



"Vi går in i 2026 med en stärkt position och goda utsikter. Med 2025 bakom oss kan vi konstatera att vår strategi ger tydliga resultat. De förbättringar vi genomfört under året har stärkt vår position och ger oss goda förutsättningar att uppnå våra finansiella mål. Vi har under året vuxit med över 9 % och därmed tagit marknadsandelar i en växande marknad, bibehållit våra kostnadsnivåer, ökat vår lönsamhet med 132 Mkr jämfört med föregående år och samtidigt fortsatt att förbättra vår kundnöjdhet"

*Gustaf Öhrn,
VD & koncernchef*

A solid blue circle graphic is positioned on the left side of the slide, partially overlapping the sofa and the text area.

Q4 2025

BHG Group AB (publ)
Nasdaq Stockholm



Delårsrapport: 1 januari-31 december 2025

Fortsatt tvåsiffrig tillväxt och betydande lönsamhetsförbättring

– Vår strategi ger tydliga resultat. I kvartalet uppnår vi tvåsiffrig organisk tillväxt, tar marknadsandelar, förbättrar bruttomarginalen och stärker lönsamheten med 51 Mkr, en ökning med 48 % jämfört med föregående år

SAMMANFATTNING

1 oktober – 31 december

- Nettoomsättningen ökade med 5,3 % till 3 037,2 (2 883,8) Mkr. Den organiska tillväxten uppgick till 10,7 %
- Justerat bruttoresultat uppgick till 803,1 (733,8) Mkr och den justerade bruttomarginalen uppgick till 26,4 (25,4) %
- Justerad EBIT förbättrades till 158,1 (106,7) Mkr och den justerade EBIT-marginalen till 5,2 (3,7) %
- Kassaflödet från rörelsen uppgick till 370,8 (336,9) Mkr
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 0,22 (-2,46) kronor och efter utspädning till 0,22 (-2,46) kronor

1 januari – 31 december

- Nettoomsättningen ökade med 6,2 % till 10 582,9 (9 962,5) Mkr. Den organiska tillväxten uppgick till 9,4 %
- Justerat bruttoresultat uppgick till 2 682,9 (2 543,3) Mkr och den justerade bruttomarginalen uppgick till 25,4 (25,5) %
- Justerad EBIT förbättrades till 389,9 (257,8) Mkr och den justerade EBIT-marginalen till 3,7 (2,6) %
- Kassaflödet från rörelsen uppgick till 682,9 (657,2) Mkr
- Resultat per aktie före utspädning uppgick till 0,81 (-3,79) kronor och efter utspädning till 0,81 (-3,79) kronor

Styrelsen föreslår till årsstämman att ingen utdelning lämnas till aktieägarna för räkenskapsåret 2025.

Viktiga händelser under fjärde kvartalet och efter periodens slut

- Den 27 januari kommunicerade BHG Group att bolaget kommer att arrangera en digital kapitalmarknadsdag den 19 mars, i syfte att ge en fördjupad bild av bolagets strategi och långsiktiga utveckling.
- Flera av våra största plattformar (såsom Nordic Nest, Bygghemma och Home Furnishing Nordic) uppnådde försäljningsrekord under kampanjperioden Black Month. Bland annat noterade Nordic Nest en ordergång över 500 Mkr i november för första gången.

FINANSIELL SAMMANFATTNING

Mkr (om inte annat anges)	okt-dec			jan-dec		
	2025	2024	Δ	2025	2024	Δ
Nettoomsättning	3 037,2	2 883,8	5,3%	10 582,9	9 962,5	6,2%
Bruttoresultat	803,1	733,7	69,4	2 682,9	2 425,1	257,8
Bruttomarginal (%)	26,4	25,4	1,0 p.p.	25,4	24,3	1,0 p.p.
Justerat bruttoresultat*	803,1	733,8	69,3	2 682,9	2 543,3	139,6
Justerad bruttomarginal (%)	26,4	25,4	1,0 p.p.	25,4	25,5	-0,2 p.p.
Justerad EBIT*	158,1	106,7	51,3	389,9	257,8	132,1
Justerad EBIT-marginal (%)	5,2	3,7	1,5 p.p.	3,7	2,6	1,1 p.p.
Rörelseresultat	135,6	-333,8	469,4	386,7	-442,9	829,6
Rörelsemarginal (%)	4,5	-11,6	16,0 p.p.	3,7	-4,4	8,1 p.p.
Periodens resultat	54,4	-426,6	480,9	203,5	-640,1	843,7
Resultat per aktie före utspädning, kr	0,22	-2,46	2,68	0,81	-3,79	4,60
Resultat per aktie efter utspädning, kr	0,22	-2,46	2,68	0,81	-3,79	4,60
Kassaflöde från rörelsen	370,8	336,9	33,9	682,9	657,2	25,7
Nettoskuld (+) / Nettokassa (-)	999,5	1 027,0	-27,5	999,5	1 027,0	-27,5

* Se "Relevanta avstämningar av icke IFRS-baserade nyckeltal", för närmare beskrivning på sidan 30.



Kommentarer av Gustaf Öhrn

Vd & Koncernchef, BHG Group

De förbättringarna som genomförts i verksamheten och en gradvis starkare marknad under 2025 innebär att vi går in i 2026 med en starkt position. Utsikterna är goda och vårt fokus på operativa förbättringar och strategiska initiativ ger resultat på både tillväxt och lönsamhet. 2025 lämnade vi vår omstruktureringsfas och skiftade fokus till lönsam tillväxt. Vi gick in i året med tydliga målsättningar att ta marknadsandelar, hålla våra kostnader och öka lönsamheten samt att höja vår kundnöjdhet. Med fjärde kvartalet bakom oss kan vi konstatera att vår strategi ger tydliga resultat. De förbättringar vi genomfört under året har stärkt vår position och ger oss goda förutsättningar att uppnå våra finansiella mål om 5% lönsamhet i ett första skede, och sedan vidare mot 7%. Vi har under året vuxit med över 9 % och därmed tagit marknadsandelar, bibehållit våra kostnadsnivåer, ökat vår lönsamhet med 132 Mkr jämfört med föregående år och samtidigt fortsatt att förbättra vår kundnöjdhet. Under året har vi dessutom stärkt vårt kassaflöde och vår balansräkning och vid årets slut uppnått vårt finansiella mål om nettoskuld/EBITDA under 2,5x – för första gången sedan andra kvartalet 2022.

Det fjärde kvartalet visar att vår strategi fortsätter att ge tydliga resultat. I kvartalet ökade omsättningen med 10,7% och vi uppnådde därmed organisk tillväxt för femte kvartalet i följd samt tvåsiffrig tillväxt för andra kvartalet i rad. Vi gick in i kvartalet mycket väl rustade inför den viktiga kampanjperioden Black Month. Jag är väldigt stolt över hur disciplinerat teamet har genomfört strategin och levererat ett mycket starkt erbjudande till våra kunder. Tack vare den starka tillväxten, förbättrad bruttomarginal och mycket god kostnadskontroll stärkte vi lönsamheten i det fjärde kvartalet med 51 Mkr, en ökning med 48% jämfört med samma period föregående år. Det betyder att vi konsekvent under de senaste nio kvartalen har förbättrat lönsamheten jämfört med föregående år.

Under året och kvartalet har vi stärkt vår position genom ett brett och attraktivt erbjudande och flera viktiga initiativ för fortsatt sortimentsutveckling. Vi har framgångsrikt utvecklat vårt sortiment av instegsmodeller inom möbler, kraftigt breddat utbudet av nya generationens robotgräsklippare samt fortsatt att utveckla och kraftigt öka försäljningen av egna varumärken inom badrumsprodukter. Detta bidrog till en stark försäljningsutveckling under kvartalet, särskilt inom möbler, badrum och trädgårdsmaskiner.

Omsättningsökningen drevs främst av Sverige, där vi växte med 10 % i kvartalet och där återhämtningen kommit längst av våra större marknader. I Norge utvecklades verksamheten fortsatt väl med en tillväxt om 16 % och ökade marknadsandelar, samtidigt som vi framgångsrikt expanderade vårt erbjudande av premiummöbler. I Tyskland växte vi med 6% i en något avvaktande marknad. I Finland uppnådde vi en organisk tillväxt om 1 %, vilket är bättre än marknaden som fortsatt är utmanande.

Marknaden har under året utvecklats i linje med våra förväntningar med en gradvis förstärkning av efterfrågan, understödd av ökade disponibla inkomster till följd av räntesänkningar, reallöneökningar och skattelättnader. Sedan mitten av sommaren har vi sett en tydlig ökning i efterfrågan, där konsumenter återigen prioriterar investeringar i sina hem. Den gradvis förbättrade efterfrågan vi sett under 2025 bedömer vi har goda förutsättningar att fortsätta under 2026. I vår största marknad Sverige har vi en positiv utblick, underbyggd av ökad disponibel inkomst till följd av bland annat skattelättnader. Därtill väntas regellättnader i samband med bostadsköp ha en positiv effekt på antalet bostadstransaktioner, vilket är en viktig drivare av efterfrågan i våra produktkategorier. Vi ser även tecken på en positiv utveckling i våra övriga marknader. Den finska marknaden bedömer vi kommer att gradvis återhämtas under 2026 från en utmanande situation under 2025. Vidare bedömer vi att en fortsatt ökande onlinepenetration resulterar i att onlinekanalen i våra kategorier kommer fortsätta att växa snabbare än offline under 2026.



Vår strategi för lönsam tillväxt har fortsatt utvecklats väl, och vi ser nu konkreta effekter av genomförda initiativ. Mot den bakgrunden fortsätter vi därför att arbeta vidare med utvalda planer och initiativ inom våra tre nivåer:

- **Operational Excellence:** det fortlöpande arbetet med att utveckla och förbättra driften i våra plattformar varje dag med utgångspunkt i kundernas behov. Fokus ligger även framgent på att stödja sortimentsutveckling och fortsatt internationell expansion, effektivitetsförbättringar och att lyfta kundupplevelsen.
- **Strategiska Initiativ:** identifierade fokusområden vi bedömer som centrala för att stärka plattformarnas konkurrenskraft. Under året har vi bland annat framgångsrikt genomfört projekt för att möjliggöra ett bättre kunderbjudande genom förbättrad prismatchning, utvecklat ett helautomatiserat AI-verktyg för hantering av kundtjänstärenden, samt arbetat vidare med lagerautomation. Fokus 2026 ligger bland annat på att öka vår andel unikt sortiment, automation och effektivitet för att säkerställa konkurrensfördel i kostnadsstrukturen samt initiativ för att implementera, fortsätta testa och utvärdera nya AI-lösningar i våra plattformar, med målsättningen att ännu bättre nyttja den stora mängd data vi genererar.
- **Förvärv:** fokus på tilläggsförvärv till våra befintliga plattformar för att stärka vårt erbjudande med begränsad risk. Vi jobbar proaktivt med att identifiera och utvärdera potentiella förvärv och har definierat en process som säkerställer en hög grad av finansiell och strategisk disciplin.



Jag vill avsluta med att tacka såväl kunder som medarbetare och aktieägare för ett väl genomfört 2025. När vi nu går in i 2026 känner jag stor tillförsikt avseende marknadsutvecklingen, vår strategi, vårt taktiska fokus och vår praktiska genomförandeförmåga för att nå våra finansiella mål. Jag ser fram emot att möta investerare, analytiker och media vid en kapitalmarknadsdag i mars, där vi kommer att ge en fördjupad bild av strategin och vår långsiktiga utveckling framåt.

Gustaf Öhrn,

Vd och koncernchef, BHG Group

Koncernens utveckling i sammandrag

Mkr (om inte annat anges)	okt-dec			jan-dec		
	2025	2024	Δ	2025	2024	Δ
Nettoomsättning	3 037,2	2 883,8	5,3%	10 582,9	9 962,5	6,2%
Bruttoresultat	803,1	733,7	69,4	2 682,9	2 425,1	257,8
Bruttomarginal (%)	26,4	25,4	1,0 p.p.	25,4	24,3	1,0 p.p.
Justerat bruttoresultat*	803,1	733,8	69,3	2 682,9	2 543,3	139,6
Justerad bruttomarginal (%)	26,4	25,4	1,0 p.p.	25,4	25,5	-0,2 p.p.
Justerad EBITDA*	247,5	192,1	55,4	728,1	610,5	117,7
Justerad EBITDA-marginal (%)	8,1	6,7	1,5 p.p.	6,9	6,1	0,8 p.p.
Justerad EBIT*	158,1	106,7	51,3	389,9	257,8	132,1
Justerad EBIT-marginal (%)	5,2	3,7	1,5 p.p.	3,7	2,6	1,1 p.p.
Jämförelsestörande poster	-0,0	-417,0	416,9	89,2	-602,7	691,8
Rörelseresultat	135,6	-333,8	469,4	386,7	-442,9	829,6
Rörelsemarginal (%)	4,5	-11,6	16,0 p.p.	3,7	-4,4	8,1 p.p.
Periodens resultat	54,4	-426,6	480,9	203,5	-640,1	843,7
Kassaflöde från rörelsen	370,8	336,9	33,9	682,9	657,2	25,7
Totalt ordervärde	3 052,7	2 983,8	2,3%	10 685,0	10 278,5	4,0%
Antal order (tusental)	1 401	1 412	-0,8%	4 284	4 158	3,0%
Genomsnittligt ordervärde (kr)	2 179	2 113	66	2 494	2 472	22

* Se "Relevanta avstämningar av icke IFRS-baserade nyckeltal", för närmare beskrivning på sidan 30.

** Till följd av förändringar i regelverket för behandling av personuppgifter samt förändringar i verktyg från tredjepartsleverantör för inhämtning av onlinetrafik är data som samlats in under kvartalet inte jämförbara med motsvarande period föregående år. Vi presenterar därför inte längre data för onlinetrafik ("Antal besök") och konverteringsgrad eftersom den skulle ge en missvisande och felaktig bild av utvecklingen över tid.

KOMMENTARER TILL RESULTATET FÖR PERIODEN

Årets fjärde kvartal

För andra kvartalet i rad uppnår vi tvåsiffrig organisk tillväxt drivet av framgångsrik exekvering av våra försäljningsinitiativ samt en fortsatt gynnsam efterfrågan. Vidare förbättrar vi lönsamheten jämfört med föregående år, för nionde kvartalet i rad. Vi uppnår även vid utgången av fjärde kvartalet en skuldsättning under 2,5x som är vårt finansiella mål.

Vi ser fortsatt en mycket positiv utveckling i vår största marknad Sverige där vi växte med 10 % i kvartalet och där vi också bedömer att återhämtningen ligger längst fram till följd av en gynnsam utveckling av underliggande makrofaktorer. Vi såg i kvartalet även mycket god tillväxt i Norge om 16 % och en god tillväxt om 6 % i Tyskland. I Finland växte vi organiskt med 1 % men bedömer fortsatt efterfrågan i finska marknaden som utmanande. I kvartalet uppnådde vi särskilt god försäljningsutveckling inom kategorierna möbler, badrum och trädgård.

Vi har väsentligt stärkt lönsamheten jämfört med föregående år, drivet av tillväxt, stärkt produktmarginal och effektivitetsförbättringar av direkta försäljningskostnader och en fortsatt god kostnadskontroll.

- Gruppens nettoomsättning uppgick till 3 037,2 (2 883,8) Mkr i kvartalet. Den totala tillväxten uppgick till 5,3 % och den organiska tillväxten till 10,7 %, där skillnaden främst består i IP-Agency som avyttrades i det första kvartalet och därmed ingår i jämförelseperioden men inte i utfallet.

- Justerad EBIT uppgick till 158,1 (106,7) Mkr i kvartalet, motsvarande en justerad EBIT-marginal på 5,2 (3,7) %.
- Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 370,8 (336,9) Mkr i kvartalet, drivet av koncernens EBITDA samt en negativ effekt från förändringar i rörelsekapitalet, i linje med koncernens normala säsongsmonster.
- Skuldsättningen uppgick till 2,39x vid periodens utgång, jämfört med 3,33x vid samma tidpunkt föregående år. Förvärvsrelaterade skulder uppgår nu till 236,0 Mkr, alltså väsentligt lägre än den historiskt högsta nivån om 2 156,8 Mkr i det tredje kvartalet 2021.

Strategi för lönsam tillväxt

BHG är Nordens ledande onlineaktör och är en av de starkaste aktörerna i Europa inom gör-det-själv, möbler och heminredning. Med fokus på lönsam tillväxt är vi väl positionerade att stärka vårt kategoriledarskap och ta marknadsandelar inom strategiskt utvalda och växande marknader för gör-det-själv, möbler och heminredning online. Strategin klargör även vägen mot vårt mål om en justerad EBIT-marginal på 7 procent. Den är uppbyggd kring tre nivåer: *Operational Excellence*, *Strategiska Initiativ* och *Förvärv*.

Operational Excellence

Vår strategiska inriktning är oförändrad. BHG är i grunden ett e-handelsbolag med fokus på gör-det-själv, möbler och heminredning. Vi möter våra kunder genom en rad



onlinedestinationer för att nå olika kundsegment och därigenom eftersträva ledande positioner inom våra produktkategorier.

Organiska initiativ och löpande förbättringsarbete bedrivs inom våra sju plattformar fördelade på tre affärsområden. Vi ser goda möjligheter till fortsatt lönsam tillväxt och affärsutveckling, främst genom sortimentsutveckling och internationell expansion. Med marknadsledande positioner i flera huvudkategorier har vi god potential att ytterligare stärka vår position i fler kategorier och geografier.

I det fjärde kvartalet har stort fokus legat på att genomföra en framgångsrik Black Month-kampanj. Tack vare noggrann planering, ett mycket starkt kunderbjudande och disciplinerad exekvering uppnådde vi stark tillväxt och lönsamhet i kvartalet.

Genom ett fortsatt starkt fokus på kundupplevelsen har vi både i kvartalet och under helåret förbättrat kundnöjdheten jämfört med samma period föregående år.

Strategiska initiativ

Vi har identifierat ett antal strategiska initiativ som vi bedömer centrala för att stärka våra plattformars konkurrenskraft i rådande marknadsmiljö. Dessa initiativ driver koncernen tillsammans med plattformarna. Övergripande mål för initiativen är att stärka **bruttomarginalen**, effektivisera **kostnadsstrukturen** samt utveckla användningen av **AI** och **data** för att driva såväl tillväxt som effektivitet och kundupplevelse.

Mot bakgrund av fortsatt hög prispress, driven av stark konkurrens och hög pristransparens, arbetar vi både löpande och strategiskt för att säkerställa och stärka **bruttomarginalen**. Initiativen omfattar bland annat ökad andel unikt sortiment med högre marginal, optimerad prissättning samt utveckling av nya intäktsströmmar som retail media.

En låg och effektiv **kostnadsstruktur** är viktigare än någonsin och en konkurrensfördel i dagens konkurrensutsatta marknad och en förutsättning för att ha råd att kunna ge kunden det bästa erbjudandet. Kostnadskontroll är en integrerad del av BHG:s DNA och en viktig grund för lönsam tillväxt. Utöver det dagliga kostnadsarbetet driver vi strategiska initiativ för uppföljning, målstyrning och effektivisering, exempelvis inom kundtjänst.

AI är redan en integrerad del av verksamheten, bland annat inom kundtjänst och uppdatering av produktbeskrivningar på våra hemsidor. Parallellt pågår flera initiativ för att testa och utvärdera nya AI-lösningar i våra plattformar, med målsättningen att nyttja den stora mängden **data** vi generar, med ambition att skala framgångsrika tillämpningar inom koncernen.

Förvärv

Förvärv utgör en central del av vår strategi för lönsam tillväxt. Fokus ligger på tilläggsförvärv till våra befintliga plattformar för att stärka vårt erbjudande med begränsad risk. Vi jobbar proaktivt med att identifiera och utvärdera potentiella förvärv och har definierat en process som säkerställer en hög grad av finansiell och strategisk disciplin.

Ett exempel på typen av förvärv vi fokuserar på är Nordic Nest Groups tilläggsförvärv av KitchenTime som gjordes under 2024.

Marknaden

Tillgänglig marknadsdata visar att efterfrågeökningen som inleddes efter sommaren in i det tredje kvartalet har fortsatt även i det fjärde kvartalet, främst till följd av en ökad disponibel inkomst hos konsumenter på ett antal av våra marknader. Vår bedömning är att återhämtningen kommit längst i Sverige, till följd av en positiv utveckling i flera underliggande makrofaktorer såsom räntesänkningar, minskad inflation, skattesänkningar och en ökad aktivitet på bostadsmarknaden. Vi ser samtidigt även en positiv marknadsutveckling i resten av Norden, med undantag för Finland.

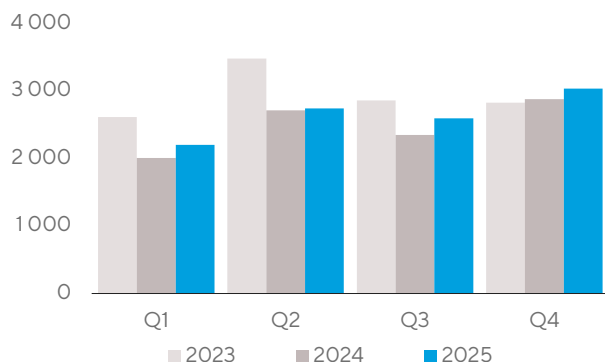
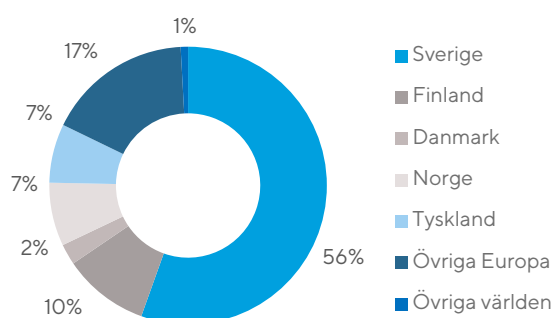
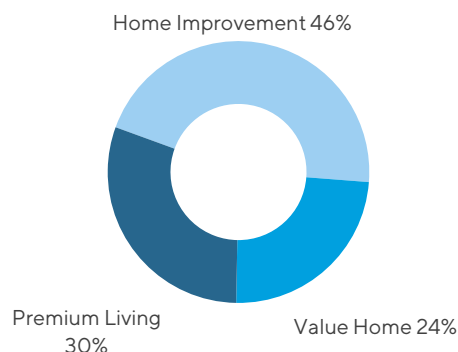
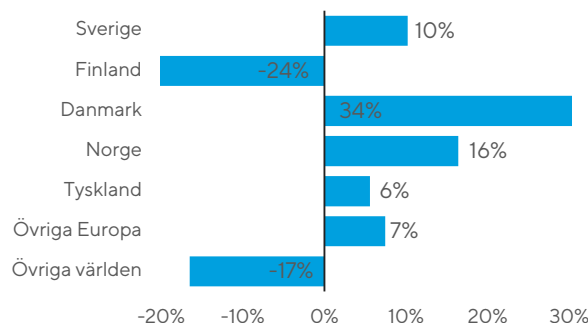
Vi bedömer att det höjda ROT-avdraget i Sverige har haft en viss positiv men inte avgörande effekt på efterfrågan.

Utblick

Den positiva marknadsutvecklingen vi sett under 2025 bedömer vi kommer fortsätta 2026. Särskilt i onlinekanalen som vi uppskattar kommer växa snabbare än offline i våra produktkategorier och geografiska marknader.

Vi bedömer att vår största marknad Sverige under 2026 kommer att gynnas av den expansiva finanspolitiken som bedrivs. Konsumenters disponibla inkomst, den viktigaste drivaren av efterfrågan i våra produktkategorier, kommer att öka till följd av skattelättnader såsom ökat jobbskatteavdrag och sänkt matmoms. Vidare bör sänkta krav för kapitalinsats samt sänkta amorteringskrav i samband med bostadsaffärer ha en positiv påverkan på antalet bostadstransaktioner, vilket också är en viktig drivare av efterfrågan i våra produktkategorier. Vi tror på en positiv utveckling i samtlig av våra större marknader under 2026, med undantag för Finland där vi tror att återhämtningen kommer dröja längre. Det rådande osäkra omvärldsläget bidrar till viss osäkerhet i utblicken.

Vår bedömning är att de långsiktiga strukturella trender som drivit BHG:s tillväxtresa fortsätter. Det strukturella skiftet från fysiska butiker till online fortsätter och penetrationen inom de produktkategorier och marknader där vi är verksamma är fortsatt lägre än på mer mogna produktmarknader och geografier. För ytterligare information, se gruppens finansiella mål (sidan 9).

Nettoomsättning (Mkr)**Fördelning nettoomsättning per land (%) okt-dec 2025****Nettoomsättning per affärsområde, okt-dec 2025****Nettoomsättningstillväxt per land (%) okt-dec 2025**

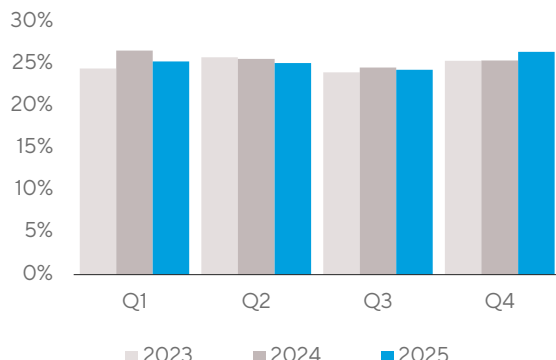
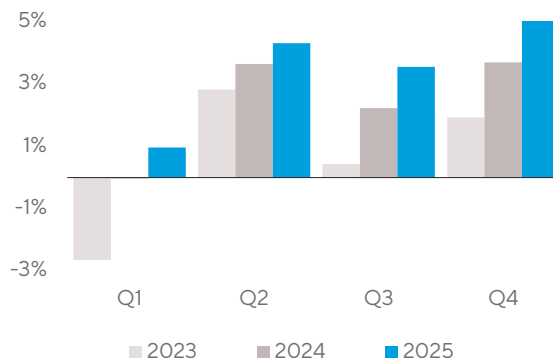
* Justerat för försäljningen av IP-Agency uppgår nettoomsättningstillväxten i Finland till 1%.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen ökade med 5,3 % till 3 037,2 (2 883,8) Mkr i kvartalet och med 6,2 % till 10 582,9 (9 962,5) Mkr för helåret. Den organiska tillväxten uppgick till 10,7 % i kvartalet och 9,4 % för helåret.

Vi ser fortsatt stark tillväxt i vår största marknad Sverige. Av våra övriga större marknader ser vi bäst utveckling i Norge i kvartalet. Finland bedömer vi fortsatt vara en utmanande marknad men rensas försäljningsutvecklingen för försäljningen av IP-Agency växer vi med 1 % i kvartalet jämfört med föregående år.

I kvartalet såg vi särskilt god försäljningsutveckling inom möbler, delvis drivet ett mycket starkt value-erbjudande inom soffor och sängar. Vi såg också stark försäljning inom badrum, tack vare ett mycket brett och djupt sortiment av båda egna och externa varumärken, samt i kategorin trädgård.

Justerad bruttomarginal (%)**Justerad EBIT-marginal (%)****Bruttomarginal**

Den justerade produktmarginalen uppgick till 38,3 (37,6) % i kvartalet och 37,4 (37,8) % för helåret. Den justerade bruttomarginalen (d.v.s. marginalen efter avdrag för direkta försäljningsomkostnader, såsom logistik, lagerhantering etc.) uppgick till 26,4 (25,4) % i kvartalet och 25,4 (25,5) % för helåret.

Den förbättrade justerade bruttomarginalen i kvartalet förklaras främst av stärkt produktmarginal huvudsakligen till följd av en väl planerad Black Month-kampanj där vi tillhandahöll ett attraktivt kunderbudande med goda marginaler, och aktivt arbete för mer effektiv prismatchning samt förbättrade direkta försäljningskostnader främst tack vare effektivisering inom lagerhantering.

SG&A

Försäljnings- och administrationskostnader (SG&A, definierat som totala personal- och övriga externa kostnader justerat för jämförelsestörande poster) uppgick till -555,5 (-543,5) Mkr, motsvarande 18,3 (18,8) % av nettoomsättningen i kvartalet samt -1 956,4 (-1 945,8) Mkr, motsvarande 18,5 (19,5) % av nettoomsättningen för helåret.

Resultat

Koncernens rörelseresultat uppgick till 135,6 (-333,8) Mkr i kvartalet, motsvarande en rörelsemarginal på 4,5 (-11,6) % samt 386,7 (-442,9) Mkr för helåret, motsvarande en rörelsemarginal på 3,7 (-4,4) %.

Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella tillgångar uppgick till -108,2 (-508,0) Mkr i kvartalet, varav -53,0 (-55,2) Mkr avser av- och nedskrivningar på leasingtillgångar, samt -427,7 (-903,0) Mkr för helåret, varav -209,1 (-278,9) Mkr avser avskrivningar på leasingtillgångar. Jämförelseperioden för såväl kvartalet som helåret påverkas av en nedskrivning om -399,0 Mkr som en följd av att IP-Agency från och med det fjärde kvartalet redovisades som en avyttringsgrupp.

Koncernens justerade EBIT uppgick till 158,1 (106,7) Mkr i kvartalet, motsvarande en justerad EBIT-marginal på 5,2 (3,7) % samt 389,9 (257,8) Mkr för helåret, motsvarande en justerad EBIT-marginal på 3,7 (2,6) %.

Jämförelsestörande poster uppgick till -0,0 (-417,0) Mkr i kvartalet samt 89,2 (-602,7) Mkr för helåret. Posterna hänfö-

sig helt till tvist med, respektive försäljning av IP-Agency, se sidan 31.

Koncernens finansnetto uppgick till -34,2 (-37,9) Mkr i kvartalet, vilket avser räntekostnader som uppgick till -36,7 (-42,1) Mkr i kvartalet, varav -4,9 (-4,6) Mkr är hänförliga till leasingskulder relaterade till IFRS 16. För helåret uppgick koncernens finansnetto till -128,9 (-193,9) Mkr.

Räntekostnaderna uppgick till -141,8 (-180,9) Mkr, varav -18,7 (-18,7) Mkr är hänförliga till leasingskulder relaterade till IFRS 16.

Koncernens resultat före skatt uppgick till 101,5 (-371,7) Mkr i kvartalet samt 257,8 (-636,8) Mkr för helåret. Resultatet efter skatt uppgick till 54,4 (-426,6) Mkr i kvartalet samt 203,5 (-640,1) Mkr för helåret. Den effektiva skattesatsen uppgick till -46,4 (14,8) %, motsvarande -47,1 (-54,8) Mkr i kvartalet, samt -21,0 (0,5) %, motsvarande -54,3 (-3,3) Mkr för helåret. Den höga effektiva skattesatsen för perioden är framför allt ett resultat av ej avdragsgilla räntekostnader.

Kassaflöde och finansiell ställning

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 370,8 (336,9) Mkr i kvartalet och 682,9 (657,2) Mkr för helåret, främst drivet av koncernens EBITDA samt en positiv effekt från förändringar i rörelsekapitalet. Rörelsekapitalets utveckling är i sin tur främst drivet av en fortsatt positiv effekt från minskade lagernivåer.

Periodens kassaflöde följer BHG:s säsongsmässiga profil. Stark efterfrågan i det fjärde kvartalet innebär typiskt sett ett mindre rörelsekapital vid utgången än året till följd av lågt varulager och höga leverantörsskulder, vilket i sin tur medför ett starkt kassaflöde.

Kassakonvertering (kassaflöde från den löpande verksamheten före skatt minus investeringar i anläggningstillgångar i förhållande till justerad EBITDA) uppgick i kvartalet till 122,7 (149,5) % och 76,2 (90,8) % för helåret.

Koncernens kassaflöde till investeringsverksamheten uppgick i kvartalet till -37,3 (-20,9) Mkr och -205,4 (-77,6) Mkr för helåret och var i perioden framför allt hänförligt IT-investeringar avseende teknikplattformar.

Kassaflödet till finansieringsverksamheten uppgick till -278,7 (-113,5) Mkr i kvartalet och -619,3 (-477,4) Mkr för helåret, i huvudsak till följd av amortering av koncernens revolverande kreditfacilitet med 200,0 Mkr samt amortering av leasingskulder och räntebetalningar.

Koncernens likvida medel uppgick vid rapportperiodens utgång, jämfört med årets ingång, till 300,5 (473,0) Mkr.

Koncernens nettoskuld, vilken definieras som koncernens kort- och långfristiga räntebärande skulder gentemot kreditinstitut, med avdrag för likvida medel och kortfristiga placeringar, uppgick till 999,5 (1 027,0) Mkr vid periodens utgång, motsvarande en nettoskuld i förhållande till justerad EBITDAaL Proforma, R12 (se definition s. 40) om 2,39x, vilket är under koncernens kapitalstrukturmål på medellång sikt.

Koncernens outnyttjade kreditfaciliteter uppgick till 1 000 Mkr vid periodens utgång, jämfört med 800 Mkr vid årets ingång.

FINANSIELLA MÅL

Försäljningstillväxt

Fortsätta leverera organisk tillväxt över den adresserbara marknaden.

Lönsamhet

Återgå till en justerad EBIT-marginal om 5 %. Över tid, förbättra den justerade EBIT-marginalen till 7 %.

Kapitalstruktur

Målsättning att stärka balansräkningen och verka med ett nettoskuld/EBITDA-mål på under 2,5x med förbehåll för flexibilitet för strategiska aktiviteter.

Utdelningspolicy

När det fria kassaflödet överstiger tillgängliga investeringar i lönsam tillväxt, och under förutsättning att kapitalstrukturmålet är uppfyllt, ska överskottet delas ut till aktieägarna.



Home Improvement

“En väl genomförd kampanjperiod under Black Month lade grunden för en stabil tillväxt i kvartalet. Både marginaler och kostnadsnivåer var enligt plan, vilket gav en god effekt på lönsamheten. Fortsatta tecken på återhämtning i marknaden skapar en god grund för 2026, i tillägg till de åtgärder för effektivisering och stärkt konkurrenskraft som genomförts under 2025” säger Mikael Hagman, Vice Vd samt chef för Home Improvement.

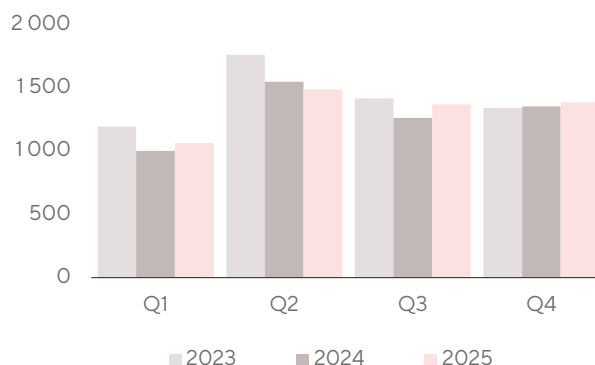
- Nettoomsättningen ökade med 2,4 % till 1 389,7 (1 356,9) Mkr i kvartalet och ökade med 2,7 % till 5 317,4 (5 175,4) Mkr för helåret. Den organiska tillväxten uppgick till 12,2 % i kvartalet samt 9,6 % för helåret. I kvartalet ser vi en fortsatt positiv trend i renoverings- och kapitalintensiva produktkategorier, främst inom badrum samt inom trädgårdskategorin. Den sistnämnda drevs till stor del av stark försäljning av robotgräsklippare som med attraktiva prispunkter kunde nå en ny målgrupp. Försäljningsutvecklingen och bruttomarginalen i kvartalet påverkades negativt av IP-Agency, med hög bruttomarginal till följd av en hög andel egna varumärken, som avyttrades i det första kvartalet och därmed ingår i jämförelseperioden men inte i utfallet.
- Justerad bruttomarginal uppgick till 24,3 (24,1) % i kvartalet samt 23,3 (23,9) % för helåret.
- Justerad EBIT förbättrades i kvartalet till 76,2 (54,2) Mkr, med en justerad EBIT-marginal på 5,5 (4,0) % samt 216,0 (163,0) Mkr, motsvarande en justerad EBIT-marginal på 4,1 (3,1) %, för helåret. Den kraftigt förbättrade justerade EBIT-marginalen i kvartalet förklaras främst av försäljningstillväxten, stärkt bruttomarginal samt mycket god kostnadskontroll.

Mkr (om inte annat anges)	okt-dec			jan-dec		
	2025	2024	Δ	2025	2024	Δ
Nettoomsättning	1 389,7	1 356,9	2,4%	5 317,4	5 175,4	2,7%
Bruttoresultat	337,6	326,6	11,1	1 239,2	1 194,7	44,5
Bruttomarginal (%)	24,3	24,1	0,2 p.p.	23,3	23,1	0,2 p.p.
Justerat bruttoresultat	337,6	326,6	11,0	1 239,2	1 237,2	2,0
Justerad bruttomarginal (%)	24,3	24,1	0,2 p.p.	23,3	23,9	-0,6 p.p.
Justerad EBITDA	112,5	95,1	17,5	360,7	325,4	35,2
Justerad EBITDA-marginal (%)	8,1	7,0	1,1 p.p.	6,8	6,3	0,5 p.p.
Justerad EBIT	76,2	54,2	22,0	216,0	163,0	53,1
Justerad EBIT-marginal (%)	5,5	4,0	1,5 p.p.	4,1	3,1	0,9 p.p.
Jämförelsestörande poster	-0,0	-414,9	414,9	89,2	-448,9	538,1
Rörelseresultat	63,0	-375,0	438,0	249,9	-343,2	593,1
Rörelsemarginal (%)	4,5	-27,6	32,2 p.p.	4,7	-6,6	11,3 p.p.
Periodens resultat	-98,1	-464,9	366,7	34,6	-508,3	542,9
Totalt ordervärde	1 327,5	1 347,5	-1,5%	5 285,0	5 277,4	0,1%
Antal order (tusental)	439	509	-13,7%	1 700	1 857	-8,5%
Genomsnittligt ordervärde (kr)	3 024	2 650	375	3 110	2 842	268

46%

Andel av gruppens totala nettoomsättning

Nettoomsättning (Mkr)



KOMMENTARER HOME IMPROVEMENT

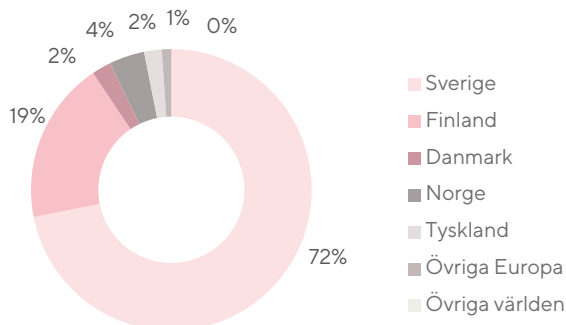
Affärsområdet Home Improvement stod för 46 % av gruppens totala nettoomsättning i kvartalet. Home Improvement erbjuder kunder ett av marknadens bredaste och mest relevanta sortiment inom gör-det-själv. Kundvärdet skapas genom tillgänglighet, valfrihet och konkurrenskraftiga priser. Detta möjliggörs genom prismatchning och en dropship-baserad modell med låg kapitalbindning och en växande andel egna varumärken. Sverige är den största marknaden och utgör mer än 70 % av affärsområdets omsättning i det fjärde kvartalet.

Det ledande varumärket i Home Improvement är Bygghemma.

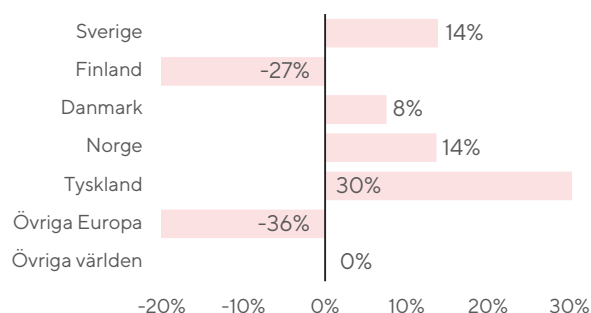
Fokus ligger på att:

- Driva tillväxt genom produkt- och geoexpansion samt öka andel försäljning från egna varumärken med i regel högre marginal samt fullt nyttja produktsortimentet genom samtliga relevanta försäljningskanaler bland annat genom internförsäljning inom koncernen.
- Effektivisera inköpsprocesser bland annat genom gemensamma inköp.
- Skapa ett nordisk "DIY powerhouse" med en gemensam organisation för att nå skaleffekter och förbättra lönsamheten och kundnyttan.

Fördelning nettoomsättning per land (%), okt-dec 2025

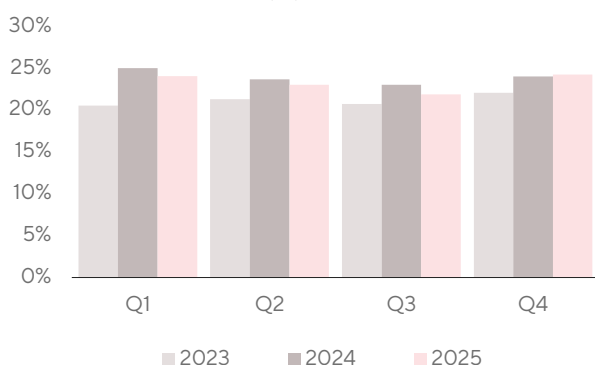


Nettoomsättningstillväxt per land (%) okt-dec 2025

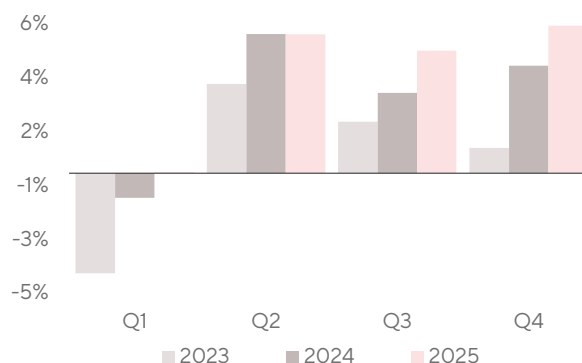


* Justerat för försäljningen av IP-Agency uppgår nettoomsättningstillväxten i Finland till 0 %.

Justerad bruttomarginal (%)



Justerad EBIT-marginal (%)



2025/Q4



Value Home

”Det starka kvartalet förklaras både av disciplinerad exekvering och frukten av ett långsiktigt arbete inom produktutveckling, sortimentsoptimering och effektivitetsförbättringar. Vi har under 2025 stärkt vår position och ser med tillförsikt på 2026” säger Johan Engström, chef för Value Home.

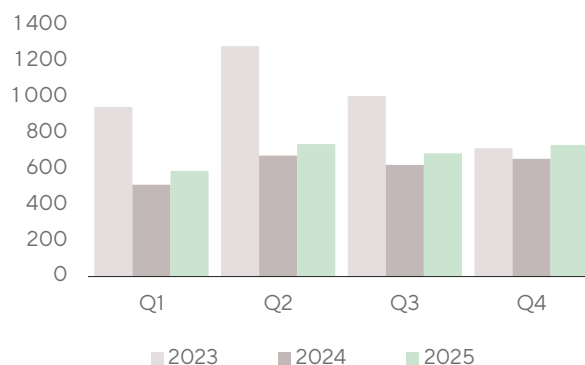
- Nettoomsättningen ökade med 11,9 % till 731,8 (654,2) Mkr i kvartalet och 11,5 % till 2 741,0 (2 458,3) för helåret.
- Affärsområdets organiska tillväxt uppgick till 15,5 % i kvartalet samt 11,3 % för helåret.
- Justerad bruttomarginal uppgick till 32,3 (30,0) % i kvartalet samt 30,7 (30,8) % för helåret.
- Justerad EBIT ökade till 35,1 (9,5) Mkr i kvartalet, motsvarande en justerad EBIT-marginal på 4,8 (1,5) % samt 145,4 (78,3) Mkr, motsvarande en justerad EBIT-marginal på 5,3 (3,2) %, för helåret. Den förbättrade justerade EBIT-marginalen i kvartalet jämfört med motsvarande period föregående år förklaras främst av ökad försäljning, en stärkt produktmarginal samt effektiv kostnadskontroll.

Mkr (om inte annat anges)	okt-dec			jan-dec		
	2025	2024	Δ	2025	2024	Δ
Nettoomsättning	731,8	654,2	11,9%	2 741,0	2 458,3	11,5%
Bruttoresultat	236,6	196,5	40,1	842,7	704,2	138,5
Bruttomarginal (%)	32,3	30,0	2,3 p.p.	30,7	28,6	2,1 p.p.
Justerat bruttoresultat	236,6	196,5	40,1	842,7	756,4	86,4
Justerad bruttomarginal (%)	32,3	30,0	2,3 p.p.	30,7	30,8	0,0 p.p.
Justerad EBITDA	61,6	33,3	28,3	241,3	187,8	53,4
Justerad EBITDA-marginal (%)	8,4	5,1	3,3 p.p.	8,8	7,6	1,2 p.p.
Justerad EBIT	35,1	9,5	25,6	145,4	78,3	67,1
Justerad EBIT-marginal (%)	4,8	1,5	3,3 p.p.	5,3	3,2	2,1 p.p.
Jämförelsestörande poster	-	-2,0	2,0	-	-110,1	110,1
Rörelseresultat	32,1	4,5	27,6	133,3	-43,9	177,2
Rörelsemarginal (%)	4,4	0,7	3,7 p.p.	4,9	-1,8	6,6 p.p.
Periodens resultat	41,1	-33,0	74,2	98,4	-120,0	218,4
Totalt ordervärde	731,3	644,8	13,4%	2 690,2	2 421,3	11,1%
Antal order (tusental)	171	143	19,0%	603	536	12,4%
Genomsnittligt ordervärde (kr)	4 287	4 500	-212	4 464	4 517	-53

24%

Andel av gruppens totala nettoomsättning

Nettoomsättning (Mkr)



KOMMENTARER VALUE HOME

Nettoomsättningen inom affärsområdet Value Home stod för 24 % av gruppens totala nettoomsättning i kvartalet.

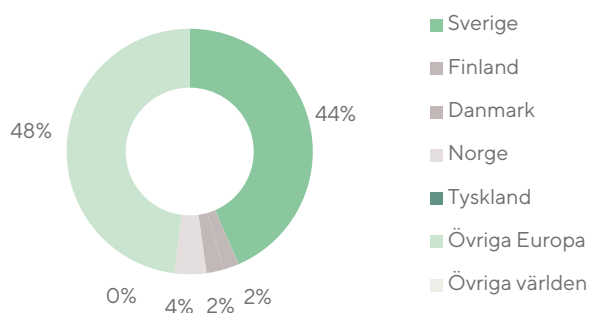
Försäljning till kunder från länder utanför Norden utgjorde under årets fjärde kvartal 48 % av affärsområdets omsättning.

Value Home erbjuder prisvärda möbler med hög funktionalitet och modern design, vilket ger kunden mer värde för pengarna. Kunderbudandet bygger på konkurrenskraftiga priser utan att kompromissa på kvalitet eller leveransupplevelse. Detta möjliggörs genom en value-orienterad affärsmodell baserad på egna varumärken, storskaliga inköp, låg kapitalbindning och en effektiv lager- och logistikstruktur som säkerställer kostnadseffektivitet genom hela kedjan.

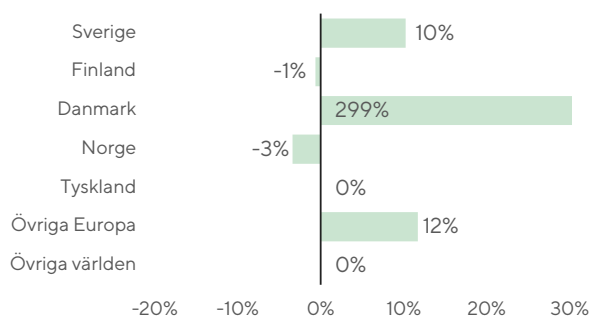
Fokus ligger fortsatt på att:

- Skapa tillväxt genom kontinuerlig utveckling av vårt erbjudande och geografisk expansion samt bibehålla en hög tillgänglighet på lagerförda produkter.
- Bygga skalbara plattformar vad gäller teknik, lager och organisation för att kunna bibehålla en konkurrenskraftig kostnadsstruktur.
- Integrationen av nybildade Hemfint Group.

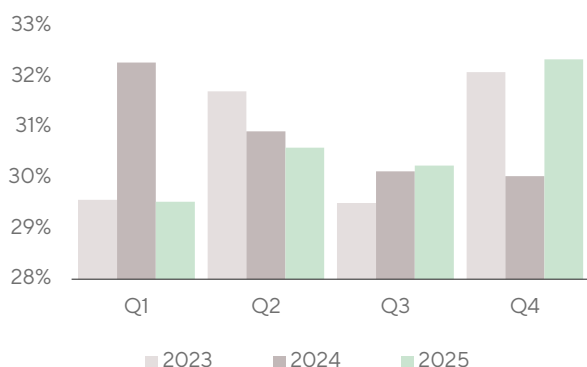
Fördelning nettoomsättning per land (%), okt-dec 2025



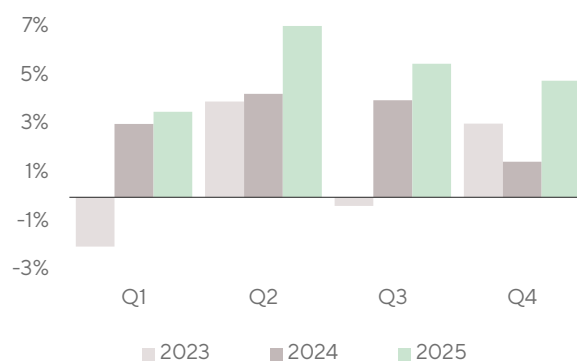
Nettoomsättningstillväxt per land (%) okt-dec 2025



Justerad bruttomarginal (%)



Justerad EBIT-marginal (%)





Premium Living

“Vi avslutade året med en rekordstark försäljning under den viktiga Black Month-kampanjen. Teamet har gjort ett fantastiskt arbete med noggrann planering av ett starkt erbjudande till våra kunder och en disciplinerad exekvering. Vi ser goda effekter på vår bruttomarginal både av ett framgångsrikt projekt för att spetsa till vår prismatchning och av stora effektivitetsförbättringar till följd av vår implementerade lagerautomation”, säger Bank Bergström, chef för Premium Living.

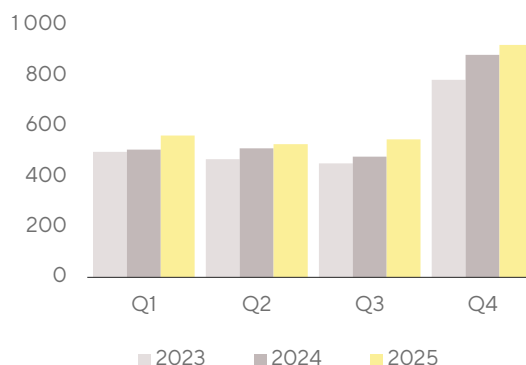
- Nettoomsättningen ökade med 4,5 % till 921,3 (881,4) Mkr i kvartalet och 7,6 % till 2 558,4 (2 377,4) för helåret.
- Affärsområdets organiska tillväxt uppgick till 4,5 % i kvartalet samt 6,1 % för helåret.
- Justerad bruttomarginal uppgick till 25,0 (24,1) % i kvartalet samt 23,7 (23,5) % för helåret.
- Justerad EBIT förbättrades till 71,2 (62,3) Mkr i kvartalet, motsvarande en justerad EBIT-marginal på 7,7 (7,1) % samt 106,2 (76,9) Mkr, motsvarande en justerad EBIT-marginal på 4,1 (3,2) %, för helåret. Förbättringen av den justerade EBIT-marginalen i kvartalet förklaras främst av en förbättrad produktmarginal i kombination med försäljningstillväxt samt lägre last mile-, lagerhanterings- och marknadsföringskostnader.

Mkr (om inte annat anges)	okt-dec			jan-dec		
	2025	2024	Δ	2025	2024	Δ
Nettoomsättning	921,3	881,4	4,5%	2 558,4	2 377,4	7,6%
Bruttoresultat	230,3	212,5	17,8	606,9	534,9	72,0
Bruttomarginal (%)	25,0	24,1	0,9 p.p.	23,7	22,5	1,2 p.p.
Justerat bruttoresultat	230,3	212,5	17,8	606,9	558,4	48,5
Justerad bruttomarginal (%)	25,0	24,1	0,9 p.p.	23,7	23,5	0,2 p.p.
Justerad EBITDA	97,1	82,3	14,8	200,7	155,0	45,7
Justerad EBITDA-marginal (%)	10,5	9,3	1,2 p.p.	7,8	6,5	1,3 p.p.
Justerad EBIT	71,2	62,3	9,0	106,2	76,9	29,3
Justerad EBIT-marginal (%)	7,7	7,1	0,7 p.p.	4,1	3,2	0,9 p.p.
Jämförelsestörande poster	-	-	-	-	-40,5	40,5
Rörelseresultat	65,0	56,0	9,0	81,1	7,6	73,5
Rörelsemarginal (%)	7,1	6,4	0,7 p.p.	3,2	0,3	2,8 p.p.
Periodens resultat	-17,4	36,4	-53,8	-25,7	-24,4	-1,4
Totalt ordervärde	994,0	991,4	0,3%	2 709,9	2 579,8	5,0%
Antal order (tusental)	791	760	4,1%	1 981	1 765	12,3%
Genomsnittligt ordervärde (kr)	1 256	1 304	-48	1 368	1 462	-94

30%

Andel av gruppens totala omsättning

Nettoomsättning (Mkr)



KOMMENTARER PREMIUM LIVING

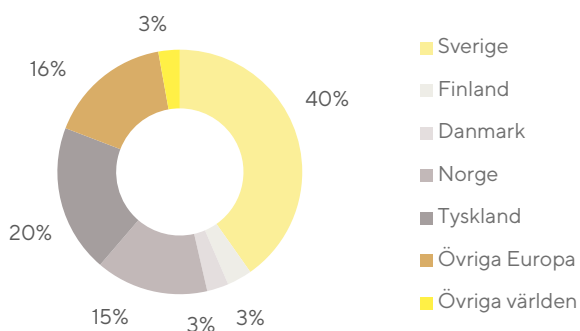
Nettoomsättningen inom affärsområdet Premium Living stod för 30 % av gruppens totala nettoomsättning i kvartalet.

Premium Living tillgängliggör skandinavisk design för en global kundbas. Kundvärdet ligger i exklusivitet, design och trygghet i köppplevelsen. Detta möjliggörs av en affärsmodell som fokuserar på starka externa varumärken, internationell räckvidd och en kundupplevelse präglad av hög servicenivå. Försäljning till kunder från länder utanför Norden utgjorde under årets fjärde kvartal 39 % av Premium Livings omsättning. Det ledande varumärket i affärsområdet är Nordic Nest.

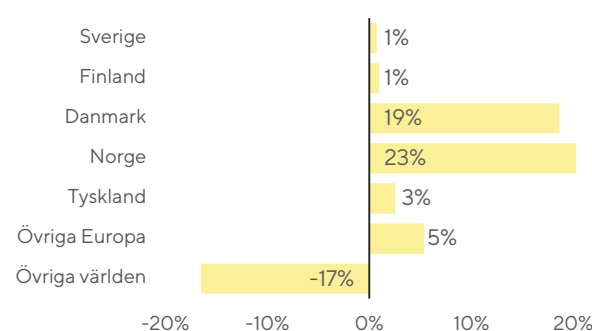
Fokus ligger fortsatt på att:

- Befästa Nordic Nests position på internationella marknader.
- Fortsätta arbetet med effektivisering genom automatisering av processer bland annat med Nordic Nests implementerade lagerautomat.
- Fortsätta att utveckla Nordic Nest Groups kategorispecialister. Inom möbler med Svenssons och inom köksredskap och matlagning med KitchenTime.
- Utveckla försäljningen av Svenssons möbelsortiment på internationella marknader under varumärket Nordic Nest. Etableringen av en Nordic Nest-butik i Hamburg är en del av denna strategi.

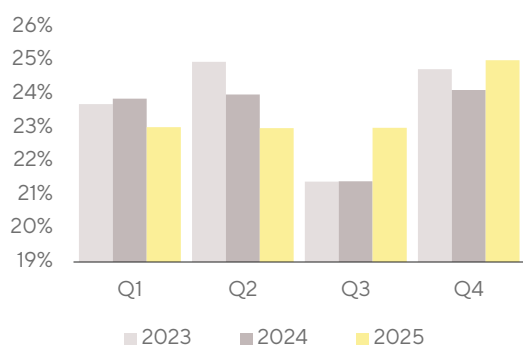
Fördelning nettoomsättning per land (%), okt-dec 2025



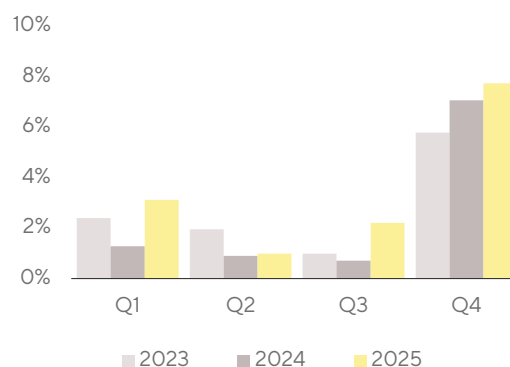
Nettoomsättningstillväxt per land (%) okt-dec 2025



Justerad bruttomarginal (%)



Justerad EBIT-marginal (%)





Övrigt

BHG-AKTIE

BHG Group AB:s (publ) aktie är noterad på Nasdaq Stockholm under symbolen BHG och har ISIN-koden SE0010948588.

Aktiekursen vid ingången av året uppgick till 19,2 kronor. Vid periodens sista handelsdag var aktiekursen 32,0 kronor. Den högsta betalkursen, 32,4 kronor, noterades i december och den lägsta betalkursen, 17,1 kronor, noterades i januari.

Under perioden omsattes 116 448 954 BHG-aktier, vilket motsvarar en omsättningshastighet om 65 %.

Per den 31 december hade BHG ca. 11 200 aktieägare, varav de största var Ferd AS (17,76 %), Entrust Global Partners LLC (9,99 %), Fidelity Investments (7,81 %), Mikael Olander (4,98 %) och Handelsbanken Fonder (4,51 %).

Per den 31 december 2025 var antalet utfärdade aktier 179 233 563, varav samtliga är stamaktier.

MODERBOLAGET

Moderbolagets nettoomsättning uppgick i kvartalet till 3,5 (2,6) Mkr och till 12,4 (11,3) Mkr för helåret. Moderbolagets rörelseresultat uppgick till -21,7 (-19,0) Mkr i kvartalet och till -67,7 (-60,6) Mkr för helåret. Moderbolagets likvida medel uppgick till 10,7 Mkr vid rapportperiodens utgång, jämfört med 2,8 Mkr vid årets ingång.

Malmö, 27 januari 2026

Christian Bubenheim

Ordförande

Kristian Eikre

Styrelseledamot

Joanna Hummel

Styrelseledamot

Pernille Fabricius

Styrelseledamot

Mikael Olander

Styrelseledamot

Negin Yeganegy

Styrelseledamot

Gustaf Öhrn

Vd och koncernchef

Denna rapport har ej varit föremål för granskning av bolagets revisorer.**BHG Group AB (publ)**

Neptunigatan 1

211 20 Malmö

Organisationsnummer: 559077-0763

Denna information är sådan information som BHG Group AB är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom nedanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 27 januari 2026 kl. 07.00 CET.

KONTAKTUPPGIFTERFör ytterligare information, besök www.wearebhg.com eller kontakta:

Gustaf Öhrn, Vd och koncernchef

gustaf.ohrn@bhggroup.se

+46 (0) 70-420 44 36

Jesper Flemme, CFO

jesper.flemme@bhggroup.se

+46 (0) 720-80 25 69

Jakob Nylin, Ansvarig för Investerarrelationer

jakob.nylin@bhggroup.se

+46 (0) 760-48 02 38

**TELEFONKONFERENS I SAMBAND MED PUBLICERING AV DELÅRSRAPPORTEN**

Gustaf Öhrn, vd och koncernchef och Jesper Flemme, CFO kommer tisdagen den 27 januari, klockan 10.00 att hålla en telefonkonferens i samband med publicering av delårsrapporten.

Telefonkonferensen kommer att hållas på engelska. Om du önskar delta via webcasten gå in på följande länk, <https://bhg.events.inderes.com/q4-report-2025/register>. Via webcasten finns möjlighet att ställa skriftliga frågor. Om du önskar ställa muntliga frågor via telefonkonferens registrerar du dig via följande länk, <https://events.inderes.com/bhg/q4-report-2025/dial-in>. Efter registreringen får du telefonnummer och ett konferens-ID för att logga in till konferensen. Via telefonkonferensen finns möjlighet att ställa muntliga frågor.



Presentationsmaterialet återfinns på gruppens webbsida:

<https://www.wearebhg.com/sv/investerare/finansiella-rapporter/>.**DELÅRSRAPPORTER PÅ WWW.WEAREBHG.COM**

Den kompletta kvartalsrapporten för perioden januari till december 2025 och tidigare kvartals- och årsbokslut finns tillgängliga på <https://www.wearebhg.com/sv/investerare/finansiella-rapporter/>

FINANSIELL KALENDER

2 april 2026	Kallelse till bolagsstämma
10 april 2026	Årsredovisning 2025
23 april 2026	Delårsrapport januari-mars 2026
5 maj 2026	Årsstämma
17 juli 2026	Delårsrapport januari-juni 2026
23 oktober 2026	Delårsrapport januari-september 2026
27 januari 2027	Bokslutskommuniké januari-december 2026



Resultaträkning för koncernen i sammandrag

Mkr	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	3 037,2	2 883,8	10 582,9	9 962,5
Övriga rörelseintäkter	0,8	2,3	83,5	32,7
Summa intäkter	3 038,0	2 886,1	10 666,4	9 995,2
Handelsvaror	-2 234,1	-2 150,0	-7 900,0	-7 537,4
Personalkostnader	-237,4	-229,2	-864,8	-861,1
Övriga externa kostnader	-318,1	-328,1	-1 082,2	-1 121,3
Övriga rörelsekostnader	-4,6	-4,5	-5,0	-15,3
Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	-108,2	-508,0	-427,7	-903,0
Rörelseresultat	135,6	-333,8	386,7	-442,9
Finansnetto	-34,2	-37,9	-128,9	-193,9
Resultat före skatt	101,5	-371,7	257,8	-636,8
Skatt	-47,1	-54,8	-54,3	-3,3
Periodens resultat	54,4	-426,6	203,5	-640,1
Hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	39,6	-442,5	145,3	-678,8
Innehav utan bestämmande inflytande	14,7	15,9	58,2	38,7
Periodens resultat	54,4	-426,6	203,5	-640,1
Resultat per aktie före utspädning (kr)	0,22	-2,46	0,81	-3,79
Resultat per aktie efter utspädning (kr)	0,22	-2,46	0,81	-3,79

* Vid periodens utgång fanns totalt 5 801 601 (7 063 654) utestående teckningsoptioner och 2 457 711 (786 000) aktierätter under aktiesparprogrammen, varav 745 639 (0) har en utspädningseffekt under kvartalet samt 534 926 (0) för helåret.



Rapport över totalresultat för koncernen i sammandrag

Mkr	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Periodens resultat	54,4	-426,6	203,5	-640,1
Övrigt totalresultat				
Poster som har omförts eller kan omföras till periodens resultat				
Periodens omräkningsdifferenser	-14,9	15,3	-43,0	30,8
Omräkningsdifferenser överförda till periodens resultat	-	-	-34,5	5,9
Övrigt totalresultat för perioden	-14,9	15,3	-77,5	36,7
Summa totalresultat för perioden	39,4	-411,2	126,0	-603,4
Summa totalresultat hänförligt till:				
Moderbolagets aktieägare	29,4	-429,8	80,8	-647,8
Innehav utan bestämmande inflytande	10,5	18,5	45,7	44,3
Summa totalresultat för perioden	39,9	-411,2	126,5	-603,4
Utestående aktier vid periodens slut	179 233 563	179 233 563	179 233 563	179 233 563
Genomsnittligt antal aktier				
Före utspädning	179 233 563	179 233 563	179 233 563	179 233 563
Efter utspädning	179 979 202	179 233 563	179 768 489	179 233 563



Rapport över finansiell ställning för koncernen i sammandrag

Mkr	31 dec	
	2025	2024
Anläggningstillgångar		
Goodwill	5 632,0	5 641,1
Övriga immateriella anläggningstillgångar	2 245,5	2 339,7
Summa immateriella anläggningstillgångar	7 877,5	7 980,9
Byggnader och mark	19,5	20,3
Leasingtillgångar	624,9	555,6
Materiella anläggningstillgångar	95,2	88,2
Finansiella anläggningstillgångar	9,6	16,9
Uppskjuten skattefordran	34,0	76,1
Summa anläggningstillgångar	8 660,7	8 738,1
Omsättningstillgångar		
Varulager	1 038,1	1 102,6
Kortfristiga fordringar	535,2	496,8
Likvida medel	300,5	451,3
Tillgångar som innehas för försäljning	-	106,0
Summa omsättningsstillgångar	1 873,8	2 156,6
Summa tillgångar	10 534,5	10 894,7
Eget kapital		
Eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare	5 865,1	5 789,0
Innehav utan bestämmande inflytande	215,7	195,8
Summa eget kapital	6 080,8	5 984,8
Långfristiga skulder		
Uppskjuten skatteskuld	430,2	450,0
Övriga avsättningar	24,3	29,0
Långfristiga räntebärande skulder till kreditinstitut	1 297,4	1 496,2
Långfristiga leasingkulder	417,2	374,3
Långfristiga förvävsrelaterade räntebärande skulder	150,6	198,6
Övriga långfristiga räntebärande skulder	85,0	172,1
Summa långfristiga skulder	2 404,6	2 720,3
Kortfristiga skulder		
Kortfristiga leasingkulder	205,0	233,1
Kortfristiga förvävsrelaterade räntebärande skulder	85,4	149,4
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	90,4	85,0
Övriga kortfristiga skulder	1 668,3	1 673,6
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	-	48,5
Summa kortfristiga skulder	2 049,1	2 189,6
Summa eget kapital och skulder	10 534,5	10 894,7

Rapport över kassaflöden för koncernen i sammandrag

Mkr	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
EBITDA	243,8	174,2	814,4	460,1
Justering för poster som inte ingår i kassaflödet	-5,7	3,8	-57,2	-30,6
Betald inkomstskatt	22,1	14,7	-12,7	-32,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar i rörelsekapitalet	260,3	192,7	744,5	397,1
Förändringar i rörelsekapitalet	110,5	144,2	-61,6	260,1
Kassaflöde från den löpande verksamheten	370,8	336,9	682,9	657,2
Investeringar i verksamheter	-	-	-143,6	-49,9
Investeringar i andra anläggningstillgångar	-45,2	-35,2	-141,0	-135,1
Avyttringar av verksamheter	-	0,4	56,3	74,9
Avyttringar av andra anläggningstillgångar	0,6	2,8	2,6	12,6
Erhållen ränta	7,2	11,1	20,3	19,9
Kassaflöde till/från investeringsverksamheten	-37,3	-20,9	-205,4	-77,6
Upptagande av räntebärande skulder	-	-	202,1	500,0
Amortering av räntebärande skulder	-266,3	-67,2	-664,8	-784,9
Inbetalda optionspremier	-	-	0,2	-
Betald ränta	-39,7	-46,3	-157,4	-175,2
Transaktioner med innehav utan bestämmande inflytande	27,4	-	27,0	0,0
Utdelning	-0,0	-0,0	0,4	-
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-	-	-26,8	-17,2
Kassaflöde till/från finansieringsverksamheten	-278,7	-113,5	-619,3	-477,4
Periodens förändring av likvida medel	54,8	202,6	-141,8	102,2
Likvida medel vid periodens början	261,8	266,6	473,0	370,3
Omräkningsdifferens likvida medel	-16,1	3,9	-30,7	0,6
Likvida medel vid periodens slut*	300,5	473,0	300,5	473,0

* Likvida medel vid utgången av helåret 2024 inkluderar kassa i avyttringsgrupp om 21,8 Mkr.



Rapport över förändring i eget kapital för koncernen i sammandrag

Mkr	31 dec	
	2025	2024
Ingående balans	5 984,8	6 510,0
Periodens totalresultat	126,0	-603,4
Transaktioner med innehavare utan bestämmande inflytande	-27,6	59,1
Effekter av optionspremier	2,5	1,5
Utdelning till innehav utan bestämmande inflytande	-26,8	-17,2
Omvärdering av skulder till innehav utan bestämmande inflytande	21,9	34,8
Utgående balans	6 080,8	5 984,8



Noter

NOT 1 REDOVISNINGSPRINCIPER

Denna rapport har upprättats genom tillämpning av reglerna i IAS 34 Delårsrapportering samt tillämpliga bestämmelser i Årsredovisningslagen. Delårsrapporten för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagens 9 kapitel, Delårsrapport. För koncernen och moderbolaget har samma redovisningsprinciper och beräkningsgrunder tillämpats som i årsredovisningen för 2024.

Koncernen tillämpar vidare European Securities and Markets Authority's (ESMA:s) riktlinjer för alternativa nyckeltal. Definitioner av nyckeltal finns i relevanta avstämmningar på sidan 30-42 i denna rapport. Delårsinformationen på sidan 1-16 är en integrerad del av denna finansiella rapport.

NOT 2 SÄSONGSVARIATIONER

Koncernens verksamhet påverkas av säsongsvariationers inverkan på efterfrågan, framför allt på byggvaruprodukter, utemöbler och heminredning. I regel är efterfrågan och därmed även koncernens omsättning och kassaflöde högst under det andra och fjärde kvartalet. Efterfrågan i det andra kvartalet drivs av den viktiga trädgårdssäsongen och efterfrågan i det fjärde kvartalet drivs främst av Black Week-perioden. Efterfrågan, och följaktligen koncernens omsättning, är i regel lägre i det tredje kvartalet, än i det andra och fjärde. Efterfrågan har historiskt sett varit lägst i det första kvartalet. Även om säsongsvariationerna normalt inte påverkar koncernens relativa resultat och kassaflöde från år till år kan resultatet och kassaflödet påverkas under år med ovanligt hårda eller milda väderförhållanden, eller med mycket eller lite nederbörd. Väderförhållanden kan vidare ha väsentlig påverkan i enskilda kvartal.

NOT 3 SEGMENT

Mkr	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning				
Home Improvement	1 389,7	1 356,9	5 317,4	5 175,4
Value Home	731,8	654,2	2 741,0	2 458,3
Premium Living	921,3	881,4	2 558,4	2 377,4
Totalt operativa affärsområden	3 042,8	2 892,5	10 616,8	10 011,1
Övrigt*	8,3	9,0	30,2	36,0
Elimineringar	-13,8	-17,8	-64,1	-84,6
Koncernen totalt	3 037,2	2 883,8	10 582,9	9 962,5
Intäkter från andra segment				
Home Improvement	0,2	0,4	1,1	4,0
Value Home	5,1	8,2	32,2	42,7
Premium Living	0,2	0,2	0,6	1,9
Övrigt*	8,3	9,0	30,2	36,0
Totalt	13,8	17,8	64,1	84,6
Mkr	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Rörelseresultat och resultat före skatt				
Home Improvement	63,0	-375,0	249,9	-343,2
Value Home	32,1	4,5	133,3	-43,9
Premium Living	65,0	56,0	81,1	7,6
Totalt operativa affärsområden (rörelseresultat)	160,1	-314,4	464,3	-379,4
Övrigt*	-24,5	-19,4	-77,6	-63,5
Koncernen totalt (rörelseresultat)	135,6	-333,8	386,7	-442,9
Finansiella poster	-34,2	-37,9	-128,9	-193,9
Koncernen totalt (resultat före skatt)	101,5	-371,7	257,8	-636,8

* Koncernens övriga verksamheter utgörs primärt av koncernövergripande funktioner samt finansiering. Följaktligen utgjordes omsättningen i allt väsentligt av ersättning för managementtjänster (så kallad management fee).



okt-dec 2025

Mkr	Home Improvement		Value Home		Premium living		Övrigt	Eliminering	Koncernen	
		%		%		%				%
Sverige	999,1	71,9%	318,4	43,5%	370,7	40,2%	8,3	-11,6	1 684,9	55,5%
Finland	259,6	18,7%	15,1	2,1%	30,4	3,3%	-	-0,3	304,8	10,0%
Danmark	31,0	2,2%	16,5	2,3%	26,4	2,9%	-	-	73,8	2,4%
Norge	56,7	4,1%	30,5	4,2%	137,1	14,9%	-	-	224,3	7,4%
Tyskland	28,2	2,0%	-	-	180,1	19,5%	-	-	208,3	6,9%
Övriga Europa	15,2	1,1%	351,3	48,0%	150,6	16,3%	-	-1,9	515,1	17,0%
Övriga världen	-	-	-	-	26,0	2,8%	-	-	26,0	0,9%
Nettoomsättning	1 389,7	100%	731,8	100%	921,3	100%	8,3	-13,8	3 037,2	100%

okt-dec 2024

Mkr	Home Improvement		Value Home		Premium living		Övrigt	Eliminering	Koncernen	
		%		%		%				%
Sverige	877,6	64,7%	288,8	44,1%	368,0	41,8%	9,0	-14,7	1 528,8	53,0%
Finland	355,5	26,2%	15,2	2,3%	30,1	3,4%	-	-1,4	399,3	13,8%
Danmark	28,8	2,1%	4,1	0,6%	22,2	2,5%	-	-0,0	55,1	1,9%
Norge	49,8	3,7%	31,6	4,8%	111,2	12,6%	-	-	192,7	6,7%
Tyskland	21,6	1,6%	-	-	175,7	19,9%	-	-	197,3	6,8%
Övriga Europa	23,6	1,7%	314,5	48,1%	143,0	16,2%	-	-1,7	479,4	16,6%
Övriga världen	-	-	-	-	31,2	3,5%	-	-	31,2	1,1%
Nettoomsättning	1 356,9	100%	654,2	100%	881,4	100%	9,0	-17,8	2 883,8	100%

jan-dec 2025

Mkr	Home Improvement		Value Home		Premium living		Övrigt	Eliminering	Koncernen	
		%		%		%				%
Sverige	3 711,6	69,8%	1 353,1	49,4%	1 110,4	43,4%	30,2	-53,7	6 151,6	58,1%
Finland	1 150,6	21,6%	58,2	2,1%	82,5	3,2%	-	-4,2	1 287,0	12,2%
Danmark	95,9	1,8%	51,3	1,9%	66,0	2,6%	-	-	213,1	2,0%
Norge	213,7	4,0%	150,6	5,5%	338,4	13,2%	-	-	702,6	6,6%
Tyskland	82,8	1,6%	2,2	0,1%	437,4	17,1%	-	-	522,5	4,9%
Övriga Europa	62,8	1,2%	1 125,7	41,1%	424,4	16,6%	-	-6,1	1 606,7	15,2%
Övriga världen	-	-	-	-	99,4	3,9%	-	-	99,4	0,9%
Nettoomsättning	5 317,4	100%	2 741,0	100%	2 558,4	100%	30,2	-64,1	10 582,9	100%

jan-dec 2024

Mkr	Home Improvement		Value Home		Premium living		Övrigt	Eliminering	Koncernen	
		%		%		%				%
Sverige	3 385,7	65,4%	1 237,8	50,4%	1 031,2	43,4%	36,0	-70,8	5 619,8	56,4%
Finland	1 378,8	26,6%	60,4	2,5%	76,8	3,2%	-	-8,1	1 507,9	15,1%
Danmark	88,1	1,7%	13,1	0,5%	57,1	2,4%	-	-0,8	157,4	1,6%
Norge	212,3	4,1%	123,5	5,0%	266,9	11,2%	-	-	602,7	6,1%
Tyskland	53,6	1,0%	0,1	0,0%	426,0	17,9%	-	-	479,6	4,8%
Övriga Europa	57,0	1,1%	1 023,3	41,6%	411,1	17,3%	-	-4,8	1 486,6	14,9%
Övriga världen	-	-	-	-	108,5	4,6%	-	-	108,5	1,1%
Nettoomsättning	5 175,4	100%	2 458,3	100%	2 377,4	100%	36,0	-84,6	9 962,5	100%



NOT 4 RÖRELSEFÖRVARV

Mkr	2025					
	Netto identifierbara tillgångar och skulder	Goodwill	Köpe- skilling	Likvida medel	Villkorad/ uppskjuten köpeskilling, säljarrevers	Kassaflöde netto
Förvärv av andelar från innehavare utan bestämmande inflytande						
Förvärv av aktier i Hyma Skog & Trädgård AB	-	-	-	-	-	-110,4
Förvärv av aktier i Nordic Nest Group AB	-	-	-	-	-	-6,0
Förvärv av aktier i IP-Agency Oy	-	-	-	-	-	-27,2
	-	-	-	-	-	-143,6

NOT 5 AVYTTRING AV VERKSAMHETER

Avyttring av IP-Agency

Den 22 november 2024 ingick BHG ett avtal med minoritetsägarna i IP-Agency som gav BHG rätt att sälja samtliga aktier i IP-Agency till minoritetsägarna. Minoritetsägarna hade en motsvarande rätt att köpa samtliga aktier i IP-Agency från BHG och IP-Agency redovisades därför per den 31 december 2024 samt per den 31 mars 2025 som en avyttringsgrupp i enlighet med IFRS 5.

Den 1 april 2025 slutfördes försäljningen av 100 % av aktierna i IP-Agency. Köpare var IPA Holding Oy, ett bolag som ägs och kontrolleras fullt ut av grundarna av IP-Agency. Köpeskillingen uppgick till 5,0 MEUR och har erlagts kontant. Avyttringen av IP-Agency gav upphov till en resultateffekt om 33,9 Mkr i det andra kvartalet, vilken utgörs av omföring av ackumulerade valutakursdifferenser från omräkningsreserven i eget kapital till resultaträkningen. Nettopåverkan av avyttringen på koncernens likvida medel uppgick till 56,3 Mkr.

Mkr	31 mar	31 dec
	2025	2024
Varulager	79,5	66,2
Övriga kortfristiga fordringar	18,0	18,0
Likvida medel	-	21,8
Tillgångar som innehas för försäljning	97,6	106,0
Avsättningar	6,5	6,1
Leverantörsskulder	13,9	13,7
Leasingskulder	1,6	4,2
Utnyttjad checkräkningskredit	2,1	-
Övriga kortfristiga skulder	19,2	24,6
Skulder hänförliga till tillgångar som innehas för försäljning	43,3	48,5
Avyttringsgrupp	54,2	57,4



NOT 6 VERKLIGT VÄRDE

Finansiella tillgångar och finansiella skulder som värderas till verkligt värde i koncernens rapport över finansiell ställning utgörs av förvärvsrelaterade skulder samt valutaterminer. Redovisat värde anses för samtliga finansiella tillgångar och finansiella skulder vara en rimlig approximation av posternas verkliga värden.

Förvärvsrelaterade räntebärande skulder

Förvärvsrelaterade räntebärande skulder avser villkorade och uppskjutna köpeskillingar hänförliga till koncernens förvärv samt skulder till innehav utan bestämmande inflytande. Dessa tillhör nivå 3 i värderingshierarkin, d.v.s. den nivå som är tillämplig för tillgångar och skulder som anses illikvida och svårvärderade samt för vilka indata till värdering inte är observerbara på marknaden. Det verkliga värdet på villkorade köpeskillingar beräknas genom diskontering av framtida kassaflöden med en riskjusterad diskonteringsränta. Förväntade kassaflöden bestäms utifrån sannolika scenarier för framtida EBITDA, belopp som kommer att utgå vid respektive utfall och sannolikheten för respektive utfall. I tabellen nedan anges redovisat värde för koncernens förvärvsrelaterade räntebärande skulder.

Mkr	31 dec	
	2025	2024
Redovisat värde vid periodens ingång	348,1	374,2
Redovisat i årets resultat	-	-5,7
Redovisat i eget kapital	-23,5	-30,9
lanspråktaget belopp	-143,6	-21,0
Tillkommit via rörelseförvärv	-	31,4
Övriga skulder utställda till innehavare utan bestämmande inflytande*	55,0	-
Redovisat värde vid periodens utgång	236,0	348,1

* Under det fjärde kvartalet 2025 förvärvade ledningen i ett av koncernens dotterbolag aktier i bolaget och erhöll samtidigt en option att sälja tillbaka dessa till BHG vid en framtida tidpunkt. Skulden för sälloptionen redovisas som en förvärvsrelaterad skuld eftersom denna ersatte en tidigare skuld som koncernen hade till ledningen från tidpunkten då dotterbolaget förvärvades.

Valutaterminer

Koncernen redovisar valutaterminer till verkligt värde, vilket per den 31 december 2025 uppgick till -0,6 (0,4) Mkr, varav 0,0 (0,4) Mkr utgjorde tillgångar och 0,6 (0,0) Mkr utgjorde skulder för koncernen. Terminerna värderas baserat på en diskontering av skillnaden mellan terminskursen i avtalet och den aktuella terminskursen för en termin som förfaller vid samma tidpunkt. Värderingen tillhör nivå 2 i värderingshierarkin.

NOT 7 TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktioner mellan BHG Group AB och dess dotterbolag har eliminerats i koncernredovisningen. Samtliga transaktioner mellan närstående parter baseras på marknadsmässiga villkor och förhandlingar har gjorts på "armlängds avstånd". Joanna Hummel är sedan juni 2024 medlem i styrelsen för dotterbolaget Nordic Nest Group AB och uppbär för detta ett årligt styrelsearvode om 150 000 kr.

NOT 8 RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Det finns ett flertal strategiska, operativa och finansiella risker och osäkerhetsfaktorer som kan påverka koncernens finansiella resultat och ställning. De flesta kan hanteras genom interna rutiner, medan vissa i högre utsträckning styrs av yttre faktorer. Risker och osäkerhetsfaktorer finns relaterade till IT- och styrsystem, leverantörer, säsong- och vädervariationer och valutor, men kan även uppkomma vid ny konkurrens, förändrade marknadsförhållanden eller förändrade konsumtionsbeteenden för online-handel. Vidare föreligger även ränterisker för koncernen.

Utöver vad som beskrivits nedan bedöms det inte ha skett en väsentlig förändring av risker och osäkerhetsfaktorer jämfört med vad som anges på sidan 28-29 i årsredovisningen för 2024.

Skattetvist i Danmark

Under det tredje kvartalet 2025 riktade skattemyndigheten i Danmark anspråk på ett av koncernens dotterbolag rörande en filial som BHG tidigare hade i landet. BHG utvärderar grunden för skattemyndighetens anspråk och för de belopp som koncernen anmodats att betala i skatter och avgifter för den danska filialen. Då processen fortfarande är i ett tidigt stadium har koncernen inte kunnat göra en tillförlitlig uppskattning av vare sig beloppets storlek eller sannolikheten för att BHG skulle bli tvunget att betala några extra skatter eller avgifter i Danmark relaterade till den tidigare filialen. Därmed har koncernen inte heller redovisat någon avsättning för tvisten per den 31 december 2025 eftersom det krävs att det går att göra en tillförlitlig uppskattning av belopp för att det ska vara tillåtet att redovisa en avsättning.



Moderbolagets resultaträkning i sammandrag

Mkr	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	3,5	2,6	12,4	11,3
Summa intäkter	3,5	2,6	12,4	11,3
Personalkostnader	-23,5	-13,4	-68,6	-49,2
Övriga externa kostnader	-1,7	-8,1	-11,4	-22,5
Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	-0,0	-0,0	-0,1	-0,2
Rörelseresultat	-21,7	-19,0	-67,7	-60,6
Finansnetto	-3,8	-8,7	-27,6	-69,6
Koncernbidrag	83,4	45,0	83,4	45,0
Resultat före skatt	57,9	17,3	-11,9	-85,1
Skatt	-16,0	-17,9	-2,9	2,9
Periodens resultat/totalresultat	41,9	-0,6	-14,8	-82,3

Rapport över övrigt totalresultat har inte upprättats då moderbolaget saknar transaktioner som ska redovisas i övrigt totalresultat.



Moderbolagets balansräkning i sammandrag

Mkr	31 dec	
	2025	2024
Anläggningstillgångar		
Övriga immateriella anläggningstillgångar	0,1	0,3
Summa immateriella anläggningstillgångar	0,1	0,3
Finansiella anläggningstillgångar	-	7,7
Andelar i koncernföretag	3 678,3	3 678,3
Långfristiga fordringar på koncernföretag	4 564,5	4 764,5
Uppskjuten skattefordran	0,8	0,2
Summa anläggningstillgångar	8 243,7	8 450,9
Omsättningstillgångar		
Kortfristiga fordringar	6,9	5,7
Fordringar på koncernföretag	149,2	125,7
Likvida medel	10,7	2,8
Summa omsättningstillgångar	166,7	134,2
Summa tillgångar	8 410,4	8 585,1
Eget kapital		
Bundet eget kapital	5,4	5,4
Fritt eget kapital	6 552,2	6 564,7
Summa eget kapital	6 557,6	6 570,1
Långfristiga skulder		
Övriga avsättningar	3,0	1,0
Långfristiga skulder till koncernföretag	460,0	450,0
Långfristiga skulder till kreditinstitut	1 297,4	1 496,2
Övriga långfristiga räntebärande skulder	6,8	9,1
Summa långfristiga skulder	1 767,3	1 956,3
Kortfristiga skulder		
Övriga kortfristiga räntebärande skulder	2,3	4,6
Övriga kortfristiga skulder	83,3	54,1
Summa kortfristiga skulder	85,6	58,7
Summa eget kapital och skulder	8 410,4	8 585,1

Nyckeltalssammanställning

	2025					2024				
	Q4	Q3	Q2	Q1	jan-dec	Q4	Q3	Q2	Q1	jan-dec
KONCERNEN										
Nettoomsättningstillväxt (%)	5,3	10,3	1,1	9,7	6,2	1,9	-17,7	-22,0	-23,3	-15,5
Organisk tillväxt (%)	10,7	13,4	5,4	8,2	9,4	0,5	-8,8	-13,5	-13,9	-9,2
Justerat bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader (%)	38,3	36,2	36,9	37,9	37,4	37,6	37,1	37,6	39,1	37,8
Justerat bruttoresultat (%)	26,4	24,3	25,1	25,3	25,4	25,4	24,6	25,6	26,6	25,5
Justerad EBIT (%)	5,2	3,6	4,3	1,0	3,7	3,7	2,2	3,6	-0,0	2,6
Resultat per aktie före utspädning, SEK	0,22	0,06	0,42	0,27	0,81	-2,46	-0,37	-0,57	-0,38	-3,79
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	0,22	0,06	0,42	0,27	0,81	-2,46	-0,37	-0,57	-0,38	-3,79
Soliditet %	57,7	56,9	54,2	54,5	57,7	54,9	55,2	55,1	56,1	54,9
Nettoskuld (+) / Nettokassa (-)	999,5	1 238,2	1 017,9	1 282,3	999,5	1 027,0	1 233,4	1 161,2	1 376,7	1 027,0
Kassaflöde från rörelsen	370,8	51,9	363,2	-103,1	682,9	336,9	103,3	327,8	-110,8	657,2
Totalt ordervärde (Mkr)	3 052,7	2 615,4	2 736,9	2 279,9	10 685,0	2 983,8	2 447,2	2 768,1	2 079,4	10 278,5
Antal order (tusental)	1401	996	972	915	4 284	1412	939	970	837	4 158
Genomsnittligt ordervärde (kr)	2 179	2 627	2 816	2 491	2 494	2 113	2 607	2 854	2 483	2 472
Home Improvement										
Nettoomsättningstillväxt (%)	2,4	8,4	-3,8	6,1	2,7	1,0	-11,0	-12,2	-16,2	-9,6
Organisk tillväxt (%)	12,2	14,1	3,8	9,6	9,6	2,1	-8,1	-11,9	-16,2	-8,6
Justerat bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader (%)	33,4	31,4	32,3	34,3	32,8	34,0	33,2	33,5	35,2	33,9
Justerat bruttoresultat (%)	24,3	21,9	23,1	24,1	23,3	24,1	23,0	23,7	25,0	23,9
Justerad EBIT (%)	5,5	4,6	5,2	0,0	4,1	4,0	3,0	5,2	-0,9	3,1
Totalt ordervärde (Mkr)	1 327,5	1 354,5	1 485,1	1 117,8	5 285,0	1 347,5	1 319,3	1 575,1	1 035,5	5 277,4
Antal order (tusental)	439	432	450	378	1 700	509	470	523	355	1 857
Genomsnittligt ordervärde (kr)	3 024	3 135	3 298	2 956	3 110	2 650	2 806	3 011	2 914	2 842
Value Home										
Nettoomsättningstillväxt (%)	11,9	10,1	9,8	15,1	11,5	-8,2	-38,1	-47,5	-45,9	-37,6
Organisk tillväxt (%)	15,5	10,0	9,7	9,5	11,3	-7,7	-14,7	-23,7	-17,6	-17,0
Justerat bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader (%)	47,0	45,0	45,5	44,7	45,6	44,2	45,3	45,4	46,4	45,3
Justerat bruttoresultat (%)	32,3	30,2	30,6	29,5	30,7	30,0	30,1	30,9	32,3	30,8
Justerad EBIT (%)	4,8	5,5	7,1	3,5	5,3	1,5	4,0	4,2	3,0	3,2
Totalt ordervärde (Mkr)	731,3	677,2	712,8	568,9	2 690,2	644,8	617,1	654,5	504,9	2 421,3
Antal order (tusental)	171	150	154	127	603	143	138	139	115	536
Genomsnittligt ordervärde (kr)	4 287	4 502	4 618	4 469	4 464	4 500	4 457	4 706	4 383	4 517
Premium Living										
Nettoomsättningstillväxt (%)	4,5	14,4	3,3	10,9	7,6	12,6	5,9	9,1	1,7	8,0
Organisk tillväxt (%)	4,5	14,4	3,3	3,8	6,1	5,0	1,2	5,8	-2,6	3,6
Justerat bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader (%)	38,8	37,0	37,3	37,4	37,8	38,3	36,4	39,0	39,1	38,2
Justerat bruttoresultat (%)	25,0	23,0	23,0	23,0	23,7	24,1	21,4	24,0	23,9	23,5
Justerad EBIT (%)	7,7	2,2	1,0	3,1	4,1	7,1	0,7	0,9	1,3	3,2
Totalt ordervärde (Mkr)	994,0	583,7	539,0	593,2	2 709,9	991,4	510,8	538,5	539,1	2 579,8
Antal order (tusental)	791	413	367	410	1 981	760	330	308	367	1 765
Genomsnittligt ordervärde (kr)	1 256	1 413	1 467	1 448	1 368	1 304	1 548	1 750	1 469	1 462



Relevanta avstämningar av icke IFRS-baserade nyckeltal

Vissa uppgifter i denna rapport som företagsledningen och analytiker använder för att bedöma koncernens utveckling är inte upprättade enligt IFRS (International Financial Reporting Standards). Företagsledningen anser att dessa uppgifter underlättar för investerare att analysera koncernens utveckling av skäl som anges nedan. Investerare bör betrakta dessa uppgifter som ett komplement snarare än en ersättning för finansiell redovisning enligt IFRS. Observera att koncernens definitioner av dessa mått kan skilja sig från andra företags definitioner av samma begrepp.

JUSTERAD EBIT, JUSTERAD EBITDA SAMT JUSTERAT BRUTTORESULTAT

Justerad EBIT motsvarar rörelseresultat exklusive avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar, vinst/förlust vid försäljning av anläggningstillgångar samt, i förekommande fall, jämförelsestörande poster. I justerad EBIT ingår m.a.o., i enlighet med redovisningsreglerna, alla avskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar som är hänförliga till rörelsen. Skillnaden mellan icke justerad och justerad EBIT är att avskrivningar som uppstått som en redovisningsteknisk följd av allokering av förvärvsköpeskillning läggs tillbaka i justerad EBIT.

Genom att använda beräkningsmodellen för justerad EBIT underlättas förståelsen för koncernens intjäning och resultat eftersom justerad EBIT ger en korrekt bild av koncernens rörelseresultat, utan avdrag för den redovisningstekniska avskrivning som uppstår som effekt av förvärvsanalyserna kopplade till förvärven (som inte är relaterad till de underliggande verksamheterna). Därutöver underlättas peer comp-analys av företag som inte gör förvärv, samtidigt som analys och bedömning av förvärvsobjekt blir mer tydlig och transparent då deras EBIT-bidrag sammanfaller med det faktiska bidraget till koncernen efter konsolidering. Det är samtidigt viktigt att notera att effekten av förvärven återspeglas i koncernens kapitalstruktur och nettoskuld i enlighet med vedertagna redovisningsregler.

Justerat bruttoreultat och justerad EBITDA motsvarar bruttoreultat samt EBITDA med justering för jämförelsestörande poster.



Koncernen

Avstämning mellan rörelseresultat & justerat EBITDA

Mkr	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Rörelseresultat	135,6	-333,8	386,7	-442,9
Lagernedskrivning	-	0,1	-	99,2
Kostnad för lön under arbersbefriad period	-	6,2	-	19,3
Förvärvsrelaterade kostnader	-	-	-	1,4
Tvister	-	5,7	-53,7	13,0
Omstruktureringskostnader	-	0,9	-	7,0
Nedskrivning vid omstruktureringar	-	4,1	-	21,1
Nedskrivning som en följd av lagerkonsolidering	-	-	-	46,9
Nedskrivning avyttringsgrupp	0,0	399,0	-1,6	399,0
Lagerkonsolidering	-	-	-	8,1
Realisationsresultat	0,0	-	-33,9	-2,1
Vinst vid omförhandling av hyresavtal	-	1,0	-	-10,1
Totalt jämförelsestörande poster	0,0	417,0	-89,2	602,7
Avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	22,4	23,6	92,4	93,9
Utrangering av förvärvade varumärken vid avveckling av siter	-	-	-	4,1
Justerad EBIT	158,1	106,7	389,9	257,8
Justerad EBIT (%)	5,2	3,7	3,7	2,6
Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	85,8	85,1	336,9	349,9
Vinst/förlust vid försäljning av anläggningstillgångar	3,6	0,2	1,3	2,8
Justerad EBITDA	247,5	192,1	728,1	610,5
Justerad EBITDA (%)	8,1	6,7	6,9	6,1



Avstämning mellan bruttoresultat & justerat bruttoresultat

Mkr	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	3 037,2	2 883,8	10 582,9	9 962,5
Varukostnad	-1 873,3	-1 798,1	-6 629,2	-6 309,3
Bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader	1 163,9	1 085,6	3 953,7	3 653,2
Bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader (%)	38,3	37,6	37,4	36,7
Direkta försäljningsomkostnader	-360,8	-351,9	-1 270,8	-1 228,1
Bruttoresultat	803,1	733,7	2 682,9	2 425,1
Bruttoresultat (%)	26,4	25,4	25,4	24,3
Lagernedskrivning	-	0,1	-	99,2
Omstruktureringskostnader	-	-	-	6,8
Nedskrivning vid omstruktureringar	-	-	-	1,6
Lagerkonsolidering	-	-	-	4,8
Justerat bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader	1 163,9	1 085,7	3 953,7	3 765,6
Justerat bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader (%)	38,3	37,6	37,4	37,8
Nedskrivning vid omstruktureringar	-	-	-	0,1
Vinst vid omförhandling av hyresavtal	-	-0,0	-	-0,3
Nedskrivning som en följd av lagerkonsolidering	-	-	-	1,4
Twister	-	-	-	4,5
Justerat bruttoresultat	803,1	733,8	2 682,9	2 543,3
Justerat bruttoresultat (%)	26,4	25,4	25,4	25,5

Avstämning av organisk tillväxt

Mkr	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning jämförelseperiod	2 883,8	2 828,8	9 962,5	11 790,2
Valutaeffekt	-77,9	20,6	-139,4	-13,1
Effekt av förvärvade verksamheter	13,8	88,5	110,1	210,1
Effekt av avyttrade verksamheter	-91,9	-69,3	-284,6	-935,6
Organisk tillväxt	309,5	15,1	934,4	-1 089,1
Nettoomsättning aktuell period	3 037,2	2 883,8	10 582,9	9 962,5
Organisk tillväxt (%)	10,7	0,5	9,4	-9,2

Avstämning av försäljnings- & administrationskostnader (SG&A)

Mkr	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Personalkostnader	-237,4	-229,2	-864,8	-861,1
Övriga externa kostnader	-318,1	-328,1	-1 082,2	-1 121,3
Totala personal- och övriga externa kostnader	-555,5	-557,4	-1 947,0	-1 982,4
Justering jämförelsestörande poster relaterat till personalkostnader	-	6,2	-	23,2
Justering jämförelsestörande poster relaterat till övriga externa kostnader	-	7,7	-9,4	13,4
Försäljnings- och administrationskostnader (SG&A)	-555,5	-543,5	-1 956,4	-1 945,8



Home Improvement

Avstämning mellan rörelseresultat & justerat EBITDA

Mkr	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Rörelseresultat	63,0	-375,0	249,9	-343,2
Lagernedskrivning	-	0,1	-	41,2
Kostnad för lön under arbersbefriad period	-	6,2	-	8,8
Twister	-	5,7	-53,7	5,7
Omstruktureringskostnader	-	0,9	-	0,9
Nedskrivning vid omstruktureringar	-	2,1	-	5,9
Nedskrivning avyttringsgrupp	0,0	399,0	-1,6	399,0
Realisationsresultat	0,0	-	-33,9	-2,5
Vinst vid omförhandling av hyresavtal	-	1,0	-	-10,1
Totalt jämförelsestörande poster	0,0	414,9	-89,2	448,9
Avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	13,2	14,3	55,3	57,3
Justerad EBIT	76,2	54,2	216,0	163,0
Justerad EBIT (%)	5,5	4,0	4,1	3,1
Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	36,3	40,2	144,5	156,0
Vinst/förlust vid försäljning av anläggningstillgångar	0,1	0,6	0,1	6,4
Justerad EBITDA	112,5	95,1	360,7	325,4
Justerad EBITDA (%)	8,1	7,0	6,8	6,3

Avstämning mellan bruttoresultat & justerat bruttoresultat

Mkr	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	1 389,7	1 356,9	5 317,4	5 175,4
Varukostnad	-926,0	-895,8	-3 575,3	-3 465,9
Bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader	463,7	461,1	1 742,1	1 709,5
Bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader (%)	33,4	34,0	32,8	33,0
Direkta försäljningsomkostnader	-126,1	-134,6	-502,9	-514,9
Bruttoresultat	337,6	326,6	1 239,2	1 194,7
Bruttoresultat (%)	24,3	24,1	23,3	23,1
Lagernedskrivning	-	0,1	-	41,2
Nedskrivning vid omstruktureringar	-	-	-	1,6
Justerat bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader	463,7	461,2	1 742,1	1 752,4
Justerat bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader (%)	33,4	34,0	32,8	33,9
Vinst vid omförhandling av hyresavtal	-	-0,0	-	-0,3
Justerat bruttoresultat	337,6	326,6	1 239,2	1 237,2
Justerat bruttoresultat (%)	24,3	24,1	23,3	23,9



Avstämning av organisk tillväxt

Mkr	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning jämförelseperiod	1 356,9	1 343,7	5 175,4	5 726,7
Valutaeffekt	-40,5	16,2	-71,6	-0,3
Effekt av avyttrade verksamheter	-91,9	-31,7	-284,6	-59,7
Organisk tillväxt	165,2	28,7	498,2	-491,3
Nettoomsättning aktuell period	1 389,7	1 356,9	5 317,4	5 175,4
Organisk tillväxt (%)	12,2	2,1	9,6	-8,6

Avstämning av försäljnings- & administrationskostnader (SG&A)

Mkr	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Personalkostnader	-113,0	-117,0	-439,1	-454,7
Övriga externa kostnader	-112,0	-129,7	-431,0	-477,9
Totala personal- och övriga externa kostnader	-225,0	-246,7	-870,1	-932,6
Justering jämförelsestörande poster relaterat till personalkostnader	-	6,2	-	8,8
Justering jämförelsestörande poster relaterat till övriga externa kostnader	-	7,7	-9,4	8,3
Försäljnings- och administrationskostnader (SG&A)	-225,0	-232,9	-879,5	-915,5



Value Home

Avstämning mellan rörelseresultat & justerat EBITDA

Mkr	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Rörelseresultat	32,1	4,5	133,3	-43,9
Lagernedskrivning	-	-	-	45,9
Kostnad för lön under arbersbefriad period	-	0,0	-	5,8
Förvävsrelaterade kostnader	-	-	-	1,4
Nedskrivning vid omstruktureringar	-	2,0	-	2,0
Nedskrivning som en följd av lagerkonsolidering	-	-	-	46,9
Lagerkonsolidering	-	-	-	8,1
Totalt jämförelsestörande poster	-	2,0	-	110,1
Avskrivningar på förvävsrelaterade immateriella tillgångar	3,0	3,0	12,0	12,1
Justerad EBIT	35,1	9,5	145,4	78,3
Justerad EBIT (%)	4,8	1,5	5,3	3,2
Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	23,2	24,1	95,1	113,4
Vinst/förlust vid försäljning av anläggningstillgångar	3,2	-0,4	0,9	-3,8
Justerad EBITDA	61,6	33,3	241,3	187,8
Justerad EBITDA (%)	8,4	5,1	8,8	7,6

Avstämning mellan bruttoresultat & justerat bruttoresultat

Mkr	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	731,8	654,2	2 741,0	2 458,3
Varukostnad	-387,5	-365,4	-1 490,6	-1 396,4
Bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader	344,3	288,9	1 250,4	1 061,9
Bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader (%)	47,0	44,2	45,6	43,2
Direkta försäljningsomkostnader	-107,6	-92,3	-407,6	-357,7
Bruttoresultat	236,6	196,5	842,7	704,2
Bruttoresultat (%)	32,3	30,0	30,7	28,6
Lagernedskrivning	-	-	-	45,9
Lagerkonsolidering	-	-	-	4,8
Justerat bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader	344,3	288,9	1 250,4	1 112,7
Justerat bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader (%)	47,0	44,2	45,6	45,3
Nedskrivning som en följd av lagerkonsolidering	-	-	-	1,4
Justerat bruttoresultat	236,6	196,5	842,7	756,4
Justerat bruttoresultat (%)	32,3	30,0	30,7	30,8


Avstämning av organisk tillväxt

Mkr	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning jämförelseperiod	654,2	713,0	2 458,3	3 941,4
Valutaeffekt	-37,4	4,4	-67,8	-12,8
Effekt av förvärvade verksamheter	13,8	29,0	73,9	113,9
Effekt av avyttrade verksamheter	-	0,0	-	-817,1
Flytt av verksamhet mellan segment	-	-37,7	-	-95,5
Organisk tillväxt	101,2	-54,6	276,6	-671,6
Nettoomsättning aktuell period	731,8	654,2	2 741,0	2 458,3
Organisk tillväxt (%)	15,5	-7,7	11,3	-17,0

Avstämning av försäljnings- & administrationskostnader (SG&A)

Mkr	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Personalkostnader	-62,2	-59,1	-221,8	-208,5
Övriga externa kostnader	-112,8	-104,6	-380,3	-376,5
Totala personal- och övriga externa kostnader	-174,9	-163,7	-602,1	-585,0
Justering jämförelsestörande poster relaterat till personalkostnader	-	0,0	-	5,8
Justering jämförelsestörande poster relaterat till övriga externa kostnader	-	-	-	1,4
Försäljnings- och administrationskostnader (SG&A)	-174,9	-163,7	-602,1	-577,8



Premium Living

Avstämning mellan rörelseresultat & justerat EBITDA

Mkr	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Rörelseresultat	65,0	56,0	81,1	7,6
Lagernedskrivning	-	-	-	12,0
Kostnad för lön under arbersbefriad period	-	-	-	4,7
Twister	-	-	-	4,5
Omstruktureringskostnader	-	-	-	6,1
Nedskrivning vid omstruktureringar	-	-	-	13,2
Totalt jämförelsestörande poster	-	-	-	40,5
Avskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar	6,3	6,3	25,1	24,6
Utrangering av förvärvade varumärken vid avveckling av siter	-	-	-	4,1
Justerad EBIT	71,2	62,3	106,2	76,9
Justerad EBIT (%)	7,7	7,1	4,1	3,2
Av- och nedskrivningar på materiella och immateriella anläggningstillgångar	25,5	20,0	94,1	78,0
Vinst/förlust vid försäljning av anläggningstillgångar	0,4	0,0	0,4	0,2
Justerad EBITDA	97,1	82,3	200,7	155,0
Justerad EBITDA (%)	10,5	9,3	7,8	6,5

Avstämning mellan bruttoresultat & justerat bruttoresultat

Mkr	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning	921,3	881,4	2 558,4	2 377,4
Varukostnad	-563,9	-543,8	-1 591,3	-1 487,0
Bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader	357,4	337,5	967,1	890,4
Bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader (%)	38,8	38,3	37,8	37,5
Direkta försäljningsomkostnader	-127,1	-125,0	-360,2	-355,5
Bruttoresultat	230,3	212,5	606,9	534,9
Bruttoresultat (%)	25,0	24,1	23,7	22,5
Lagernedskrivning	-	-	-	12,0
Omstruktureringskostnader	-	-	-	6,8
Justerat bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader	357,4	337,5	967,1	909,2
Justerat bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader (%)	38,8	38,3	37,8	38,2
Nedskrivning vid omstruktureringar	-	-	-	0,1
Twister	-	-	-	4,5
Justerat bruttoresultat	230,3	212,5	606,9	558,4
Justerat bruttoresultat (%)	25,0	24,1	23,7	23,5



Avstämning av organisk tillväxt

Mkr	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Nettoomsättning jämförelseperiod	881,4	782,7	2 377,4	2 201,2
Valutaeffekt	-	0,0	-	0,0
Effekt av förvärvade verksamheter	-	59,5	36,2	96,3
Effekt av avyttrade verksamheter	-	-37,7	-	-95,5
Flytt av verksamhet mellan segment	-	37,7	-	95,5
Organisk tillväxt	39,9	39,2	144,8	79,9
Nettoomsättning aktuell period	921,3	881,4	2 558,4	2 377,4
Organisk tillväxt (%)	4,5	5,0	6,1	3,6

Avstämning av försäljnings- & administrationskostnader (SG&A)

Mkr	okt-dec		jan-dec	
	2025	2024	2025	2024
Personalkostnader	-41,0	-41,5	-143,1	-158,7
Övriga externa kostnader	-92,2	-88,7	-263,2	-254,3
Totala personal- och övriga externa kostnader	-133,2	-130,3	-406,2	-413,0
Justering jämförelsestörande poster relaterat till personalkostnader	-	-	-	8,7
Justering jämförelsestörande poster relaterat till övriga externa kostnader	-	-	-	0,8
Försäljnings- och administrationskostnader (SG&A)	-133,2	-130,3	-406,2	-403,5



NETTOSKULD /NETTOKASSA

Koncernledningen bedömer att koncernens faktiska nettoskuld/nettokassa motsvarar koncernens kort- och långfristiga räntebärande skulder gentemot kreditinstitut med avdrag för likvida medel, kortfristiga placeringar och transaktionsutgifter, varför övriga kort- och långfristiga räntebärande skulder exkluderas. Koncernens övriga kort- och långfristiga räntebärande skulder utgörs av förvärvsrelaterade skulder, vilka är föremål för en implicit räntekostnad. Leasingskulder återspeglar balansräkningseffekterna av IFRS 16-standarderna.

Mkr	31 dec	
	2025	2024
Långfristiga räntebärande lån	1 950,2	2 241,3
Kortfristiga räntebärande lån	380,8	467,5
Summa räntebärandeskulder	2 331,0	2 708,8
Likvida medel finansiell ställning	-300,5	-451,3
Likvida medel i avyttringsgrupp	-	-21,8
Likvida medel	-300,5	-473,0
Justerad leasingskulder	-622,2	-607,4
Justerad förvärvsrelaterade skulder	-236,0	-348,1
Justerad skatter och avgifter under betalningsanstånd på grund av Coronapandemin	-175,5	-257,1
Justerad transaktionsutgifter	2,6	3,8
Nettoskuld (+) / Nettokassa (-)	999,5	1 027,0
Justerad EBITDAaL Proforma, R12	418,7	308,0
Nettoskuld (+) / Nettokassa (-) i förhållande till justerad EBITDAaL Proforma, R12	2,39x	3,33x
Justerad EBITDAaL Proforma, R12		
Justerad EBITDA, R12	728,1	610,5
Justerad för IFRS 16	-225,1	-234,9
Justerad för resultat hänförligt till legala minoritetsintressen*	-84,0	-50,3
Proformajusterad för förvärvade/ avyttrade verksamheter	-0,3	-17,2
Justerad EBITDAaL Proforma, R12	418,7	308,0

* BHG exkluderar sedan den 1 januari 2024 resultat hänförligt till legala minoritetsintressen från beräkningen av Justerad EBITDAaL Proforma, R12, se vidare definitioner av nyckeltal på sidan 40.



Definitioner

Nyckeltal	Definition	Motivering
Aktiens omsättningshastighet	Antal aktier omsatta under perioden dividerat med genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning.	Aktieomsättningshastigheten är ett mått som visar i vilken omfattning aktierna i BHG Group AB omsätts genom handel på NASDAQ Stockholm.
Antal besök	Antalet besök hos Bolagets webbutiker under den uppmätta tidsperioden. Sessioner endast relaterade till konsumenter med samtycke till cookies.	Måttet antal besök används för att mäta kundaktivitet.
Antal order	Antal order som placeras under den uppmätta tidsperioden.	Antal order är ett mått som används för att mäta kundaktivitet.
Bruttomarginal	Bruttoresultat i procent av nettoomsättning.	Bruttomarginalen ger en indikation på täckningsbidraget som andel av nettoomsättningen.
Bruttomarginal före direkta försäljningsomkostnader	Bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader – i huvudsak frakt- och lagerkostnader – i procent av nettoomsättningen.	Ett ytterligare marginalmått som kompletterar det fulladdade bruttomarginalmålet, vilket möjliggör ytterligare transparens.
Bruttoresultat	Nettoomsättning minus kostnad för handelsvaror. Bruttoresultatet inkluderar kostnader som är direkt hänförliga till handelsvaror, så som lager- och transportkostnader. Bruttoresultatet inkluderar jämförelsestörande poster.	Bruttoresultatet ger en indikation på verksamhetens täckningsmarginal.
EBIT	Rörelseresultat före nedskrivningar och avskrivningar av förvärvade övervärden	EBIT ger tillsammans med EBITDA en bild av vinst genererad av den löpande verksamheten.
EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivningar, finansiella poster och skatt.	EBITDA ger en övergripande bild av vinst som genereras av verksamheten före av- och nedskrivningar.
EBITDA-marginal	EBITDA i procent av nettoomsättning.	EBITDA-marginalen är ett användbart mått tillsammans med nettoomsättningstillväxt för att övervaka värdeskapande.
EBIT-marginal	EBIT i procent av nettoomsättning.	EBIT-marginalen är ett användbart mått tillsammans med nettoomsättningstillväxt för att övervaka värdeskapandet.
Genomsnittligt ordervärde (AOV)	Totalt ordervärde (det vill säga internetförsäljning, portointäkter och relaterade tjänster) dividerat med antal beställningar.	Genomsnittligt ordervärde mäts som en indikator på intäktsgenerering.
Investeringar	Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar.	Investeringar ger en indikation på totala investeringar i materiella och immateriella tillgångar.
Justerad bruttomarginal	Justerat bruttoresultat i procent av nettoomsättning.	Den justerade bruttomarginalen ger en indikation på täckningsbidraget som andel av nettoomsättningen.
Justerad bruttomarginal före direkta försäljningsomkostnader ("Produktmarginal")	Justerat bruttoresultat före direkta försäljningsomkostnader – i huvudsak frakt- och lagerkostnader – i procent av nettoomsättningen.	Ett ytterligare marginalmått som kompletterar det fulladdade bruttomarginalmålet, vilket möjliggör ytterligare transparens.
Justerad EBITDA	EBITDA exklusive jämförelsestörande poster.	Måttet är relevant för att visa Bolagets resultat som genereras av den löpande verksamheten.
Justerad EBITDA-marginal	Justerad EBITDA i procent av nettoomsättning	Måttet är relevant för att skapa en förståelse av den operativa lönsamheten som genereras av rörelsen.
Justerad EBIT	EBIT exklusive av- och nedskrivningar på förvärvsrelaterade immateriella tillgångar, vinst/förlust vid försäljning av anläggningstillgångar samt eventuella jämförelsestörande poster.	Måttet är relevant för att visa Bolagets resultat som genereras av den löpande verksamheten.
Justerad EBIT-marginal	Justerad EBIT i procent av nettoomsättning.	Måttet är relevant för att visa Bolagets resultat som genereras av den löpande verksamheten.

Nyckeltal	Definition	Motivering
Justerad EBITDAaL Proforma, R12	Rullande tolv månaders Justerad EBITDA med följande justeringar: - avdrag för avskrivningar av nyttjanderättstillgångar samt ränta på leasingskulder under IFRS 16 ("Justerad EBITDA after Leases"), - avdrag för periodens resultat hänförligt till legala minoritetsintressen i dotterbolag, oavsett om koncernen redovisar något innehav utan bestämmande inflytande eller ej för minoritetsintressen (för koncernens principer för redovisning av säljoptioner till innehavare utan bestämmande inflytande, se avsnitt 2.3.3. i not 2 i årsredovisningen), - tillägg för Justerat EBITDAaL för förvärvade verksamheter som om de förvärvade verksamheterna ingått i koncernens resultaträkning för hela den rullande tolv månaders perioden men inte under jämförelseperioden (proformajustering). För avyttrade verksamheter görs motsvarande justering, dvs Justerat EBITDAaL för de avyttrade bolagen exkluderas som om de avyttrade bolagen inte ingått i koncernens resultaträkning för hela den rullande tolv månaders perioden men däremot under jämförelseperioden.	Justerad EBITDAaL Proforma, R12 är ett mått som används för att uppnå transparens och jämförbarhet mellan perioder genom att jämförelsestörande poster exkluderas, korrigering görs för förvärvade och avyttrade verksamheter, periodens resultat hänförligt till legala minoritetsintressen i dotterbolag samt att leasing inkluderas i sin helhet som en rörelsekostnad istället för som avskrivning och ränta enligt IFRS 16. Måttet används även som nämnare i Nettoskuld (+) / Nettokassa (-) i förhållande till Justerad EBITDAaL Proforma, R12. Från och med den 1 januari 2024 har BHG justerat definitionen av nyckeltalet genom att numera göra avdrag för periodens resultat hänförligt till legala minoritetsintressen i dotterbolag. BHG har sedan tidigare justerat för förvärvade och avyttrade verksamheter och med nuvarande ändring blir beräkningen mer konsekvent. Den nya definitionen är vidare i linje med hur uppfyllnaden av koncernens kovenanter i finanseringsavtalet beräknas.
Försäljnings- och administrationskostnader (SG&A)	Totala personal- och övriga externa kostnader justerat för jämförelsestörande poster.	Måttet är relevant för att visa kostnader för försäljning och administration under perioden, vilket därmed ger en indikation på effektiviteten i Bolagets verksamhet.
Justerat bruttoresultat	Nettoomsättning minus kostnad för handelsvaror. Justerat bruttoresultat inkluderar kostnader som är direkt hänförliga till handelsvaror, så som lager- och transportkostnader. Justerat bruttoresultat exkluderar även jämförelsestörande poster.	Justerat bruttoresultat ger en indikation på verksamhetens täckningsmarginal.
Jämförelsestörande poster	Jämförelsestörande poster avser händelser och transaktioner vilkas resultateffekter är viktiga att uppmärksamma när periodens resultat jämförs med tidigare perioder och innefattar, bland annat, realisationsvinster och förluster vid avyttringar, kostnader relaterade till väsentliga nedskärningar, omstruktureringar med åtgärdsplaner i syfte att omforma en väsentlig del av verksamheten, väsentliga nedskrivningar och övriga väsentliga ej återkommande kostnader och intäkter.	Jämförelsestörande poster är en beteckning på poster vilka exkluderade visar Bolagets intjäning exkluderat poster vilka till sin karaktär inte är återkommande som en del av den löpande verksamheten.
Kassakonvertering	Kassaflöde från den löpande verksamheten före skatt minus investeringar i anläggningstillgångar (capex) i procent av justerad EBITDA.	Operativ kassakonvertering gör det möjligt för Bolaget att övervaka förvaltningen av löpande investeringar och rörelsekapital.

Nyckeltal	Definition	Motivering
Nettoomsättningstillväxt	Periodens nettoomsättningstillväxt, beräknad i jämförelse med motsvarande period föregående år, uttryckt i procent.	Nettoomsättningstillväxten gör det möjligt för Bolaget att jämföra tillväxten mellan olika perioder och med den övergripande marknaden och konkurrenterna.
Nettoskuld/Nettokassa	Summan av räntebärande skulder, exklusive leasingskulder och tilläggsköpeskillningar och med avdrag för likvida medel, kortfristiga placeringar och förutbetalda låneutgifter.	Nettoskuld/Nettokassa är ett mått som visar Bolagets räntebärande nettoskuldsättning till finansiella institut.
Nettoskuld/ Nettokassa i förhållande till justerad EBITDAaL Proforma, R12	Nettoskuld/ Nettokassa dividerat med justerad EBITDAaL Proforma, R12.	Nettoskuld/ Nettokassa i förhållande till justerad EBITDAaL Proforma, R12 beskriver Bolagets kapacitet att betala tillbaka sina skulder med vinster genererade av den löpande verksamheten.
Organisk tillväxt	Avser tillväxt för jämförbara verksamheter gentemot föregående år. Organisk tillväxt beräknas som förändring i nettoomsättning justerad för valutaeffekten samt effekten av förvärvade och avyttrade verksamheter. Organisk tillväxt i % = Organisk tillväxt / Nettoomsättning för jämförelseperioden.	Måttet organisk tillväxt gör det möjligt för Bolaget att övervaka den underliggande nettoomsättningstillväxten exklusive valutaeffekten samt effekterna av förvärv och avyttringar av verksamheter. Från och med den 1 januari 2024 har BHG justerat definitionen av nyckeltalet genom att numera justera för valutaeffekter i enlighet med ESMA:s vägledning. Jämförelsetalen har räknats om.
Rörelsekapital	Varulager samt ej räntebärande kortfristiga fordringar minus ej räntebärande kortfristiga skulder.	Rörelsekapital ger en indikation på Bolagets kortfristiga ekonomiska förmåga, eftersom det indikerar om Bolaget har tillräckliga kortfristiga tillgångar för att täcka kortfristiga skulder.
Rörelsemarginal (EBIT-marginal)	EBIT i procent av nettoomsättning.	Rörelsemarginalen är ett användbart mått tillsammans med nettoomsättningstillväxten för att övervaka värdeskapandet.
Soliditet	Eget kapital, inklusive innehav utan bestämmande inflytande, i procent av balansomslutningen.	Nyckeltalet speglar företagets finansiella ställning och således dess långsiktiga betalningsförmåga. God soliditet / stark finansiell ställning ger en beredskap att kunna hantera perioder med svag konjunktur och finansiell beredskap för tillväxt. En lägre soliditet innebär en högre finansiell risk, men också en högre finansiell hävstång.
Totalt ordervärde	Det sammanlagda värdet i kronor av under perioden lagda order före avdrag för order som makulerats.	Totalt ordervärde används för att mäta kundaktivitet och som en indikator på intäktsgenerering.

bhg.

