



Vinst

150,1 Mkr

+ 7 % (jämfört 2025:
140,6 Mkr)

BRF-affären växer:

Bahnhof tar nya marknadsandelar!

Snabbt bredband till företag:

Större nätaffärer med infrastruktur!

Sveriges snabbaste fiber bygger inte sig själv. Den dras av Angelica och hennes kollegor – Bahnhofs egna fälttekniker.



**Datasäkerhet och oberoende:
Bahnhof Bunker – arbetet är i gång!**

Omsättning:

1158,4 Mkr

+ 7 % (jämfört 2025:
1085,0 Mkr)

Delårsrapport
Januari - juni 2026

Bahnhof AB (publ)



Innehåll:

Första halvåret 2026 i sammanfattning	3
Prognos 2026	5
Företagsmarknad	6
Privatmarknad	9
Bahnhof Nordeuropa	11
VD har ordet	12
Finansiell situation	16
Rapport över resultat och övrigt totalresultat för koncernen	18
Rapport över finansiell ställning för koncernen	19
Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen	20
Rapport över kassaflöden för koncernen	21
Nyckeltal för koncernen	22
Resultaträkning för moderbolaget	23
Balansräkning för moderbolaget	24
Definitioner	25
Noter	26
Rapportkalender	28

Första halvåret 2026 i sammanfattning

Omsättning:
1158,4 Mkr (1085,0 Mkr)

Rörelseresultat (EBIT):
150,1 Mkr (140,6 Mkr)

Resultat efter skatt per aktie:
1,10 SEK (1,06 SEK)

Resultat före avskrivningar (EBITDA):
182,0 Mkr (167,9 Mkr)

Resultat efter skatt:
117,9 Mkr (114,5 Mkr)

Nettomarginal:
13,1% (13,4%)

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

Tillväxt med stabil lönsamhet!

Det första halvåret präglas av tillväxt med fortsatt stabil lönsamhet. Omsättningen ökar med 7 procent till 1158,4 Mkr (1085,0 Mkr) och rörelseresultatet ökar med 7 procent till 150,1 Mkr (140,6 Mkr). Prognosen för helåret, på 2,4 miljarder med en EBIT-marginal på drygt 12 procent, ligger fast.

Nettomarginalen uppgår till 13,1 procent, vilket visar att Bahnhof fortsätter hålla i marginalerna samtidigt som bolaget genomför stora investeringar för framtiden både i Sverige och utlandet. Vi satsar på uppgraderingar av våra nätplattformar och ökar kapaciteten i våra befintliga datacenter. Utöver det är arbetet nu i gång med Bahnhof Bunker.

Bahnhof Sverige (privatmarknad)

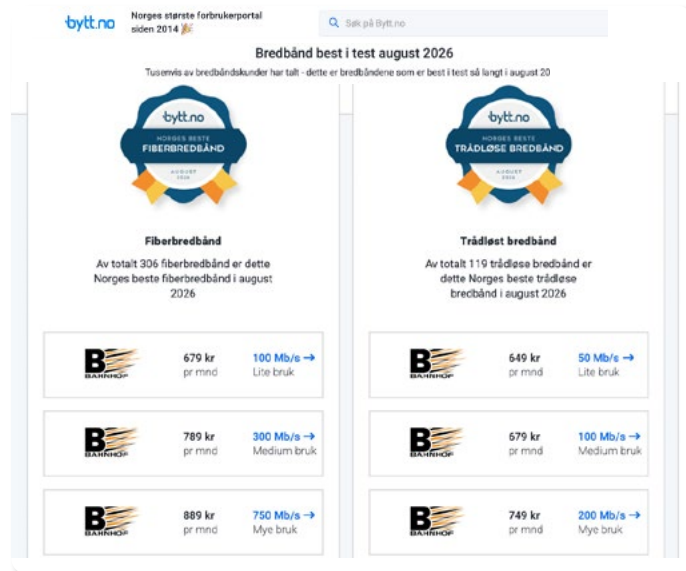
Den sista juni 2026 hade Bahnhof 498 550 hushåll (489 859 den sista juni 2025) anslutna till någon av våra snabba fiber-tjänster.

Tillväxten är totalt positiv, men läget i segmentet ”öppna stadsnät” är utmanande. Ökade priser i kundledet är till betydande del en effekt av att tillgången till fiber ännu inte reglerats av PTS (vilket skulle ge konkurrensneutrala förutsättningar och billigare tjänster för konsumenterna).

Det som är positivt är Bahnhofs framgångar på villa- och bostadsrättsmarknaden. Här vinner vi marknadsandelar genom låga priser, högre hastigheter (standard sedan länge är 2,5 Gbit/s, med tillval 10 Gbit/s), och riktigt bra service till våra kunder. I Nordic Benchs kundundersökning får Bahnhof åter utmärkelsen ”Årets bredbandsoperatör”. Bahnhof vinner därmed utmärkelsen för sjunde året i rad.

Bahnhof Norden växer!

Under det första halvåret omsätter Bahnhof i utlandet 58,9 Mkr (jämfört 24,7 Mkr år 2025). Det är en tillväxt på ett år med 138,5 procent. På rullande basis svarar utlandet nu för drygt fem procent av koncernens totala omsättning.



Norges bästa bredband! Bahnhof toppar listorna i landets största konsumentportal Bytt.no.

I Finland har vi ett väl utvecklat samarbete med större nät-ägare, och där vinner vi marknadsandelar både till enskilda hushåll och bostadsrättsföreningar. På motsvarande sätt växer vi organiskt i Norge, med starka erbjudanden om fiber-tjänster, som kompletterar våra tjänster med fast mobilt bredband. I Norge utses Bahnhof av kunderna själva till den bästa operatören på portalen Bytt.no.



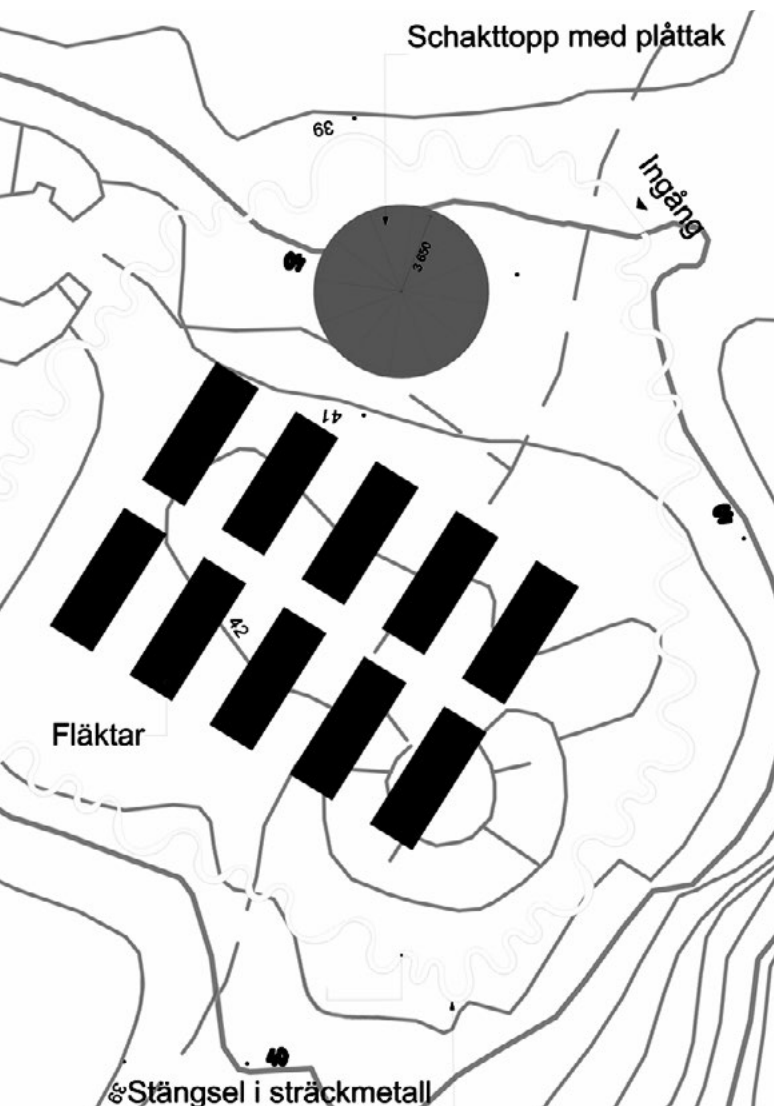
Tillväxt på företagsmarknaden!

Företagsmarknaden utvecklas positivt under det första halvåret 2026. Tillväxten drivs av efterfrågan på drift-säkra 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 planerad till första kvartalet 2027. Arbetet med förberedelser i datacentret i Göteborg drivs med full kraft, och skapar utrymme för merförsäljning även av nättjänster.



Bahnhof Bunker ovanifrån.



Finansiell situation i sammanfattning

Kassaflödet för det första halvåret 2026 är -87,9 Mkr (-63,5 Mkr). Aktieutdelningen under det andra kvartalet belastade kassan med 215,1 Mkr (215,1 Mkr). Bahnhof har under perioden dessutom investerat totalt 55,1 Mkr (34,2 Mkr). Investeringarna avser renovering av bergrummet i Göteborg, uppgraderingar av Bahnhofs nät och teknikplattformar på olika orter i Sverige, samt ett nytt ekonomisystem.

Den sista juni är likvida medel i Bahnhof 519,5 Mkr (604,0 Mkr). Vi placerar våra likvida medel med krav på god avkastning och låg risk, men med en särskild viktning för snabb tillgänglighet.

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

Händelser efter kvartalets slut

Telenor har den 8 juli 2026 lagt ett bud på ett förvärv av en majoritetsandel i Bahnhof. Affären förutsätter att den godkänns av berörda myndigheter (främst Konkursverket) vilket i så fall kan ske under hösten 2026. Information om budet finns tillgänglig på Bahnhof's hemsidor under nyheter.

Avsikten är att med oförminskad kraft driva Bahnhof's affär och varumärke med snabba fibertjänster, oberoende nordiska datacenter och integritetsprofil. Ur ett tjänsteperspektiv uppkommer dock möjligheter (vid en genomförd affär) till kompletterande erbjudanden till kunder med till exempel mobiltelefoni och fler TV-tjänster till hushåll.



Läs om Bahnhof's senaste innovation inom datacenter på sid. 7 →

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 bergum från det kalla kriget.*
- ✓ *Bahnhof skapar ett arbetsklimat som odlar kreativitet, nyfikenhet och stort eget ansvar, med lika villkor för kvinnor, män och ickebinära.*
- ✓ *Bahnhof bygger oberoende IT-tjänster ur ett svenskt och europeiskt perspektiv. De är hållbara genom att de är motståndskraftiga alternativ till utländska molntjänster.*
- ✓ *Bahnhof arbetar aktivt mot korruption och mygel i alla dess former.*
- ✓ *Bahnhof beskriver hur bredbandsmarknaden fungerar. Genom öppenhet vill vi bygga förtroende och säkerställa att våra kunder och samarbetspartners har insyn i våra affärsmetoder, samt därigenom bidra till en hållbar bransch.*

Bahnhofs företagsaffär i Sverige omsatte under det första halvåret 358,2 Mkr (327,0 Mkr). Det är en ökning med 9,5 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Tillväxten drivs av ökad efterfrågan på driftsäkra nät till kontor, samt infrastruktur med svensk och europeisk kontroll.

Bahnhofs företagsaffär i Sverige omsatte under det första halvåret 358,2 Mkr (327,0 Mkr). Det är en ökning med 9,5 procent jämfört med motsvarande period föregående år. Tillväxten drivs av ökad efterfrågan på driftsäkra nät till kontor, samt infrastruktur med svensk och europeisk kontroll.

Fokus är nu större och mer avancerade lösningar för företag som söker stabila och driftsäkra tjänster i nät- och datacenter.

Myndigheten för totalförsvarsanalys publicerade i maj 2026 sin slutrapport om behovet av skydd för kritisk infrastruktur. Bahnhof var en av remissinstanserna, och vår tjänsteportfölj är inriktad på sådana lösningar som stärker motståndskraft mot både digitala och fysiska hot.

Ytterst handlar det om att Sverige måste kunna fungera även under krig. Lärdomarna från Ukraina visar att det finns behov av bombskyddad infrastruktur med reservkraft. Under hösten kommer vi att driva arbetet med att färdigställa de första delarna i det gigantiska bergrummet ”**Bahnhof Bunker**” i Göteborg.

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



Bahnhof dominerade Tech Show 2026 i Kista med Bahnhof Bunker.

Vi hjälper ert företag att flytta hem datan till våra säkra, svenska datacenter.

Bahnhof utmanar datacenterbranschen med världsunik energidesign

GÖTEBORG. Bygget av Bahnhofs underjordiska, bombsäkra datacenter Bahnhof Bunker fortsätter med full fart. Och medan AI-kluster och högdensitetsberäkningar pressar traditionella hallar till sina gränser innoverar Bahnhof med nya lösningar. Richard Högstedt, projektansvarig för Bahnhof Bunker och hjärnan bakom vår senaste innovation:

– Jag blev ärligt talat frustrerad över hur datacenter byggs. Vi har under årens lopp, över hela världen, lagt mycket tid på att flytta laster och anpassa oss efter begränsningar som egentligen inte borde finnas. Då föddes idén: varför bygger vi inte bort problemet från början?

Idag byggs alla världens datacenter enligt samma gamla grundprincip: varje datahall får sin tilldelning av el och kyla, och när effekttaket är nått väntar antingen omfattande ombyggnationer eller att kunder måste flytta till en annan hall. Både dyrt och tidskrävande för kunden. **I Bahnhof Bunker gör vi nu upp med den logiken – med dynamisk effektarkitektur.**

– När kunders behov förändras ska inte anläggningen bli en flaskhals. Infrastrukturen ska anpassa sig efter kunden, inte tvärtom. Det finns ingen annan datorhall i världen som är byggd med den här dynamiken, säger Richard Högstedt.

Med dynamisk effektarkitektur kan el och kyla enkelt styras om mellan anläggningens åtta underjordiska datorhallar, så att effekten fördelas dit den faktiskt behövs vid varje given tidpunkt.

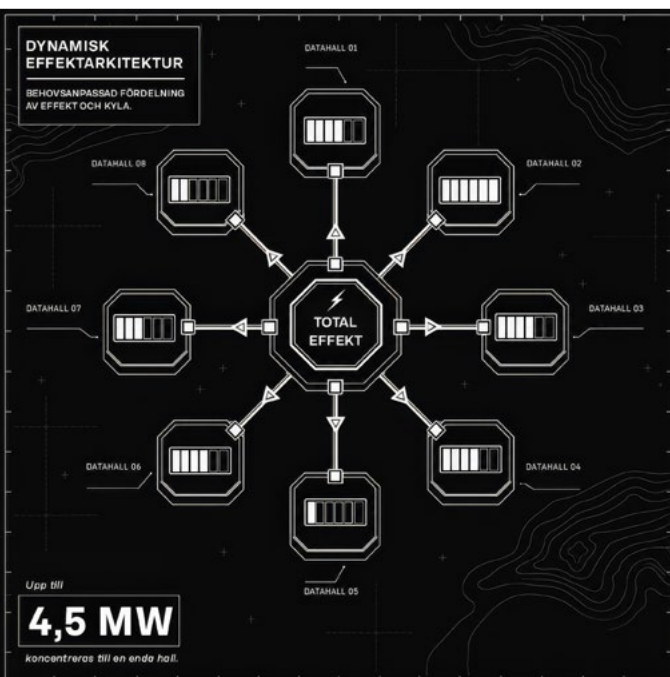
Varje hall är byggd för en garanterad last på **1 MW**, men infrastrukturen bakom kulisserna är dimensionerad för betydligt mer. Om en kund behöver högre effekttäthet kan upp till **4,5 MW** koncentreras till en enda hall, med full redundans.

Bakom lösningen finns ett medvetet överdimensionerat distributions-system med ställverk, kanalskenor och köldbärare. I stället för att låsa effekt och kylkapacitet till enskilda hallar blir hela anläggningen en gemensam resurs.

För kunder betyder det att de kan växa snabbt utan att begränsas av hur anläggningen en gång ritades. AI-kluster, HPC-miljöer och andra effektkrävande installationer kan byggas ut i samma hall, utan att behöva flytta eller invänta kostsamma ombyggnationer.



Bahnhofs Richard Högstedt blev frustrerad över traditionella datacenters elsystem, och byggde en helt ny arkitektur.



Dynamisk effektarkitektur: Elsystem och uppkopplade hallar drivs i symbios. El och kyla styrs dit den behövs.



Systemet omfattar ett högspänningsnät på 11 kilovolt. Foto från vårt datacenter Thule.

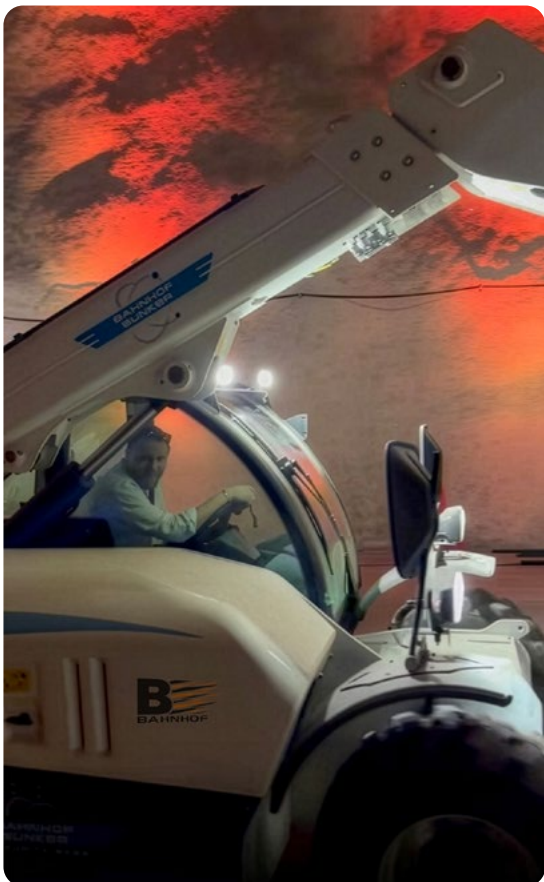
Bunkerberget – från industribunker till fästning för digital infrastruktur

Bunkerberget började sprängas ut under andra världskriget som skyddsrum för göteborgarna, 30 meter under marken. Under kalla kriget byggdes anläggningen ut ytterligare för att säkra SKF:s produktion av kullager i händelse av krig.

Nu går berget in i sin tredje epok. I samma granit växer Bahnhof Bunker fram – ett 6 000 kvadratmeter stort datacenter byggt för att skydda Europas digitala infrastruktur.

DÅ

Arkivbilder från kalla kriget. SKF:s industribunker byggs för att skydda tung industri mot sovjetiska bombanfall.



NU

Bahnhof Bunker under byggnation. Där man en gång säkrade svensk kullagerindustri bygger vi idag en digital fästning för europeisk data och kommunikation.



Den sista juni 2026 hade Bahnhof 498 550 hushåll i Sverige (489 859 den sista juni 2025) som var anslutna till någon av våra snabba fibertjänster. Under det andra kvartalet (april-juni år 2026) växer kundbasen med 648 nya hushåll netto (1297 år 2025).

Tillväxten är positiv, men här sker ett gradvis skifte i kundbasen. Bahnhof är mycket framgångsrika på marknaden för villor och bostadsrätter. Men situationen i det segment som kallas ”öppna stadsnät” är i gengäld utmanande, med allt högre prissättning i de monopolliknande nät som främst drivs av Telia och GlobalConnect.

Fiber är den i särklass bästa tekniken avseende prestanda. Bahnhofs bastjänst till BRF:er och villor är sedan länge 2,5 Gbit/s, med tillval upp till 10 Gbit/s. Det handlar om svarstider på några enstaka millisekunder. Inget är snabbare än ljuset.

Prissättningen för fiber i en BRF börjar på omkring 40 kronor i månaden per hushåll. Inga mobila eller satellitburna tjänster kan konkurrera med detta. Fiber är också det som ger bäst driftsäkerhet och motståndskraft i kris och ofärdstider.



Uppsala: Företagskunder ansluter till Bahnhof's eget blixtsnabba nät. 10 Gbit/s med full redundans.

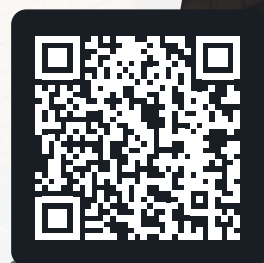
**2 500 Mbit/s****Från 39 kr/mån**

Sänk föreningens kostnader!

Idag betalar de flesta föreningar mer än de behöver för sitt bredband. Sänk era kostnader med Bahnhof! Vi står för enkelhet, personlig service och har utsetts till Sveriges bästa bredbandsoperatör sex år i rad.

Hör av dig så berättar vi mer

Vi kommer ut till er förening, undersöker förutsättningarna, och skickar sedan en förutsättningslös offert!



010-510 30 50 | brf@bahnhof.net

**Sveriges snabbaste bredband**

Bredbandskollen 2025

Årets bredbandsoperatör 7 år i rad

Nordic Bench, 2020-2026

Sveriges nöjdaste kunder

Svenskt Kvalitetsindex, 2025

Läs mer och beställ på [Bahnhof.se/brf](https://bahnhof.se/brf)

Omsättning Nordeuropa första halvåret 2026 (fördelning per land, Mkr)

Bahnhofs verksamhet i Nordeuropa fortsätter att utvecklas positivt. Under det första halvåret 2026 uppgick omsättningen utanför Sverige till 58,9 Mkr (24,7 Mkr), en ökning med 34,2 Mkr, motsvarande 139 procent, jämfört med samma period föregående år.

 **Norge:** 39,6 Mkr (16,2 Mkr)

 **Finland:** 16,5 Mkr (7,6 Mkr)

 **Danmark:** 2,6 Mkr (0,9 Mkr)

 **Tyskland:** 0,1 Mkr (0,0 Mkr)

Bahnhof Nordeuropa totalt: 58,9 Mkr (24,7 Mkr)

Tillväxten drivs främst av utvecklingen i Norge och Finland. I Norge fortsätter Bahnhof att stärka sin marknadsposition genom etablering i nya fibernät och en fortsatt hög efterfrågan på bolagets bredbandstjänster.



Under kvartalet har Bahnhof utsetts till bästa fiber- och 5G-FWA-leverantör på bytt.no. Utmärkelsen är ett resultat av hög kundnöjdhet i kombination med attraktiva priser.

I Finland utvecklas verksamheten stabilt, med en växande kundbas och en ökad anslutningstakt under det andra kvartalet. Under det andra kvartalet 2026 så fördubblas vi tillväxten jämfört mot det andra kvartalet 2025.

Samtidigt fortsätter Bahnhof att gradvis bygga verksamheten i Danmark och Tyskland. Omsättningen i Tyskland är mycket begränsad, men den operativa plattformen har stärkts väsentligt. Det ger förutsättningar för en potentiell expansion, i takt med att fler fibernät ansluts.

I Tyskland har Bahnhof lanserats i näten Sachsen Gigabit och Nord Connect (tidigare Stadtwerke Neumünster), samt tecknat avtal med OXG och fortsatt arbetet inför lanseringar i bland annat Open Infra, Deutsche GigaNetz, Wemacom och Westconnect. Aktiviteten är hög men utfallet ännu mycket begränsat.



Bahnhof fortsätter med succén i Finland. En nyckelfaktor är vår kunniga kundtjänst i egen regi.

Den västtyske filmregissören Werner Herzog lovade i ett vad att han skulle äta upp sina egna skor om han fick fel. Det slutade med att han fick göra precis det, vilket skildras i dokumentärfilmen *Werner Herzog Eats His Shoe* från år 1980.

Skorna kokades i fem timmar tillsammans med vitlök, rosmarin, buljong och ankfett. Herzog åt upp allt utom sulorna:

– Man äter ju heller inte benet på kycklingen.

Jag är själv inte lika tvärsäker som Herzog på allt här i världen. Jag tänker därför inte ingå ett sådant vad om framtiden. Dessutom har jag skostorlek 46, och Herzog hade såvitt jag vet 44. Det skulle helt enkelt bli för mycket mat.

Men en sak är jag övertygad om. De tjänster Bahnhof erbjuder kommer att leva vidare och fortsätta utvecklas,

även med en ny ägare av bolaget (om nu affären med Telenor godkänns av Konkurrensverket). Bahnhof kommer kort sagt att fortsätta vara Bahnhof. Det var också en avgörande utgångspunkt i de samtal vi förde i samband med budet från Telenor.

Grunden i vår verksamhet är våra tekniktjänster och övertygelsen om att teknik ska ge människor större frihet – inte mindre. Bahnhof har en starkt entreprenöriell företagskultur som bygger på nyfikenhet och kreativitet. Vi uppmuntrar frihet under ansvar, och att snabbt kunna leverera konkreta resultat utan onödig byråkrati.

Det är ingen slump att Bahnhof på rekordtid blivit Norges högst rankade bredbandsoperatör på Bytt.no, baserat på kundernas egna omdömen. Det är ett resultat av samarbetet mellan Sverige och Norge. Vi och våra medarbetare i Vestby har lyckats etablera Bahnhof som en pigg uppstickare på den norska marknaden.

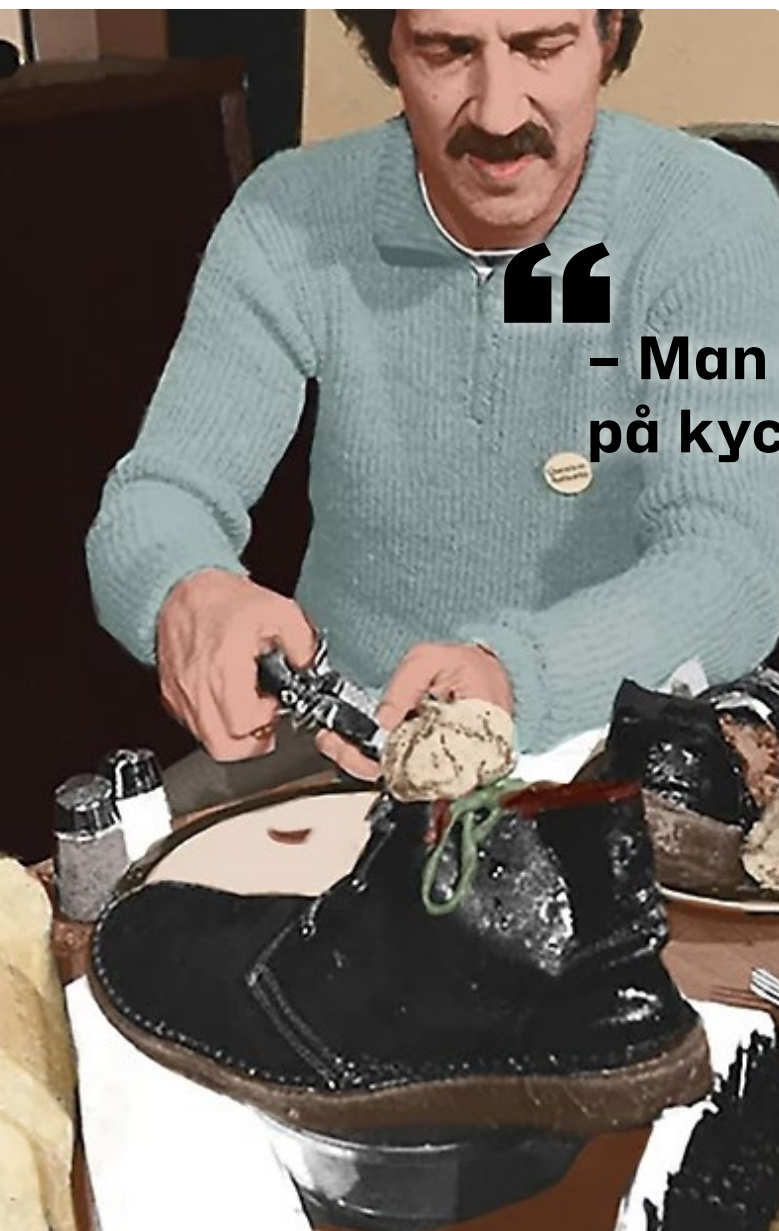
Bahnhofs DNA bygger på att vi tar parti för friheten på nätet och försvaret av den lilla människan. Det har ibland handlat om att ta strid även i obekväma frågor, som gällt allt från fildelning till datalagring och nu senast EU:s massövervakning med Chat Control. Blockeringar och censur är inte rätt väg.



“

– Man äter ju heller inte benet på kycklingen.

”



På våra AI-hackathons är receptet enkelt: datorer, öl, tokens och experimentlusta!



I juli tvingade upphovsramtiffian svenska operatörer att blockera "pirat"-sajter. På vår blocksida möts våra kunder av folkbildning.

Jag har varit en del av Bahnhof redan innan kommunikationsminister Ines Uusmann sa att "internet är bara en fluga" (vilket hon i och för sig aldrig sa, men det är ändå en härlig formulering från mitten på 1990-talet som levt vidare). Det är nu mer än 30 år sedan, och sedan vi noterades för aktiehandel har jag skrivit ganska precis 75 vd-ord i våra kvartalsrapporter under de senaste 20 åren.

Med en ny ägare, och på sikt en annan direktör, kan tonfall och nyanser förändras. Det är bara positivt att ta in nya perspektiv. På köpet får Bahnhof tillgång till fler riktigt vassa tjänster, inte minst på mobilsidan.

Men oavsett en förändrad ägarbild så finns affärslogiken kvar. Folk gillar en kultur och ett bolag som ställer sig på användarnas sida! Det finns också en efterfrågan på internet med sekretess – brevbäraren ska hålla på brevhemligheten.

Det första halvåret 2026 – stabil lönsamhet med tillväxt!

Det ekonomiska resultatet för det andra kvartalet präglas av fortsatt tillväxt. På halvårsbasis når vi en omsättning på 1158,4 Mkr, en ökning med sju procent jämfört med samma period 2025. Vi upprepar också helårsprognosen med en omsättning på 2,4 miljarder kronor med en EBIT-marginal på drygt 12 procent.

Precis som tidigare håller vi marginalerna för halvåret (med 13,1 procents nettomarginal) trots ambitiösa framtidsåtaganden som en fortsatt expansion i utlandet med Norge och Finland som draglok. På rullande basis svarar utlandet nu för drygt fem procent av Bahnhofs totala omsättning. I takt med att utlandsaffären nu växer i volym, kommer också lönsamheten att stärkas ytterligare.

Privatsidan visar en positiv om än ganska blygsam total tillväxt. Det beror framför allt på ett skifte i marknaden. Tjänster i de öppna näten pressas av återkommande prishöjningar från ett fåtal nätägare. Samtidigt är Bahnhof

mycket framgångsrika inom BRF- och villasegmentet. Mer om spelet bakom kulisserna – och PTS roll – alldeles strax.

På företagssidan tar vi flera större affärer som kommer att ge effekt under de kommande kvartalen. En av dem är den oberoende kommunikationsoperatören Via Europa, som nu har beställt ett antal tunga fibertjänster från Bahnhof. Det visar återigen Bahnhofs styrka som stor nätoperatör.

"Öppna" stadsnät under press!

Dante Alighieri placerade Limbo mellan två världar. Där befinner sig den här rapporten. Vi väntar på Konkurrentens beslut om uppköpsbudet. Ur ett traditionellt börsperspektiv har rapporten därför mindre intresse än vanligt. Men då passar jag i stället på att ge Konkurrenten och PTS en snabbkurs i hur marknaden för öppna stadsnät fungerar i verkligheten.

Bahnhof växer kraftigt inom villor och bostadsrättsföreningar, men de så kallade "öppna" näten är inte längre särskilt öppna. Med några regionala stadsnät som positiva undantag har marknaden utvecklats till ett oligopol där ett fåtal aktörer sitter på alla stolar samtidigt; nätägare, kommunikationsoperatörer och tjänsteleverantörer.



Svenska konsumenter får betala priset för de oreglerade monopolerna. Kommer PTS nya GD agera?

Resultatet syns på bredbandsfakturan. Det senaste året har detta accelererat eftersom Telia nu kontrollerar mer än hälften av marknaden, och samtidigt har ett starkt intresse av att begränsa konkurrenternas tillgång till fiberinfrastruktur.

Det är ungefär som att driva Taxi Stockholm och samtidigt äga E4:an. Konkurrenterna släpps fram, men först efter en åktur på en spikmatta. Affärsmässigt jobbar oligopol-aktörerna med det som kallas prisklämning, man väljer var i kedjan man tar ut sina marginaler.



PTS har under åratall nött sig med att titta på. Myndigheten har verktygen för att säkerställa konkurrensneutral tillgång till fiber, men har hellre än att göra nåt, hänvisat vidare till Konkurrensverket. Resultatet har blivit ett slags myndighetspingis där kunderna får betala notan för skenande bredbandspriser.

Facit finns! Den som bor i en bostadsrättsförening på Östermalm kan få 2,5 Gbit/s för omkring 50 kronor i månaden. Den som bor i allmännyttans hyreslägenheter i Bredäng, och är anslutna via Zitius (Telia), får ofta betala omkring 500 kronor för 1 Gbit/s.

Mitt råd till PTS nya generaldirektör Lena Nyberg, som jag hoppas kan bli en frisk fläkt, är enkelt. Titta på hela ekosystemet. En verkligt öppen tillgång till fiber skulle ge lägre priser, bättre konkurrens, högre motståndskraft och utrymme för innovation. Fibermarknaden måste därför regleras!



Vad kan du göra som kund?

Bor du i villa eller bostadsrätt? Hör av dig till Bahnhof! Är du fastighetsägare eller driver ett företagsområde? Då vill vi gärna prata! Vi erbjuder blixtnabba och driftsäkra 2,5 Gbit/s som standard, och har de senaste åren fått de bästa mätvärdena i Bredbanskollen – dessutom har Bahnhof sju år i rad vunnit titeln "Årets bredbandsoperatör". Allt är grundat i våra kunders omdömen.

Bor du i ett Telia- eller GlobalConnect-dominerat stadsnät? Ja, då är valfriheten ofta mer skenbar än verklig. Prata med din hyresvärd eller bostadsbolaget, skapa lokal opinion i media. Skriv under bredbandsupproret.se. Kontakta PTS och Konkurrensverket! Ställ den enkla frågan: Varför ska min fiber kosta tio gånger mer än på Östermalm, bara för att jag råkar bo i Bredäng? (det senare ett verkligt exempel på ett bostadsområde där marknaden inte fungerar).

Motståndskraft på riktigt

Världen står i brand! Det räcker inte längre bara med digital säkerhet. Tjänster behöver skyddas även rent fysiskt. Det är därför Bahnhof bygger ett av Europas säkraste datacenter i Göteborg.

I den förra rapporten från i maj berättade jag om attacker mot Amazon och AWS datahallar vid persiska viken. Nu finns ytterligare ett exempel. Den 18 juli genomförde Ukraina ett lyckat angrepp (bra gjort!) på det som i media framställdes som en lagerlokal och logistikplats för det ryska företaget "Wildberries" i Elektrostad utanför Moskva.

Mindre känt är att det i samma komplex som förstördes även finns ett datacenter! Det är ett lokalt Wildberries-datacenter på 5 MW med ungefär 7000 servrar i 280 rackskåp (enligt det ryska bolagets egen hemsida). Det går inte att fastställa vilka delar som förstördes i den stora branden och explosionerna. Men det är helt klart en del av samma komplex som lagret.

Att bygga och drifva anläggningar för både offentliga och privata aktörer handlar om förtroende. Bahnhof är helt klart i logistikbranschen, på samma sätt som AWS eller ryska Wildberries.



Ryska Wildberries datacenter står i lågor efter framgångsrikt bombangrepp.

Till skillnad från andra bygger vi också vårt förtroende på det svenska urberget och fysiskt skalskydd. Det senare inbegriper i Bahnhof Bunker även stötvågsgränser och skalskydd med högsta NATO-klass, för att tåla många atmosfärers övertryck.

Bahnhof Bunker har nu i sommar rentav fått ett eget gatunamn tilldelat av Göteborgs Stad. Den nya adressen till Bahnhof Bunker i Gamlestaden är ”Kvartermästaregången”.



Bahnhof Bunker har satt avtryck i Göteborg – staden har döpt om gatan till Kvartermästaregången (tidigare Batterigatan).

Vad är då en kvartermästare? Eller Quartermaster som det heter på engelska. Det är den officer som ansvarar för logistiken till en militär styrka. Ett ganska passande namn på ett datacenter. James Bond-fantaster vet dessutom att Q inte är ett namn, utan just Quartermaster.

Men det är inget att skämta om, som John Cleese säger i filmen Die Another Day med Pierce Brosnan. I scenen med Q visar han upp en osynlig Aston Martin Vanquish. Bond reagerar med “You must be joking”, varpå Q svarar: “As I learned from my predecessor, Bond, I never joke about my work.”

Precis! Datasäkerhet är inget att skämta om!

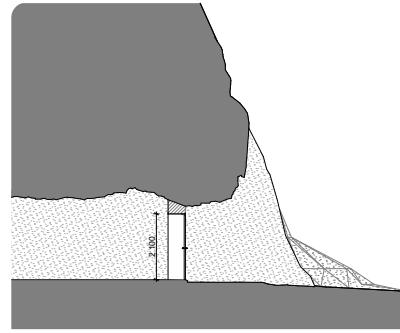


*/Jon Karlung, VD
Bahnhof AB*

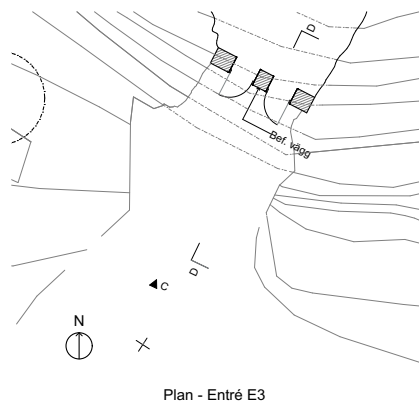
Mariaberget, den syttende august 2026

Filmtips: Herzog äter sina skor.
<https://www.imdb.com/title/tt0081746/>

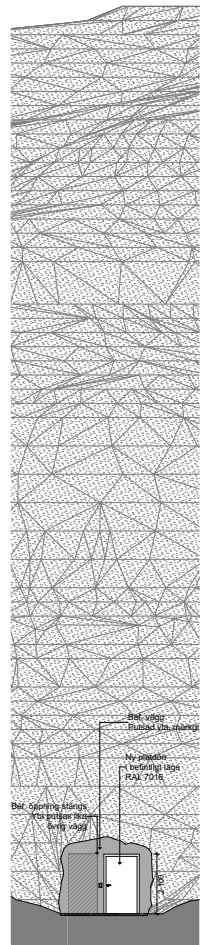
<https://www.youtube.com/watch?v=cNczjk-xLfM>



Sektion D - Entré E3



Bahnhof Bunker: Vi bygger ett av Europas säkraste datacenter inuti urberget i centrala Göteborg.



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

Utveckling av resultat och ställning

Intäkterna för det första halvåret 2026 uppgick till 1158,4 Mkr (1085,0 Mkr). Bahnhofns intäkter består nästan enbart av abonnemangsinträder från både företags- och privatkunder. Omsättningen påverkas inte av säsongsmässiga variationer. Rörelseresultatet (EBIT) uppgick till 150,1 Mkr (140,6 Mkr). En nyemission har genomförts i det norska dotterbolaget Brdy Holding AS vilket ökar Bahnhofns ägarandel till 86,7% (76%).

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 halvåret 2026 är -87,9 Mkr (-63,5 Mkr). Den sista juni är likvida medel i Bahnhof 519,5 Mkr (604,0 Mkr). Leasingskuldena uppgår till 146,4 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 55,1 Mkr (34,2 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 i utlandet ett portugisiskt dotterbolag Bahnhof Unipessoal LDA (PT 509519636), ett norskt dotterbolag Bahnhof Norge AS (986 108 351), ett danskt dotterbolag Bahnhof Elementica ApS (44155745), ett finskt dotterbolag Bahnhof Oy (3392491- 2). Utöver de helägda dotterbolagen äger Bahnhof AB 87% av det norska bolaget Brdy Holding AS (933 839 842) samt 90 procent av det tyska bolaget Bahnhof Nätverk GmbH (HRB 259489).

Väsentliga risker och osäkerheter

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

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

I årsredovisningen för 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 marknads-mässiga 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 2026-06-30:

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

Största aktieägare 2026-06-30:

K.N. TELECOM AB	54 232 170
INVESTMENT AB ÖRESUND	7 197 731
AVANZA PENSION	3 433 432
VERDIPAPIRFONDET FIRST VERITAS	2 620 000
SPILTAN SMÅBOLAGSFOND	2 352 702
NORDNET PENSIONS FÖRSÄKRING AB	1 375 857
NORDEA NORDIC SMALL CAP FUND	1 268 694
LÄNSFÖRSÄKRINGAR SMÅBOLAG SVERIGE, VISION	1 192 090
NORDEA SMABOLAGSFOND SVERIGE	638 489
NORDEA INSTITUTIONELLA SMABOLAGSFON	527 974
STATE STREET BANK AND TRUST CO, W9	455 251

Rapport över resultat och övrigt totalresultat för koncernen i sammandrag

TKR	2026 Q2	2025 Q2	2026 Jan-jun	2025 Jan-jun	2025 Helår	Not
Rörelsens intäkter						
Nettoomsättning	575 428	548 470	1 157 949	1 084 653	2 214 075	4
Övriga rörelseintäkter	450	131	465	335	5 136	
Summa intäkter	575 878	548 601	1 158 414	1 084 987	2 219 211	
Rörelsens kostnader						
Nät, hårdvara och förnödenheter	-415 187	-387 787	-821 728	-764 776	-1 571 955	
Övriga externa kostnader	-22 113	-28 047	-49 067	-51 539	-89 150	
Personalkostnader	-51 041	-50 069	-105 661	-100 793	-207 806	
Av-/nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-15 935	-12 589	-31 810	-27 261	-110 431	
Summa rörelsens kostnader	-504 276	-478 491	-1 008 266	-944 369	-1 979 342	
Rörelseresultat	71 603	70 110	150 149	140 619	239 869	
Finansiella intäkter	1 781	2 860	3 593	6 331	11 596	
Finansiella kostnader	-1 081	-596	-1 738	-1 550	-5 111	
Finansnetto	700	2 264	1 855	4 781	6 485	
Resultat före skatt	72 302	72 374	152 004	145 399	246 354	
Skatt	-16 615	-15 655	-34 068	-30 933	-65 715	
Periodens resultat	55 687	56 718	117 936	114 466	180 638	
Övrigt totalresultat						
Periodens omräkningsdifferenser vid omräkning av utländska verksamheter	-202	-358	1 042	160	-1 531	
Periodens övrigt totalresultat	-202	-358	1 042	160	-1 531	
Periodens totalresultat	55 486	56 361	118 978	114 627	179 107	
Periodens totalresultat hänförligt till:						
Moderbolagets ägare	55 580	56 717	120 041	115 212	181 483	
Innehav utan bestämmande inflytande	-94	-356	-1 062	-586	-2 376	
Resultat per aktie före utspädning	0,52	0,53	1,10	1,06	1,68	
Resultat per aktie efter utspädning	0,52	0,53	1,10	1,06	1,68	
Vinstmarginal (Resultat före skatt)	12,6%	13,2%	13,1%	13,4%	11,1%	

Rapport över finansiell ställning för koncernen

TKR	2026-06-30	2025-12-31
Tillgångar		
Immateriella anläggningstillgångar	62 396	65 690
Materiella anläggningstillgångar	341 771	311 624
Nyttjanderättstillgångar	149 033	158 470
Andel i bostadsrättsförening	10 445	10 445
Uppskjutna skattefordringar	391	404
Andra långsiktiga fordringar	4 158	3 955
Förutbetalad kostnad	0	0
Summa anläggningstillgångar	568 195	550 588
Varulager	9 587	16 734
Kundfordringar	84 411	107 221
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	121 788	114 757
Övriga fordringar	6 165	4 475
Likvida medel	519 492	606 918
Summa omsättningstillgångar	741 444	850 104
Summa tillgångar	1 309 638	1 400 692
Eget kapital		
Aktiekapital	1 076	1 076
Omräkningsreserv	955	-87
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat	439 641	536 910
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	441 672	537 898
Innehav utan bestämmande inflytande	-1 487	-1 561
Summa eget kapital	440 185	536 337
Skulder		
Långfristiga leasingskulder	126 471	134 186
Uppskjutna skatteskulder	84 569	84 838
Övriga långfristiga skulder	1 050	1 015
Summa långfristiga skulder	212 091	220 038
Kortfristiga leasingskulder	19 884	21 406
Leverantörsskulder	223 354	204 995
Skatteskulder	29 859	35 096
Övriga skulder	29 623	30 836
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	354 643	351 983
Summa kortfristiga skulder	657 363	644 317
Summa skulder	869 454	864 355
Summa eget kapital och skulder	1 309 638	1 400 692

Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen

	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Summa		
Ingående eget kapital 2026-01-01	1 076	-87	536 909	537 898	-1 561	536 337
TKR						
Årets totalresultat						
Årets resultat	–	–	118 998	118 998	-1 062	117 936
Övrigt	–	–	–	–	–	–
Årets övrigt totalresultat	–	1 042	–	1 042	–	1 042
<i>Årets totalresultat</i>	–	1 042	118 998	120 041	-1 062	118 978
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	–	–	–	–	–	–
<i>Summa tillskott från och värdeöverföringar till ägare</i>	–	–	-215 130	-215 130	–	-215 130
Övrigt	–	–	-1 137	-1 137	1 137	–
Utgående eget kapital 2026-06-30	1 076	955	439 640	441 672	-1 487	440 185

	Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare				Innehav utan bestämmande inflytande	Totalt eget kapital
	Aktiekapital	Omräknings-reserv	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Summa		
Ingående eget kapital 2025-01-01	1 076	1 444	569 713	572 234	–	572 234
TKR						
Årets totalresultat						
Årets resultat	–	–	115 052	115 052	-586	114 466
Övrigt	–	–	–	–	–	–
Årets övrigt totalresultat	–	160	–	160	–	160
<i>Årets totalresultat</i>	–	160	115 052	115 213	-586	114 627
Transaktioner med koncernens ägare						
Lämnade utdelningar	–	–	-215 130	-215 130		-215 130
Avyttring av innehav utan bestämmande inflytande, bestämmande inflytande kvarstår	–	–	-28	-28	28	–
Förvärv av delägda dotterföretag, ej bestämmande inflytande sedan tidigare	–	–	96	96	30	126
<i>Summa tillskott från och värdeöverföringar till ägare</i>	–	–	-215 062	-215 062	58	-215 004
Övrigt	–	–	-780	-780	780	–
Utgående eget kapital 2025-06-30	1 076	1 605	468 924	471 605	251	471 856

Rapport över kassaflöden för koncernen

TKR	2026 Q2	2026 Jan-jun	2025 Jan-jun
Den löpande verksamheten			
Rörelseresultat	71 603	150 149	140 619
Erhållen ränta	1 781	3 593	6 331
Erlagd ränta	-1 081	-1 738	-1 550
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	18 262	32 636	27 151
Betald inkomstskatt	-18 161	-42 196	-38 505
	72 404	142 442	134 044
Ökning (-)/Minskning (+) av varulager	2 564	7 147	-497
Ökning (-)/Minskning (+) av rörelsefordringar	-15 470	14 087	38 441
Ökning (+)/Minskning (-) av rörelseskulder	12 505	19 805	20 247
Kassaflöde från den löpande verksamheten	72 003	183 481	192 235
Investeringsverksamheten			
Förvärv av materiella anläggningstillgångar	-26 184	-55 114	-24 575
Avyttring av materiella anläggningstillgångar			
Förvärv av immateriella anläggningstillgångar			
Förvärv av dotterföretag/rörelse, netto likviditetspåverkan			-9 615
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-26 184	-55 114	-34 190
Finansieringsverksamheten			
Amortering av leasingskuld		-1 094	-6 411
Utbetald utdelning till moderbolagets aktieägare	-215 130	-215 130	-215 130
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-215 130	-216 224	-221 541
Årets kassaflöde	-169 311	-87 857	-63 496
Likvida medel vid periodens början	688 804	606 919	667 736
Valutakursdifferens i likvida medel	-1	430	-214
Likvida medel vid årets slut	519 492	519 492	604 026

Nyckeltal för koncernen

TKR	2026 Q2	2025 Q2	2026 Jan-jun	2025 Jan-jun	2025 Helår
Omsättning, KSEK	575 878	548 601	1 158 414	1 084 987	2 219 211
Resultat före skatt, KSEK	72 302	72 374	152 004	145 399	246 354
Resultat efter skatt, KSEK	55 687	56 718	117 936	114 466	180 638
Rörelseresultat (EBIT), KSEK	71 603	70 110	150 149	140 619	239 869
EBITDA, KSEK	87 538	82 698	181 959	167 880	350 300
Nettomarginal (%)	12,6%	13,2%	13,1%	13,4%	11,1%
EBIT-marginal (%)	12,4%	12,8%	13,0%	13,0%	10,8%
EBITDA-marginal (%)	15,2%	15,1%	15,7%	15,5%	15,8%
Soliditet (%)	33,6%	36,9%	33,6%	36,9%	38,3%
Eget kapital, KSEK	440 185	471 856	440 185	471 856	536 337
Periodens kassaflöde, KSEK	-169 311	-167 369	-87 857	-63 496	-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, KSEK	0,52	0,53	1,10	1,06	1,68
Eget kapital per aktie, SEK	4,09	4,39	4,09	4,39	4,99

Resultaträkning för moderbolaget

TKR	2026 Q2	2025 Q2	2026 Jan-jun	2025 Jan-jun	2025 Helår
Nettoomsättning	543 662	534 288	1 099 445	1 060 116	2 155 929
Övriga rörelseintäkter	22	66	22	191	276
Summa intäkter	543 684	534 355	1 099 466	1 060 307	2 156 206
Nät, hårdvara och förnödenheter	-386 160	-379 245	-772 008	-750 978	-1 515 160
Övriga externa kostnader	-23 801	-24 959	-49 639	-50 186	-101 348
Personalkostnader	-46 444	-47 118	-95 820	-95 274	-192 766
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar	-9 586	-11 247	-19 200	-22 675	-44 326
Rörelseresultat	77 693	71 786	162 799	141 194	302 605
Resultat från finansiella poster:					
Resultat från andelar i koncernföretag	–	–	–	–	-68 638
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	1 691	2 985	3 851	6 207	10 707
Räntekostnader och liknande resultatposter	-13	-521	0	-402	-452
Resultat efter finansiella poster	79 372	74 250	166 650	146 999	244 221
Bokslutsdispositioner	–	–	–	–	49 050
Resultat före skatt	79 372	74 250	166 650	146 999	293 271
Skatt	-16 351	-15 296	-34 330	-30 282	-77 770
Årets resultat	63 021	58 955	132 320	116 718	215 501

Balansräkning för moderbolaget

TKR	2026-06-30	2025-06-30	2025-12-31
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Immateriella anläggningstillgångar	9 507	14 198	11 135
Materiella anläggningstillgångar	251 102	228 784	241 907
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	133 462	94 552	123 672
Andelar i bostadsrättsförening	10 445	2 595	10 445
Fordringar hos koncernföretag	92 704	61 805	42 261
Andra långfristiga fordringar	1 390	168	1 390
<i>Summa finansiella anläggningstillgångar</i>	<i>238 001</i>	<i>159 120</i>	<i>177 768</i>
Summa anläggningstillgångar	498 610	402 103	430 811
Omsättningstillgångar			
Varulager m m	5 481	2 033	12 287
Kortfristiga fordringar			
Kundfordringar	79 623	51 180	105 205
Fordringar hos koncernföretag	23 107	2 474	13 069
Övriga fordringar	4 531	7 390	3 608
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	124 998	130 701	117 918
<i>Summa kortfristiga fordringar</i>	<i>232 258</i>	<i>191 745</i>	<i>239 800</i>
Kassa och bank	401 026	533 672	532 249
Summa omsättningstillgångar	638 765	727 451	784 336
Summa tillgångar	1 137 375	1 129 553	1 215 147
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
<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	-17 737	-18 108	-18 108
Årets resultat	132 320	116 718	215 501
Summa eget kapital	134 275	118 302	217 085
Obeskattade reserver	401 190	450 240	401 190
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder	203 010	192 194	198 789
Skulder till koncernföretag	–	181	2 176
Aktuella skatteskulder	30 270	15 459	35 079
Övriga skulder	17 972	20 050	20 347
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	350 657	333 127	340 481
<i>Summa kortfristiga skulder</i>	<i>601 910</i>	<i>561 012</i>	<i>596 872</i>
Summa eget kapital och skulder	1 137 375	1 129 553	1 215 147

Rörelseresultat (EBIT)

Resultat före finansiella poster och skatt.

2026.01.01 – 2026.06.30: 152,0 Mkr (resultat före skatt) – 1,9 Mkr (finansnetto) = 150,1 Mkr

EBITDA

Resultat före av- och nedskrivningar, finansiella poster och skatt

2026.01.01 – 2026.06.30: 152,0 Mkr (resultat före skatt) + 31,8 Mkr (av- och nedskrivn) – 1,9 Mkr (finansnetto) = 182,0 Mkr

Nettomarginal (%)

Resultat före skatt dividerat med omsättning

2026.01.01 – 2026.06.30: 152,0 Mkr (resultat före skatt) / 1158,4 Mkr (omsättning) = 13,1 %

EBIT-marginal (%)

EBIT dividerat med omsättning

2026.01.01 – 2026.06.30: 150,1 (EBIT) / 1158,4 Mkr (omsättning) = 13,0 %

EBITDA-marginal (%)

EBITDA dividerat med omsättning

2026.01.01 – 2026.06.30: 182,0 Mkr (EBITDA) / 1158,4 Mkr (omsättning) = 15,7 %

Soliditet

Utgående eget kapital i procent av balansomslutning.

2026.06.30: 440,2 Mkr (eget kapital) / 1309,6 Mkr (balansomslutning) = 33,6 %

Resultat per aktie efter skatt

Periodens resultat dividerat med genomsnittligt antal aktier.

2026.01.01 – 2026.06.30: 117,9 Mkr (periodens resultat) / 107,5 miljoner aktier = 1,10 kr

Eget kapital per aktie

Utgående eget kapital dividerat med antal aktier på balansdagen.

2026.06.30: 440,2 Mkr (eget kapital) / 107,5 miljoner aktier = 4,09 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.

Analysen 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 Q2	2025 Q2	2025 Helår	2026 Q2	2025 Q2	2025 Helår	2026 Q2	2025 Q2	2025 Helår	2026 Q2	2025 Q2	2025 Helår
KSEK												
Nettoomsättning	397 366	383 052	1 535 143	178 512	165 414	677 869	–	135	6 199	575 878	548 601	2 219 211
Personalkostnader	-13 004	-15 274	-59 801	-12 353	-9 547	-38 928	-25 683	-25 248	-109 077	-51 041	-50 069	-207 806
Segmentsresultat	384 362	367 778	1 475 342	166 159	155 867	638 941	-25 683	-25 113	-102 878	524 837	498 532	2 011 405
Övriga kostnader, av- och nedskrivningar							-374 688	-428 422	-1 771 536	-374 688	-428 422	-1 771 536
Rörelseresultat	384 362	367 778	1 475 342	166 159	155 867	638 941	-400 372	-453 535	-1 874 414	150 149	70 110	239 869
Finansnetto							-77 846	2 264	6 485	-77 846	2 264	6 485
Resultat före skatt	384 362	367 778	1 475 342	166 159	155 867	638 941	-478 218	-451 271	-1 867 929	72 302	72 374	246 354

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



Not 4. Intäkter

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 2025	Q3 2025	Q4 2025	Q1 2026	Q2 2026
Sverige	525 953	534 355	539 844	547 306	554 812	544 735
Norge	6 600	9 623	14 989	19 725	19 968	19 674
Finland	3 585	4 008	5 210	5 075	6 500	9 987
Danmark	249	616	1 130	944	1 205	1 409
Tyskland	0	0	0	0	51	73
	536 387	548 601	561 173	573 050	582 536	575 878

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 2026-06-30. 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

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

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