

Delårsrapport
Januari—september 2025

Kv3

"Positiv utveckling på den amerikanska marknaden, och en fortsatt ökning av bruttomarginalen stärker vår tillväxtgrund"



Sammanfattning

TREDJE KVARTALET 2025

- Nettoomsättningen ökade med 15 procent i konstant valuta på jämförbar basis*. Rapporterad nettoomsättning ökade med 0,8 procent till 952,1 MSEK (944,2), exklusive valutapåverkan var den organiska försäljningstillväxten 3 procent.
- 21 procent volymtillväxt på jämförbar basis* (9 procent rapporterat) inom kategorin nikotinpåsar under kvartalet.
- Bruttomarginalen uppgick till 18,8 procent (14,3).
- Justerad EBITDA uppgick till 53,0 MSEK (50,8), motsvarande en justerad EBITDA-marginal om 5,6 procent (5,4).
- Justerad EBIT uppgick till 33,4 MSEK (33,1), motsvarande en justerad EBIT-marginal om 3,5 procent (3,5).
- Rörelseresultatet uppgick till 6,2 MSEK (12,4), inklusive jämförelsestörande poster om -17,2 MSEK (-10,7).
- Resultatet i kvartalet uppgick till 4,5 MSEK (16,9).
- Vinst per aktie före utspädning uppgick till 0,15 SEK (0,57).
- Antal order minskade till 1 230 tusen (1 281) med ett genomsnittligt ordervärde om 689 SEK (687).
- Aktiva kunder uppgick till 574 tusen (618) vid kvartalets utgång.

**jämförbar basis visar tillväxttakt exklusive effekten av bristen på Zyn i USA, avvecklingen av tobak och stängningar på delstatsnivå.*

FÖRSTA NIO MÅNADERNA 2025 (PERIODEN)

- Nettoomsättningen ökade med 18 procent på jämförbar basis i konstant valuta. Rapporterad nettoomsättning för perioden ökade med 1,2 procent till 2 796,8 MSEK (2 764,6). Exklusive valutapåverkan, var den organiska försäljningstillväxten 3 procent.
- 26 procent volymtillväxt på jämförbar basis* (7 procent rapporterat) inom kategorin nikotinpåsar under perioden.
- Bruttomarginalen uppgick till 18,8 procent (14,3).
- Justerad EBITDA uppgick till 181,4 MSEK (149,1), motsvarande en justerad EBITDA-marginal om 6,5 procent (5,4).
- Justerad EBIT uppgick till 119,3 MSEK (98,1), motsvarande en justerad EBIT-marginal om 4,3 procent (3,5).
- Rörelseresultatet uppgick till 54,4 MSEK (37,8), inklusive jämförelsestörande poster om -35,2 MSEK (-30,3).
- Resultatet i perioden uppgick till 43,5 MSEK (29,8).
- Vinst per aktie före utspädning uppgick till 1,43 SEK (1,00).
- Antal order minskade till 3 585 tusen (3 729) med ett genomsnittligt ordervärde om 697 SEK (690).
- Aktiva kunder uppgick till 906 tusen (980) vid periodens utgång.

**jämförbar basis visar tillväxttakt exklusive effekten av bristen på Zyn i USA, avvecklingen av tobak och stängningar på delstatsnivå.*

MSEK	Kv3 2025	Kv3 2024	Kv1-Kv3 2025	Kv1-Kv3 2024	RTM	Helår 2024
Nettoomsättning	952,1	944,2	2 796,8	2 764,6	3 712,0	3 679,8
Nettoomsättningstillväxt, %	0,8	22,8	1,2	19,2		16,2
Bruttomarginal, %	18,8	14,3	18,8	14,3	18,4	15,0
Justerad EBITDA	53,0	50,8	181,4	149,1	238,1	205,8
Justerad EBITDA marginal, %	5,6	5,4	6,5	5,4	6,4	5,6
Justerad EBIT	33,4	33,1	119,3	98,1	155,8	134,5
Justerad EBIT marginal, %	3,5	3,5	4,3	3,5	4,2	3,7
Jämförelsestörande poster	-17,2	-10,7	-35,2	-30,3	-35,2	-30,4
Rörelseresultat	6,2	12,4	54,4	37,8	80,7	64,2
Periodens resultat	4,5	16,9	43,5	29,8	58,7	45,0
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,15	0,57	1,43	1,00	1,94	1,51
Kassaflöde från den löpande verksamheten			152,2	159,1		196,4
Antal order, tusental	1 230	1 281	3 585	3 729	4 802	4 946
Genomsnittligt ordervärde, SEK	689	687	697	690	695	690
Aktiva kunder, tusental	574	618	906	980	1 058	1 146

Återlanseringen av Zyn i USA, utvecklingen på den amerikanska marknaden samt bruttomarginalexpansion stärker vår grund för tillväxt

De tre viktigaste händelserna under Haypp Groups tredje kvartal var återintroduktionen av Zyn i vår amerikanska portfölj, tecken på att fler innovativa produkter kommer att bli tillgängliga på den amerikanska marknaden samt en fortsatt expansion av bruttomarginalen. Vi bedömer att grunden för vår tillväxt stärks i linje med de mål som presenterades vid vår kapitalmarknadsdag.

Zyns återintroduktion

Haypp återupptog försäljningen av det ledande amerikanska varumärket Zyn under den andra veckan i september. Vi är glada att kunna erbjuda Zyn till ett attraktivt pris med stark inledande försäljning. Ett viktigt fokus för verksamheten under de kommande kvartalen blir att få våra tidigare konsumenter, som besökte våra sajter under perioden med Zyn-brist, att återbesöka oss, samtidigt som vi fortsätter att attrahera nya konsumenter.

Stärka grunden för vår tillväxt

Utvecklingen på den amerikanska marknaden

Den positiva utvecklingen i USA fortsätter, med ett FDA-program som syftar till att påskynda granskningen av nikotinpåsar, i kombination med initiativ från vissa tillverkare att lansera nya produkter. Även om det ännu inte är klart hur marknaden i USA kommer att se ut under 2026, fortsätter riktningen att vara positiv för Haypp, som gynnas av att det finns ett bredare utbud av nikotinpåsar att erbjuda konsumenterna.

Affärsuppdatering

Haypps tredje kvartal visar på verksamhetens styrka, med en bruttomarginal som ökade med cirka 4,5 procentenheter jämfört med föregående år till närmare 19 procent, i linje med första halvåret 2025. Försäljningen på jämförbar basis i konstant valuta ökade med 15 procent jämfört med föregående år och rapporterad försäljning steg med 3 procent i konstant valuta. I enlighet med strategin som presenterades vid kapitalmarknadsdagen, med ökade investeringar för att bygga upp Haypps amerikanska kapacitet, uppgick koncernens justerade EBIT-marginal till 3,5 procent, oförändrad jämfört med föregående år trots den högre bruttomarginalen.

Tillväxten på jämförbar basis i det tredje kvartalet kom från både Core- och Growth-segmenten. Inom Core-segmentet förklaras inbromsningen huvudsakligen av en nedgång på 18 procent i snusintäkterna i Sverige, varav 6 procentenheter hänförs till en skatteförändring. Den svenska snusförsäljningen bidrar endast marginellt till bruttovinsten och utgör inte längre ett strategiskt viktigt område för Haypp.

Inom Growth-segmentet var den amerikanska försäljningen på jämförbar basis i linje med marknadstillväxten, trots ett starkt jämförelsekvartal under Q3 2024. Den starka försäljningen utöver Zyn under tredje kvartalet 2024 förklaras av ökad trafik orsakad av brist på Zyn i fysiska butiker, vilket utnyttjades genom offensiva erbjudanden från andra varumärken. På våra europeiska marknader dämpades tillväxten i Storbritannien av en avmattning i Tyskland.

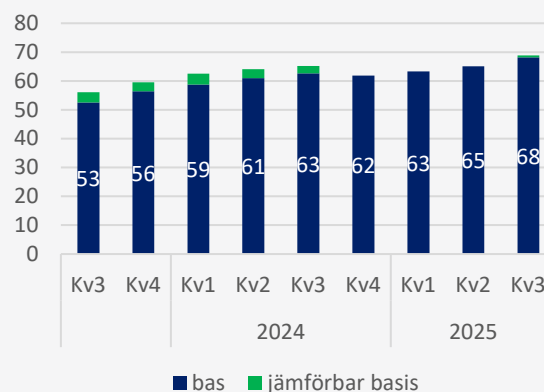
“Fördelarna med Zyns återlansering väntas realiseras under det fjärde kvartalet 2025, med tidiga positiva indikationer.

Gavin O'Dowd
Koncernchef och VD



TRANSFORMATIONEN MOT NIKOTINPÅSAR FORTSÄTTER

Volymandel nikotinpåsar % av totala orala nikotinprodukter



Nikotinpåsar stod för 68 procent av koncernens volym av orala nikotinprodukter under det tredje kvartalet, med en volymtillväxt på jämförbar basis om 21 procent. Tillväxttakten för nikotinpåsar under andra halvan av kvartalet var nästan tio procentenheter högre än under den första halvan.

Uppdatering om Emerging segmentet

Försäljningen av vape- och heat-not-burn-produkter (HnB) i Sverige och Tyskland fortsätter att växa kraftigt, med en försäljningsökning om nära 100 procent jämfört med föregående år, och utgör nu över 70 procent av segmentet Emerging.

Vi kommer att avsluta vår försäljning av nikotin-vape och HnB-produkter i Storbritannien under det fjärde kvartalet. Koncernen har fortsatt att noggrant följa gällande marknadsregler och är fast beslutna att fortsätta göra det oavsett vilka marknader vi etablerar oss på. Koncernen ser fram emot en framtid där brittiska lagstiftningen tillämpas konsekvent för alla marknadsaktörer, vilket skapar rättvisa konkurrensvillkor. En omgående positiv effekt av detta beslut kommer att vara ett stärkt marknadsfokus och våra möjligheter att konkurrera på den snabbt växande brittiska marknaden för nikotinpåsar online, där Haypps starka utveckling fortsätter.

Teknisk infrastruktur

Under kvartalet närmade sig Haypp slutförandet av sin modernisering av den tekniska infrastrukturen, där vår största svenska sajt flyttades över till vår nya e-handelsplattform (front-end). Med detta viktiga steg avklarad kvarstår endast två mindre sajter att migrera under 2025.

Under de senaste två åren har vi implementerat ett nytt globalt ERP-system, lagt till ett integrationslager och närmar oss nu färdigställandet av övergången till den nya e-handelsplattformen. Detta skapar förutsättningar för snabbare, mer flexibel och effektiv framtida tillväxt.

Regulatoriska uppdateringar

USA

Som nämnts tidigare har FDA lanserat ett pilotprogram för att effektivisera granskningsprocessen för Premarket Tobacco Product Applications (PMTAs) avseende nikotinpåsar. Programmet fokuserar initialt på fyra tillverkare, och myndighetens Center for Tobacco Products förväntas fatta beslut om dessa PMTA-ansökningar innan utgången av 2025. Det är dock inte säkert att marknadstillstånd kommer att utfärdas för dessa produkter. Oavsett detta fortsätter den amerikanska marknaden för nikotinpåsar att utvecklas, med ett stort antal attraktiva alternativ för konsumenter från flera olika tillverkare.

Även delstatlig och lokal reglering fortsätter att utvecklas, med huvudsakligt fokus på beskattning av nikotinpåsar. Förutsättningarna för de olika initiativen väntas klarna under 2026.

Europa

Den regulatoriska utsikten i Europa är fortsatt i linje med vad som beskrevs i vår rapport för andra kvartalet 2025. Europeiska kommissionens Tobacco Taxation Directive (TTD), liksom dess förslag till förändringar som behandlar nikotinpåsar inför den kommande diskussionen inom Framework Convention on Tobacco Control i november, möter motstånd från flera medlemsstater med Sverige i spetsen. Diskussionerna kan leda till rubriker som över tid resulterar i mer balanserade och hållbara regleringar.

Vi bedömer att både TTD och det tredje tobaksproduktdirektivet kommer att genomgå betydande förändringar de kommande åren, i takt med att de olika förslagen förhandlas mellan medlemsstaterna. FDA:s utfärdande av MGOs för 20 Zyn-varianter i USA utgör samtidigt ett starkt stöd för den positiva roll nikotinpåsar kan spela för folkhälsan även i Europa.

Rättsprocesser

Haypp meddelade den 8 oktober 2025 att rättsprocessen i San Francisco har nått en förlikning. Vi redovisar därför en jämförelsestörande post på 17 MSEK i kvartalet, utöver den tidigare reserveringen på 11 MSEK. Förlikningen eliminerar osäkerheten kring rättsprocessen i USA.

Rättsprocessen i Sverige fortgår, med en förväntad lösning inom cirka 3–9 månader. För mer detaljer, se diskussionen i avsnittet om Core-segmentet.

Utsikter

Den amerikanska marknaden fortsätter att utvecklas positivt för Haypp, i takt med att vi levererar på de prioriteringar som presenterades vid vår kapitalmarknadsdag i april 2025. Vi är fortsatt fullt övertygade om de långsiktiga värdeskapande möjligheter som ligger framför oss.

Stockholm i november 2025

Gavin O'Dowd

Koncernchef och VD

Finansiell översikt

Nettoomsättning

Nettoomsättningen i det tredje kvartalet ökade med 0,8 procent till 952,1 MSEK (944,2). Exklusive valutapåverkan var den organiska försäljningstillväxten 3 procent. Tillväxten på jämförbar basis, exklusive effekten av Zyn-bristen i USA, avvecklingen av tobaksförsäljningen och delstatliga nedstängningar, uppgick till 15 procent.

Nettoomsättningen under perioden ökade med 1,2 procent till 2 796,8 MSEK (2 764,6).

Bruttoresultat

Bruttoresultatet i det tredje kvartalet ökade till 178,8 MSEK (134,8), motsvarande en rekordhög bruttomarginal om 18,8 procent (14,3), främst drivet av ett ökat bidrag från Media & Insights, ytterligare förstärkt av stordriftsfördelar.

Bruttoresultatet under perioden ökade till 526,8 MSEK (396,1), motsvarande en bruttomarginal om 18,8 procent (14,3).

Justerad EBIT

Justerad EBIT i det tredje kvartalet ökade till 33,4 MSEK (33,1), drivet av högre bruttovinst. Ökningen motverkades delvis av högre overheadkostnader, främst relaterade till den amerikanska verksamheten, ökade PR-insatser i Europa samt ett utökat marknads-team. Den justerade EBIT-marginalen förblev konstant och uppgick till 3,5 procent (3,5).

Justerad EBIT under perioden ökade med 21,6 procent till 119,3 MSEK (98,1). Den justerade EBIT-marginalen ökade till 4,3 procent (3,5).

EBIT

EBIT i det tredje kvartalet minskade till 6,2 MSEK (12,4). Skillnaden mellan EBIT och justerad EBIT förklaras av avskrivningar på förvärvade immateriella tillgångar samt andra jämförelsestörande poster, vilket uppgick till -17,2 MSEK (-10,7). Dessa poster avser främst juridiska kostnader som är direkt kopplade till uppgörelsen i det rättsfall som väckts av San Franciscos stadsjurist. Se avstämning av alternativa nyckeltal, sida 26.

EBIT under perioden ökade till 54,4 MSEK (37,8). Jämförelsestörande poster under perioden uppgick till -35,2 MSEK (-30,2). Utöver ovan nämnda poster för kvartalet ingår även diskretionära, icke återkommande bonusutbetalningar till anställda, avsedda att möjliggöra deras deltagande i det långsiktiga incitamentsprogrammet (LTIP) för perioden 2025-2028

Rörelseresultat

Rörelseresultatet i det tredje kvartalet uppgick till 6,2 MSEK (12,4).

Rörelseresultatet under perioden uppgick till 54,4 MSEK (-37,8).

Finansiella poster

Finansnettot uppgick till -0,9 MSEK (-3,2) i det tredje kvartalet, vilket främst förklaras av räntekostnader för lån och leasing. Från och med det andra kvartalet 2024 finns ingen påverkan från

koncerninterna lån, och omvärderingar av koncerninterna lån på grund av valutakursförändringar redovisas i övrigt totalresultat (OCI).

Finansnettot uppgick till 7,6 MSEK (-4,0) under perioden.

Skattekostnader

Skattekostnaden i det tredje kvartalet uppgick till -0,9 MSEK (-7,7), varav 1,4 MSEK avser inkomstskatt, 1,0 MSEK avser avskrivningar på övervärden och -0,5 MSEK avser uppskjuten skatt enligt IFRS 16.

Skattekostnaden för perioden uppgick till -3,3 MSEK (-4,0).

Nettoresultat

Det tredje kvartalets resultat uppgick till 4,5 MSEK (16,9). Resultat per aktie uppgick till 0,14 SEK (0,54) efter utspädning.

Periodens resultat ökade till 43,5 MSEK (29,8). Resultat per aktie uppgick till 1,39 SEK (0,97) efter utspädning.

Investeringar

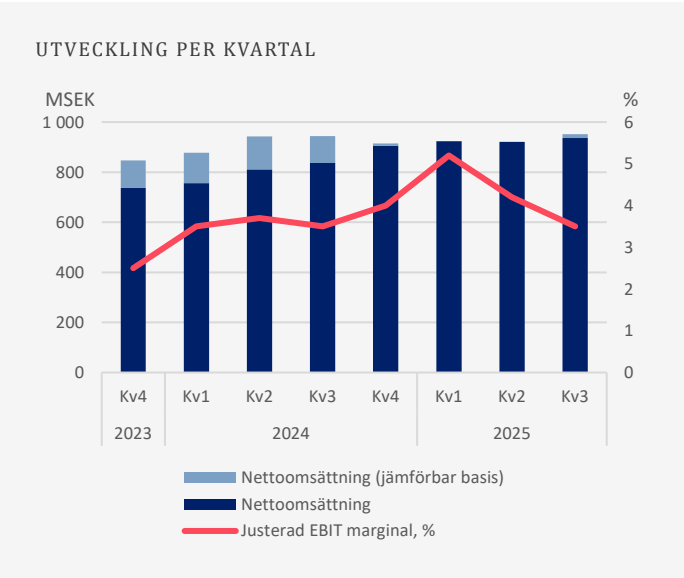
Under perioden investerade Haypp Group (netto) 75,0 MSEK (68,7), varav 57,5 MSEK (50,3) investerades i immateriella tillgångar. Ökningen under perioden drevs främst av investeringar i det nya ERP-systemet under Q1 samt ökade utgifter för Webplatsutveckling, vilket stödjer övergången till en enhetlig lösning för de europeiska hemsidorna.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten minskade till 152,2 MSEK (159,1) under perioden. Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital uppgick till 21,3 MSEK (34,8), drivet av en ökning av rörelseskulder och lager.

Nettoskuld och likvida medel

Vid periodens slut uppgick nettoskulden till 101,8 MSEK, jämfört med 97,4 MSEK per den 30 juni 2025. Totalt uppgick likvida medel till 34,9 MSEK, jämfört med 27,4 MSEK vid utgången av juni 2025. Vid periodens slut uppgick den outnyttjade kreditfaciliteten till 121 MSEK, jämfört med 99 MSEK per den 31 december 2024.



Översikt av rapporterande segment

Haypp Group verkar från januari 2024 i tre rapporteringssegment, eller affärsenheter: Core-segmentet, Growth-segmentet och Emerging-segmentet.

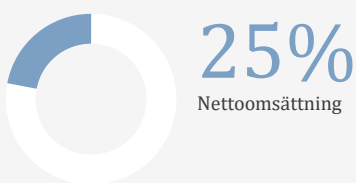
CORE-SEGMENTET

Core-segmentet består av orala nikotinprodukter i Sverige och Norge vilka är mer mogna marknader.



GROWTH-SEGMENTET

Growth-segmentet består huvudsakligen av orala nikotinprodukter i USA, Storbritannien, Tyskland, Österrike och Schweiz.



EMERGING-SEGMENTET

Emerging-segmentet fokuserar på övriga RRP kategorier, för närvarande nikotin-vaping i Storbritannien, Sverige och Tyskland, samt heat-not-burn i Storbritannien.



SEGMENTSÖVERSIKT

KSEK	Nettoomsättning					EBITDA				
	KV3 2025	KV3 2024	Kv1-Kv3 2025	Kv1-Kv3 2024	RTM	KV3 2025	KV3 2024	Kv1-Kv3 2025	Kv1-Kv3 2024	RTM
Core-segmentet	677 538	649 474	2 049 669	1 930 160	2 738 499	67 463	56 361	209 427	166 311	270 417
EBITDA-marginal, %						10,0%	8,7%	10,2%	8,6%	9,9%
Growth-segmentet	234 449	273 812	638 785	792 645	835 827	-1 357	2 512	8 030	6 066	14 206
EBITDA-marginal, %						-0,6%	0,9%	1,3%	0,8%	1,7%
Emerging-segmentet	40 121	20 956	108 320	41 778	137 665	-13 118	-7 780	-36 066	-22 847	-46 512
EBITDA-marginal, %						-32,7%	-37,1%	-33,3%	-54,7%	-33,8%
Moderbolaget/Övrigt	0	0	0	0	0	-17 195	-10 688	-35 167	-25 508	-35 249
Koncernelimineringar	0	0	-21	0	-21	0	-340	-11	-451	-16
Summa koncernen	952 108	944 242	2 796 753	2 764 584	3 711 969	35 793	40 065	146 212	123 571	202 847
EBITDA-marginal, %						3,8%	4,2%	5,2%	4,5%	5,5%
Avskrivningar	-29 565	-27 708	-91 809	-85 732	-122 129					
Finansiella poster - netto	-893	-3 150	-7 579	-4 039	-8 753					
Resultat före skatt						5 335	9 207	46 824	33 800	71 964

Core-segmentet

CORE-SEGMENTET								
MSEK	Kv3 2025	Kv3 2024	Förändring, %	Kv1-Kv3 2025	Kv1-Kv3 2024	Förändring, %	RTM	Helår 2024
Nettoomsättning	677,5	649,5	4,3%	2 049,7	1 930,2	6%	2 738,5	2 619,0
EBITDA	67,5	56,4	20%	209,4	166,3	26%	270,4	227,3
EBITDA marginal, %	10,0%	8,7%		10,2%	8,6%		9,9%	8,7%
Aktiva kunder, tusen	410	417	-1%	652	651	0%	762	756

Nettoomsättning

Nettoomsättningen i det tredje kvartalet ökade med 4,3 procent till 677,5 MSEK (649,5). Exklusive valutapåverkan, var den organiska tillväxten 5 procent. Nikotinpåsar växte med 15 procent i volym under kvartalet, drivet av en stark utveckling i Norge. Inom kategorin traditionellt snus fortsatte den nedåtgående trenden under kvartalet på grund av färre produktlanseringar och mindre investeringar i nya produkter. Antalet aktiva kunder minskade med 1 procent till 410 tusen (417) drivet av en minskning av svenska snusanvändare.

Nettoomsättningen under perioden ökade med 6 procent till MSEK 2 049,7 (1 930,2). Organisk tillväxt var 8 procent. Nikotinpåsar växte med 17 procent i volym under perioden.

EBITDA

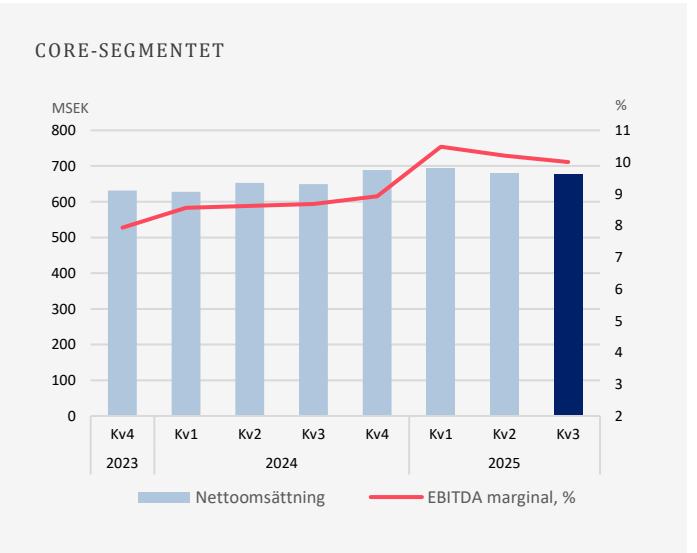
EBITDA i segmentet ökade med 20 procent till 67,5 MSEK (56,4) i det tredje kvartalet. EBITDA-marginalen ökade med 1,3 procentenheter och uppgick till 10,0 procent (8,7), huvudsakligen hänförligt till media och insights.

EBITDA ökade med 26 procent till 209,4 MSEK (166,3) under perioden. EBITDA-marginalen ökade med 1,6 procentenheter och uppgick till 10,2 procent (8,6).

Övrigt

Tillståndsutskottet vid Socialförvaltningen i Stockholms stad beslutade i september att återkalla Haypp Groups dotterbolag Snus-bolaget Norden ABs försäljningstillstånd för tobaksprodukter, inklusive snus, på grund av en tolkningstvist mellan Socialförvaltningen och bolaget.

Efter domstolens beslut i första instans pågår nu en överklagande-process, som förväntas ta mellan 3 och 9 månader. Haypp Group har åtgärdat samtliga synpunkter från myndigheten och har nu infört fullständig åldersverifiering vid leverans som komplement till den ursprungliga BankID-verifieringen vid köp – för alla svenska konsumenter av snus och nikotinprodukter, och har även minimerat eventuella negativa effekter på försäljningen i händelse av ett ogynnsamt resultat av överklagandeprocessen.



Growth-segmentet

GROWTH-SEGMENTET

MSEK	Kv3 2025	Kv3 2024	Förändring, %	Kv1-Kv3 2025	Kv1-Kv3 2024	Förändring, %	RTM	Helår 2024
Nettoomsättning	234,4	273,8	-14%	638,8	792,6	-19,4%	835,8	989,7
EBITDA	-1,4	2,5	-154%	8,0	6,1	32%	14,2	12,2
EBITDA marginal, %	-0,6%	0,9%		1,3%	0,8%		1,7%	1,2%
Aktiva kunder, tusen	137	182	-25%	209	298	-30%	242	327

Nettoomsättning

Nettoomsättningen i det tredje kvartalet minskade med 14 procent (exklusive valutapåverkan, minskade nettoomsättningen med 10 procent) till 234,4 MSEK (273,8), på grund av Zyn-brist i USA, avvecklingen av tobaksförsäljningen samt delstatliga nedstängningar. Den jämförbara nettoomsättningstillväxten i konstant valuta uppgick till 39 procent. Återlanseringen av Zyn bidrog till en avsevärd ökning i försäljning från mitten av september.

Antalet aktiva kunder under kvartalet minskade med 25 procent till 137 tusen (182), vilket drevs av Zyn-bristen, delstatsvisa nedstängningar och avvecklingen av tobaksprodukter i USA.

Volymen av nikotinpåsar ökade med 32 procent på jämförbar basis under kvartalet, men minskade med 0,4 procent i rapporterade siffror.

Nettoomsättningen under perioden minskade med 19,4 procent till 638,8 MSEK (792,6). Organisk tillväxt var -17,0 procent.

EBITDA

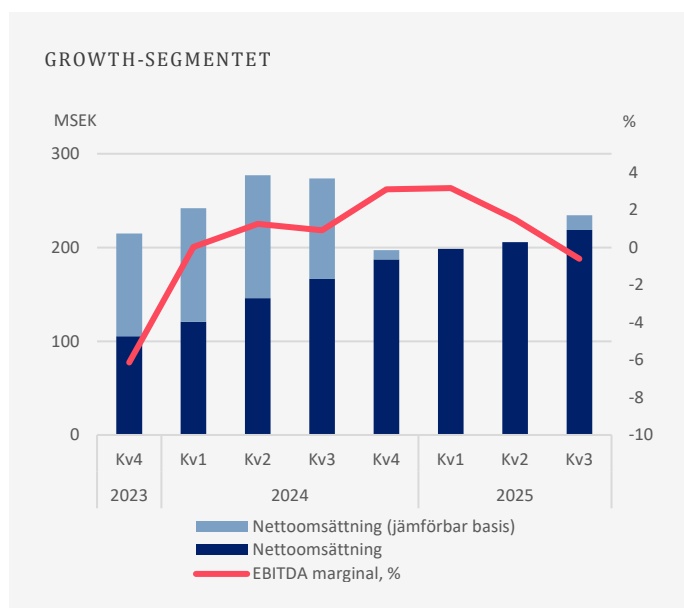
EBITDA för segmentet uppgick till -1,4 MSEK (2,5) under det tredje kvartalet. EBITDA-marginalen minskade med 1,5 procentenheter till -0,6 procent (0,9), till följd av positiva bidrag från Media & Insights, men delvis motverkat av ökade overheadkostnader.

EBITDA ökade med 32 procent till 8,0 MSEK (6,1) under perioden. EBITDA-marginalen ökade med 0,5 procentenheter och uppgick till 1,3 procent (0,8).

Övrigt

San Franciscos stadsjurist lämnade i september 2024 in en stämningsansökan mot Haypp Groups amerikanska dotterbolag och tre andra företag, på uppdrag av San Francisco stad samt delstaten Kalifornien. I oktober 2025 nådde Haypps amerikanska dotterbolag en förlikning i målet. Som en del av förlikningen gick Northerner Scandinavia Inc med på att betala 2,5 miljoner USD till staden San Francisco, varav 1 miljon USD redan hade reserverats. Det återstående beloppet redovisas som jämförelsestörande post under det tredje kvartalet 2025.

I Österrike föreslår ett ministeriellt lagutkast att nikotinportioner ska omfattas av tobaksbeskattningen från och med den 1 april 2026. Lagförslaget befinner sig för närvarande i ett tidigt förparlamentariskt skede och innefattar även en utvidgning av tobaksmonopolet till att omfatta nikotinportioner. Det är oklart hur försäljning online kommer att hanteras i den nya lagstiftningen, men det kan innebära ett indirekt förbud mot nikotinportioner på nätet. Eftersom Österrike står för mindre än 1 % av koncernens försäljning är den potentiella påverkan minimal.



Emerging-segmentet

EMERGING-SEGMENTET

MSEK	Kv3 2025	Kv3 2024	Förändring, %	Kv1-Kv3 2025	Kv1-Kv3 2024	Förändring, %	RTM	Helår 2024
Nettoomsättning	40,1	21,0	91,5%	108,3	41,8	159,3%	137,7	71,1
EBITDA	-13,1	-7,8	68,6%	-36,1	-22,8	57,9%	-46,5	-33,3
EBITDA marginal, %	-32,7%	-37,1%		-33,3%	-54,7%		-33,8%	-46,8%
Aktiva kunder, tusen	27	20	38%	45	31	45%	54	63

Nettoomsättning

Nettoomsättningen i det tredje kvartalet ökade med 91,5 procent och uppgick till 40,1 MSEK (21,0), genererad från vape-segmentet i Tyskland och Sverige. Antalet aktiva kunder uppgick till 27 tusen (20).

Nettoomsättningen under perioden ökade med 159,3 procent till 108,3 MSEK (41,8). Organisk tillväxt var 163 procent.

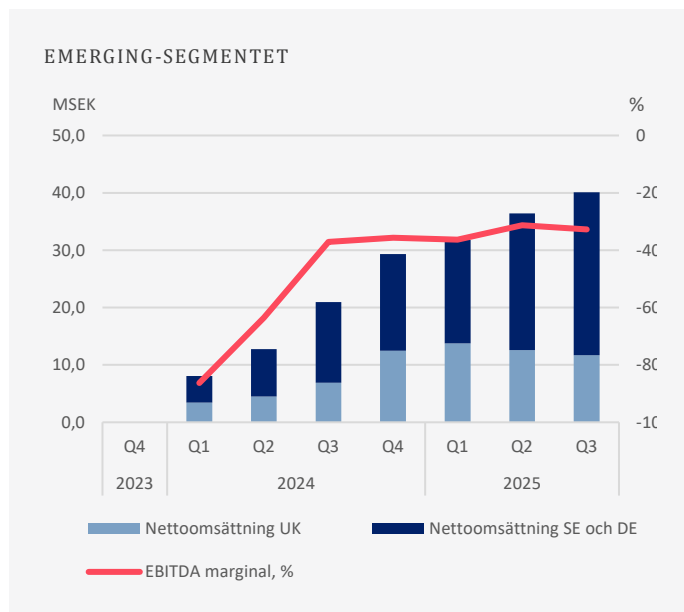
EBITDA

EBITDA i segmentet uppgick till -13,1 MSEK under det tredje kvartalet, motsvarande en påverkan på -1,4 procentenheter på koncernens justerade EBITDA-marginal. EBITDA-marginalen uppgick till -32,7 procent, drivet av investeringar i kommersiell utveckling och låga volymer som ännu inte bär de fasta kostnaderna.

EBITDA minskade med 57,9 procent till -36,1 MSEK (-22,8) under perioden. EBITDA-marginalen ökade med 21,4 procentenheter och uppgick till -33,3 procent (-54,7).

Övrigt

Koncernen har fortsatt att noggrant följa gällande marknadsregler och är fast beslutna att fortsätta göra det oavsett vilka marknader vi etablerar oss på. Koncernen ser fram emot en framtid där brittiska lagstiftningen tillämpas konsekvent för alla marknadsaktörer, vilket skapar rättvisa konkurrensvillkor. En omgående positiv effekt av detta beslut kommer att vara ett stärkt marknadsfokus och våra möjligheter att konkurrera på den snabbt växande brittiska marknaden för nikotinpåsar online, där Haypps starka utveckling fortsätter.



Övrig information

Medarbetare

Medelantalet heltidsanställda i det tredje kvartalet 2025 var 261, jämfört med 200 i tredje kvartalet 2024. Ökningen var främst hänförlig till den pågående expansionen av verksamheten inom flera stödfunktioner (marknadsföring, PR), med ett huvudsakligt fokus på den amerikanska marknaden.

Händelser efter balansdagen

I oktober undertecknades ett förlikningsavtal med stadsjuristen i San Francisco. Vid årsstämman i maj 2025 beslutades att emittera 1 200 000 C-aktier. Dessa har registrerats hos Bolagsverket den 14 oktober 2025.

Aktieägare

Det totala antalet aktieägare uppgick till cirka 5 100 vid utgången av september 2025.

	Antal aktier	Andel kapital och röster, %
GR8 Ventures AB	3 920 601	12,83
Patrik Rees	3 627 423	11,85
Fidelity Investments (FMR)	3 071 460	10,03
Northerner Holding AB	2 997 917	9,79
Robotti & Co Advisors LLC	1 546 208	5,05
Wellington Management	1 443 629	4,71
Ola Svensson	1 028 760	3,36
Erik Selin	1 000 000	3,27
Gavin O'Dowd	842 391	2,75
Caro-Kann Capital LLC	727 000	2,44
Summa	20 205 389	66,08
Övriga	10 417 860	33,92
Totalt	30 623 249	100

Moderbolaget

Haypp Group AB (org nr 559075-6796), med säte i Stockholm, Sverige, bedriver holdingverksamhet. Under perioden uppgick övriga rörelseintäkter till 16,3 MSEK (3,6) och periodens resultat till -23,0 MSEK (-7,8). Totalt eget kapital uppgick till 659,1 MSEK (630,1) per den 30 september 2025.

Förvärv

Som en del av en omorganisation har koncernens organisationsstruktur förändrats under perioden genom förvärvet av ett nytt dotterbolag. Förvärvet är en del av koncernens arbete för att för- enkla servicen till koncernens kunder.

Den 14 februari förvärvade Haypp Group AB 100 procent av akti-erna i Snusvaruhuset Sweden AB. Köpeskillingen redovisades i sin helhet som goodwill, utan några relaterade förvärvskostnader. Snusvaruhuset Sweden AB har bidragit med -0,6 MSEK till koncer- nens resultaträkning under perioden.

Säsongsmässiga effekter

Haypp Group bedömer att intäkter och EBIT i begränsad utsträck-ning påverkas av säsongeffekter, men att förläggningen av helgda- gar kan påverka kvartalsvisa jämförelser. Den starkaste säsongsef- fekten kan normalt ses under månaderna juli respektive december där semestersäsong tenderar att ha en negativ effekt på Haypp Groups nettoomsättning.

Risker och osäkerhetsfaktorer

Haypp Groups och moderbolagets affärsrisker och riskhantering, samt hantering av finansiella risker, beskrivs i årsredovisningen för 2024 och i hållbarhetsredovisningen. Händelser av väsentlig betydelse som inträffat under perioden och som i betydande grad påverkat eller förändrat dessa upplysningar har rapporterats en- ligt gällande krav, och både koncernens och moderbolagets ledning har beaktat dem för riskhanteringsändamål.

Denna information är sådan information som Haypp Group är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförord- ning. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpers- oners försorg, kl. 07:45 CEST den 5 november 2025.

Denna rapport har granskats av företags revisorer.

Audiocast den 5:e november kl 09:00 CET

I samband med delårsrapporten kommer Haypp Group att hålla en webbsänd audiocast på engelska kl. 09:00 CET. Koncernen representeras av VD Gavin O'Dowd och CFO Peter Deli, som presenterar delårsrapporten och svarar på frågor. Information om telefonnummer och webbsändningen finns på hayppgroup.com eller via följande länk:

haypp-group.events.inderes.com/q3-report-2025

Presentationen kommer att finnas tillgänglig på haypp-group.com/investor-relations efter publicering av delårsrapporten

Audiocast den 5:e november kl 16:00 CET

I samband med delårsrapporten kommer Haypp Group att hålla en webbsänd audiocast på engelska kl. 16:00 CET, särskild inriktad mot amerikanska investerare. Koncernen representeras av VD Gavin O'Dowd och CFO Peter Deli, som presenterar delårsrapporten och svarar på frågor. Information om telefonnummer och webbsändningen finns på hayppgroup.com eller via följande länk:

haypp-group.events.inderes.com/q3-report-2025-2

FINANSIELL KALENDER

Bokslutskommunikéfebruari 13, 2026

Delårsrapport Kv1maj 7, 2026

Årsstämma 2026 maj 20, 2026

KONTAKT

För ytterligare information, vänligen kontakta:

Erik Bloomquist, CFA

Head of Investor Relations

erik.bloomquist@hayppgroup.com

+44 7525 421 916

Finansiella mål 2028

Haypp Groups styrelse har antagit följande finansiella mål under 2025:

Försäljning

Årlig tillväxt i spannet 18–25 procent CAGR 2024-2028.

Lönsamhet

Justerad EBIT-marginal om 5,5 procent +/- 150 baspunkter.

Utdelningspolicy

Styrelsen för Haypp Group förväntar sig att återinvestera kassaflödena i bolagets fortsatta expansion.

Undertecknande

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att kvartalsrapporten ger en rättvisande bild av moderbolagets och koncernens verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 5 november 2025

Lars-Johan Jarnheimer
Ordförande

Linus Liljegren
Styrelseledamot

Adam Schatz
Styrelseledamot

Helena Juhlin Pink
Styrelseledamot

Patrik Rees
Styrelseledamot

Deepak Misra
Styrelseledamot

Gavin O'Dowd
VD och koncernchef

Revisorns granskningsrapport

Haypp Group AB (publ) org nr 559075-6796

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för Haypp Group AB (publ) per 30 september 2025 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Stockholm 5 November 2025

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Lagerberg

Authorized Public Accountant

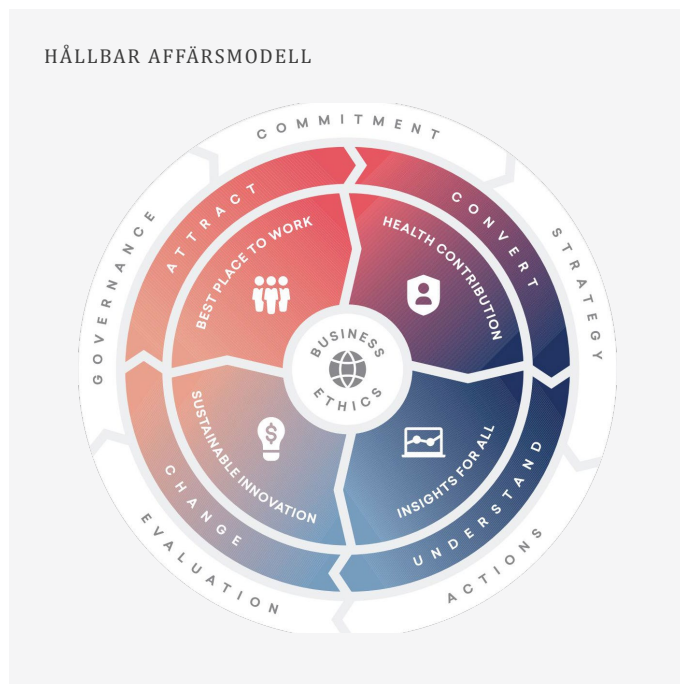
Haypp Group och hållbarhet

Haypp Group har en hållbar affärsmodell som bygger på fem strategiska områden för hållbarhet. Dessa områden ligger i linje med vår vision och införlivas i verksamheten. Bolagets bidrag till hållbarhet, välbefinnande och samhälle går hand i hand med våra framgångar som bolag. Ju bättre affärer vi gör, desto bättre blir det för samhället som helhet.

Kontinuerlig strävan efter hållbarhet

Haypp Groups hållbara affärsmodell säkerställer att affären och verksamheten är tydligt relaterade till de fem strategiska hållbarhetsområdena och vice versa, så att hållbarhet införlivas i verksamheten.

Haypp Group rapporterar om vart och ett av de fem områdena och använder ett scorecard för att följa vissa måtvärden. Nedan är ett urval från detta arbete med ett mått per område som kommer att rapporteras kvartalsvis. För fullständig rapportering se Haypp Groups Hållbarhetsrapport.



Hållbarhetsområde	Mål	Mät punkt	Kv3 2025	Kv3 2024	Helår 2024	Helår 2023
Hälsovinst	Kundtillväxt inom skademin-skande produkter	Antal betalande kunder	574 284	618 227	1 146 126	953 346
Insikter för alla	Öka allmänhetens medveten-het och förståelse	Antal besökare till redaktion-ellt material, fakta och rap-porter	477 664	1 024 972	4 768 897	5 010 054
Hållbar innovation för till-växt och utveckling	Kvalitetssäkring och produk-tutveckling	Del av relevant portfölj testad och enligt standards ¹	83,0%	100,0%	100,0%	84,9%
Bästa arbetsplatsen	Bra arbetsgivare	Nöjdhet hos anställda i pro-cent	80,0%	80,0%	80,0%	80,0%
Affärsetik	Leverera på kundlöften	Andel kundnöjdhet	76,4	67,1	67,0	70,7

Koncernens resultaträkning

KSEK	Kv3 2025	Kv3 2024	Kv1-Kv3 2025	Kv1-Kv3 2024	RTM	Helår 2024
Nettoomsättning	952 109	944 242	2 796 756	2 764 584	3 711 972	3 679 800
Aktiverat arbete för egen räkning	10 529	7 406	30 726	21 744	41 364	32 383
Övriga rörelseintäkter	737	257	2 597	1 702	4 092	3 197
Summa	963 375	951 905	2 830 078	2 788 030	3 757 429	3 715 380
Handelsvaror	-773 330	-809 438	-2 269 970	-2 368 462	-3 028 626	-3 127 118
Övriga externa kostnader	-81 030	-56 031	-183 405	-129 869	-230 961	-177 425
Personalkostnader	-72 571	-45 652	-228 506	-163 899	-292 586	-227 980
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar	-29 565	-27 708	-91 809	-85 732	-122 129	-116 053
Övriga rörelsekostnader	-652	-719	-1 985	-2 229	-2 408	-2 652
Summa rörelsens kostnader	-957 147	-939 548	-2 775 675	-2 750 191	-3 676 711	-3 651 227
Rörelseresultat	6 228	12 357	54 403	37 838	80 717	64 153
Finansiella intäkter/kostnader						
Finansiella intäkter	-4 644	455	661	10 453	13 290	23 082
Finansiella kostnader	3 751	-3 605	-8 240	-14 491	-22 043	-28 294
Finansiella poster - netto	-893	-3 150	-7 579	-4 039	-8 753	-5 212
Resultat efter finansiella poster	5 335	9 207	46 824	33 800	71 964	58 940
Inkomstskatt	-854	7 714	-3 294	-4 002	-13 251	-13 959
Årets resultat	4 481	16 920	43 530	29 798	58 713	44 981
Periodens resultat hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	4 481	16 920	43 530	29 798	58 713	44 981
Resultat per aktie, beräknat på resultatet hänförligt till moderbolagets aktieägare under perioden:						
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,15	0,57	1,43	1,00	1,94	1,51
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,14	0,54	1,39	0,97	1,88	1,46

Koncernredovisning av totalresultat

KSEK	Kv3 2025	Kv3 2024	Kv1-Kv3 2025	Kv1-Kv3 2024	RTM	Helår 2024
Årets resultat	4 481	16 920	43 530	29 798	58 713	44 981
Övrigt totalresultat:						
Poster som kan omklassificeras till resultaträkningen						
Omräkningsdifferenser	-1 032	-13 553	-30 126	-10 450	-14 116	5 560
Övrigt totalresultat för perioden	-1 032	-13 553	-30 126	-10 450	-14 116	5 560
Periodens totalresultat	3 448	3 367	13 404	19 348	44 597	50 541
Totalresultat för året hänförligt till:						
Moderbolagets aktieägare	3 448	3 367	13 404	19 348	44 597	50 541
Medelantal aktier före utspädning	30 623 249	29 839 088	30 411 772	29 839 088	30 268 601	29 839 088
Medelantal aktier efter utspädning	31 670 881	31 114 719	31 321 002	30 843 640	31 204 892	30 807 543

Koncernens balansräkning

KSEK	2025-09-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
Immateriella tillgångar		
Goodwill	154 874	158 038
Kundrelationer	63 705	76 742
Varumärken	87 073	101 790
Hemsidor	9 134	13 332
Balanserade utvecklingskostnader	149 342	134 337
Summa immateriella anläggningstillgångar	464 129	484 240
Materiella tillgångar		
Förbättringsutgifter på annans fastighet	2 411	3 294
Inventarier	21 821	28 361
Summa materiella anläggningstillgångar	24 233	31 656
Finansiella tillgångar		
Andra långfristiga fordringar	27 083	13 579
Summa finansiella anläggningstillgångar	27 083	13 579
Nyttjanderättstillgångar	92 195	102 357
Uppskjutna skattefordringar	4 463	10 953
Summa anläggningstillgångar	612 102	642 785
Omsättningstillgångar		
Varulager		
Handelsvaror	319 237	298 672
Kortfristiga fordringar		
Kundfordringar	114 887	100 463
Aktuella skattefordringar	795	649
Övriga fordringar	30 660	33 488
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	97 782	72 233
Likvida medel	34 941	35 223
Summa kortfristiga fordringar	279 065	242 056
Summa omsättningstillgångar	598 302	540 728
SUMMA TILLGÅNGAR	1 210 404	1 183 513

KSEK	2025-09-30	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
EGET KAPITAL		
Aktiekapital	2 085	1 955
Övrigt tillskjutet kapital	712 800	701 269
Omräkningsdifferenser	-34 069	-3 943
Balanserat resultat (Inklusive årets resultat)	199	-43 330
Summa eget kapital	681 015	655 950
SKULDER		
Långfristiga skulder		
Leasingskuld	56 516	72 216
Uppskjuten skatteskuld	16 848	20 482
Övriga skulder	6 382	746
Summa långfristiga skulder	79 746	93 444
Kortfristiga skulder		
Checkräkningskredit	48 559	103 801
Leasingskuld	31 705	28 249
Leverantörsskulder	168 520	200 827
Aktuell skatteskuld	569	3 701
Övriga skulder	42 417	13 043
Övriga kortfristiga avsättningar	2 158	14 211
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	155 716	70 287
Summa kortfristiga skulder	449 644	434 119
Summa skulder	529 389	527 563
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	1 210 404	1 183 513

Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsdifferenser	Balanserad vinst eller förlust	Summa eget kapital
Ingående balans, 2024-01-01	1 955	694 627	-9 503	-88 312	598 767
Periodens resultat				29 798	29 798
Övrigt totalresultat för perioden			-10 450		-10 450
Summa totalresultat	0	0	-10 450	29 798	19 348
Nyemission ¹⁾	0	6 897			6 897
Totala transaktioner med aktieägare i deras egenskap som aktieägare	0	6 897	0	0	6 897
Utgående balans, 2024-09-30	1 955	701 524	-19 953	-58 514	625 012
Ingående balans, 2025-01-01	1 955	701 269	-3 943	-43 330	655 950
Periodens resultat				43 530	43 530
Övrigt totalresultat för perioden			-30 126		-30 126
Summa totalresultat	0	0	-30 126	43 530	13 404
Nyemission ¹⁾	130	10 595			10 725
Värdet på anställdas tjänster		936			936
Totala transaktioner med aktieägare i deras egenskap som aktieägare	130	11 531	0	0	11 661
Utgående balans, 2025-09-30	2 085	712 800	-34 069	199	681 015

¹⁾ Efter avdrag för emissionskostnader. Ökningen av aktiekapital avseende C-aktier, 78 KSEK, pågår fortfarande hos Bolagsverket per den 30 september.

Kassaflödesanalys för koncernen

KSEK	Kv1–Kv3 2025	Kv1–Kv3 2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	54 403	37 838
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:		
— Avskrivning på materiella anläggningstillgångar & immateriella tillgångar samt nyttjanderättstillgångar	91 809	85 732
— Övriga ej likviditetspåverkade poster ¹⁾	–5 761	11 914
Erhållen ränta	239	320
Betald ränta	–6 630	–8 591
Betalda inkomstskatter	–3 140	–2 887
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital	130 921	124 326
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital		
Ökning/minskning av varulager	–39 931	25 513
Ökning/minskning av rörelsefordringar	–32 465	–30 605
Ökning/minskning av rörelseskulder	93 724	39 857
Summa förändring av rörelsekapital	21 328	34 766
Kassaflöde från den löpande verksamheten	152 249	159 092
Kassaflöde från investeringsverksamhet		
Förvärv av dotterföretag efter avdrag för förvärvade likvida medel	–1 472	0
Investeringar i immateriella tillgångar	–57 512	–50 258
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	–2 805	–16 395
Avyttringar av materiella tillgångar	673	0
Ökning av övriga finansiella anläggningstillgångar	–13 858	–2 004
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–74 975	–68 658
Kassaflöde från finansieringsverksamhet		
Nya lån	6 018	–1 048
Förändring checkräkningskredit	–55 242	–59 687
Återbetalning av lån	–1 928	–1 928
Amortering av leasingskuld	–19 435	–18 698
Nyemission ²⁾	–1 602	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	–72 189	–81 362
Minskning/ökning av likvida medel		
Likvida medel vid årets början	35 223	11 424
Årets kassaflöde	5 085	9 073
Kursdifferens i likvida medel	–5 367	–402
Likvida medel vid årets slut	34 941	20 095

¹⁾ Kostnad efter avdrag för emissionskostnader

Moderbolagets resultaträkning

KSEK	Kv3 2025	Kv3 2024	Kv1-Kv3 2025	Kv1-Kv3 2024	RTM	Helår 2024
Övriga rörelseintäkter	7 271	1 895	16 302	3 626	17 309	4 633
Summa	7 271	1 895	16 302	3 626	17 309	4 633
Övriga externa kostnader	-3 000	-2 252	-11 687	-6 036	-11 310	-5 659
Personalkostnader	-3 447	-2 099	-26 963	-5 280	-29 150	-7 468
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar	0	-12	0	-37	0	-37
Övriga rörelsekostnader	-8	-14	-24	-21	-52	-48
Summa rörelsens kostnader	-6 455	-4 376	-38 674	-11 375	-40 512	-13 213
Rörelseresultat	816	-2 481	-22 372	-7 749	-23 202	-8 580
Finansiella intäkter/kostnader						
Resultat från andelar i koncernföretag	-350	0	-850	0	-850	0
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	424	1	427	1	428	2
Räntekostnader och liknande resultatposter	-31	-66	-176	-89	-227	-140
Summa resultat från finansiella poster	43	-65	-600	-88	-649	-138
Resultat efter finansiella poster	859	-2 546	-22 972	-7 838	-23 852	-8 718
Bokslutsdispositioner	0	0	0	0	50 000	50 000
Resultat före skatt	859	-2 546	-22 972	-7 838	26 148	41 282
Skatt på årets resultat	0	0	0	0	-8 537	-8 537
Årets resultat	859	-2 546	-22 972	-7 838	17 611	32 745

I moderbolaget finns det inga poster som redovisas som övrigt totalresultat, varför det totala totalresultatet motsvarar årets resultat. Ökningen av Övriga rörelseintäkter drivs av högre intäkter från internfakturerings.

Moderbolagets balansräkning

KSEK	2025-09-30	2024-12-31
TILLGÅNGAR		
Finansiella tillgångar		
Andelar i koncernföretag	321 976	321 976
Andra långfristiga fordringar	12 189	189
Långfristiga fordringar hos koncernbolag	348 151	344 816
Summa finansiella anläggningstillgångar	682 315	666 980
Summa anläggningstillgångar	682 315	666 980
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar		
Fordringar hos koncernföretag	17 087	4 303
Övriga fordringar	635	3 313
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 159	618
Summa kortfristiga fordringar	19 882	8 234
Kassa och bank	1	0
Summa omsättningstillgångar	19 882	8 234
SUMMA TILLGÅNGAR	702 197	675 213

KSEK	2025-09-30	2024-12-31
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
EGET KAPITAL		
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	2 085	1 955
Fritt eget kapital		
Överkursfond	712 800	701 269
Balanserad vinst eller förlust	-32 806	-65 551
Årets resultat	-22 972	32 745
Summa eget kapital	659 107	670 418
SKULDER		
Långfristiga skulder		
Långfristig skuld koncernen	23 126	52
Övriga skulder	6 382	746
Summa långfristiga skulder	29 508	798
Kortfristiga skulder		
Kortfristig skuld koncernen	175	396
Leverantörsskulder	753	0
Aktuell skatteskuld	2 898	2 907
Övriga skulder	3 242	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	6 515	695
Summa kortfristiga skulder	13 583	3 997
Summa skulder	43 090	4 795
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	702 197	675 213

Noter

Allmän information

Haypp Group AB (publ) med organisationsnummer 559075-6796 är ett aktiebolag registrerat i Sverige med säte i Stockholm. Adressen till huvudkontoret är Östgötagatan 12, 116 25 Stockholm. Koncernens verksamhet omfattar att bedriva handel på distans av tobak- och nikotinprodukter samt därmed förenlig verksamhet.

Redovisningsprinciper

De viktigaste redovisningsprinciperna som tillämpats när denna delårsrapport upprättats anges nedan. Dessa principer har tillämpats konsekvent för alla presenterade år, om inte annat anges.

Koncernredovisningen för Haypp Group AB (publ) har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen, RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner, samt International Financial Reporting Standards (IFRS) och tolkningar från IFRS Interpretations Committee (IFRS IC) sådana de antagits av EU. Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och Årsredovisningslagen. Moderbolaget tillämpar RFR 2 Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen.

De redovisningsprinciper och beräkningsmetoder som tillämpas i denna delårsrapport överensstämmer med de principer som beskrivs i årsredovisningen för 2024. För ytterligare information om koncernens och moderbolagets tillämpade redovisningsprinciper hänvisas till koncernens årsredovisning 2024.

Verksamhetssegment

Verksamhetssegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högste verkställande beslutsfattaren. Koncernens verksamhet är uppdelad i verksamhetssegment som består av Core (Sverige och Norge), Growth (USA, Europa utanför Sverige och Norge) och Emerging fokuserade på nya produktkategorier i nuvarande geografiska områden. Den högsta verkställande beslutsfattaren är den funktion som ansvarar för att fördela resurser och bedöma rörelsesegmentens resultat. I koncernen, har denna funktion identifierats som koncernchef och VD, som fattar strategiska beslut.

Resultat per aktie före utspädning

Resultat per aktie före utspädning beräknas genom att dividera:

- Årets resultat hänförligt till moderbolagets aktieägare,
- med ett vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier under perioden, exklusive återköpta aktier som innehas som egna aktier av moderbolaget.

Resultat per aktie efter utspädning

Vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras de be-
lopp som använts för beräkning av resultat per aktie före utspädning med hänsyn till det vägda genomsnittet av de ytterligare stamaktier som skulle ha varit utestående vid en konvertering av samtliga potentiella stamaktier.
Utspädningseffekten av potentiella stamaktier redovisas endast om en konvertering till stamaktier skulle leda till en minskning av resultat per aktie efter utspädning. Eftersom företaget redovisar förluster för vissa perioder, redovisas ingen utspädningseffekt för sådana perioder.

Viktiga uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Uppskattningar och bedömningar utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, inklusive förväntningar på framtida händelser som anses rimliga under rådande förhållanden.

Väsentliga uppskattningar och bedömningar i koncernen är hänförliga till goodwill och uppskjuten skatt. För ytterligare information hänvisas till koncernens årsredovisning 2024. Koncernen kom överens med staden San Francisco om en förlikning i den pågående rättsprocessen. Den finansiella effekten är fullt redovisad i de aktuella siffrorna och inga ytterligare uppskattningar med ekonomisk påverkan bedöms finnas.

Not 1 Finansiella instrument

Det redovisade värdet av koncernens långfristiga finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde överensstämmer i allt väsentligt med dess verkliga värde då räntesatsen är i paritet med aktuella marknadsräntor. Redovisat värde för koncernens kortfristiga finansiella instrument värderade till upplupet anskaffningsvärde överensstämmer i allt väsentligt med verkligt värde då diskonteringseffekten inte är väsentlig.

Not 2 Transaktioner med närstående

Transaktioner mellan Haypp Group och dess dotterbolag har eliminerats i koncernredovisningen. Alla transaktioner mellan närstående parter har genomförts på affärsmässiga villkor och på arm-längds avstånd.

Not 3 Upplysning om nya aktie- och teckningsoptionsutgivningar

En kvittningsemission under första kvartalet resulterade i 712 571 nya aktier, vilket ökade aktiekapitalet med 46 679 SEK och minskade övrigt tillskjutet kapital med 46 679 SEK.

Två kvittningsemissioner av aktier har registrerats under det andra kvartalet. Dessa resulterade i 19 229 respektive 52 361 nya aktier, vilket ökade aktiekapitalet och minskade övrigt tillskjutet kapital med 1 260 SEK respektive 3 430 SEK. Ett återköp av 70 197 teckningsoptioner genomfördes under andra kvartalet, vilket påverkade överkursfonden med 1 598 923 SEK.

Vid årsstämman beslutades det att emittera 1 200 000 C-aktier för anställda. Dessa kommer att intjänas över 36 månader och omvandlas till stamaktier vid periodens slut till en lösenkurs om 139,89 SEK. Detta har ökat aktiekapitalet med 78 610 SEK och överkursfonden med 12 245 390 SEK. Per den 30 september pågår fortfarande registreringen hos Bolagsverket.

Aktiva incitamentsprogram som omfattas av IFRS 2 intjänas över tid och arbetsgivaravgiftsskulden omvärderas varje kvartal. Effekten på koncernens resultaträkning för tredje kvartalet är 539 906 SEK och 2 125 450 SEK ackumulerat hittills under året, varav effekten på överkursfonden är 935 675 SEK per Q3.

Tilldelningsdatum	Löptid	Lösenpris	Teckningsoptioner 2025-09-30
2023	2026	42	720 000
2024	2026	42	55 000
2025	2027	107,57	1 000 000
			1 775 000

Finansiella nyckeltal

MSEK	Kv3 2025	Kv3 2024	Kv1-Kv3 2025	Kv1-Kv3 2024	RTM	Helår 2024
Resultaträkning						
Nettoomsättningstillväxt, %	0,8	22,8	1,2	19,2		16,2
Justerad EBITDA	53,0	50,8	181,4	149,1	238,1	205,8
Justerad EBITDA marginal, %	5,6	5,4	6,5	5,4	6,4	5,6
Justerad EBIT	33,4	33,1	119,3	98,1	155,8	134,5
Justerad EBIT marginal, %	3,5	3,5	4,3	3,5	4,2	3,7
Rörelseresultat	6,2	12,4	54,4	37,8	80,7	64,2
Balansräkning						
Rörelsekapital	236,2	206,2	236,2	206,2	236,2	219,5
Nettoskuld			101,8	149,9	101,8	169,0
Investeringar			-75,0	-68,7		-116,7
Nettoskuld/Justerad EBITDA, ggr					0,4	0,8
Soliditet, %	56,3	58,8	56,3	58,8		55,4
Kassaflöde						
Kassaflöde från den löpande verksamheten			152,2	159,1		194,6
Data per aktie						
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,14	0,54	1,39	0,97	1,88	1,46
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	21,5	20,1	21,7	20,3	21,8	21,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie efter utspädning, SEK			4,9	5,2		6,3
Medelantal aktier efter utspädning	31 670 881	31 114 719	31 321 002	30 843 640	31 204 892	30 807 543

Segmentsdata per kvartal

MSEK	Kv4 2023	Kv1 2024	Kv2 2024	Kv3 2024	Kv4 2024	Kv1 2025	Kv2 2025	Kv3 2025
Nettoomsättning per segment								
Core-segmentet	631,8	627,7	653,0	649,5	688,8	692,8	679,3	677,5
Growth-segmentet	214,9	241,8	277,1	273,8	197,0	198,6	205,7	234,4
Emerging-segmentet		8,1	12,8	21,0	29,3	31,8	36,4	40,1
EBITDA per segment								
Core-segmentet	50,1	53,7	56,3	56,4	61,0	72,6	69,3	67,5
Growth-segmentet	-13,2	0,1	3,5	2,5	6,2	6,3	3,1	-1,4
Emerging-segmentet		-7,0	-8,1	-7,8	-10,4	-11,5	-11,4	-13,1
EBITDA marginal per segment, %								
Core-segmentet	7,9%	8,6%	8,6%	8,7%	8,9%	10,5%	10,2%	10,0%
Growth-segmentet	-6,1%	0,0%	1,3%	0,9%	3,1%	3,2%	1,5%	-0,6%
Emerging-segmentet		-86,3%	-63,1%	-37,1%	-35,6%	-36,3%	-31,3%	-32,7%
Aktiva kunder per segment, tusen								
Core-segmentet	414	410	404	417	439	427	398	410
Growth-segmentet	117	129	174	182	111	107	115	137
Emerging-segmentet		9	14	20	21	20	24	27

Avstämning av alternativa nyckeltal

Ledningen använder alternativa nyckeltal för att komplettera de mått som definieras av IFRS eller direkt i resultat- och balansräkningen. Dessa mått benämns alternativa nyckeltal.

Jämförelsestörande poster

Kostnader för förvärv, omstrukturering och juridiska kostnader

Förvärvs- och integrationskostnader som huvudsakligen består av externa kostnader för förvärv (främst arvoden till externa rådgivare) och kostnader för att integrera förvärvade verksamheter eller tillgångar.

Omstruktureringskostnader består huvudsakligen av avskrivningar och nedskrivningar kopplade till förbättringar av företagets infrastruktur och kostnader relaterade till engångsbonusar till anställda.

Juridiska kostnader består huvudsakligen av externa kostnader till rådgivare och förlikningskostnader.

MSEK	Kv3 2025	Kv3 2024	Kv1-Kv3 2025	Kv1-Kv3 2024	RTM	Helår 2024
Nettoomsättning på jämförbar basis						
Rapporterad nettoomsättning	952,1	944,2	2 796,8	2 764,6	3 712,0	3 679,8
Justerings- (Zyn-brist USA, stängda delstater USA och avslutande av tobaksförsäljning USA)	-15,7	-107,3	-15,7	-359,6	-25,4	-369,3
Nettoomsättning på jämförbar basis	936,4	836,9	2 781,1	2 404,9	3 686,6	3 307,3
Justerad EBITDA						
EBITDA	35,8	40,1	146,2	123,6	202,8	180,2
Minus jämförelsestörande poster:						
Förvärv, integration och omstruktureringskostnader	0,2	0,0	18,2	14,8	18,2	14,9
Juridiska kostnader	17,0	10,7	17,0	10,7	17,0	10,7
Justerad EBITDA	53,0	50,8	181,4	149,1	238,1	205,8
Justerad EBITDA marginal, %	5,6	5,4	6,5	5,4	6,4	5,6
EBITDA						
EBIT	6,2	12,4	54,4	37,8	80,7	64,2
Avskrivningar och nedskrivningar av tillgångar	29,6	27,7	91,8	85,7	122,1	116,1
EBITDA	35,8	40,1	146,2	123,6	202,8	180,2
EBITDA marginal						
EBITDA	35,8	40,1	146,2	123,6	202,8	180,2
Nettoomsättning	952,1	944,2	2 796,8	2 764,6	3 712,0	3 679,8
EBITDA marginal, %	3,8	4,2	5,2	4,5	5,5	4,9
Justerad EBIT						
EBIT	6,2	12,4	54,4	37,8	80,7	64,2
Amortering av förvärvade immateriella tillgångar	9,9	10,0	29,8	30,0	39,8	40,0
Minus jämförelsestörande poster:						
Förvärv, integration och omstruktureringskostnader	0,2	0,0	18,2	19,6	18,2	19,7
Juridiska kostnader	17,0	10,7	17,0	10,7	17,0	10,7
Justerad EBIT	33,4	33,1	119,3	98,1	155,8	134,5
Justerad EBIT marginal, %	3,5	3,5	4,3	3,5	4,2	3,7
EBIT marginal						
EBIT	6,2	12,4	54,4	37,8	80,7	64,2
Nettoomsättning	952,1	944,2	2 796,8	2 764,6	3 712,0	3 679,8
EBIT marginal, %	0,7	1,3	1,9	1,4	2,2	1,7

MSEK	Kv3 2025	Kv3 2024	Kv1-Kv3 2025	Kv1-Kv3 2024	RTM	Helår 2024
Justerade driftskostnader						
Summa rörelsens kostnader	-957,1	-939,5	-2 775,7	-2 750,2	-3 676,7	-3 651,2
Övriga rörelseintäkter	0,7	0,3	2,6	1,7	4,1	3,2
Aktiverat arbete för egen räkning	10,5	7,4	30,7	21,7	41,4	32,4
Kostnad för sålda varor (-)	773,3	809,4	2 270,0	2 368,5	3 028,6	3 127,1
Avskrivningar på materiella och immateriella tillgångar	29,6	27,7	91,8	85,7	122,1	116,1
Minus jämförelsestörande poster:						
Förvärv, integration och omstruktureringskostnader	0,2	0,0	18,2	19,6	18,2	19,7
Juridiska kostnader	17,0	10,7	17,0	10,7	17,0	10,7
Justerade driftskostnader	-125,8	-84,1	-345,4	-242,3	-445,3	-342,1
Nettoskuld						
Leasingskuld					56,5	72,2
Checkräkningskredit					48,6	103,8
Leasingskuld					31,7	28,2
Likvida medel					-34,9	-35,2
Nettoskuld					101,8	169,0
Nettoskuld/Justerad EBITDA						
Nettoskuld					101,8	169,0
Justerad EBITDA					238,1	205,8
Nettoskuld/Justerad EBITDA, ggr					0,4	0,8
Jämförelsestörande poster						
Förvärv, integration och omstruktureringskostnader	-0,2	0,0	-18,2	-19,6	-18,2	-19,7
Juridiska kostnader	-17,0	-10,7	-17,0	-10,7	-17,0	-10,7
Jämförelsestörande poster	-17,2	-10,7	-35,2	-30,3	-35,2	-30,4
Eget kapital per aktie efter utspädning						
Summa eget kapital	681,0	625,0	681,0	625,0	681,0	656,0
Medelantal aktier efter utspädning	31 670 881	31 114 719	31 321 002	30 843 640	31 204 892	30 807 543
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	21,5	20,1	21,7	20,3	21,8	21,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie efter utspädning						
Kassaflöde från den löpande verksamheten			152,2	159,1	152,2	194,6
Medelantal aktier efter utspädning	31 670 881	31 114 719	31 321 002	30 843 640	31 204 892	30 807 543
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie efter utspädning, SEK			4,9	5,2	4,9	6,3

Rörelsekapital

MSEK	Sep 30, 2025	Sep 30, 2024	Dec 31, 2024
Handelsvaror	319,2	237,9	298,7
Kundfordringar	114,9	97,7	100,5
Övriga fordringar	30,7	20,9	33,5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	97,8	76,9	72,2
Leverantörsskulder	-168,5	-111,2	-200,8
Övriga kortfristiga avsättningar	-2,2	-10,1	-14,2
Upplupna kostnader och uppskjutna intäkter	-155,7	-105,8	-70,3
Rörelsekapital	236,2	206,2	219,5

Definitioner

	Definition	Syfte
Nettoomsättningstillväxt, %	Förändring av periodens nettoomsättningstillväxt.	Visar om ett företags verksamhet växer eller krymper.
Organisk tillväxt, %	Förändring av nettoomsättning exklusive verksamheter som har förvärvats, sålts eller avslutats.	Visar om företagets verksamhet expanderar eller krymper när effekterna från förvärv, avyttringar eller avslut exkluderas.
Bruttoresultatstillväxt, %	Förändring av periodens nettoomsättningstillväxt minus kostnaden för periodens sålda handelsvaror.	Visar förändringar i Bolagets verksamhets lönsamhet och finansiella prestationer.
EBIT-marginal, MSEK	Rörelseresultat (EBIT) som en procentandel av nettoomsättningen.	Visar rörelseresultat i förhållande till nettoomsättningen och är ett mått på lönsamheten i Bolagets löpande verksamhet.
Justerad EBIT, MSEK	EBIT exklusive nedskrivningar och avskrivningar på förvärvade immateriella anläggningstillgångar och jämförelsestörande poster.	Visar resultatet i Bolagets operativa verksamhet exklusive avskrivningar som uppstår som ett resultat av redovisningsmässiga behandlingar av köpeskillingar i samband med förvärv samt jämförelsestörande poster med andra perioder.
Justerad EBIT-marginal, %	EBIT-marginal justerad för nedskrivningar och avskrivningar på förvärvade immateriella anläggningstillgångar och jämförelsestörande poster.	Visar EBIT-marginal exklusive nedskrivningar som uppstår som ett resultat av redovisningsmässiga behandlingar av köpeskillingar i samband med förvärv samt jämförelsestörande poster.
EBITDA, MSEK	EBIT exklusive av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar.	Ger en bild av Bolagets förmåga att generera resurser för investeringar och betalningar till finansierare.
EBITDA marginal, %	EBITDA som en procentandel av nettoomsättningen.	Ett lönsamhetsmått som används av investerare, analytiker och Bolagets ledning för att utvärdera Bolagets lönsamhet.
Justerad EBITDA, MSEK	EBITDA justerat för jämförelsestörande poster.	Visar EBITDA exklusive poster som påverkar jämförelsen med andra perioder.
Justerad EBITDA-marginal, %	Justerad EBITDA som en procentandel av nettoomsättningen.	Ett lönsamhetsmått som används av investerare, analytiker och Bolagets ledning för att utvärdera Bolagets lönsamhet.
Nettoskuld, MSEK	Långfristiga leasingskulder, övriga långfristiga skulder, checkräkningskredit, kortfristig leasingskuld, långfristiga och kortfristiga skulder till kreditinstitut, övriga skulder (aktieägarlån) samt likvida medel.	Visar hur mycket likvida medel som återstår om alla skulder betalades av.
Nettoskuld / justerad EBITDA, x	Nettoskuld i förhållande till EBITDA.	Visar finansiell risk och är en indikation på återbetalningsförmåga.
Jämförelsestörande poster	Väsentliga jämförelsestörande poster, inklusive betydande konsult- och rådgivningskostnader, kostnader för förvärv, integration och omstrukturering, betydande juridiska kostnader och utbetald bonus. Det inkluderar även avskrivningar och nedskrivningar kopplade till förbättringar i företagets infrastruktur.	Avser poster som redovisas separat eftersom de är av väsentlig art och är relevanta för att förstå den ekonomiska utvecklingen när resultatet för den aktuella perioden jämförs med tidigare perioder.
Aktiva kunder	Unika kunder som har gjort ett köp under perioden.	Visar unika kunder som har gjort ett köp under perioden.

