13,0%	12,9%	10,8%
EBITDA-marginal (%)	15,7%	16,9%	15,7%	16,0%	15,8%
Soliditet (%)	37,2%	38,9%	37,2%	38,9%	38,3%
Eget kapital, KSEK	495 411	527 726	495 411	527 726	536 337
Periodens kassaflöde, KSEK	12 458	-27 319	-75 399	-90 814	-60 395
Data per aktie					
Antal aktier vid periodens utgång	107 565 130	107 565 130	107 565 130	107 565 130	107 565 130
Resultat per aktie efter skatt, SEK	0,56	0,53	1,65	1,59	1,68
Eget kapital per aktie, SEK	4,61	4,91	4,61	4,91	4,99

Resultaträkning för moderbolaget

TKR	2026 Q3	2025 Q3	2026 Jan-jun	2025 Jan-sept	2025 Helår
Nettoomsättning	567 483	539 759	1 666 928	1 599 876	2 155 929
Övriga rörelseintäkter	1 173	85	1 195	276	276
Summa intäkter	**568 656**	**539 844**	**1 668 122**	**1 600 152**	**2 156 206**
Nät, hårdvara och förnödenheter	-393 095	-381 188	-1 165 103	-1 132 166	-1 515 160
Övriga externa kostnader	-48 703	-25 099	-98 342	-75 284	-101 348
Personalkostnader	-43 601	-47 014	-139 422	-142 288	-192 766
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-9 446	-11 147	-28 647	-33 822	-44 326
Rörelseresultat	**73 810**	**75 397**	**236 609**	**216 591**	**302 605**
Resultat från finansiella poster:					
Resultat från andelar i koncernföretag	–	–	–	–	-68 638
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	1 163	2 479	5 014	8 686	10 707
Räntekostnader och liknande resultatposter	-210	-50	-210	-452	-452
Resultat efter finansiella poster	**74 763**	**77 825**	**241 413**	**224 825**	**244 221**
Bokslutsdispositioner	–	–	–	–	*49 050*
Resultat före skatt	**74 763**	**77 825**	**241 413**	**224 825**	**293 271**
Skatt	-15 401	-16 032	-49 731	-46 314	-77 770
Periodens resultat	**59 362**	**61 793**	**191 682**	**178 511**	**215 501**

Balansräkning för moderbolaget

TKR	2026-09-30	2025-09-30	2025-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	8 780	12 667	*11 135*
Materiella anläggningstillgångar	260 707	234 702	*241 907*
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	144 807	157 659	*123 672*
Andelar i bostadsrättsförening	9 595	10 445	*10 445*
Fordringar hos koncernföretag	87 044	76 196	*42 261*
Uppskjuten skattefordran			
Förutbetald kostnad			
Andra långfristiga fordringar	1 390	1 390	*1 390*
Summa finansiella anläggningstillgångar	*242 836*	*245 690*	*177 768*
Summa anläggningstillgångar	**512 324**	**493 059**	**430 811**
Omsättningstillgångar			
Varulager m m	13 965	8 689	*12 287*
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	71 174	52 711	*105 205*
Fordringar hos koncernföretag	*3 662*	*1 867*	*13 069*
Aktuell skattefordran			
Övriga fordringar	3 679	3 261	*3 608*
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	121 793	126 585	*117 918*
Summa kortfristiga fordringar	*200 308*	*184 424*	*239 800*
Kassa och bank	443 855	510 621	*532 249*
Summa omsättningstillgångar	**658 128**	**703 734**	**784 336**
Summa tillgångar	**1 170 452**	**1 196 793**	**1 215 147**
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	1 076	1 076	*1 076*
Reservfond	9	9	*9*
Fritt eget kapital			
Överkursfond	18 608	18 608	18 608
Balanserat resultat	-18 967	-18 108	*-18 108*
Årets resultat	192 912	178 511	*215 501*
Summa eget kapital	**193 637**	**180 095**	**217 085**
Obeskattade reserver	**401 190**	**450 240**	**401 190**
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	184 870	196 708	*198 789*
Skulder till koncernföretag	–	181	*2 176*
Aktuella skatteskulder	30 629	17 557	*35 079*
Övriga skulder	16 785	21 285	*20 347*
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	343 340	330 727	*340 481*
Summa kortfristiga skulder	*575 624*	*566 458*	*596 872*
Summa eget kapital och skulder	**1 170 452**	**1 196 793**	**1 215 147**

Definitioner

Rörelseresultat (EBIT)

Resultat före finansiella poster och skatt.
2026.01.01 – 2026.09.30: 227,9 Mkr (resultat före skatt) – 1,8 Mkr (finansnetto) = 226,1 Mkr

EBITDA

Resultat före av- och nedskrivningar, finansiella poster och skatt
2026.01.01 – 2026.09.30: 227,9 Mkr (resultat före skatt) + 48,0 Mkr (av- och nedskrivn) – 1,8 Mkr (finansnetto) = 274,1 Mkr

Nettomarginal (%)

Resultat före skatt dividerat med omsättning
2026.01.01 – 2026.09.30: 227,9 Mkr (resultat före skatt) / 1744,8 Mkr (omsättning) = 13,1 %

EBIT-marginal (%)

EBIT dividerat med omsättning
2026.01.01 – 2026.09.30: 226,1 (EBIT) / 1744,8 Mkr (omsättning) = 13,0 %

EBITDA-marginal (%)

EBITDA dividerat med omsättning
2026.01.01 – 2026.09.30: 274,1 Mkr (EBITDA) / 1744,8 Mkr (omsättning) = 15,7 %

Soliditet

Utgående eget kapital i procent av balansomslutning.
2026.09.30: 495,4 Mkr (eget kapital) / 1332,7 Mkr (balansomslutning) = 37,2 %

Resultat per aktie efter skatt

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.
2026.01.01 – 2026.09.30: 174,2 Mkr (periodens resultat) / 107,5 miljoner aktier = 1,62 kr

Eget kapital per aktie

Utgående eget kapital dividerat med antal aktier på balansdagen.
2026.09.30: 495,4 Mkr (eget kapital) / 107,5 miljoner aktier = 4,61 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 Bahnhofs företagsledning, som också gjort bedömningar, uppskattningar och antaganden som påverkar tillämpningen av redovisningsprinciperna, samt de redovisade beloppen av tillgångar, skulder, intäkter och kostnader.

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

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

Not 3. Segment

Koncernens verksamhet delas upp i rörelsesegment baserat på vilka delar av verksamheten företagets 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		
KSEK	2026 Q3	2025 Q3	2025 Helår	2026 Q3	2025 Q3	2025 Helår	2026 Q3	2025 Q3	2025 Helår	2026 Q3	2025 Q3	2025 Helår
Nettoomsättning	397 002	390 120	1 535 143	181 737	171 053	677 869	7 640	–	6 199	586 378	561 173	2 219 211
Personalkostnader	-13 091	-14 343	-59 801	-10 646	-8 890	-38 928	-24 002	-28 180	-109 077	-47 739	-51 413	-207 806
Segmentsresultat	**383 911**	**375 777**	**1 475 342**	**171 091**	**162 163**	**638 941**	**-16 362**	**-28 180**	**-102 878**	**538 639**	**509 760**	**2 011 405**
Övriga kostnader, av- och nedskrivningar							-312 558	-437 690	-1 771 536	-312 558	-437 690	-1 771 536
Rörelseresultat	**383 911**	**375 777**	**1 475 342**	**171 091**	**162 163**	**638 941**	**-328 920**	**-465 870**	**-1 874 414**	**226 081**	**72 070**	**239 869**
Finansnetto							-150 212	697	6 485	-150 212	697	6 485
Resultat före skatt	**383 911**	**375 777**	**1 475 342**	**171 091**	**162 163**	**638 941**	**-479 132**	**-465 173**	**-1 867 929**	**75 869**	**72 767**	**246 354**

I rörelsesegmentens resultat har inkluderats direkt hänförbara poster samt poster som kan fördelas på segmenten på ett rimligt och tillförlitligt sätt. Direkt hänförbara 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 generar intäkter främst från försäljning av bredbandstjänster till privatkunder samt tillhandahållande av nättjänster till sina företagskunder. Samtliga intäkter för varor och tjänster redovisas över tid, ej vid given tidpunkt. Tabellen nedan visar intäkterna fördelade på de huvudmarknader där koncernen har registrerade dotterbolag.

Koncernens intäktsfördelning								
KSEK	**Q1 2025**	**Q2 2025**	**Q3 2025**	**Q4 2025**	**Q1 2026**	**Q2 2026**	**Q3 2026**	**Helår 2025**
Sverige	525 953	534 355	539 844	547 306	554 812	544 735	548 356	2 147 458
Norge	6 600	9 623	14 989	19 725	19 968	19 674	24 751	50 937
Finland	3 585	4 008	5 210	5 075	6 500	9 987	11 298	17 877
Danmark	249	616	1 130	944	1 205	1 409	1 820	2 939
Tyskland	0	0	0	0	51	73	154	0
	536 387	**548 601**	**561 173**	**573 050**	**582 536**	**575 878**	**586 378**	**2 219 211**

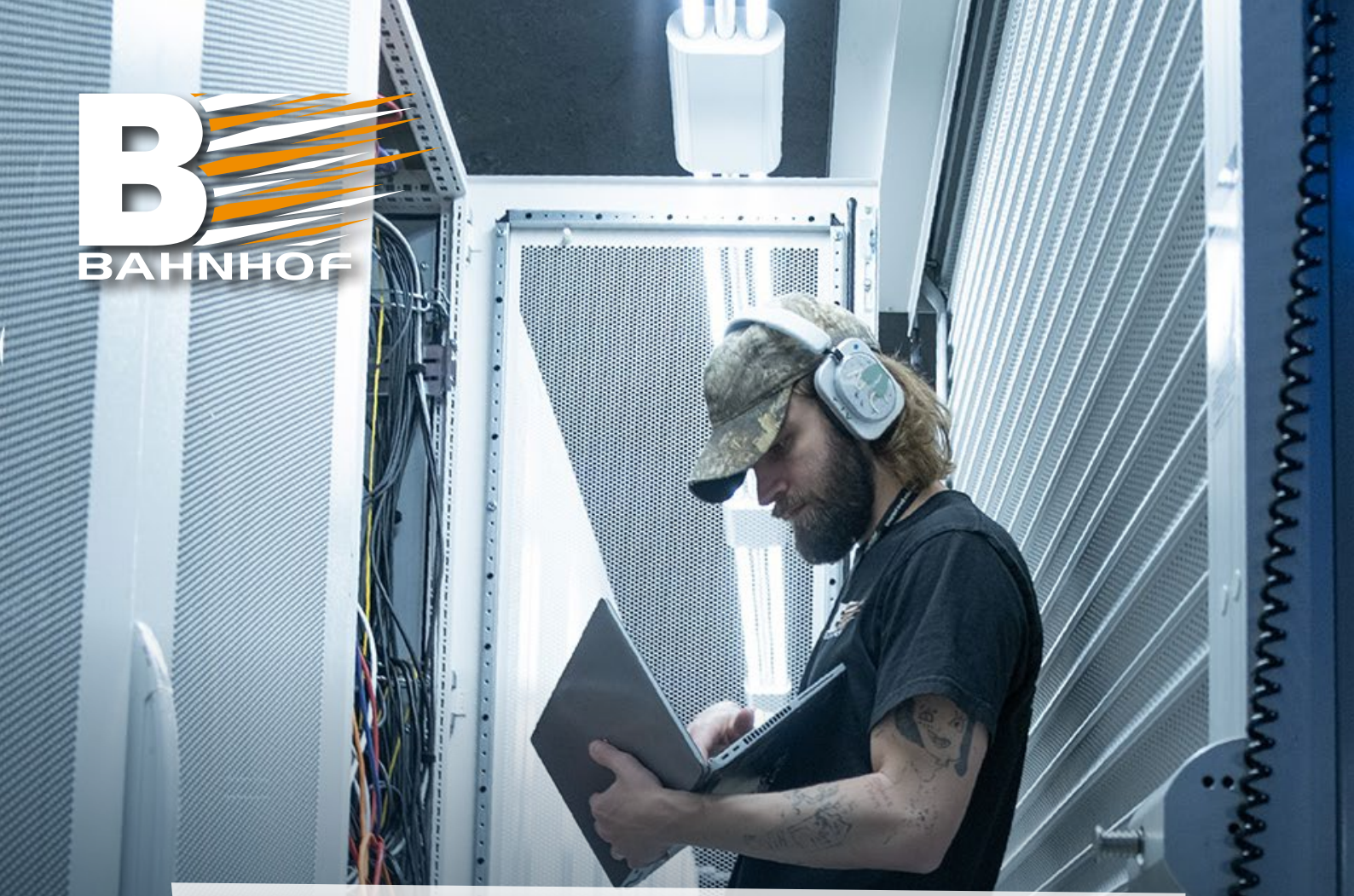
Bahnhof har en diversifierad kundportfölj som består av både små och stora företag, samt privatpersoner. Inom företagssegmentet finns dels stora försäkringsbolag, banker och spelbolag som köper flera tjänster av Bahnhof, dels små bolag som bara beställer internetuppkoppling till sitt kontor.

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 2026-09-30. 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

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