

Delårsrapport  
Januari—mars 2025

# Kv1

”Fortsatt momentum med stark jämförbar försäljningstillväxt och ytterligare förbättrade marginaler”



# Sammanfattning

## FÖRSTA KVARTALET 2025

- Nettoomsättningen ökade med 22 procent på jämförbar basis (5 procent rapporterat) till 923,2 MSEK (877,5). Organisk försäljningstillväxt var 6 procent.
- 35 procent volymtillväxt på jämförbar basis\* (10 procent rapporterat) inom kategorin nikotinpåsar under kvartalet.
- Bruttomarginalen uppgick till 18,5 procent (14,4).
- Justerad EBITDA uppgick till 68,1 MSEK (46,8), motsvarande en justerad EBITDA-marginal om 7,4 procent (5,3).
- Justerad EBIT uppgick till 47,7 MSEK (30,6), motsvarande en justerad EBIT-marginal om 5,2 procent (3,5).
- Rörelseresultatet uppgick till 37,8 MSEK (15,9), inklusive jämförelsestörande poster om 0,0 MSEK (-4,8).
- Resultatet i kvartalet uppgick till 30,4 MSEK (12,8).
- Vinst per aktie före utspädning uppgick till 1,01 SEK (0,43).
- Antal order minskade till 1 185 tusen (1 196) med ett genomsnittligt ordervärde om 703 SEK (684).
- Aktiva kunder uppgick till 553 tusen (548) vid kvartalets utgång.

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

MSEK	Kv1 2025	Kv1 2024	RTM	Helår 2024
Nettoomsättning	923,2	877,5	3 725,4	3 679,8
Nettoomsättningstillväxt, %	5,2	12,3		16,2
Bruttomarginal, %	18,5	14,4	16,0	15,0
Justerad EBITDA	68,1	46,8	227,0	205,8
Justerad EBITDA marginal, %	7,4	5,3	6,1	5,6
Justerad EBIT	47,7	30,6	151,6	134,5
Justerad EBIT marginal, %	5,2	3,5	4,1	3,7
Jämförelsestörande poster	0,0	-4,8	-25,6	-30,4
Rörelseresultat	37,8	15,9	86,1	64,2
Årets resultat	30,4	12,8	62,5	45,0
Resultat per aktie före utspädning, SEK	1,01	0,43	2,09	1,51
Kassaflöde från den löpande verksamheten	113,7	121,6		196,4
Antal order, tusental	1 185	1 196	4 935	4 946
Genomsnittligt ordervärde, SEK	703	684	694	690
Aktiva kunder, tusental	553	548	1 032	1 146

# Fortsatt tillväxt med ytterligare marginalexpansion

Stark försäljning på jämförbar basis, rapporterade siffror påverkade av frånvaron av Zyn. Marginalerna expanderade kraftigt till en ny toppnivå, i linje med förväntan, och understryker skalfördelarna och styrkan i Media & Insights-verksamheten. Nyare varumärkesvarianter fortsätter att vinna mark i USA.

## Affärsöversikt

Haypp Group rapporterade att försäljningen ökade med 5% (6% exklusive valutapåverkan), men försäljningstillväxten på jämförbar basis i första kvartalet steg med 22%. Den rapporterade försäljningen reflekterade frånvaron av Zyn i USA, nedstängd försäljning i vissa delstater och upphörande av tobaksförsäljning. 69% av volymen i USA, eller 12% av koncernens volym, var inte tillgänglig under första kvartalet 2025 jämfört med samma period 2024. Majoriteten av denna motvind kommer att kvarstå tills försörjningen av Zyn återställs.

Volymen nikotinpåsar (NP) ökade med 35% på en jämförbar basis och stod för 63% av Haypps volym under kvartalet, en förändring som ytterligare stöder koncernens momentum.

Koncernen ökade som förväntat marginalerna avsevärt med stöd av förändrad produktmix, affärsområdet Media & Insights samt skalfördelar, då bruttomarginalen ökade med över 400 punkter under första kvartalet 2025 och den justerade EBIT-marginalen expanderade med nästan 170 punkter. Parallellt fortsätter vi att investera i konsumenter-bjudandet enligt vår princip om att dela våra skalfördelar.

De ökade marginalerna gör det möjligt för koncernen att investera i hållbar framtida tillväxt, vilket lyftes fram under kapitalmarknadsdagen (april 2025). Haypp förväntar sig att öka de operativa kostnaderna, framför allt genom att bygga ut teamet i USA, vilket främst kommer att påverka andra halvåret 2025.

Som reflekterat i vår senaste kapitalmarknadsdag tror vi att faktorerna för den amerikanska marknaden snabbt rör sig mot mycket gynnsamma förhållanden för vår affärsmodell. Dessa inkluderar den mer stabila regulatoriska prognosen för kategorin och den senaste framgången för nyligen lanserade produkter, som presterar extremt bra på våra plattformar. Därför intensifierar vi våra insatser på den amerikanska marknaden, i förväntan om att avsevärt öka vår marknadsandel under de kommande åren. Vi inser att detta är ett stort åtagande, och vi organiserar och bemannar oss därefter. Vi bygger upp lokala kompetenser under resten av 2025 för att säkerställa att vi inte bara tar en materiell marknadsandel på medellång sikt, utan att vi också kan skydda den på lång sikt. Vi kommer att fortsätta vara konsumentledda, inom ramen för vad som är lämpligt för nikotinkategorin. Det senaste testet av leverans samma dag i Houston är ett sådant exempel.

“Fortsatt momentum med stark jämförbar försäljningstillväxt i första kvartalet och ytterligare förbättrade marginaler.

Gavin O’Dowd  
Koncernchef och VD

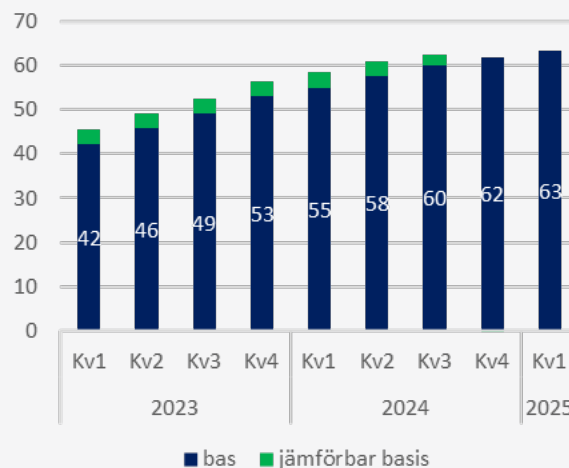


“De nya, mer moderna produkterna har blivit extremt populära bland konsumenterna i USA och bådär gott för framtiden.

Gavin O’Dowd  
Koncernchef och VD

## TRANSFORMATIONEN MOT NIKOTINPÅSAR LÖPER ENLIGT PLAN

Volymandel nikotinpåsar % av total oral nikotinprodukter



Vi rullade dessutom framgångsrikt ut vårt ERP-system och så kallade middleware på vår sista marknad under första kvartalet, vilket ger en betydligt stabilare och mer effektiv bas för framtida tillväxt. Vi fortsätter att följa utrullningen av våra butiker till vår nya specialanpassade näthandelsplattform (V3). Vi har migrerat 11 av 16 butiker in Europa till V3. Denna migration gjorde det också möjligt för koncernen att lansera dedikerade österrikiska butiker för att erbjuda lokaliserade erbjudanden för en snabbt växande österrikisk konsumentbas. Endast Sverige och Schweiz återstår, vilka vi ämnar att migrera senare under året.

### **Regulatorisk uppdatering**

#### ***Rättsprocess***

Haypp har pågående rättsprocesser i Stockholm, Sverige, och San Francisco, Kalifornien, vilket noterades i den föregående kvartalsrapporten. Status för rättsprocessen i Stockholm har inte förändrats, och koncernens rättsliga åtgärder fortsätter. Uppdateringar kommer att kommuniceras, och en lösning förväntas inom 6–18 månader.

Förhandlingar om lösning av rättsprocessen i San Francisco fortsätter och koncernens bästa uppskattning av kostnaden förblir i linje med de 11 miljoner SEK i rättsliga reserver som redovisades i tredje kvartalet 2024. Detta belopp skulle motsvara en uppgörelse om 1,2 miljoner USD som andra betalat i Washington D.C. för försäljning av smaksatta produkter i den jurisdiktionen.

#### ***Regulatorisk utveckling***

Norges parlament har lämnat sitt förslag för implementeringen av folkhälsostategin. Det inkluderar det föreslagna förbudet mot gränsöverskridande onlineförsäljning, vilket är i linje med vår vägledning under de senaste 3 åren. Haypp Groups norska verksamhet är inhemsk, vilket innebär att vi inte påverkas.

Den svenska regeringen vidtar åtgärder mot västeuropeiska länders NP-regulatoriska initiativ och har lämnat ett detaljerat yttrande i EU mot det spanska NP-lagförslaget, och tar en fast ståndpunkt för kategorin.

FDA:s utfärdande av så kallade Marketing Granted Orders (MGO) för 20 varianter av nikotinpåsar, såsom noterades i rapporten för fjärde kvartalet 2024, tydliggjorde kraven för försäljning av sådana produkter via onlinehandel. Det mest anmärkningsvärda bland dessa krav är behovet av att förhindra att personer som inte uppnått laglig ålder får tillgång till produkter med en MGO. Haypp färdigställde en lösning för åldersverifiering tidigare i år och fortsätter att förfina och förbättra tillvägagångssättet för att minska friktionen för konsumenter och bibehålla SEO-fördelar. Som noterades vid kapitalmarknadsdagen den 3 april, kommer Haypp att vara redo att implementera de nödvändiga förändringarna för att säkerställa fullständig efterlevnad av gällande regelverk när Zyn-leveranserna återställs i tillräcklig volym.

I Storbritannien förbereder sig konsumenter för det kommande förbudet mot engångsvapes som träder i kraft i juni. Enligt en Haypp-undersökning bland användare av vapes planerar de flesta att byta till ett system med utbytbara pods, ett alternativ som koncernen är väl förberedd för.

Stockholm i maj 2025

**Gavin O'Dowd**

Koncernchef och VD

# Finansiell översikt

## Nettoomsättning

Nettoomsättningen i det första kvartalet ökade med 5 procent till 923,2 MSEK (877,5). Organisk försäljningstillväxt var 6 procent. Tillväxten på jämförbar basis, exklusive effekten av Zyn-bristen i USA, avvecklingen av tobaksförsäljningen och delstatliga nedstängningar, uppgick till 22 %.

## Bruttoresultat

Bruttoresultatet ökade till 170,7 MSEK (126,1), motsvarande en bruttomarginal om 18,5 procent (14,4), drivet av produktmix, en ytterligare stärkt position i värdekedjan samt skalfördelar.

## Justerad EBIT

Justerad EBIT i det första kvartalet ökade till 47,7 MSEK (30,6), drivet av skalfördelar samt bidrag från Media & Insights. Den justerade EBIT-marginalen ökade till 5,2 procent (3,5).

## EBIT

EBIT i det första kvartalet ökade till 37,8 MSEK (15,9). Skillnaden mellan EBIT och justerad EBIT förklaras av amortering av förvärvade immateriella tillgångar och andra jämförelsestörande poster. Se avstämning av alternativa nyckeltal, sida 25.

## Rörelseresultat

Rörelseresultatet i det första kvartalet uppgick till 37,8 MSEK (15,9). Jämförelsestörande poster uppgick till 0,0 MSEK (-4,8). För mer information om jämförelsestörande poster, se sida 25.

## Finansiella poster

Finansnettot uppgick till -4,6 MSEK (3,6) i 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).

## Skattekostnader

Skattekostnaden i kvartalet uppgick till -2,8 MSEK (-6,7), varav -3,8 MSEK avser inkomstskatt, 1,0 MSEK avser avskrivningar på övervärden.

## Nettoresultat

Kvartalets resultat uppgick till 30,4 MSEK (12,8). Resultat per aktie uppgick till 1,01 SEK (0,43) efter utspädning.

## Investeringar

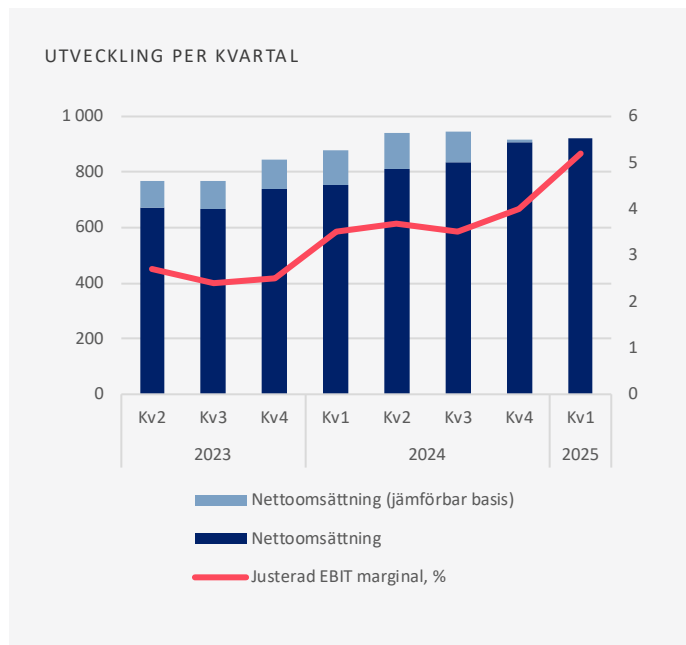
Under året investerade Haypp Group (netto) 35,8 MSEK (20,7), varav 19,6 MSEK (15,9) investerades i immateriella tillgångar. Ökningen under perioden drevs främst av investeringar i det nya ERP-systemet samt ökade utgifter för webbplatsutveckling, särskilt inom front-end utveckling för de europeiska marknaderna.

## Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten minskade till 113,7 MSEK (121,6) under perioden. Kassaflödet från förändringar i rörelsekapital uppgick till 46,7 MSEK (79,2), främst drivet av en minskning av rörelseskulder.

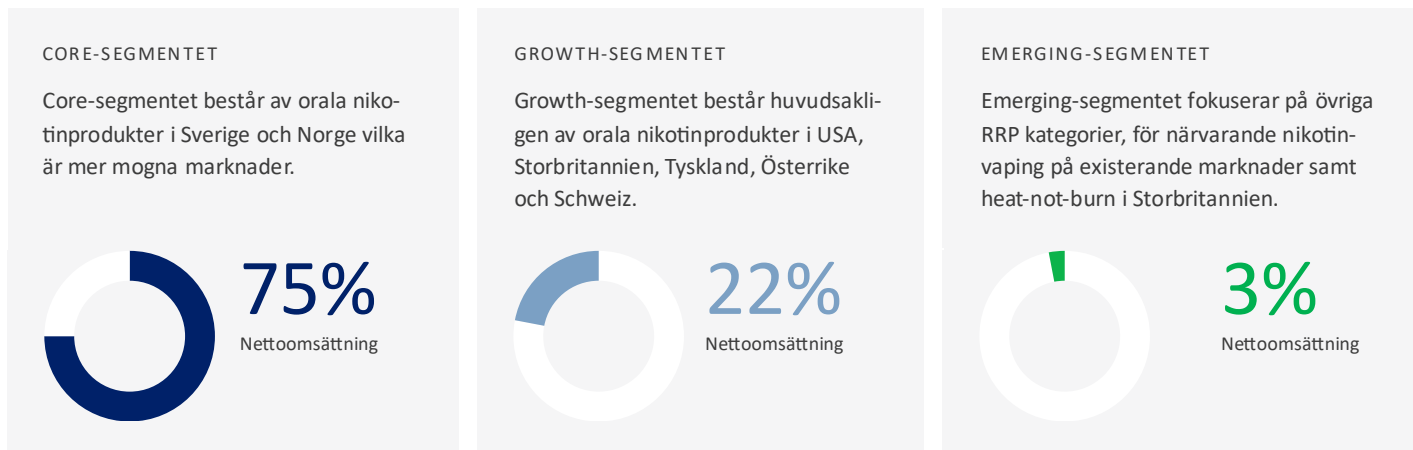
## Nettoskuld och likvida medel

Vid kvartalets slut uppgick nettoskulden till 95,5 MSEK, jämfört med 169,0 MSEK per den 31 december 2024. Totalt uppgick likvida medel till 25,2 MSEK, jämfört med 35,2 MSEK vid utgången av föregående år. Vid periodens slut uppgick den outnyttjade kreditfaciliteten till 176 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.



## SEGMENTSÖVERSIKT

KSEK	Nettoomsättning			EBITDA		
	KV1 2025	KV1 2024	RTM	KV1 2025	KV1 2024	RTM
Core-segmentet	692 782	627 701	2 684 071	72 627	53 702	246 240
EBITDA-marginal, %				10,5%	8,6%	9,2%
Growth-segmentet	198 642	241 769	946 561	6 303	82	18 464
EBITDA-marginal, %				3,2%	0,0%	2,0%
Emerging-segmentet	31 751	8 057	94 817	-11 522	-6 954	-37 861
EBITDA-marginal, %				-36,3%	-86,3%	-39,9%
Moderbolaget/Övrigt	0	0	0	0	0	-25 590
Koncernelimineringar	0	0	0	-1	-21	-449
<b>Summa koncernen</b>	<b>923 176</b>	<b>877 527</b>	<b>3 725 449</b>	<b>67 407</b>	<b>46 810</b>	<b>200 803</b>
EBITDA-marginal, %				7,3%	5,3%	5,4%
Avskrivningar				-29 617	-30 943	-114 727
Finansiella poster - netto				-4 572	3 643	-13 427
<b>Resultat före skatt</b>				<b>33 218</b>	<b>19 510</b>	<b>72 649</b>

# Core-segmentet

CORE-SEGMENTET					
MSEK	Kv1 2025	Kv1 2024	Förändring, %	RTM	Helår 2024
Nettoomsättning	692,8	627,7	10,4%	2 684,1	2 619,0
EBITDA	72,6	53,7	35%	246,2	227,3
EBITDA marginal, %	10,5%	8,6%	1,9%	9,2%	8,7%
Aktiva kunder, tusen	427	410	4%	766	756

## Nettoomsättning

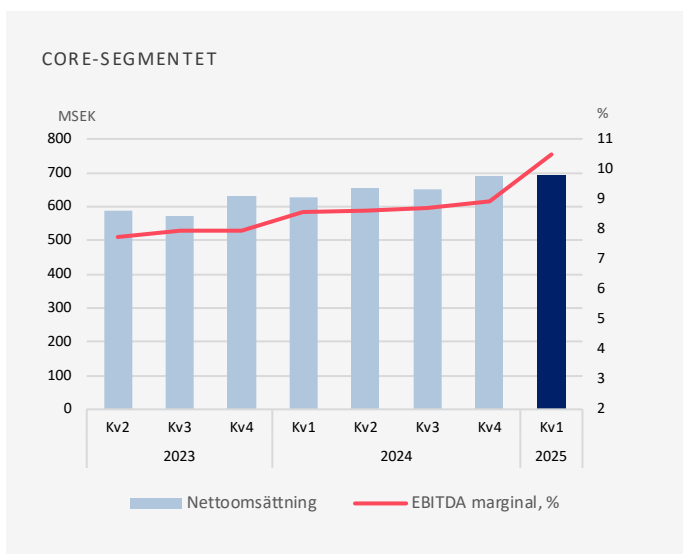
Nettoomsättningen i det första kvartalet ökade med 10 procent till 692,8 MSEK (627,7). Organisk tillväxt var 11 procent. Nikotinpåsar växte med 23 procent i volym under kvartalet, drivet av en stark utveckling i både Sverige och Norge. Inom kategorin traditionellt snus fortsatte den nedåtgående trenden under kvartalet på grund av färre produktlanseringar och mindre investeringar i nya produkter. Antalet aktiva kunder ökade med 4 procent till 427 tusen (410).

## EBITDA

EBITDA i segmentet ökade med 35 procent till 72,6 MSEK (53,7) i det första kvartalet. EBITDA-marginalen ökade med 1,9 procentenheter och uppgick till 10,5 procent (8,6), huvudsakligen hänförligt till skalfördelar.

## Övrigt

Tillståndsutskottet vid Socialförvaltningen i Stockholms stad beslutade i september att återkalla Haypp Groups (Snusbolaget Norden AB) försäljningstillstånd för tobaksprodukter, inklusive snus, på grund av en tolkningstvist mellan Socialförvaltningen och bolaget. Överklagandeprocessen pågår fortfarande och väntas ta 6 till 18 månader. Haypp Group har åtgärdat samtliga synpunkter som myndigheten framfört och har nu infört fullständig åldersverifiering vid leverans, som ett komplement till den ursprungliga BankID-verifieringen vid köp för alla svenska konsumenter av snus och nikotinpåsar.



# Growth-segmentet

## GROWTH-SEGMENTET

MSEK	Kv1 2025	Kv1 2024	Förändring, %	RTM	Helår 2024
Nettoomsättning	198,6	241,8	-17,8%	946,6	989,7
EBITDA	6,3	0,1	7,6%	18,5	12,2
EBITDA marginal, %	3,2%	0,0%		2,0%	1,2%
Aktiva kunder, tusen	107	129	-17%	321	327

### Nettoomsättning

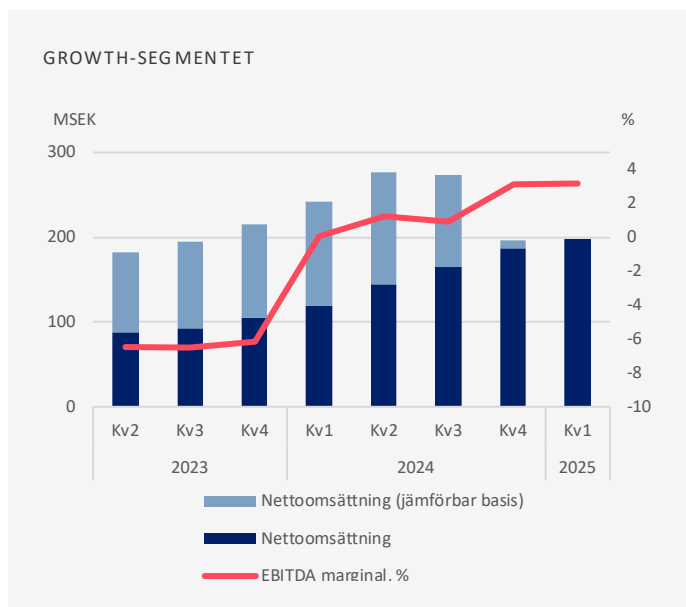
Nettoomsättningen i det första kvartalet minskade med 18 procent till 198,6 MSEK (241,8), på grund av Zyn-brist i USA, avveckling av tobaksförsäljningen och delstatliga nedstängningar. Negativ organisk tillväxt var 19 procent. Antalet aktiva kunder minskade med 17 procent till 107 tusen (129). Volymen av nikotinpåsar minskade med 7 procent under kvartalet men växte å andra sidan på jämförbar basis med 68 procent.

### EBITDA

EBITDA i segmentet uppgick till 6,3 MSEK (0,1) i det första kvartalet. EBITDA-marginalen förbättrades till 3,2 procent (0,0), drivet av en mer fördelaktig produktmix samt positiva effekter från Media & Insights.

### Övrigt

San Franciscos stadsjurist har i september 2024 lämnat in en stämningsansökan mot Haypp Groups dotterbolag i USA och tre andra företag på uppdrag av San Francisco stad samt delstaten Kalifornien. Haypp Group samarbetar med myndigheterna och arbetar för att nå en lösning inom en nära framtid. Koncernen upprättade en reserv på 11 MSEK under tredje kvartalet 2024, vilket även nu är den bästa uppskattningen för de potentiella kostnaderna avseende rättsprocesser.





# Emerging-segmentet

## EMERGING-SEGMENTET

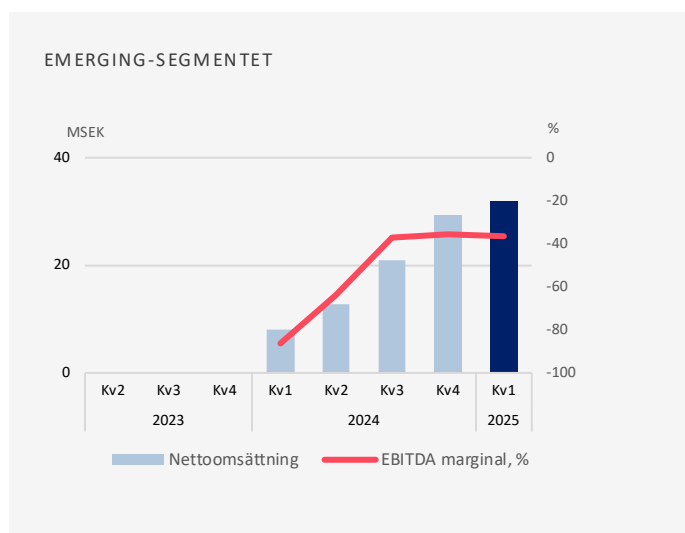
MSEK	Kv1 2025	Kv1 2024	Förändring, %	RTM	Helår 2024
Nettoomsättning	31,8	8,1	294,1%	94,8	71,1
EBITDA	-11,5	-7,0	65,7%	-37,9	-33,3
EBITDA marginal, %	-36,3%	-86,3%	0,0%	-39,9%	-46,8%
Aktiva kunder, tusen	20	9	128%	45	42

### Nettoomsättning

Nettoomsättningen i det första kvartalet uppgick till 31,8 MSEK, genererad från vape-segmentet i Storbritannien, Tyskland och Sverige. Antalet aktiva kunder uppgick till 20 tusen.

### EBITDA

EBITDA i segmentet uppgick till -11,5 MSEK under det första kvartalet, motsvarande en påverkan på -1,2 procentenheter på koncernens justerade EBITDA-marginal. EBITDA-marginalen uppgick till -36,3 procent, drivet av kommersiella investeringar och en hög andel fasta kostnader i förhållande till nuvarande låga volymer.



# Övrig information

## Medarbetare

Medelantalet heltidsanställda i det första kvartalet 2025 var 204, jämfört med 187 i det första kvartalet 2024. Ökningen var främst hänförlig till expansion av verksamheten.

## Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser att rapportera efter balansdagen.

## Aktieägare

Det totala antalet aktieägare uppgick till cirka 4 600 vid utgången av mars 2025.

MSEK	Antal aktier	Andel kapital och röster, %
GR8 Ventures AB	3 920 601	13,14
Patrik Rees	3 627 423	11,87
Fidelity Investments (FMR)	2 978 495	9,98
Northerner Holding AB	2 997 917	9,81
Robotti & Company Advisors LLC	1 354 110	4,43
Gavin O'Dowd	1 064 256	3,48
e-Business Partner Norden AB	1 047 114	3,43
Ola Svensson	1 028 760	3,37
Erik Selin	1 000 000	3,27
Caro-Kann Capital LLC	727 000	2,44
<b>Summa</b>	<b>19 765 676</b>	<b>65,29</b>
Övriga	10 805 983	34,77
<b>Totalt</b>	<b>30 551 659</b>	<b>100</b>

## Moderbolaget

Haypp Group AB (org nr 559075-6796), med säte i Stockholm, Sverige, bedriver holdingverksamhet. Under perioden uppgick övriga rörelseintäkter till 1,0 MSEK (0,9) och periodens resultat till -7,8 MSEK (-1,9). Totalt eget kapital uppgick till 663,1 MSEK (670,4) per den 31 mars 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 förenkla den legala strukturen och processerna, utan att påverka servicen till koncernens kunder.

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

## Säsongsmässiga effekter

Haypp Group bedömer att intäkter och EBIT i begränsad utsträckning påverkas av säsongeffekter. De tre segmenten har varierande, men begränsade, säsongsmönster. Den starkaste säsongeffekten 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 materiell betydelse inträffade under perioden som väsentligt påverkar eller ändrar dessa beskrivningar. Dessa har offentliggjorts, och koncernens samt moderbolagets ledning har beaktat dem för riskhanteringsändamål.

Denna information är sådan information som Haypp Group är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersoners försorg, kl. 07:45 CET den 6 maj 2025.

Denna rapport har inte granskats av företags revisorer.

### Audiocast den 6:e maj

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

<https://haypp-group.events.inderes.com/q1-report-2025>

Presentationen kommer att finnas tillgänglig på [www.hayppgroup.com/ir](http://www.hayppgroup.com/ir) efter publicering av delårsrapporten.

#### FINANSIELL KALENDER

Årsstämma 2025 ..... 15 maj, 2025

Delårsrapport Kv2..... 7 augusti, 2025

Delårsrapport Kv3 ..... 5 november, 2025

#### KONTAKT

För ytterligare information, vänligen kontakta:

Erik Bloomquist, CFA, Investor Relations

[erik.bloomquist@hayppgroup.com](mailto:erik.bloomquist@hayppgroup.com)

+44 7525 421 916

# Haypp Group i korthet

Haypp Group leder den globala övergången från rökning till riskreducerande alternativ. Med ursprung i Skandinavien har Haypp Group utnyttjat sin ledande position, tillsammans med sin kategori- och e-handelserfarenhet, för att bredda sin positiva inverkan till USA och en rad europeiska marknader. Med elva varumärken finns Haypp Group i sju länder, inom vilka vi sammanlagt betjänade över 1 100 000 aktiva konsumenter under 2024. Haypp Group har sitt huvudkontor i Stockholm, sysselsätter 199 heltidstjänster och hade en nettoomsättning på över 3,6 miljarder SEK 2024.

## Vision

Vi sätter kunden först. Vi engagerar oss i dem varje dag för att förstå deras behov och begär, och vi känner dem bättre än någon annan aktör i branschen. Vår vision, "Inspire healthier enjoyment for millions" kommer att hjälpa konsumenter att ändra skadliga vanor och samtidigt öka vår globala närvaro.

## Affärsmodell

Konsumenten är alltid i fokus för vår verksamhet. Vår modell börjar med att hantera konsumentupplevelsen. Vi når ut till en bred konsumentbas där vi effektivt förespråkar de hälsosammare riskreducerande (RRP) alternativen och hjälper dem att hitta den mest lämpliga lösningen.

Vår modell gör det möjligt för oss att få en mer omfattande förståelse av konsumenten på ett revolutionerande nytt sätt. Vi använder denna kunskap för att ständigt utveckla och förbättra våra kunders

upplevelse. Våra insikter är drivkraften för hela branschen att skapa produkter av hög kvalitet, tillhandahålla attraktiva produkterbjudanden och producera på ett ansvarsfullt och hållbart sätt.

Vår affärsmodell är solid och skalbar. Det är en modell med bevisad framgång, som har resulterat i ökad konsumtion över ett bredare utbud av konsumentprofiler. Det har också resulterat i ökad försäljning av premiumprodukter och tobaksfria nikotinpåsar, jämfört med resten av branschen.

## Värderingar

Samhället kräver en förändring av tobaks- och nikotinindustrin. Vi anser att vår vision "Inspire healthier enjoyment for millions" är avgörande för att driva den globala förändringen. Som ett resultat av vår framgång i Skandinavien och våra senaste framgångar i samband med att vi lanserats på nya marknader, är vi i en unik position att kunna hjälpa till och driva denna förändring i samhället.

## Finansiella mål 2028

Haypp Groups styrelse har antagit följande finansiella mål under 2025:

### Försäljning

Årlig omsättningstillväxt i spannet 18–25 procent.

### 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 6 maj 2025

**Ingrid Jonasson Blank**  
Ordförande

**Linus Liljegen**  
Styrelseledamot

**Adam Schatz**  
Styrelseledamot

**Anneli Lindblom**  
Styrelseledamot

**Patrik Rees**  
Styrelseledamot

**Deepak Mishra**  
Styrelseledamot

**Gavin O'Dowd**  
VD och koncernchef

# 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 mätvärden. 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	Mätpunkt	Kv1 2025	Kv1 2024	Helår 2024	Helår 2023
Hälsovinst	Kundtillväxt inom skademin-skande produkter	Antal betalande kunder	570 560	532 359	1 146 126	953 346
Insikter för alla	Öka allmänhetens medvetenhet och förståelse	Antal besökare till redaktion-ellt material, fakta och rappor-ter	921 560	1 452 289	4 768 897	5 010 054
Hållbar innovation för till-växt och utveckling	Kvalitetssäkring och produktut-veckling	Del av relevant portfölj testad och enligt standards <sup>1</sup>	100,0%	84,9%	100,0%	84,9%
Bästa arbetsplatsen	Bra arbetsgivare	Nöjdhet hos anställda i pro-cent	80%	81%	80%	80%
Affärsetik	Leverera på kundlöften	Andel kundnöjdhet	70,5	72,0	67,0	70,7

# Koncernens resultaträkning

KSEK	Kv1 2025	Kv1 2024	RTM	Helår 2024
Nettoomsättning	923 176	877 527	3 725 449	3 679 800
Aktiverat arbete för egen räkning	10 112	7 088	35 406	32 383
Övriga rörelseintäkter	1 305	555	3 947	3 197
<b>Summa</b>	<b>934 592</b>	<b>885 171</b>	<b>3 764 801</b>	<b>3 715 380</b>
Handelsvaror	-752 508	-751 413	-3 128 214	-3 127 118
Övriga externa kostnader	-43 995	-35 439	-185 981	-177 425
Personalkostnader	-69 279	-50 626	-246 633	-227 980
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar	-30 262	-30 943	-115 372	-116 053
Övriga rörelsekostnader	-757	-883	-2 526	-2 652
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-896 802</b>	<b>-869 304</b>	<b>-3 678 725</b>	<b>-3 651 227</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>37 790</b>	<b>15 867</b>	<b>86 076</b>	<b>64 153</b>
<b>Finansiella intäkter/kostnader</b>				
Finansiella intäkter	3 614	9 677	17 019	23 082
Finansiella kostnader	-8 186	-6 034	-30 446	-28 294
<b>Finansiella poster – netto</b>	<b>-4 572</b>	<b>3 643</b>	<b>-13 427</b>	<b>-5 212</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>33 218</b>	<b>19 510</b>	<b>72 649</b>	<b>58 940</b>
Inkomstskatt	-2 818	-6 662	-10 114	-13 959
<b>Årets resultat</b>	<b>30 401</b>	<b>12 847</b>	<b>62 535</b>	<b>44 981</b>
<b>Periodens resultat hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	30 401	12 847	62 535	44 981
<b>Resultat per aktie, beräknat på resultatet hänförligt till moderbolagets aktieägare under perioden:</b>				
Resultat per aktie före utspädning, SEK	1,01	0,43	2,09	1,51
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,98	0,42	2,02	1,46

# Koncernredovisning av totalresultat

KSEK	Kv1 2025	Kv1 2024	RTM	Helår 2024
Årets resultat	<b>30 401</b>	<b>12 847</b>	<b>62 535</b>	<b>44 981</b>
<b>Övrigt totalresultat:</b>				
Poster som kan omklassificeras till resultaträkningen				
Omräkningsdifferenser	-18 393	916	-13 749	5 560
<b>Övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>-18 393</b>	<b>916</b>	<b>-13 749</b>	<b>5 560</b>
<b>Periodens totalresultat</b>	<b>12 008</b>	<b>13 764</b>	<b>48 786</b>	<b>50 541</b>
<b>Totalresultat för året hänförligt till:</b>				
Moderbolagets aktieägare	12 008	13 764	48 786	50 541
Medelantal aktier före utspädning	30 052 859	29 839 088	29 892 531	29 839 088
Medelantal aktier efter utspädning	30 895 708	30 456 772	30 900 726	30 807 543



# Koncernens balansräkning

KSEK	2025-03-31	2024-12-31	KSEK	2025-03-31	2024-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>			<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>Anläggningstillgångar</b>			<b>EGET KAPITAL</b>		
<b>Immateriella tillgångar</b>			Aktiekapital	2 001	1 955
Goodwill	156 395	158 038	Övrigt tillskjutet kapital	701 678	701 269
Kundrelationer	71 931	76 742	Omräkningsdifferenser	-22 336	-3 943
Varumärken	96 679	101 790	Balanserat resultat (Inklusive årets resultat)	-12 929	-43 330
Hemsidor	11 948	13 332	<b>Summa eget kapital</b>	<b>668 414</b>	<b>655 950</b>
Balanserade utvecklingskostnader	140 190	134 337			
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>	<b>477 143</b>	<b>484 240</b>	<b>SKULDER</b>		
<b>Materiella tillgångar</b>			<b>Långfristiga skulder</b>		
Förbättringsutgifter på annans fastighet	2 834	3 294	Leasingskuld	65 011	72 216
Inventarier	24 881	28 361	Uppskjutna skatteskuld	19 094	20 482
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>	<b>27 716</b>	<b>31 656</b>	Övriga skulder	1 854	746
<b>Finansiella tillgångar</b>			<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>85 960</b>	<b>93 444</b>
Andra långfristiga fordringar	25 476	13 579	<b>Kortfristiga skulder</b>		
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>25 476</b>	<b>13 579</b>	Checkräkningskredit	27 402	103 801
Nyttjanderättstillgångar	94 984	102 357	Leasingskuld	28 241	28 249
Uppskjutna skattefordringar	6 976	10 953	Leverantörsskulder	130 377	200 827
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>632 295</b>	<b>642 785</b>	Aktuell skatteskuld	3 191	3 701
<b>Omsättningstillgångar</b>			Övriga skulder	45 522	13 043
<b>Varulager</b>			Övriga kortfristiga avsättningar	12 114	14 211
Handelsvaror	227 464	298 672	Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	147 831	70 287
<b>Kortfristiga fordringar</b>			<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>394 677</b>	<b>434 119</b>
Kundfordringar	108 753	100 463	<b>Summa skulder</b>	<b>480 637</b>	<b>527 563</b>
Aktuella skattefordringar	981	649	<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>1 149 050</b>	<b>1 183 513</b>
Övriga fordringar	79 727	33 488			
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	74 640	72 233			
Likvida medel	25 191	35 223			
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>289 291</b>	<b>242 056</b>			
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>516 756</b>	<b>540 728</b>			
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>1 149 050</b>	<b>1 183 513</b>			

# Koncernens rapport över förändringar i eget kapital

KSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Omräkningsdifferenser	Balanserad vinst eller förlust	Summa eget kapital
<b>Ingående balans, 2024-01-01</b>	<b>1 955</b>	<b>694 627</b>	<b>-9 503</b>	<b>-88 312</b>	<b>598 767</b>
Årets resultat				12 847	12 847
Övrigt totalresultat för året			916		916
<b>Summa totalresultat</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>916</b>	<b>12 847</b>	<b>13 764</b>
Nyemission <sup>1)</sup>	0	0			0
<b>Totala transaktioner med aktieägare i deras egenskap som aktieägare</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Utgående balans, 2024-03-31</b>	<b>1 955</b>	<b>694 627</b>	<b>-8 587</b>	<b>-75 464</b>	<b>612 531</b>
<b>Ingående balans, 2025-01-01</b>	<b>1 955</b>	<b>701 269</b>	<b>-3 943</b>	<b>-43 330</b>	<b>655 950</b>
Årets resultat				30 401	30 401
Övrigt totalresultat för året			-18 393		-18 393
<b>Summa totalresultat</b>	<b>1 955</b>	<b>0</b>	<b>-18 393</b>	<b>30 401</b>	<b>12 008</b>
Nyemission <sup>1)</sup>	47	-47			0
Värdet på anställdas tjänster		455			455
<b>Totala transaktioner med aktieägare i deras egenskap som aktieägare</b>	<b>47</b>	<b>408</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>455</b>
<b>Utgående balans, 2025-03-31</b>	<b>2 001</b>	<b>701 678</b>	<b>-22 336</b>	<b>-12 929</b>	<b>668 414</b>

<sup>1)</sup> Efter avdrag för emissionskostnader

# Kassaflödesanalys för koncernen

KSEK	2024-03-31	2023-03-31
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		
Rörelseresultat	37 790	15 867
<b>Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet:</b>		
— Avskrivning på materiella anläggningstillgångar & immateriella tillgångar samt nyttjanderättstillgångar	30 262	30 943
— Övriga ej likviditetspåverkade poster <sup>1)</sup>	2 783	782
Erhållen ränta	292	114
Betald ränta	-3 273	-4 087
Betalda inkomstskatter	-790	-1 293
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring av rörelsekapital</b>	<b>67 065</b>	<b>42 325</b>
<b>Kassaflöde från förändring av rörelsekapital</b>		
Ökning/minskning av varulager	62 179	42 588
Ökning/minskning av rörelsefordringar	-60 187	-39 206
Ökning/minskning av rörelseskulder	44 679	75 870
<b>Summa förändring av rörelsekapital</b>	<b>46 670</b>	<b>79 252</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>113 735</b>	<b>121 577</b>
<b>Kassaflöde från investeringsverksamhet</b>		
Förvärv av dotterföretag efter avdrag för förvärvade likvida medel	-1 472	0
Investeringar i immateriella tillgångar	-19 603	-15 876
Avyttringar av immateriella tillgångar	-416	-4 787
Investeringar i materiella anläggningstillgångar	673	0
Avyttringar av materiella tillgångar	-14 944	0
<b>Ökning av övriga finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>-35 762</b>	<b>-20 663</b>
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamhet</b>		
Nya lån	-931	579
Förändring checkräkningskredit	-76 398	-83 539
Amortering av leasingskuld	-6 588	-6 350
Nyemission <sup>2)</sup>	-2 463	0
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>-86 380</b>	<b>-89 310</b>
<b>Minskning/ökning av likvida medel</b>		
Likvida medel vid årets början	35 223	11 424
Årets kassaflöde	-8 407	11 604
Kursdifferens i likvida medel	-1 625	615
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>25 191</b>	<b>23 643</b>

<sup>1)</sup> Kostnad efter avdrag för emissionskostnader

# Moderbolagets resultaträkning

KSEK	Kv1 2025	Kv1 2024	RTM	Helår 2024
Övriga rörelseintäkter	962	828	4 767	4 633
<b>Summa</b>	<b>962</b>	<b>828</b>	<b>4 767</b>	<b>4 633</b>
Övriga externa kostnader	-2 751	-1 175	-7 235	-5 659
Personalkostnader	-5 963	-1 507	-11 924	-7 468
Av- och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar	0	-13	-25	-37
Övriga rörelsekostnader	-9	0	-56	-48
<b>Summa rörelsens kostnader</b>	<b>-8 723</b>	<b>-2 695</b>	<b>-19 241</b>	<b>-13 213</b>
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-7 761</b>	<b>-1 867</b>	<b>-14 474</b>	<b>-8 580</b>
<b>Finansiella intäkter/kostnader</b>				
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	1	2	2	2
Räntekostnader och liknande resultatposter	-56	-3	-193	-140
<b>Summa resultat från finansiella poster</b>	<b>-54</b>	<b>-1</b>	<b>-191</b>	<b>-138</b>
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-7 815</b>	<b>-1 868</b>	<b>-14 665</b>	<b>-8 718</b>
Bokslutsdispositioner	0	0	50 000	50 000
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-7 815</b>	<b>-1 868</b>	<b>35 335</b>	<b>41 282</b>
Skatt på årets resultat	0	0	-8 537	-8 537
<b>Årets resultat</b>	<b>-7 815</b>	<b>-1 868</b>	<b>26 798</b>	<b>32 745</b>

I moderbolaget finns det inga poster som redovisas som övrigt totalresultat, varför det totala totalresultatet motsvarar årets resultat.

# Moderbolagets balansräkning

KSEK	2025-03-31	2024-12-31
<b>TILLGÅNGAR</b>		
<b>Finansiella tillgångar</b>		
Andelar i koncernföretag	321 976	321 976
Andra långfristiga fordringar	12 189	189
Långfristiga fordringar hos koncernbolag	332 791	344 816
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>666 956</b>	<b>666 980</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>	<b>666 956</b>	<b>666 980</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>		
<b>Kortfristiga fordringar</b>		
Fordringar hos koncernföretag	123	4 303
Övriga fordringar	3 229	3 313
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	2 203	618
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>	<b>5 555</b>	<b>8 234</b>
Kassa och bank	2	0
<b>Summa omsättningstillgångar</b>	<b>5 557</b>	<b>8 234</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>	<b>672 513</b>	<b>675 213</b>

KSEK	2025-03-31	2024-12-31
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		
<b>EGET KAPITAL</b>		
<b>Bundet eget kapital</b>		
Aktiekapital	2 001	1 955
<b>Fritt eget kapital</b>		
Överkursfond	701 678	701 269
Balanserad vinst eller förlust	-32 806	-65 551
Årets resultat	-7 815	32 745
<b>Summa eget kapital</b>	<b>663 058</b>	<b>670 418</b>
<b>SKULDER</b>		
<b>Långfristiga skulder</b>		
Långfristig skuld koncernen	0	52
Övriga skulder	1 814	746
<b>Summa långfristiga skulder</b>	<b>1 814</b>	<b>798</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>		
Kortfristig skuld koncernen	1 410	396
Leverantörsskulder	140	0
Aktuell skatteskuld	2 961	2 907
Övriga skulder	377	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	2 753	695
<b>Summa kortfristiga skulder</b>	<b>7 641</b>	<b>3 997</b>
<b>Summa skulder</b>	<b>9 455</b>	<b>4 795</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>672 513</b>	<b>675 213</b>

# 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 2023. För ytterligare information om koncernens och moderbolagets tillämpade redovisningsprinciper hänvisas till koncernens årsredovisning 2023.

## 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) och 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 belopp 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. Uppskattningarna avseende lösningen av rättsprocessen i San Francisco och koncernens bästa uppskattning av kostnaden ligger kvar i linje med reserverna som redovisades i kvartalsrapporten för tredje kvartalet.

## 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 armlängds 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. Sociala avgiftsskulder avseende teckningsoptioner som omfattas av IFRS 2-standardens omvärderas varje kvartal. Omvärderingen under första kvartalet påverkade koncernens resultaträkning med 454 883 SEK.

Tilldelningsdatum	Löptid	Lösenpris	Teckningsoptioner 2025-03-31
2022	2025	50	4 124
2023	2026	42	800 000
2024	2025	53.8	70 197
2024	2026	42	55 000
2024	2027	107.57	1 000 000
			<b>1 929 321</b>

# Finansiella nyckeltal

MSEK	Kv1 2025	Kv1 2024	RTM	Helår 2024
<b>Resultaträkning</b>				
Nettoomsättningstillväxt, %	5,2	12,3		16,2
Justerad EBITDA	68,1	46,8	227,0	205,8
Justerad EBITDA marginal, %	7,4	5,3	6,1	5,6
Justerad EBIT	47,7	30,6	151,6	134,5
Justerad EBIT marginal, %	5,2	3,5	4,1	3,7
Rörelseresultat	37,8	15,9	86,1	64,2
<b>Balansräkning</b>				
Rörelsekapital	200,3	181,9	200,3	219,5
Nettoskuld	95,5	118,4	95,5	169,0
Investeringar	-35,8	-20,7		-116,7
Nettoskuld/Justerad EBITDA, ggr			0,4	0,8
Soliditet, %	58,2	58,2		55,4
<b>Kassaflöde</b>				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	113,7	121,6		194,6
<b>Data per aktie</b>				
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,98	0,42	2,02	1,46
Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK	21,6	20,1	21,6	21,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie efter utspädning, SEK	3,8	4,0		6,3
Medelantal aktier efter utspädning	30 895 708	30 456 772	30 900 726	30 807 543

# Segmentsdata per kvartal

MSEK	Kv2 2023	Kv3 2023	Kv4 2023	Kv1 2024	Kv2 2024	Kv3 2024	Kv4 2024	Kv1 2025
<b>Nettoomsättning per segment</b>								
Core -segmentet	586,6	573,6	631,8	627,7	653,0	649,5	688,8	692,8
Growth -segmentet	182,2	195,3	214,9	241,8	277,1	273,8	197,0	198,6
Emerging -segmentet				8,1	12,8	21,0	29,3	31,8
<b>EBITDA per segment</b>								
Core -segmentet	45,4	45,6	50,1	53,7	56,3	56,4	61,0	72,6
Growth -segmentet	-11,8	-12,7	-13,2	0,1	3,5	2,5	6,2	6,3
Emerging -segmentet				-7,0	-8,1	-7,8	-10,4	-11,5
<b>EBITDA marginal per segment, %</b>								
Core -segmentet	7,7%	8,0%	7,9%	8,6%	8,6%	8,7%	8,9%	10,5%
Growth -segmentet	-6,5%	-6,5%	-6,1%	0,0%	1,3%	0,9%	3,1%	3,2%
Emerging -segmentet				-86,3%	-63,1%	-37,1%	-35,6%	-36,3%
<b>Aktiva kunder per segment, tusen</b>								
Core -segmentet	383	390	414	410	404	417	439	427
Growth -segmentet	103	105	117	129	174	182	111	107
Emerging -segmentet				9	14	20	21	20



# 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

### Konsult- och rådgivningskostnader

Externa kostnader som inkluderar arvoden till externa finansiella och kommersiella rådgivare.

### Kostnader för förvärv, omstrukturering och advokatkostnader

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 avgångsvederlag för väsentliga organisationsförändringar och inkluderar även avskrivningar och nedskrivningar kopplade till förbättringar av företagets infrastruktur.

MSEK	Kv1 2025	Kv1 2024	RTM	Helår 2024
<b>Nettoomsättning på jämförbar basis</b>				
Rapporterad nettoomsättning	923,2	977,5	3,725,4	3,679,8
Justeringar (Zyn-brit USA, stängda delstate USA och avslutande av tobaksförsäljning USA)	0,0	-121,8	-250,6	-372,4
Nettoomsättning på jämförbar basis	923,2	755,7	3,474,8	3,307,3
<b>Justerad EBITDA</b>				
EBITDA	68,1	46,8	201,4	180,2
Minus jämförelsestörande poster:				
Konsult- och rådgivningskostnader	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvärv, integration och omstrukturingskostnader	0,0	0,0	25,6	25,6
Justerad EBITDA	68,1	46,8	227,0	205,8
Justerad EBITDA marginal, %	7,4	5,3	6,1	5,6
<b>EBITDA</b>				
EBIT	37,8	15,9	86,1	64,2
Avskrivningar och nedskrivningar av tillgångar	29,6	30,9	115,4	116,1
EBITDA	61,8	46,8	201,4	180,2
<b>EBITDA marginal</b>				
EBITDA	68,1	46,8	201,4	180,2
Nettoomsättning	923,2	877,5	3 725,4	3 679,8
EBITDA marginal, %	7,4	5,3	5,4	4,9
<b>Justerad EBIT</b>				
EBIT	37,8	15,9	86,1	64,2
Amortering av förvärvade immateriella tillgångar	9 926	9 964	39 968	40 006
Minus jämförelsestörande poster:				
Konsult- och rådgivningskostnader	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvärv, integration och omstrukturingskostnader	0,0	4,8	25,6	30,4
Justerad EBIT	47,7	30,6	151,6	134,5
Justerad EBIT marginal, %	5,2	3,5	4,1	3,7
<b>EBIT marginal</b>				
EBIT	37,8	15,9	86,1	64,2
Nettoomsättning	923,2	877,5	3 725,4	3 679,8
EBIT marginal, %	4,1	1,8	2,3	1,7

MSEK	Kv1 2025	Kv1 2024	RTM	Helår 2024
<b>Justerade driftskostnader</b>				
Summa rörelsens kostnader	-896,8	-869,3	-3 678,7	-3 651,2
Övriga rörelseintäkter	1,3	0,6	3,9	3,2
Aktiverat arbete för egen räkning	10,1	7,1	35,4	32,4
Kostnad för sålda varor (-)	752,5	751,4	3 128,2	3 127,1
Avskrivningar på materiella och immateriella tillgångar	30,3	30,9	115,4	116,1
Minus jämförelsestörande poster:				
Konsult- och rådgivningskostnader	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvärv, integration och omstruktureringskostnader	0,0	4,8	25,6	30,4
<b>Justerade driftskostnader</b>	<b>-102,6</b>	<b>-74,5</b>	<b>-370,2</b>	<b>-342,1</b>
<b>Nettoskuld</b>				
Leasingskuld			65,0	72,2
Checkräkningskredit			27,4	103,8
Leasingskuld			28,2	28,2
Likvida medel			-25,2	-35,2
<b>Nettoskuld</b>			<b>95,5</b>	<b>169,0</b>
<b>Nettoskuld/Justerad EBITDA</b>				
Nettoskuld			95,5	169,0
Justerad EBITDA			227,0	205,8
<b>Nettoskuld/Justerad EBITDA, ggr</b>			<b>0,4</b>	<b>0,8</b>
<b>Jämförelsestörande poster</b>				
Konsult- och rådgivningskostnader	0,0	0,0	0,0	0,0
Förvärv, integration och omstruktureringskostnader	0,0	-4,8	-25,6	-30,4
<b>Jämförelsestörande poster</b>	<b>0,0</b>	<b>-4,8</b>	<b>-25,6</b>	<b>-30,4</b>
<b>Eget kapital per aktie efter utspädning</b>				
Summa eget kapital	668,4	612,5	668,4	656,0
Medelantal aktier efter utspädning	30 895 708	30 456 772	30 900 726	30 807 543
<b>Eget kapital per aktie efter utspädning, SEK</b>	<b>21,6</b>	<b>20,1</b>	<b>21,6</b>	<b>21,3</b>
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie efter utspädning</b>				
Kassaflöde från den löpande verksamheten	113,7	121,6	113,7	194,6
Medelantal aktier efter utspädning	30 895,708	30 456 772	30 900 726	30 807 543
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten per aktie efter utspädning, SEK</b>			<b>3,7</b>	<b>6,4</b>

## Rörelsekapital

MSEK	Mar 31, 2025	Mar 31, 2024	Dec 31, 2024
Handelsvaror	227.5	225.7	298.7
Kundfordringar	108.8	101.3	100.5
Övriga fordringar	79.7	34.4	33.5
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	74.6	65.1	72.2
Leverantörsskulder	-130.4	-119.4	-200.8
Övriga kortfristiga avsättningar	-12.1	0.0	-14.2
Upplupna kostnader och uppskjutna intäkter	-147.8	-125.2	-70.3
<b>Rörelsekapital</b>	<b>200.3</b>	<b>181.9</b>	<b>219.5</b>

# 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 finansiärer.
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.

